

## 和合期货：原油周报（20240819-20240823）

——需求疲软，短期难有明显向上驱动，预计下周油价维持低位震荡。



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，加沙停火谈判重启，伊朗尚未实施对以色列的报复行动，地缘政治紧张氛围有所缓解，但地缘冲突的不确定性仍影响油价。需求端，随着夏季消费旺季接近尾声，全球成品油需求疲软，中印原油进口量创近两年新低，且美国政府大幅下调新增就业人数，需求端难有明显改善，市场情绪不佳。库存端，本周 EIA 原油超预期去库，处于阶段性低点。综合来看，全球宏观经济偏空，需求疲软，短期难有明显向上驱动，预计下周油价维持低位震荡。

## 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 .....	- 9 -
五、宏观消息 .....	- 10 -
六、行情展望 .....	- 12 -
风险点: .....	- 12 -
风险揭示: .....	- 12 -
免责声明: .....	- 12 -

## 一、行情回顾

本周原油期货价格持续下跌。中东地缘政治风险缓解，美国政府大幅下调新增就业人数，同时市场担忧中国原油需求情况油价延续下跌，周五因预期美联储即将降息油价跌幅放缓。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 545.3 元/桶，较上周五收盘价下跌 4.62%。

图 1 SC 主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

截至周五收盘，布伦特原油主力合约收于 76.62 美元/桶，较上周五收盘价下跌 3.69%；WTI 原油主力合约收于 73.09 美元/桶，较上周五收盘价下跌 3.19%。

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 12 日消息，欧佩克在其月度报告中表示，欧佩克 12 个成员国 7 月份的石油日产量为 2675 万桶，比 6 月份增加了 18.5 万桶，其中沙特、伊拉克和伊朗的产量增加，而利比亚的产量下降。

而欧佩克+中的非欧佩克国家 7 月份的日产量为 1416 万桶，比 6 月份减少了 6.8 万桶，其中俄罗斯、哈萨克斯坦和南苏丹的日产量均有所下降。

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9日当周，美国原油日均产量1330万桶，比前周日均产量减少10万桶，比去年同期日均产量增加80.0万桶。

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。

截至8月16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60万桶；美国炼厂加工总量平均每天1668.9万桶，比前一周增加22.2万桶；

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，本周美国能源企业减少石油和天然气钻机数量，为三周以来的第二周。数据显示，截至8月16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2座，至586座。贝克休斯表示，油气钻机数较去年同期减少56座，同比下降8.7%。本周石油活跃钻机数减少2座至483座；天然气钻机数增加1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

俄罗斯能源部周五表示，俄罗斯7月石油产量超过了与OPEC+产油国商定的生产配额，但承诺遵守该配额，并对超额产量进行补偿。能源部称，俄罗斯的石油产量从6月份的911.5万桶/日下降至7月份的908.9万桶/日，减少2.6万桶/日。不过根据欧佩克+设定的目标，俄罗斯7月份的产量本应达到897.8万桶/日。能源部称，8月和9月的产量水平应当会对此进行补偿。

俄罗斯政府当地时间 14 日表示，2024 年 9 月 1 日至 12 月 31 日期间，俄罗斯政府将实行汽油出口临时禁令。据此前报道，2023 年 9 月 21 日，为稳定国内市场，俄罗斯宣布对汽油及柴油出口实施临时限制。同年 11 月，俄国内汽油市场饱和并出现供应过剩相关限制被解除。2024 年 2 月底，俄政府再次宣布于 3 月 1 日至 8 月 31 日实行汽油出口临时禁令。

8 月 14 日消息，数据显示，俄罗斯 7 月海运成品油出口量增至 928.9 万吨，环比增长 1.1%。航运追踪数据显示，在截至 8 月 11 日的四周内，俄罗斯海运原油出口平均增加 8 万桶/日，从两周之前所创的低位反弹。数据显示，在截至 8 月 11 日的四周内，俄罗斯石油终端的四周平均出口量跃升至五周高点 319 万桶/日。在截至 8 月 4 日四周均值跳增 13 万桶/日后，截至 8 月 11 日原油出口四周均值续升。

### 三、需求分析

石油输出国组织(OPEC)周一下调对 2024 年全球石油需求增长的预估，称今年上半年需求数据弱于预期，该机构同时下调对明年需求增长的预估。OPEC 月报称，2024 年全球石油需求预计将增加 211 万桶/日，低于上月预估的增长 225 万桶/日。OPEC 亦将 2025 年石油需求增速预估下修至 178 万桶/日，之前预测为 185 万桶/日。

周二，国际能源署(EIA)维持其对 2024 年全球石油需求增长的预测不变，但下调了对 2025 年的预测，理由是中国消费低迷对经济增长的影响。IEA 预期 2024 年石油需求增速将达到 97 万桶/日，此前预测为 97 万桶/日。IEA 将 2025 年石油需求增速预期下调至 95 万桶/日，此前预测为 98 万桶/日。

报告显示，2024 年二季度，全球石油需求料增长 87 万桶/日，受到中国需求增长放缓限制。今明两年全球石油需求增幅预计不足 100 万桶/日，与上月预估相差不大，并且远远慢于去年的增长 210 万桶/日，因为宏观经济驱动因素相对萎靡。

预计 2024 年全球炼油厂加工量将增加 84 万桶/日，达到 830 万桶/日，明年将持续增 60 万桶/日，达到 8.390 万桶/日。利润率疲软继续打压加工率，预计中国原油加工量将同比下降。7 月欧洲地区的炼油利润率进一步下降，但新加坡和美国墨西哥湾地区的炼油利润率有所上升，主要原因是石脑油和汽油价格上涨。由于

经济担忧对需求造成压力，航空燃料消费在今年开局强劲后持续低迷。四周平均石油产品需求为 2,056 万桶/日，较去年同期下降 1.7%。

2024 年 7 月美国炼厂原油加工量 16.9 百万桶/天，高于历史同期均值；上周炼厂原油加工量增加 6.5 万桶/日；7 月美国炼厂开工率为 92.31%，历史偏高，而上周炼厂产能利用率上升 1 个百分点，至 91.5%。航空燃料消费下降 34.6 万桶/日，至 160 万桶/日。

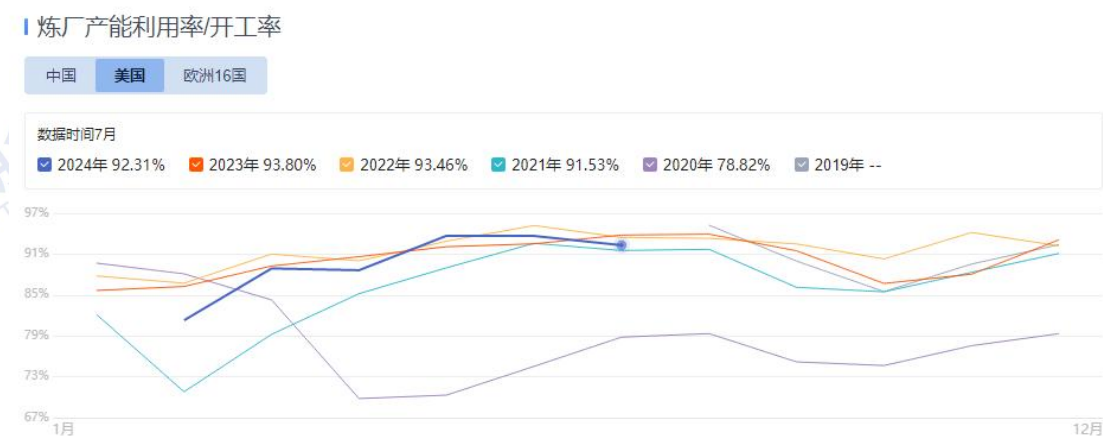
截至 8 月 16 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1668.9 万桶，比前一周增加 22.2 万桶；炼油厂开工率 92.3%，比前一周增长 0.8 个百分点。

图 6



数据来源：同花顺、和合期货

图 7



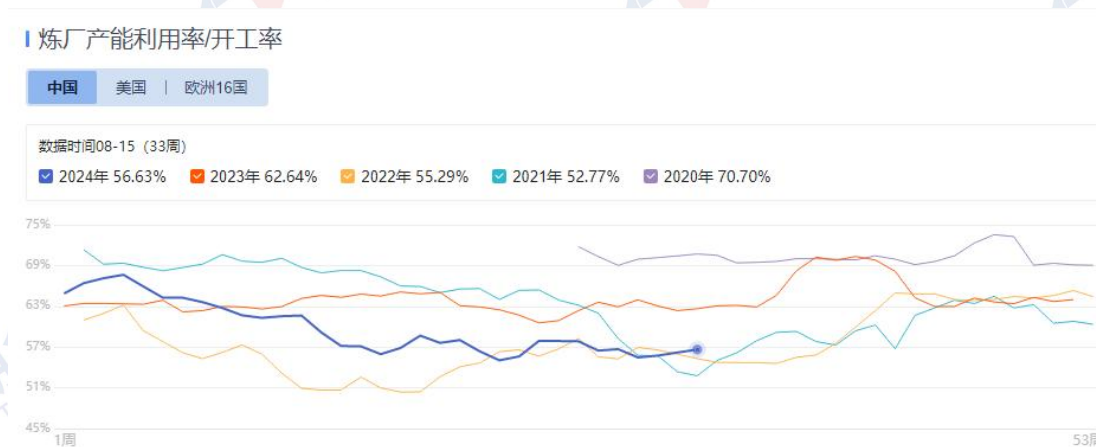
数据来源：同花顺、和合期货

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 15 日当周，炼厂产能开工率为 56.63%，同比下降 6.01%，环比上涨 0.13%。

图 8 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 9 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,截至8月16日当周,美国炼油厂开工率继续上升,商业原油库存在过去的七周有六周减少,同时美国汽油和馏分油需求增加,汽油库存和馏分油库存下降。

EIA 数据显示,截至8月16日当周,包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.03192 亿桶,比前一周下降 401 万桶;美国商业原油库存量 4.26029 亿桶,比前一周下降 464.8 万桶;美国汽油库存总量 2.20597 亿桶,比前一周下降 160.7 万桶;馏分油库存量为 1.2281 亿桶,比前一周下降 331.2 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2820.4 万桶,减少 56 万桶。过去的一周,美国石油战略储备 3.7163 亿桶,增加了 64 万桶。商业原油库存比去年同期低 1.73%;比过去五年同期低 5%;汽油库存比去年同期高 1.37%;比过去五年同期低 3%;馏分油库存比去年同期高 5.25%,比过去五年同期低 10%。美国商业石油库存总量下降 585 万桶。

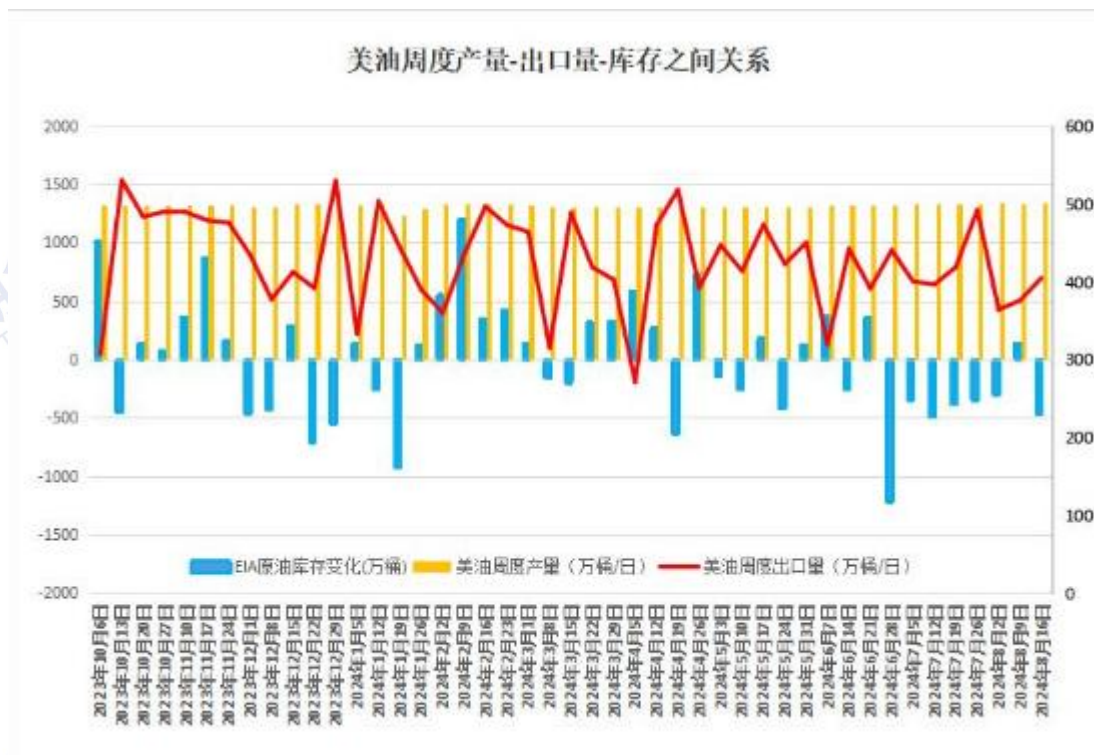
图 10 美国 EIA 原油库存变动

· 美国EIA原油库存变动



数据来源: 汇通财经、和合期货

图 11



数据来源：隆众资讯、和合期货

## 五、宏观消息

国外方面，美国政府大幅下调新增就业人数，令投资者信心承压。国内原油期货跟跌，跌幅近 2.5%。美国劳工统计局公布的美国 2024 年一季度非农就业和工资营查初步报告(QCEW)显示，年度基准修订的初步估计显示，2024 年 3 月美国非农就业总人数下修 81.8 万人，下修幅度 0.5%。

市场聚焦杰克逊霍尔全球央行年会，以及美联储主席鲍威尔在会上的讲话。美国劳动力市场表现疲软，尤其是失业率意外攀升至 4.3%，达到 2021 年 10 月以来的最高水平，7 月份仅新增 11.4 万就业岗位，让市场对美联储短期降息的预期不断增加，目前主流机构普遍预期鲍威尔在该会议上的发言可能会加强 9 月降息 25 个基点、但对 50 个基点可能含糊其辞。

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%

7月份，社会消费品零售总额 37757 亿元，同比增长 2.7%；规模以上工业增加值同比实际增长 5.1%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.35%。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长 5.9%。7月全国房价跌幅继续收窄，稳楼市可能还需新政策出台。

图 12



数据来源：国家统计局、和合期货

图 13



数据来源：国家统计局、和合期货

## 六、行情展望

供应端，加沙停火谈判重启，伊朗尚未实施对以色列的报复行动，地缘政治紧张氛围有所缓解，但地缘冲突的不确定性仍影响油价。需求端，随着夏季消费旺季接近尾声，全球成品油需求疲软，中印原油进口量创近两年新低，且美国政府大幅下调新增就业人数，需求端难有明显改善，市场情绪不佳。库存端，本周EIA原油超预期去库，处于阶段性低点。综合来看，全球宏观经济偏空，需求疲软，短期难有明显向上驱动，预计下周油价维持低位震荡。

### 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。