

和合期货：原油周报（20240812-20240816）

——经济衰退情绪缓解，预计下周维持区间震荡



和合期货
HEHE FUTURES

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，伊朗推迟对以色列的军事行动，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，但同时美国零售销售数据表现超出预期叠加上周失业初请人数下降，市场对美国经济衰退的担忧有所缓解，美联储降息预期增加。库存端，本周EIA原油有所累库，不过仍处于阶段性低点。综合来看，预计下周油价维持区间震荡走势。

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	- 8 -
五、宏观消息	- 10 -
六、行情展望	- 11 -
风险点:	- 12 -
风险揭示:	- 12 -
免责声明:	- 12 -

一、行情回顾

本周原油期货价格强势上涨后回落，但最终收涨。美国经济数据表现良好，经济衰退的担忧情绪得到缓解，市场普遍认为美联储 9 月会降息，叠加中东地缘政治风险持续，对油价具有强支撑，但同时 OPEC 及 IEA 下调全球需求预测，库存超预期增加，油价涨幅受限。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 571.5 元/桶，较上周五收盘价上涨 1.83%。

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 80.86 美元/桶，较上周五收盘价上涨 1.76%；WTI 原油主力合约收于 76.70 美元/桶，较上周五收盘价下跌 0.34%。

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

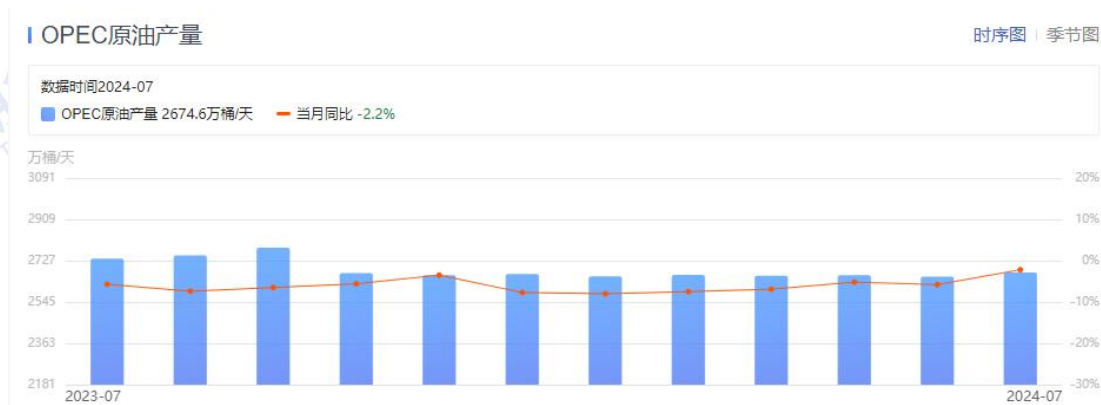
二、供给分析

（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。

数据显示，截至 8 月 9 日当周，本周石油钻机数持稳于 485 座，较上周增加 3 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%。船运追踪数据显示，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，与上月预估相差不多，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，明年将继续增 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%。

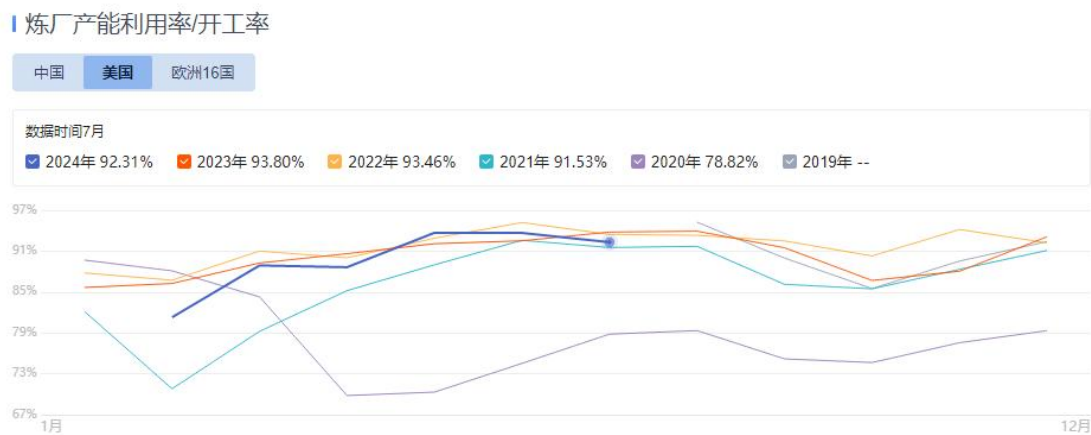
2024 年 7 月美国炼厂原油加工量 16.9 百万桶/天，高于历史同期均值；上周炼厂原油加工量增加 6.5 万桶/日；7 月美国炼厂开工率为 92.31%，历史偏高，而上周炼厂产能利用率上升 1 个百分点，至 91.5%。航空燃料消费下降 34.6 万桶/日，至 160 万桶/日。

图 6



数据来源：同花顺、和合期货

图 7



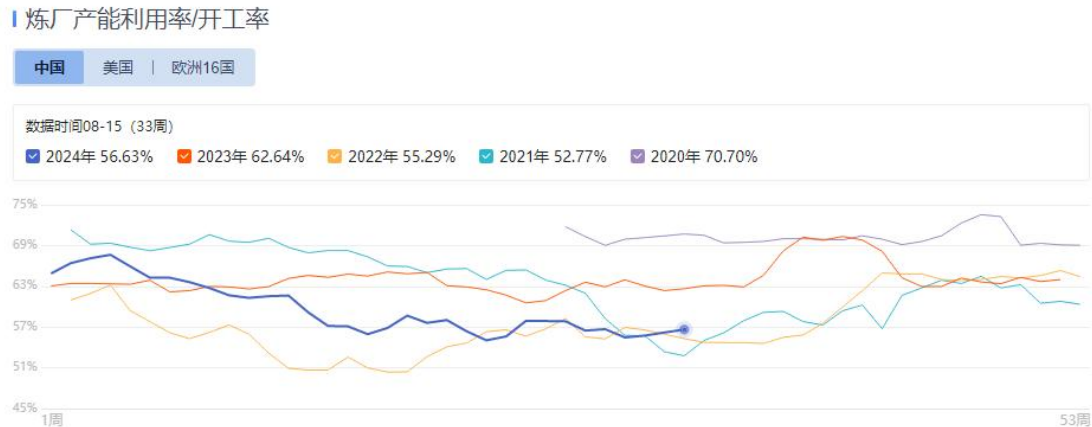
数据来源：同花顺、和合期货

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%。

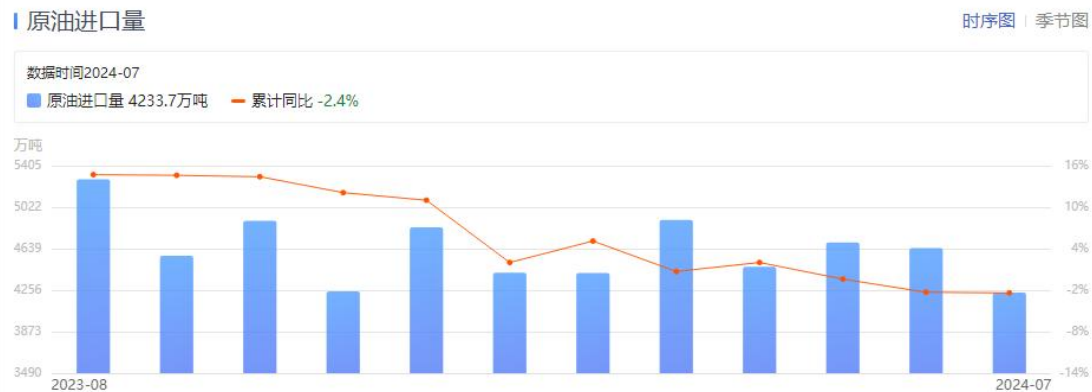
图 8 中国原油炼厂开工率



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

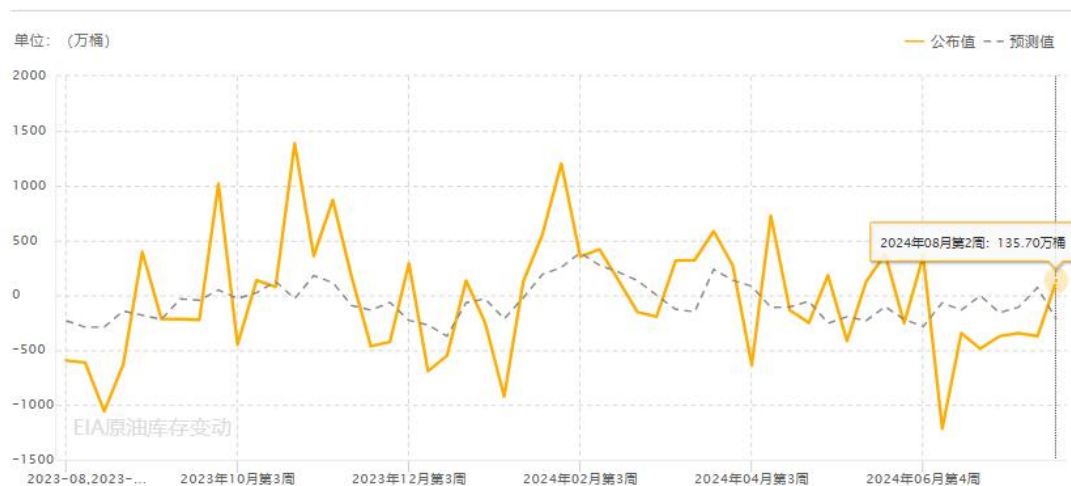
美国能源信息署 (EIA) 周三公布的数据显示，截至 8 月 9 日当周，美国炼油厂开工率上升，汽油库存和馏分油库存下降，然而商业原油库存在连续六周减少后增加。

EIA 数据显示，截至 8 月 9 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.07205 亿桶，比前一周增长 205 万桶；美国商业原油库存量 4.30678 亿桶，比前一周增长 136 万桶；美国汽油库存总量 2.22203 亿桶，比前一周下降 289 万桶；

馏分油库存量为 1.26123 亿桶，比前一周下降 167 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2876.4 万桶，减少 166.5 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 3.76527 亿桶，增加了 69 万桶。原油库存比去年同期低 2.04%;比过去五年同期低 5%，汽油库存比去年同期高 2.8%;比过去五年同期低 3%;馏份油库存比去年同期高 8.97%，比过去五年同期低 7%。美国商业石油库存总量下降 310 万桶。

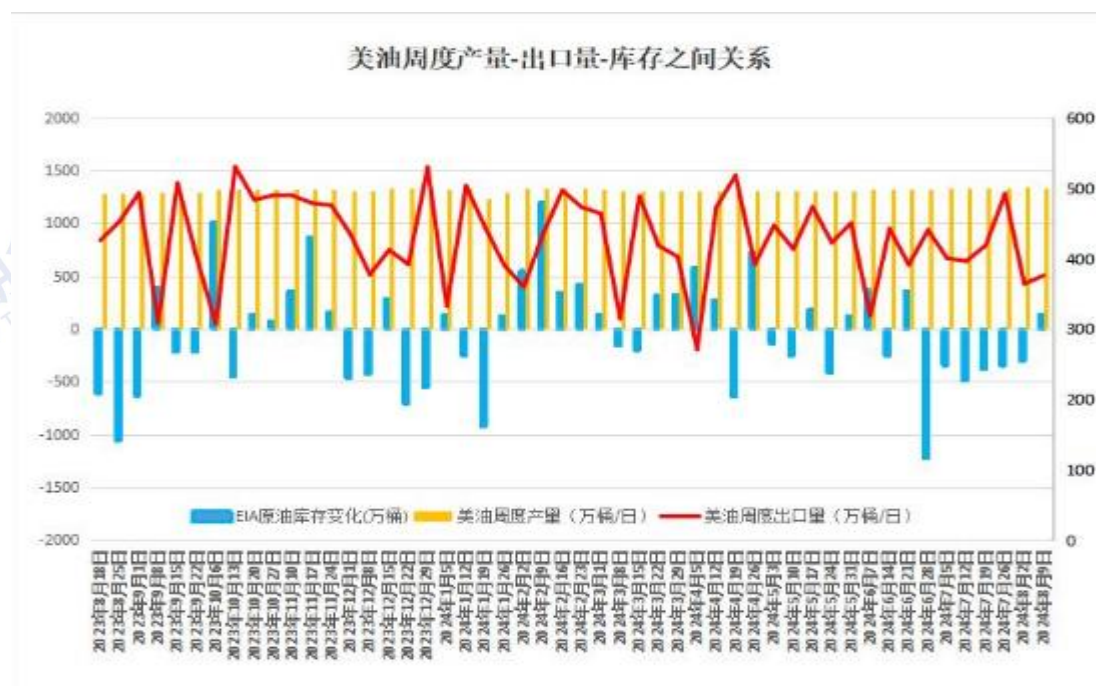
图 10 美国 EIA 原油库存变动

· 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，最近一周申请失业救济的美国人比预期的要少，劳动力市场仍在有序放缓。截至8月10日的一周内，初请失业金人数为22.7万人，比前一周减少了7000人，低于23.5万人的市场预期，为连续第二周下降，至7月初以来的最低水平。

美国7月份零售销售增幅超过预期，7月零售销售较前月增长1.0%，缓解了因上周失业率飙升而引发的经济急剧放缓的担忧。

美国劳工部周三公布的数据显示，7月美国消费者物价仅温和上涨。这增强了人们对美联储下月降息的预期。降息可能会促进经济活动和石油消费。

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，伊朗推迟对以色列的军事行动，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，但同时美国零售销售数据表现超出预期叠加上周失业初请人数下降，市场对美国经济衰退的担忧有所缓解，美联储降息预期增加。库存端，本周 EIA 原油有所累库，不过仍处于阶段性低点。综合来看，预计下周油价维持区间震荡走势。

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。