

## 和合期货：原油周报（20240805-20240809）

——关注后续公布的美国经济数据，预计下周油价宽幅震荡



作者：刘鑫

期货从业资格证号：F03098790

期货投询资格证号：Z0020492

电话：0351-7342558

邮箱：liuxin@hhqh.com.cn

**摘要：**供应端，最新 OPEC+ 部长级会议继续维持减产政策，中东地缘政治风险持续紧张对油价有一定支撑。需求端，中国经济数据不及预期，中印原油进口量创近两年新低，市场担忧原油需求前景，但美国最新公布的 ISM 服务业指数重回扩张期间，市场情绪得到提振。库存端，本周 EIA 原油及成品油库存连续六周减少。综合来看，需持续关注后续公布的美国经济数据，预计下周油价宽幅震荡。

## 目 录

一、行情回顾 .....	- 2 -
二、供给分析 .....	- 4 -
三、需求分析 .....	- 6 -
四、库存分析 .....	- 7 -
五、宏观消息 .....	- 9 -
六、行情展望 .....	- 10 -
风险点: .....	- 11 -
风险揭示: .....	- 11 -
免责声明: .....	- 11 -

## 一、行情回顾

本周原油期货价格大跌后反弹，整体较上周五有所下跌。周一亚洲地区、欧洲和美国制造业活动显现疲软迹象，亚洲7月原油进口量创近年新低，引起市场对需求的担忧，全球经济衰退氛围浓厚，市场情绪不佳，油价大幅下跌，此后美国服务业ISM服务业指数重新扩张，日本央行态度偏鸽，市场情绪得到缓解，叠加中东地缘政治风险持续，油价有所反弹。截至本周五收盘，SC原油主力合约收盘价561.4元/桶，较上周五收盘价下跌3.49%。

图1 SC主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

国际原油先跌后涨。截至周五收盘，布伦特原油主力合约收于79.02美元/桶，较上周五收盘价上涨1.90%；WTI原油主力合约收于76.10美元/桶，较上周五收盘价上涨2.64%。

图2 布伦特原油期货价格连续



数据来源：文华财经、和合期货

图3 WTI 原油期货价格连续



数据来源：文华财经、和合期货

## 二、供给分析

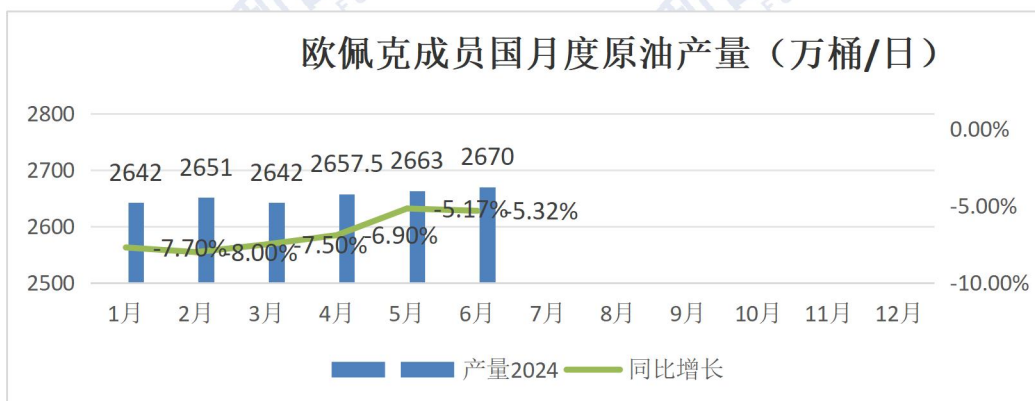
### （一）欧佩克原油供应情况

据外电 8 月 1 日消息，OPEC+ 联合部长级监督委员会 (JMMC) 会议维持石油产量政策不变，重申自愿减产的逐步取消可能会暂停或逆转，尽管近期油价大幅下跌。四季度 OPEC+ 产量政策的不确定性打压油价。

OPEC+ 此前决定将大部分减产延长至 2025 年底，以在需求增长乏力、利率高企和美国产量上升的情况下提振市场，但产量增长还是出现了。

据外电 7 月 2 日消息，石油输出国组织 (OPEC) 6 月石油产量连续第二个月增长，因尼日利亚和伊朗的供应增加抵消其他成员国和更广泛的 OPEC+ 联盟自愿削减供应量的影响。数据显示 6 月 OPEC 产量为 2,670 万桶/日，较 5 月增加 7 万桶/日，同比下降 5.32%。

图4 欧佩克成员国月度原油产量



数据来源：文华财经、和合期货

## （二）美国原油供应情况

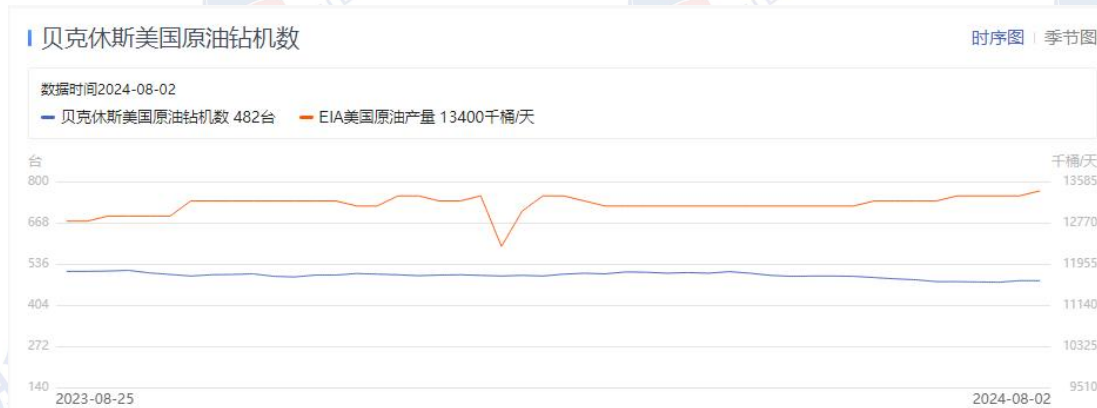
截至 8 月 2 日当周，美国原油日均产量 1340 万桶，比前周日均产量增加 10 万桶，比去年同期日均产量增加 80.0 万桶。

据外电 8 月 6 日消息，美国能源信息署(EIA)周二在其短期能源展望报告中称，美国 8 月原油产量预计为 1,333 万桶/日，持平于 7 月。

EIA 报告显示，今年美国石油产量将增加 30 万桶日，达到创纪录的 1,323 万桶/日，略低于上次预估的增长 32 万桶/日。在美国最大的油田二叠纪盆地，本月石油产量预计增加 1 万桶/日，至 639 万桶/日。

美国能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes)周五在其备受关注的报告中表示，本周美国能源企业三周来首次削减石油和天然气钻机数。数据显示，截至 8 月 2 日当周，未来产量的先行指标——美国石油和天然气钻机总数减少 3 座，至 586 座。钻机总数较去年同期减少 73 座，同比下降 11%。本周石油钻机数持稳于 482 座；天然气钻机数减少 3 座，至 98 座。

图 5 美国原油产量及钻机数



数据来源：同花顺、和合期货

## （三）俄罗斯原油供应

据外电 7 月 30 日消息，油轮跟踪数据显示，随着国内炼厂原油加工量增加，俄罗斯正在努力遵守其 OPEC+ 产量配额，截至 7 月 21 日的四周，俄罗斯原油出货量降至 2023 年 8 月以来的最低水平，较 2024 年 4 月创出的俄罗斯原油出口的近期峰值相比，四周平均发运量下降约 71 万桶/日。

俄罗斯已承诺遵守 OPEC+ 减产措施，并弥补之前的生产过剩，而其国内炼厂的原油加工量在 7 月份的需求高峰期接近六个月来的最高水平。油轮跟踪数据显示，自 4 月达到峰值以来，过去数周的四周平均出口量持续下降。

俄罗斯副总理 Alexander Novak 表示，俄罗斯和 OPEC+ 之间没有因莫斯科最近对该组织减产的不佳履约水平而产生分歧。OPEC 秘书处上周表示，已收到伊拉克、哈萨克斯坦和俄罗斯对 2024 年 1 月至 6 月产量过剩的补偿计划。

### 三、需求分析

据外电 8 月 6 日消息，美国能源信息署 (EIA) 周二在短期能源展望报告中称，维持对 2024 年全球石油需求增长的预估不变，为 110 万桶/日；石油消费量将增加 110 万桶/日，至 1.029 亿桶/日。EIA 对 2025 年全球石油需求增长的预估被调降至 160 万桶/日，上月预估为增长 180 万桶/日。EIA 将 2024 年美国石油需求预估上修 10 万桶/日，至 2,050 万桶/日。

当周美国炼厂加工总量和开工率有所上升，美国炼厂加工总量平均每天 1640.2 万桶，比前一周增加 25.2 万桶。炼厂产能利用率上升 0.4 个百分点，至 90.5%。

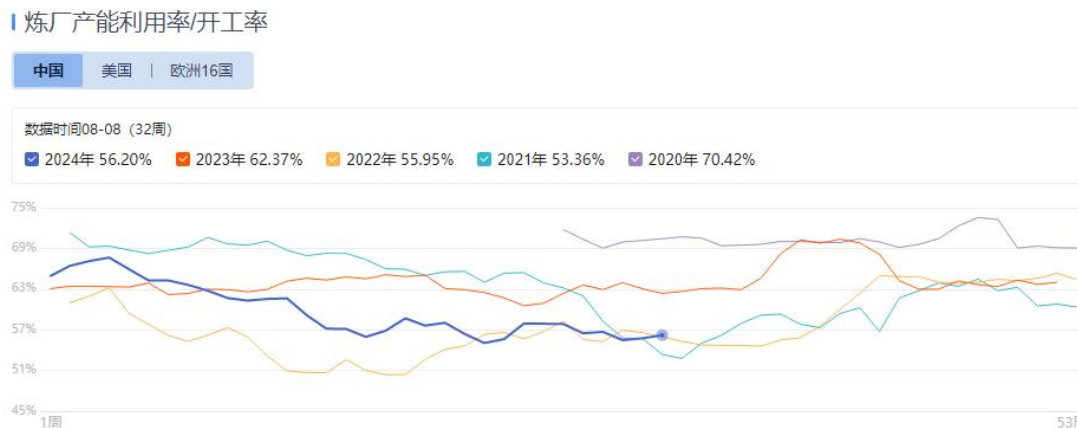
当周美国原油进口量平均每天 622.4 万桶，比前一周减少 72.9 万桶，成品油日均进口量 210.4 万桶，比前一周减少 12.7 万桶。美国原油出口量日均 363.8 万桶，比前周每日出口量减少 128.1 万桶，比去年同期日均出口量增加 127.8 万桶。

数据显示，由于中国和印度需求疲软，7 月亚洲原油进口量降至两年来最低。

印度方面，6 月印度自第二大供应国伊拉克的进口从 5 月的 100.2 万桶/日降至 76.24 万桶/日，为 2020 年 9 月以来最低水平，且从头号供应国俄罗斯的进口从 5 月的 206.04 万桶/日小幅下滑至 198.46 万桶/日，因炼油厂增加美国原油进口。自美国进口从 5 月的 17.6 万桶/日升至 35.47 万桶/日，增幅翻番。印度石油部石油规划与分析小组 (PPAC) 的数据显示，6 月成品油进口同比减少 3.2% 至 365 万吨，而成品油出口小幅减少 0.5% 至 498 万吨。

中国国内原油地方炼厂开工率仍处于历史偏低水平。截止 8 月 8 日当周，炼厂产能开工率为 56.20%，同比下降 6.17%，环比上涨 0.73%。

图 6 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

中国 7 月原油进口量继续下降。海关总署网站 8 月 7 日发布的数据显示，中国 7 月原油进口量为 4,233.7 万吨，1-7 月累计进口量为 31,781.3 万吨，同比减少 2.4%。中国 7 月成品油进口量为 324.7 万吨，1-7 月累计进口量为 2,832 万吨，同比增加 4.6%。

图 7 中国原油当月进出口量



数据来源：同花顺、和合期货

#### 四、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三公布的数据显示，美国商业原油库存连续第六周减少，然而汽油库存和馏分油库存增加,EIA 数据显示，截至 8 月 2 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.05154 亿桶，比前一周下降 29 万桶;美国商业原油库存量 4.23321 亿桶，比前一周下降 373 万桶;美国汽油库存总量 2.25097 亿桶，比前一周增长 134 万桶;馏分油库存量为 1.27796 亿桶，比前一

周增长 95 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油车存 3042.9 万桶，增长 57.9 万桶。

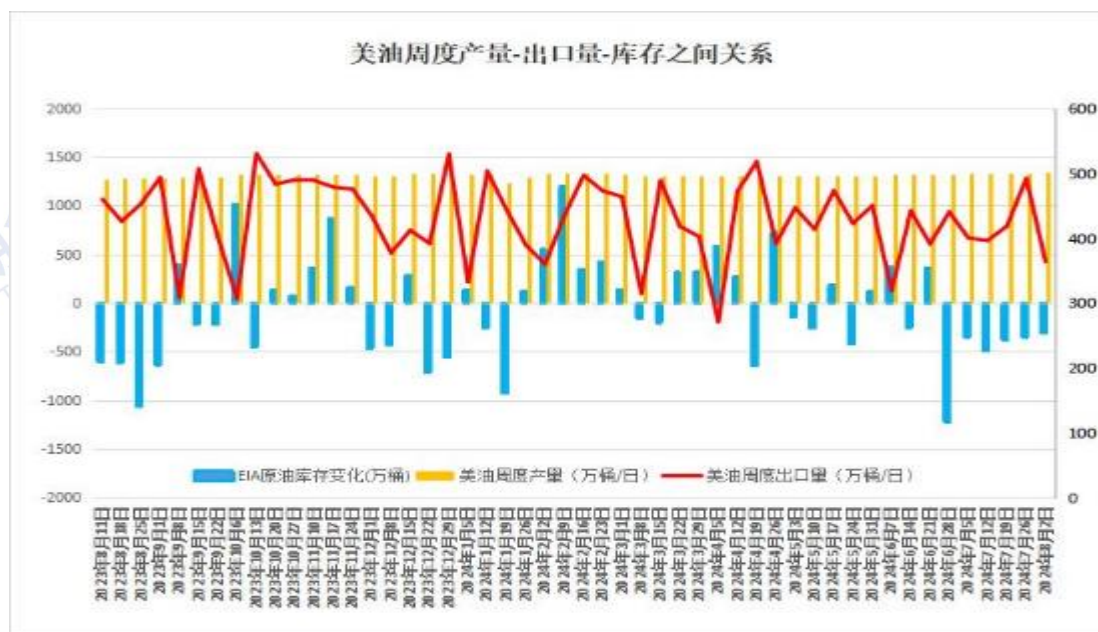
过去的一周，美国石油战略储备 3.75833 亿桶，增加了 74 万桶。原油库存比去年同期低 3.6%；比过去五年同期低 6%；汽油库存比去年同期高 4.01%；比过去五年同期低 2%；馏份油库存比去年同期高 10.70%，比过去五年同期低 6%。美国商业石油库存总量增长 121 万桶。

图 8 美国 EIA 原油库存变动



数据来源：汇通财经、和合期货

图 9



数据来源：隆众资讯、和合期货



## 五、宏观消息

国外方面，美国劳工部上周五公布，美国7月非农就业岗位增幅放缓至11.4万个，失业率升至4.3%，这表明劳动力市场可能疲软，更容易遭受经济衰退。此后美国7月ISM服务业指数重新扩张，摆脱6月创下的四年来最严重的萎缩。其中，就业、新订单、商业活动分项指数均重返扩张区间，对7月数据构成提振，在一定程度上缓解了市场对经济衰退的担忧情绪。

日本央行重新转鸽，副行长内田真一称在市场不稳定时不会加息，出现了一些因素使得央行对加息的态度更加谨慎，此番话安抚了市场。市场风险偏好回升，美国和日本等地股市反弹，

国内方面，中国7月CPI环比由降转涨，同比涨幅扩大；PPI环比、同比降幅均与上月相同。7月份，全国居民消费价格同比上涨0.5%，环比上涨0.5%；全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%，环比下降0.2%

图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

## 六、行情展望

供应端，最新 OPEC+部长级会议继续维持减产政策，中东地缘政治风险持续紧张对油价有一定支撑。需求端，中国经济数据不及预期，中印原油进口量创近两年新低，市场担忧原油需求前景，但美国最新公布的 ISM 服务业指数重回扩张期间，市场情绪得到提振。库存端，本周 EIA 原油及成品油库存连续六周减少。综合来看，需持续关注后续公布的美国经济数据，预计下周油价宽幅震荡。

## 风险点：

欧佩克减产、需求预期、美联储降息、地缘政治风险等。

## 风险揭示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

## 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。