和合期货：原油周报（20240708-20240712）

——需求旺季来临，预计下周油价或偏强震荡

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，欧佩克减产政策延续支撑油价。需求端，EIA 上调今年原油需求，且美国需求旺季的到来对需求端或有一定程度的提振。库存端，本周 EIA 原油和成品油库存旺季去库，近期大幅下降。宏观方面，美国通胀数据低于预期，通胀降温，美联储降息概率增加，美元下跌，提振油价。综合来看，预计下周油价或维持偏强震荡。

目 录

一、行情回顾 ..... - 3 -
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 ..... - 11 -
风险点： ..... - 11 -
风险揭示： ..... - 12 -
免责声明： ..... - 12 -

一、行情回顾

本周原油期货价格下跌后有所反弹。地缘政治风险有所缓和叠加飓风影响减弱，市场对供应的担忧缓解，油价承压下跌。此后 EIA 调高原油需求预测，原油和成品油库存下降，油价小幅反弹。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 623.3 元/桶，较上周五收盘价下跌 1.92%。

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 85.89 美元/桶，较上周五收盘价下跌 1.13%；WTI 原油主力合约收于 83.2 美元/桶，较上周五收盘价下跌 0.29%。

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

EIA 在月度短期能源展望中称，明年全球石油产量预计平均为 1.046 亿桶/日，较先前预估下调 10 万桶/日。不过，需求将高于之前的预估，导致供应出现短缺。EIA 目前预计，2025 年全球石油和液体燃料消费量平均为 1.047 亿桶/日，高于此前预测的 1.045 亿桶/日。

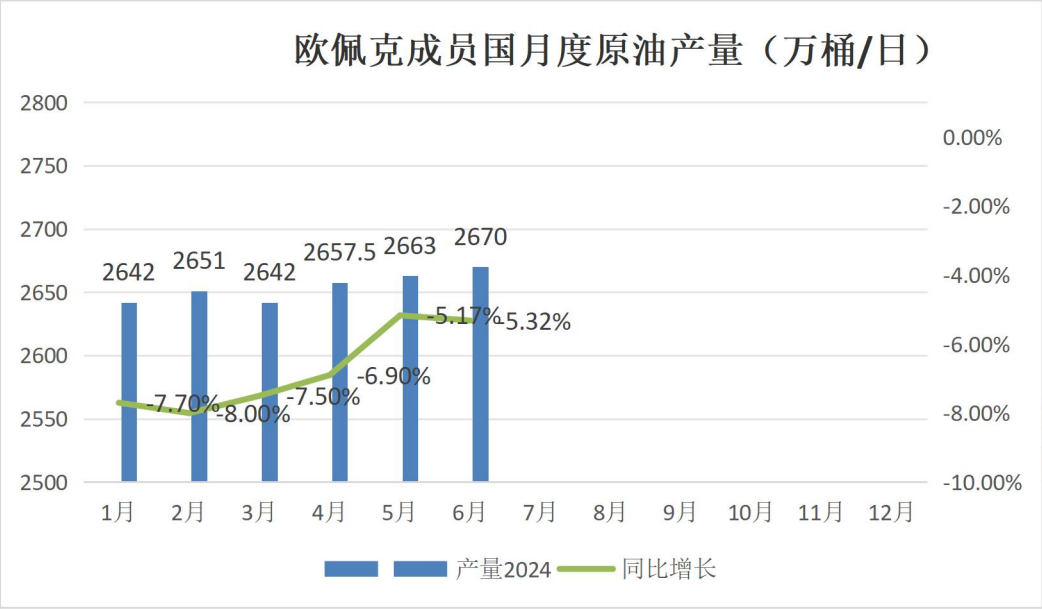
（一）欧佩克原油供应情况

欧佩克+将在 2025 年实现 3972.5 万桶/日的产量。欧佩克+同意将阿联酋 2025 年的产量配额从现在的 290 万桶/日提高到 351.9 万桶/日。关于欧佩克+减产措施，欧佩克+将 200 万桶/日的集体性减产措施延长至 2025 年结束。已经正式同意将“自愿减产措施”(220 万桶/日) 延长至 2024 年 9 月底。但计划在 2024 年 10 月至 2025 年 9 月期间逐步取消每日 220 万桶的自愿减产措施。欧佩克+“补偿性减产措施”(约 166 万桶/日)将在 2025 年全年保持有效。

尽管 OPEC+上个月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，周二公布的一项调查显示，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 7 月 5 日当周，美国原油日均产量 1330 万桶，较上周增加 10 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，本周美国能源企业活跃石油和天然气钻机数量增加，为七周来首次。

数据显示，截至 7 月 5 日当周，美国石油和天然气钻机总数增加 4 座，至 585 座。尽管本周钻机数增加，但钻机总数仍较去年同期减少 95 座，同比下降 14%。本周石油钻机数持平于 479 座，这是 2021 年 12 月以来最低水准;天然气钻机数增加 4 座，至 101 座。

图 5　美国原油产量及钻机数

数据来源：同花顺、和合期货

据外电 7 月 9 日消息，美国能源信息署（(EIA)周二在短期能源展望报告中称，2024 年美国原油产量将增长 32 万桶日，达到 1,325 万桶/日，略高于此前预期。

EIA 之前曾预测美国今年的原油产量平均为 1.324 万桶日，对明年的产量预估亦被上调。EIA 目前预测美国 2025 年原油产量为 1.377 万桶/日，高于此前预期的 1,371 万桶/日。

（三）俄罗斯原油供应

据外电 7 月 12 日消息，俄罗斯联邦反垄断局(FAS)周五表示，希望从 8 月 1 日起恢复汽油出口禁令，以帮助满足收割季节的燃料需求，并维护价格稳定。FAS 表示，支持从 8 月 1 日起恢复汽油出口禁令。在 FAS 的指导下，俄罗斯政府将于 7 月 31 日前决定是否重新实施该禁令。

据外电 6 月 25 日消息，俄罗斯最繁忙的石油港口维护导致周度原油出货量降至逾三个月低位，因波罗的海 Primorsk 和远东 Kozmino 港口在截至 6 月 23 日当周分别将船舶离港暂停四日。

船舶跟踪数据显示，上周俄罗斯海上原油出口较前一周下降 66 万桶/日，至逾三个个月最低水平--304 万桶/日。数据显示，四周平均出口量也下降约 4.5 万桶/日，至 337 万桶/日。

三、需求分析

EIA 数据显示，在今年余下时间里，全球石油市场的供应缺口也将更甚于之前的预测。 根据 EIA 的预测，2024 年下半年，全球石油需求将较产量高出约 75 万桶/日。之前 EIA 预测供应缺口约为 55 万桶/日。EIA 表示，如果 OPEC+减产协议到期，那么市场可能从明年第三季度开始再次转为供应过剩。EIA 表示:‘“我们预计，在 2024 年第四季度 OPEC+自愿减产协议到期后，2025 年库存将逐渐回归增长，而且 OPEC+以外国家的供应增长将开始抵消全球石油需求的增长。”

EIA 将 2024 年美国石油需求预估上调 10 万桶/日，目前其预测需求将同比增长 20 万桶/日，达到 2,040 万桶/日。

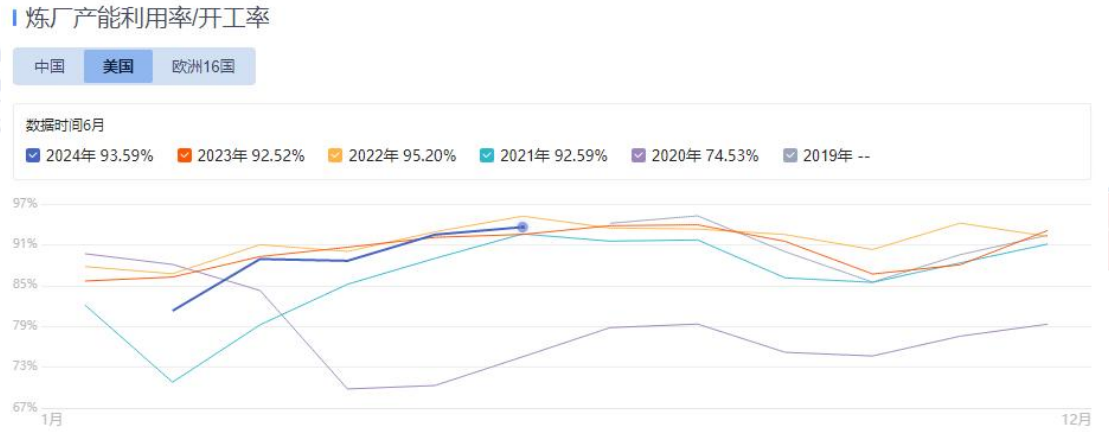
美国炼厂加工总量和开工率继续上涨。截至 7 月 5 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1710.9 万桶，比前一周增加 31.7 万桶;炼油厂开工率 95.4%，比前

一周增长 1.9 个百分点。

图 6　美国原油加工量

数据来源：同花顺、和合期货

图 7　美国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

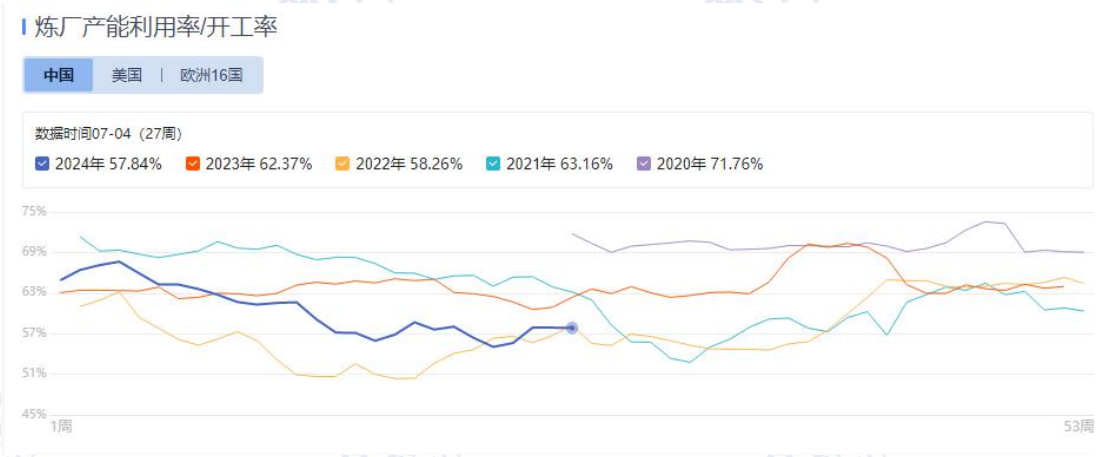
上周美国原油进口量平均每天 676 万桶，比前一周增长 21.4 万桶，成品油日均进口量 181.9 桶，比前一周减少 24 万桶。美国原油出口量日均 39.9 万桶，比前周每日出口量减少 40.2 万桶，比去年同期日均出口量增加 185.5 万桶。美国原油净进口量日均 276.1 万桶，比前周增加 61.6 万桶。

单周需求中，美国石油需求总量日均 2074.9 万桶，比前一周低 33.4 万桶;其中美国汽油日需求量 939.8 万桶，比前一周低 2.6 万桶;馏分油日均需求量 346.6 万桶，比前一周日均低 24.9 万桶。美国航煤日均需求 184 万桶，为 5 月份以来最高。

2024 年 5 月，印度的原油进口量升至历史最高水平，因炼油厂为满足国内汽车燃料需求和出口机会而加足马力。印度是全球第三大原油进口国，上月原油进口量为 2180 万吨，环比增长 2%，同比增长 6%。石油规划与分析小组(PPAC)的数据显示，5 月份原油进口量连续第四个月增长。

中国国内原油地方炼厂开工率基本持平，仍处于历史偏低水平。截止 7 月 4 日当周，炼厂产能开工率为 57.84%，同比下降 4.5%，环比下降 0.05%。

图 8 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

中国 6 月原油进口量有所下降。海关总署网站 7 月 12 日发布的数据显示，中国 6 月原油进口量为 4,645.3 万吨，1 至 6 月累计进口量为 2,006.5 万吨，同比减少 2.3%。中国 6 月成品油进口量为 297.2 万吨，1 至 6 月累计进口量为 2,507.6 万吨，同比增加 9.9%。

图 9 中国原油当月进出口量

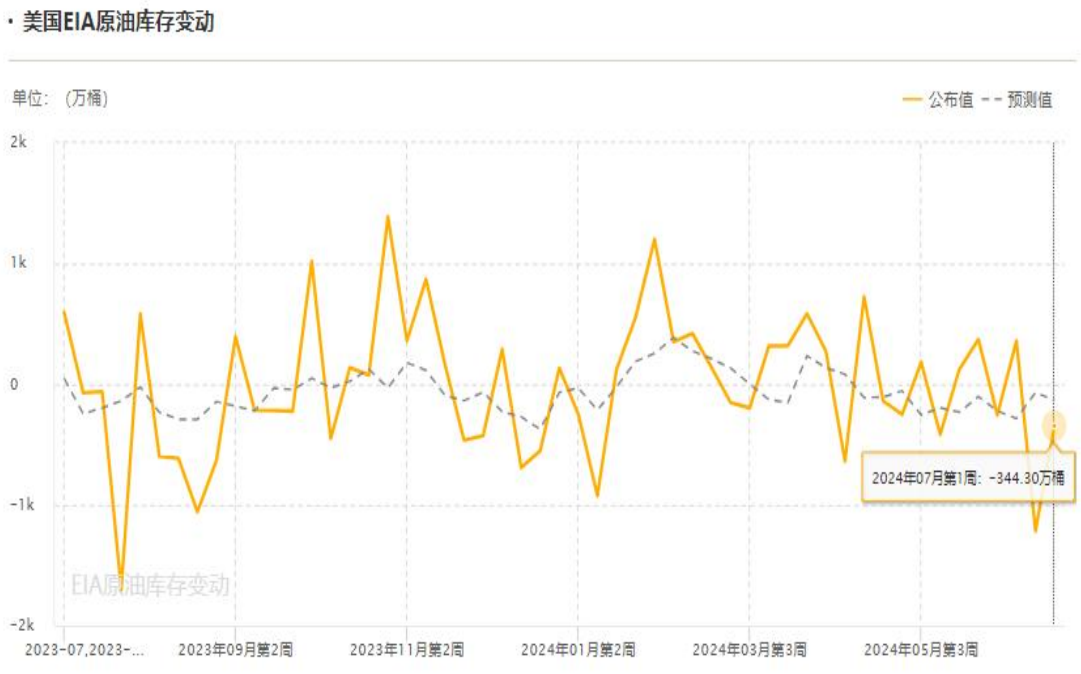
数据来源：同花顺、和合期货

四、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三发布的报告显示，上周美国炼油厂开工率大幅度上升，汽油库存下降，商业原油库存继续减少。

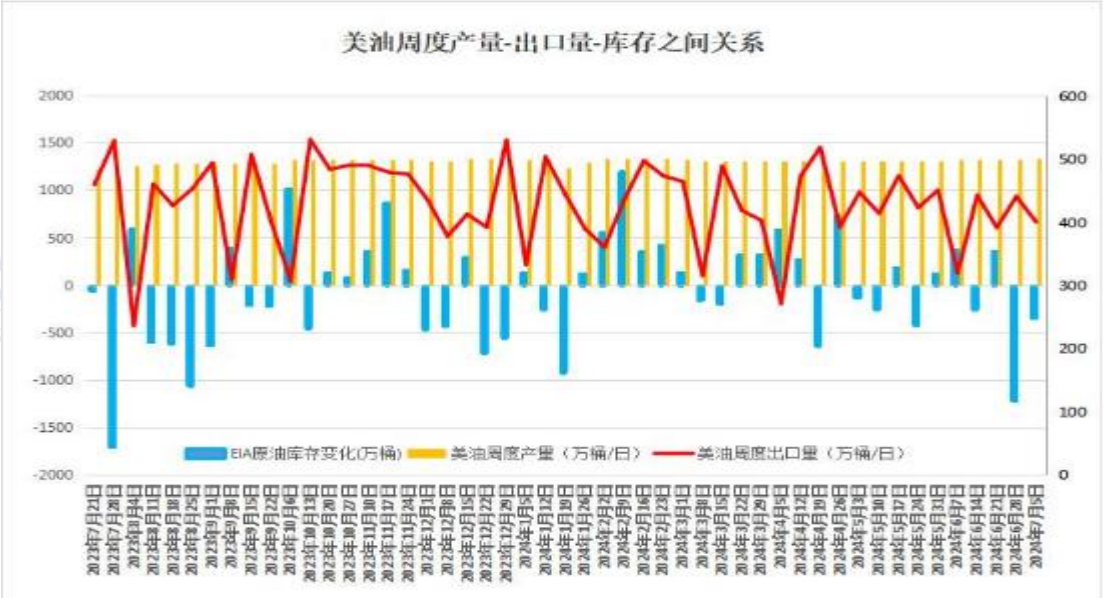
EIA 数据显示，截至 7 月 5 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.18168 亿桶，比前一周下降 297 万桶;美国商业原油库存量 4.45096 亿桶，比前一周下降 344 万桶;美国汽油库存总量 2.2966 亿桶，比前一周下降 201 万桶;馏分油库存量为 1.24612 亿桶，比前一周增长 488 万桶。美国商业石油库存总量增长 256 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 353.9 万桶，减少 70.2 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 3.73072 亿桶，增加了 48 万桶。原油库存比去年同期低 2.84%;比过去五年同期低 4%;汽油库存比去年同期高 4.65%;比过去五年同期低 1%;馏份油库存比去年同期高 5.44%，比过去五年同期低 8%。

图 10 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，7 月 11 日晚，美国劳工部发布的数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，低于预期的 3.1%，较前值 3.3%进一步下滑；环比下降 0.1%，亦低于预期的 0.1%和前值的 0%，为 2020 年 5 月以来首次转负。

6 月份剔除食品和能源成本的核心 CPI 同比上涨 3.3%，低于预期的 3.4%和前值的 3.4%，为 2021 年 4 月以来的最低水平；环比上涨 0.1%，低于预期和前值的 0.2%，为 2021 年 8 月以来最小增幅。美国 6 月通胀全面降温，美联储降息预期增加。

美国 6 月 ISM 服务业采购经理人指数（PMI）从 5 月的 53.8 降至 48.8，创四年新低。这是今年以来该指数第二次跌破 50，表明服务业出现萎缩。

国内方面，7 月 10 日，国家统计局发布数据显示，国内物价走势总体稳定。6 月份，全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨 0.2%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，继续保持温和上涨。全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降 0.8%，降幅比上月有所收窄。

图 10

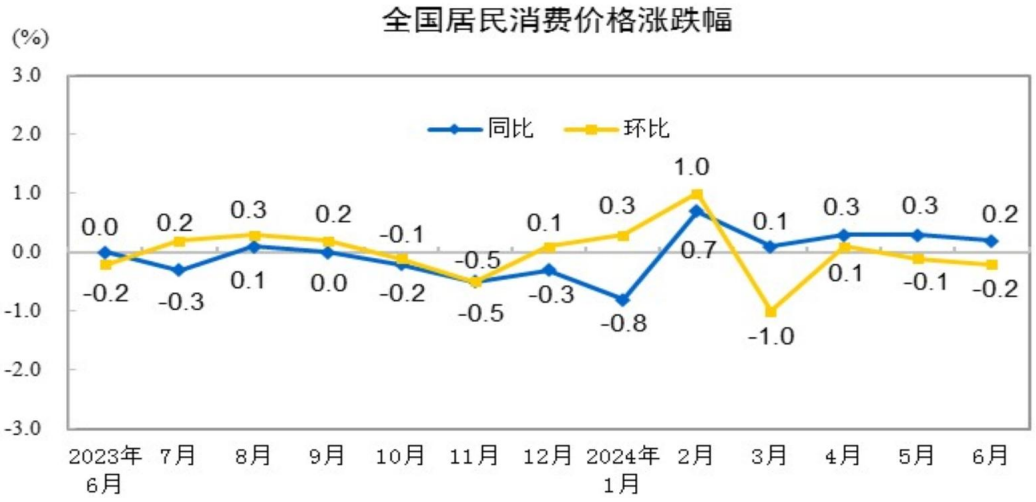


图 11

数据来源：国家统计局、和合期货

六、行情展望

供应端，欧佩克减产政策延续支撑油价。需求端，EIA 上调今年原油需求，且美国需求旺季的到来对需求端或有一定程度的提振。库存端，本周 EIA 原油和成品油库存旺季去库，近期大幅下降。宏观方面，美国通胀数据低于预期，通胀降温，美联储降息概率增加，美元下跌，提振油价。综合来看，预计下周油价或维持偏强震荡。

风险点：

欧佩克减产、需求预期、美联储降息、地缘政治风险升级等。

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。