

和合期货：原油周报（20240311-20240315）

——利好因素驱动下，下周油价有望偏强震荡



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，IEA 下调供应预测，且俄罗斯炼油厂遭到乌克兰无人机袭击，地缘政治风险仍存，油价供应端获得强支撑。需求端，IEA 上调需求预期，原油库存及成品油库存超预期降低，美国原油需求亦有所回升。宏观方面，美国 CPI 数据微涨，美国经济软着陆预期增加。综合来看，下周油价仍有望偏强震荡。

目 录

——利好因素驱动下，下周油价有望偏强震荡	- 1 -
一、 行情回顾	- 3 -
二、 供给与需求分析	- 4 -
三、 库存分析	- 7 -
四、 投资策略与建议	- 8 -
风险点：	- 9 -
风险揭示：	- 9 -
免责声明：	- 9 -

一、行情回顾

本周国际油价大幅上涨，创四个半月新高。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 644.6 元/桶，较上周五上涨 4.34%。乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，地缘政治风险因素支撑油价，需求端亦有所回升，叠加原油及成品油库存下降，油价周内上行。

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 85.07 美元/桶，较上周五上涨 3.68%。WTI 原油主力合约收于 80.87 美元/桶，较上周五上涨 3.88%。

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、供给与需求分析

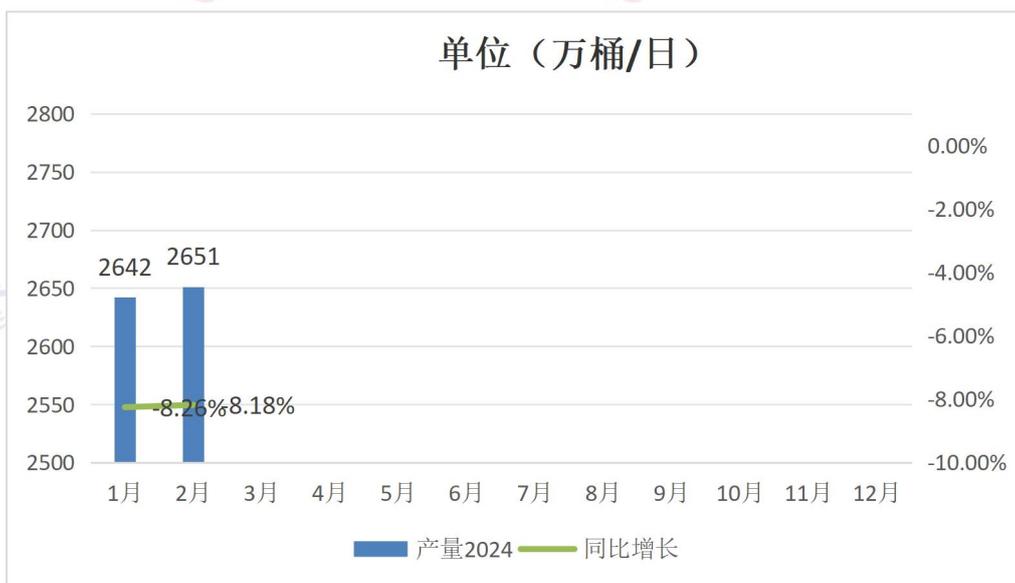
(一) 欧佩克原油供应情况

国际能源署（IEA）在最新发布的石油市场报告中，下调了2024年的供应预测，目前预计今年的石油供应量将增加80万桶/日，至1.029亿桶/日。

据外电3月14日消息，国际能源署（IEA）周四表示，如果欧佩克+进一步将减产延长至年底，石油市场将从供应过剩转变为供应短缺，且短缺将持续2024年全年。沙特阿拉伯和俄罗斯为首的OPEC+成员国3月3日同意延长自愿石油减产220万桶/日至第二季度，在对全球经济增长担忧及OPEC+以外国家产量增加之际，为市场提供额外支撑。

欧佩克OPEC 2月原油产量上升，原因是利比亚产量从中断中恢复，抵消OPEC+联盟自愿减产协议的影响。2月OPEC的石油日产量为2642万桶，较1月份增加9万桶。

图4 欧佩克成员国月度原油产量



数据来源：文化财经、和合期货

本周美国原油产量继续下降。EIA 数据显示，截止 3 月 8 日当周，美国原油日均产量 1310 万桶，比前周日均产量减少 10 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。

贝克休斯美国原油钻机数本周有所下降。截至 3 月 8 日当周，本周总钻机数较去年同期降低 124 座或 16.6%。本周美国石油钻机数减少 2 座至 504 座，为 2 月 23 日止当周以来最低；天然气钻机数减少 4 座至 115 座，降幅为去年 11 月以来最大。

图5 美国原油产量及钻机数



数据来源：同花顺、和合期货

2. 俄罗斯原油供应

在俄罗斯，乌克兰在第二天的无人机猛烈袭击中袭击了炼油厂，导致俄罗斯国家石油公司(Rosneft)最大的炼油厂起火。

由于乌克兰无人机袭击破坏了俄罗斯的炼油能力，这可能导致俄罗斯出口的柴油减少，俄罗斯有可能开始进口汽油，进而影响全球原油价格。

(二) 原油需求情况

IEA 在周四发表的月度石油市场报告中表示，全球石油需求 2024 年将增长 130 万桶/日。该机构之前曾认为今年全球石油需求增长将大幅放缓，其在 2023 年 6 月时最初认为 2024 年需求增速为 86 万桶/日。

3 月 12 日，EIA 将 2024 年全球原油需求增速预期下调 2 万桶/日至 140 万桶/日；此前为 142 万桶/日。将 2025 年全球原油需求增速预期上调 11 万桶/日至 140 万桶/日；此前为 129 万桶/日。

美国能源部周四称，其正在寻求购买约 300 万桶石油作为战略石油储备 (SPR)，将于 8 月和 9 月交付，这些原油将被运送至最近经过维护的两个存储点。在俄乌冲突升级之后，美国在 2022 年释放有史以来最大规模的 1.8 亿桶战略石油储备，以降低油价，此后美国慢慢补充战略石油储备。

截至 2024 年 3 月 14 日，中国炼厂开工率低于历史同期均值，主营炼厂开工率 61.30%。

图 6 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

海关总署网站 3 月 7 日发布的数据显示，中国 1-2 月原油进口量为 8,830.8 万吨，较去年同期增长 5.1%。中国 1-2 月成品油进口量为 757.6 万吨，较去年同期增长 35.6%。中国 1-2 月天然气进口量为 2,210.0 万吨，较去年同期增长 23.6%。数据还显示，中国 1-2 月成品油出口量为 881.5 万吨，较去年同期下滑 30.6%。此外，今年前 2 个月，中国货物贸易进出口总之 6.61 万亿元，统计增长 8.7%。

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	1至2月累计		2023年1-2月累计		累计比去年同期	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额
进口							
原油	万吨	8,830.8	51,288.6	8,404.6	49,878.0	5.1	2.8
成品油	万吨	757.6	4,448.9	558.6	3,356.6	35.6	32.5
天然气	万吨	2,210.0	11,315.6	1,787.4	11,971.6	23.6	-5.5
出口							
成品油	万吨	881.5	6,666.7	1,270.3	10,143.7	-30.6	-34.3

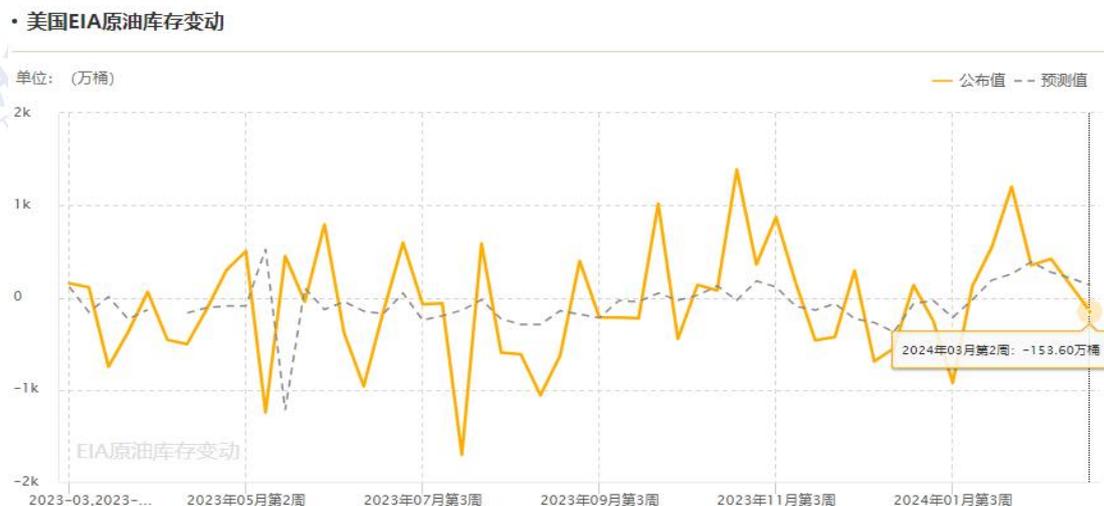
数据来源：同花顺、和合期货

三、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三发布的报告显示，最新一周美国原油库存意外下降，汽油库存下滑，尽管炼厂在维修和停运后增加活动，但汽油需求上升。

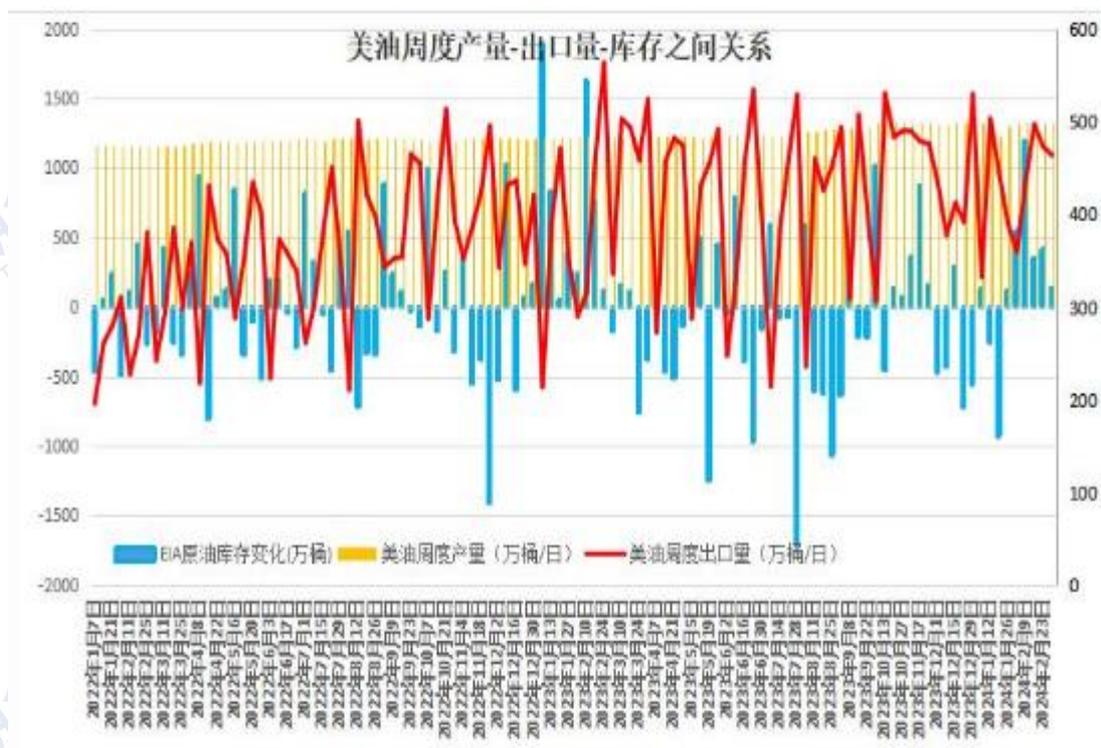
EIA 报告显示，在连续六周增加后，截至 3 月 8 日当周，美国原油库存减少 150 万桶，至 4.4699 亿桶，市场预估为增加 130 万桶。行业组织美国石油协会(API)的数据显示库存减少了 550 万桶。当周，美国汽油库存减少 570 万桶，至 2.3408 亿桶，此前市场预估为减少 190 万桶。

图 7 美国 EIA 原油库存变动



数据来源：汇通财经、和合期货

图 8



数据来源：美国能源信息署、和合期货

四、投资策略与建议

供应端，IEA 下调供应预测，且俄罗斯炼油厂遭到乌克兰无人机袭击，地缘政治风险仍存，油价供应端获得强支撑。需求端，IEA 上调需求预期，原油库存及成品油库存超预期降低，美国原油需求亦有所回升。宏观方面，美国 CPI 数据微涨，美国经济软着陆预期增加。综合来看，下周油价仍有望偏强震荡。

风险点：

欧佩克减产、需求预期、红海危机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。