

和合期货：原油周报（20240513-20240517）

——关注 OPEC+减产政策，库存下降，预计短期油价维持震荡



作者：江波明

期货从业资格证号：F3040815

期货投询资格证号：Z0013252

电话：0351-7342558

邮箱：jiangboming@hhqh.com.cn

摘要：供应端地缘政治冲突仍持续，但对油价的影响逐步淡化，目前市场重点关注六月 OPEC+部长级会议上减产政策是否会继续延长。需求端来看，IEA 下调了对今年石油增长的预测，但同时中国原油进口增长，随着美国驾车旅行旺季的到来，需求或有望得到提振。库存端，本周 EIA 原油库存继续下降对油价带来一定支撑。宏观方面，美国通胀降温，强化了美联储降息预期。综合来看，预计油价下周仍维持震荡走势。

目 录

——关注 OPEC+减产政策，库存下降，预计短期油价维持震荡	- 1 -
一、 行情回顾	- 3 -
二、 供给分析	- 4 -
三、 需求分析	- 6 -
四、 库存分析	- 8 -
五、 行情展望	- 9 -
风险点:	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、行情回顾

本周原油期货价格低位震荡。地缘政治风险溢价有所回落，美国通胀降温带来降息预期，库存连续两周下降，油价低位震荡，最终收跌。截至本周五收盘，SC原油主连合约收盘价620.5元/桶，较上节前最后一个交易日收盘价下跌0.66%。

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83.81美元/桶，较上周五收盘价上涨1.24%；WTI原油主力合约收于79.21美元/桶，较上周五收盘价上涨1.29%。

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



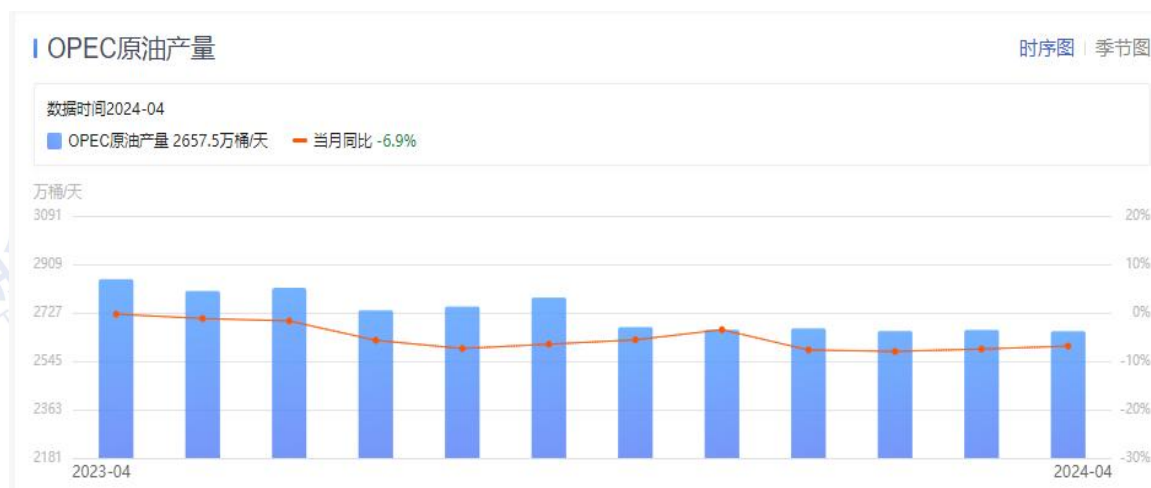
数据来源：文华财经、和合期货

二、供给分析

(一) 欧佩克原油供应情况

4月份 OPEC 石油产量为 2657.5 万桶/日，当月同比下降 6.9%。据外电 5 日 8 日消息，高盛不再预期欧佩克+将在 6 月宣布部分解除自愿减产，需重点关注 6 月 1 日举行的欧佩克+部长级会议的减产政策。

图4 欧佩克成员国月度原油产量



数据来源：同花顺、和合期货

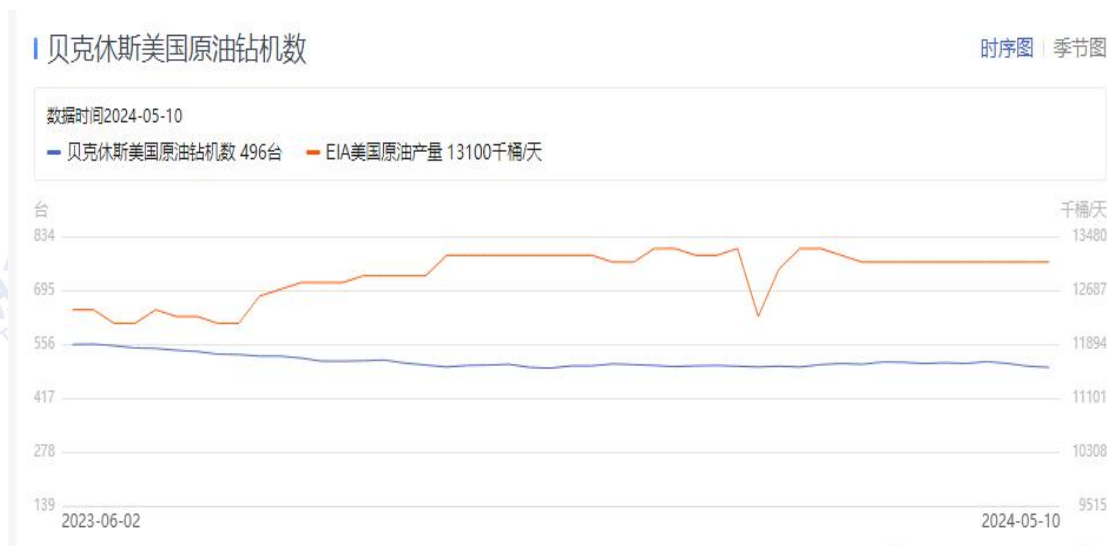
(二) 美国原油供应情况

本周美国原油日均产量与上周持平。截至 5 月 10 日当周，美国原油日均产量 1310 万桶，比去年同期日均产量增加 90 万桶。

EIA 短期能源展望报告显示，预计 2024 年美国原油产量增加 26 万桶/日，至 1,319 万桶/日，上月预估为增加 17 万桶/日。EIA 预计 2025 年原油产量增加 46 万桶/日，至 1,365 万桶/日。

数据显示，截至 5 月 10 日当周，未来产量的先行指标——美国石油和天然气钻机总数下降 8 座，至 605 座，为自 2022 年 1 月以来最低水平，且降幅为自 2023 年 9 月以来最大。贝克休斯表示，本周石油钻机数下降 7 座，至 499 座，降幅为自 2023 年 11 月以来最大；天然气钻机数量减少 3 座，至 102 座，为 2021 年 12 月以来最低水准。

图 5 美国原油产量及钻机数



数据来源：同花顺、和合期货

美国 4 月石油出口总量环比增长 5.8%，同比增长 12.2%，至接近 1,100 万桶/日。出口连续第八个月超过 1,000 万桶/日。与此同时，美国 4 月石油进口总量为 870 万桶/日，环比增长 7.6%，同比下滑 3.2%。4 月份，美国连续第 31 个月保持净出口国地位，净出口量接近 220 万桶/日。

（三）俄罗斯原油供应

俄罗斯上月原油减产幅度小于承诺的水平，产量超过了 3 月与石油输出国组织(OPEC)达成的目标。相关数据显示，上月俄罗斯原油产量均值约为 128.5 万吨/日，相当于 941.8 万桶/日。这意味着俄罗斯 4 月份的原油产量比 3 月份水平低约 219,000 桶但仍比其与石油输出国组织(OPEC)协议中规定的水平高出约 319,000 桶。

俄罗斯 4 月份的海运石油产品出口量下降了 14.6%。数据显示，由于炼油厂的季节性和计划外维护以及燃料出口禁令，俄罗斯 4 月份的海运石油产品出口量较上月下降 14.6%，至 841.5 万吨。由于维护、技术故障和无人机袭击，俄罗斯 4 月份的初级炼油产能比 3 月份增加了 13.6%。俄罗斯还从 3 月 1 日起实施了为期六个月的汽油出口禁令，以保持国内价格稳定。来自市场的数据显示，上个月通过波罗的海港口普里莫尔斯克、维索茨克、圣彼得堡和乌斯特-卢加的石油产品出口总量比 3 月份下降了 17.5%，至 453.5 万吨。

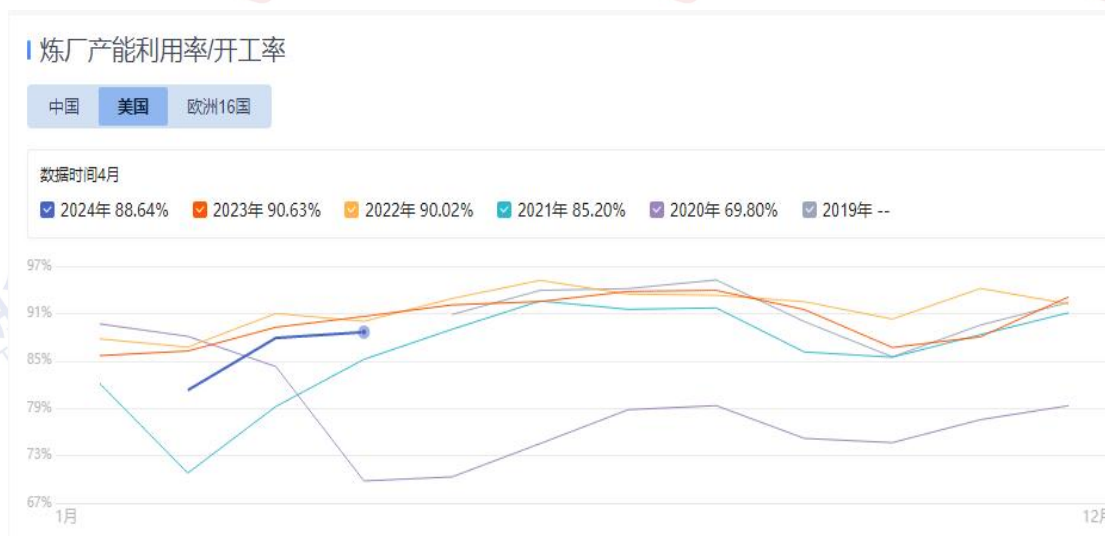
三、需求分析

IEA 周三将 2024 年全球原油需求增长调低至 110 万桶/日，较 4 月份调低 14 万桶/日，主要理由是经合组织（OECD）发达国家的需求疲软。相比之下，欧佩克在周二的月报里维持对 2024 年全球原油需求将增加 225 万桶/日的预期。两家机构对原油需求增长预测的差异巨大，部分因为对全球能源转型过渡期的看法不同。

据外电 5 月 16 日消息，美国石油协会 (API) 周四发布月报称，以国内石油总交付量衡量，4 月份美国石油总需求环比增长 0.8%，但同比下降 0.9%，至 1,990 万桶/日。美国石油需求同比小幅下降的主要原因是汽油需求同比降 3.3%，航空煤油需求降 1.5%；馏分油需求降 7.4%。其他油品需求以及残渣油需求同比分别增长 5.2% 和 63.1%。

4 月份，美国精炼活动连续第二个月增加，一些炼厂结束检修期。加工量环比增长 1.1%，但同比下滑 1.5%，至 1,620 万桶/日。产能利用率环比上升 0.7 个百分点至 88.0%，但同比下降 2.1 个百分点。

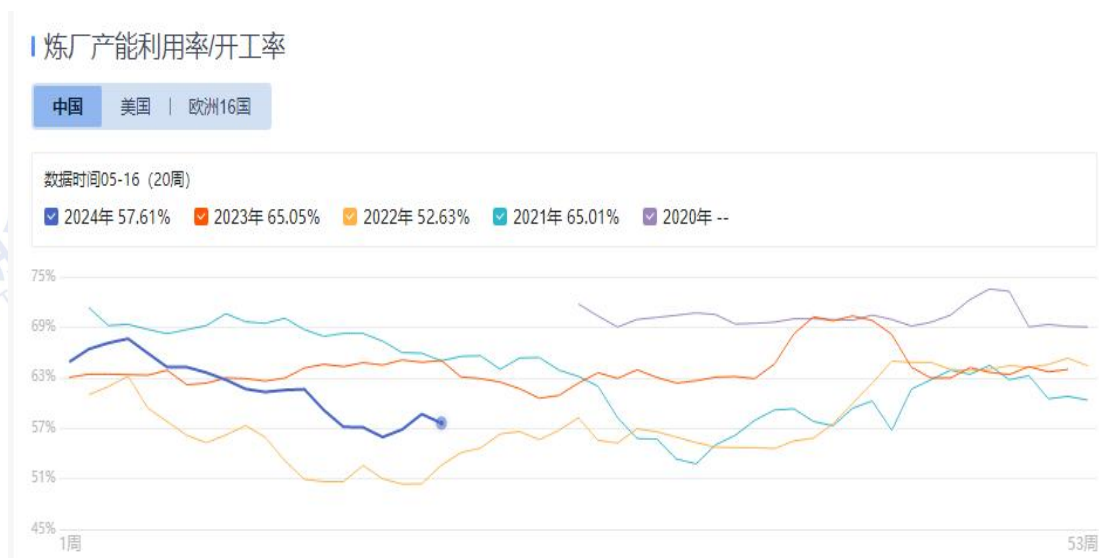
图 6 美国原油炼厂开工率



印度的石油需求依然稳健。印度政府石油规划和分析小组 (PPAC) 的数据显示，印度 4 月份的石油需求平均为 529.5 万桶/日，同比增长 6.3%。燃料需求增长涨跌不一，汽油需求同比跳增 14.1%，而柴油需求则较为迟滞，下降 1.4%。渣打银行预测，印度 2024 年的石油需求将同比增长 265 万桶/日，速度慢于 4 月份的 31.3 万桶日，但远高于国际能源署 (IEA) 预估的增长 18 万桶/日。

中国国内原油地方炼厂开工率整体偏低。截止 5 月 16 日，炼厂产能开工率为 57.61%，同比下降 7.44%，环比下降 1.07%。

图 7 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

中国 4 月原油进口增加。中国外贸向好态势明显，4 月出口同比增速由负转正。

海关总署网站 5 月 9 日发布的数据显示，中国 4 月原油进口量为 4,472.1 万吨，1-4 月 原油进口量为 18,206.7 万吨，较去年同期增长 2%。

中国 4 月成品油进口量为 567.4 万吨，1-4 月 成品油进口为 1,773.2 万吨，较去年同期增长 28.6%。

中国 4 月天然气进口量为 1,029.6 万吨，1-4 月天然气进口量为 4,300.0 万吨，较去年同期增长 20.7%。

数据还显示，中国 4 月成品油出口量为 455.1 万吨，1-4 月成品油出口量为 1,937.3 万吨，较去年同期下滑 11.5%。

表 1 中国原油当月进出口量(进出口金额单位:百万美元)

商品名称	计量单位	4月		1至4月累计		2023年1至4月累计		累计比去年同期±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
进口									
原油	万吨	4,472.1	27,919.5	18,206.7	109,087.9	17,854.5	104,864.6	2	4
成品油	万吨	567.4	3,433.4	1,773.2	10,551.0	1,379.3	8,213.8	28.6	28.5
天然气	万吨	1,029.6	4,888.2	4,300.0	21,382.9	3,563.7	21,579.0	20.7	-0.9
出口									
成品油	万吨	455.1	3,441.4	1,937.3	14,665.6	2,188.7	16,966.0	-11.5	-13.6

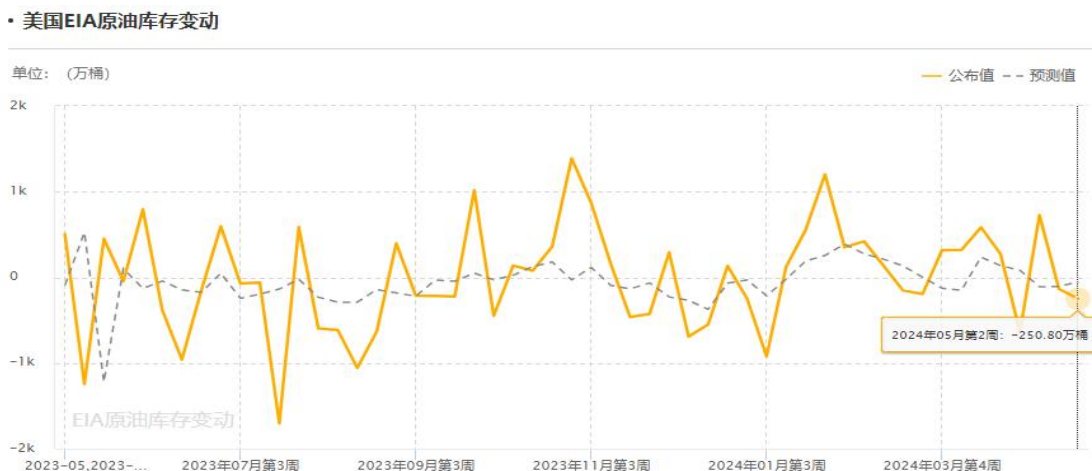
数据来源：文华财经、和合期货

四、库存分析

美国能源信息署(EIA)数据显示，美国原油、汽油和馏分油库存下降，反映了炼油活动和燃料需求增加。

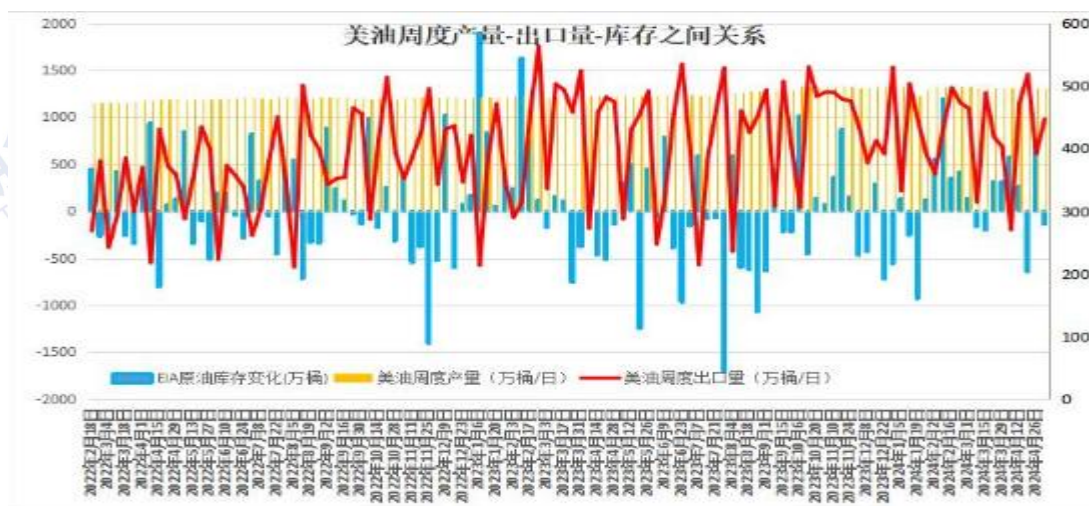
截至 5 月 10 日当周，美国原油库存减少 250 万桶，至 4.57 亿桶，而此前预期为减少 54.3 万桶。数据显示，当周美国汽油库存减少 23.5 万桶，至 2.2777 亿桶，此前预期为增加 50 万桶。包括取暖油和柴油的馏分油库存减少 4.5 万桶至 1.1637 亿桶，此前预期为增加 80 万桶。

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：美国能源信息署、和合期货

五、行情展望

供应端地缘政治冲突仍持续，但对油价的影响逐步淡化，目前市场重点关注六月 OPEC+部长级会议上减产政策是否会继续延长。需求端来看，IEA 下调了对今年石油增长的预测，但同时中国原油进口增长，随着美国驾车旅行旺季的到来，需求或有望得到提振。库存端，本周 EIA 原油库存继续下降对油价带来一定支撑。宏观方面，美国通胀降温，强化了美联储降息预期。综合来看，预计油价下周仍维持震荡走势。

风险点:

欧佩克减产、需求预期、中东政治冲突等地缘政治风险因素。

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。