

## 和合期货：原油周报（20240415-20240419）

——地缘政治因素支撑，预计下周油价维持高位震荡



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：

伊朗发动对以色列军事行动，使得中东地缘风险进一步升级，供应端担忧推动油价上涨，目前地缘风险仍是影响油价的重要因素。美国 CPI 数据超出预期，美国上周初请失业金数据表现强劲，美联储态度偏鹰，降息预期减弱，抑制原油需求。上周原油库存超预期增加，成品油库存有所降低。综合来看，地缘政治风险的影响短期依然持续，重点关注美联储降息落地，油价下周或维持高位震荡走势。

## 目 录

——地缘政治因素支撑，预计下周油价维持高位震荡 .....	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

本周国际油价受多方因素影响宽幅震荡,整体下跌。市场担忧原油需求叠加库存超预期增加使得油价下跌,而地缘政治风险的不确定性在供应端支撑油价。截至本周五收盘,SC 原油主连合约收盘价 651.7 元/桶,较上周五收盘价下跌 2.69%。

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 88.02 美元/桶,较上周五收盘价下跌 2.35%; WTI 原油主力合约收于 83.10 美元/桶,较上周五收盘价下跌 2.80%。

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

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。

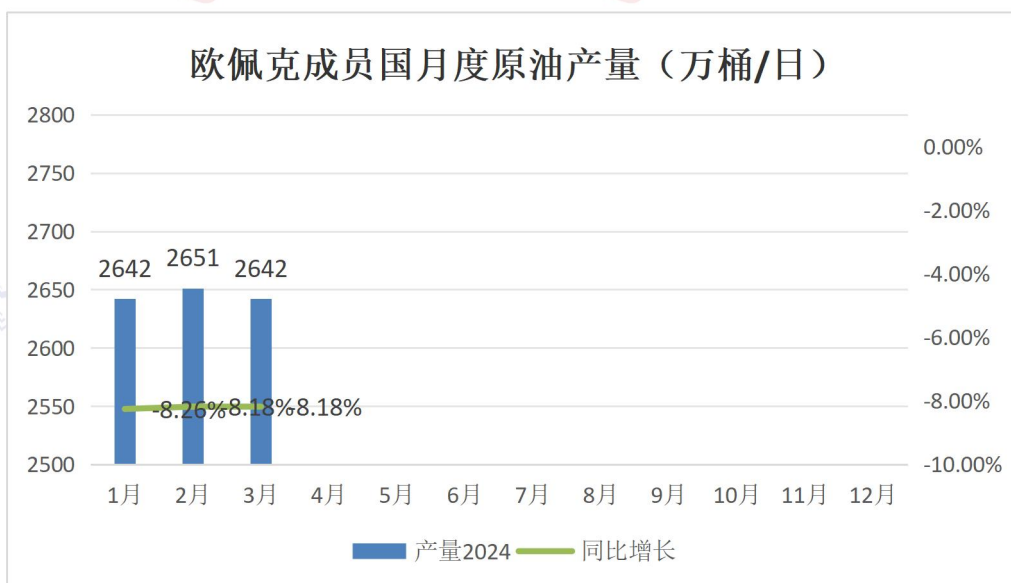
石油输出国组织(OPEC)成员国委内瑞拉失去了美国允许其向全球市场出口石油的关键许可证，这将打击其原油和燃料销售的数量和质量。

美国还宣布对 OPEC 另一成员国伊朗实施制裁，因上周末伊朗用无人机袭击了以色列。但新的制裁避开了伊朗的石油工业。数据显示，伊朗是 OPEC 的第三大石油生产国。

3 月份 OPEC 石油产量为 2642 万桶/日，较 2 月有所下滑。OPEC+联合部长级监督委员会将于 4 月 3 日召开会议，审查市场状况和成员国的产量，但 OPEC+在 6 月份举行正式部长级会议之前不太可能对石油产出政策做出任何改变。



图4 欧佩克成员国月度原油产量



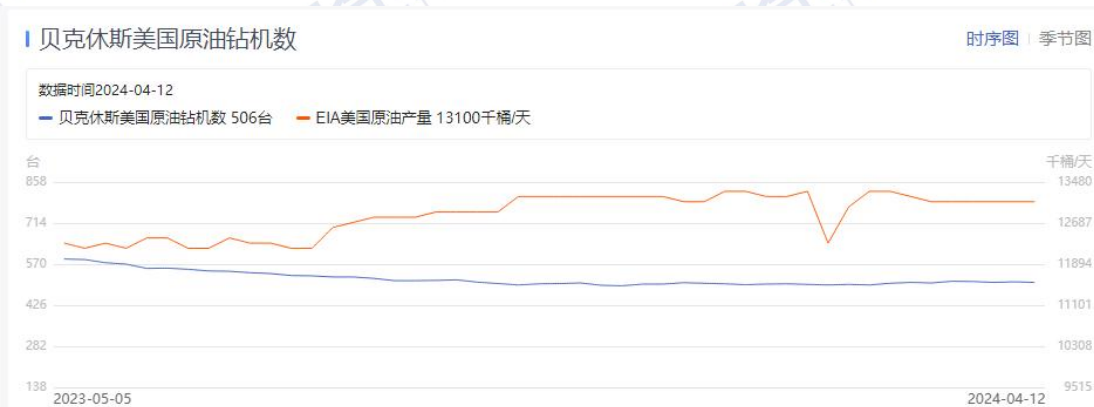
数据来源：文化财经、和合期货

本周美国原油产量与上周持平。EIA 数据显示，截止 4 月 12 日当周，美国原油日均产量 1310 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维持低位。数据显示，截至 4 月 12 日当周，美国石油和天然气钻机总数减少 1 座，至 620 座，为 2 月初以来最低。贝克休斯表示，钻机总数较去年同期少 131 座，同比下降 17%。本周石油钻机数减少 2 座，至 506 座；天然气钻机数量减少 2 座，至 110 座，为 2022 年 1 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

## 2. 俄罗斯原油供应

俄罗斯政府下令各公司在第二季度减少石油产量，确保它们在6月底前达到900万桶/日的产量目标，以兑现俄罗斯对OPEC+的承诺。俄罗斯是在一季度减产50万桶/日的基础上，于2024年二季度再减产47.1万桶日。3月以来伊拉克和俄罗斯先后表态，将进一步遵守配额。

### （二）原油需求情况

美国劳工部最新公布的数据显示，美国3月CPI同比上升3.5%，为2023年9月以来最高水平，超出市场预期；美国3月CPI环比增0.4%，超过预期的0.3%。同时，美联储更为关注的剔除食品和能源成本的核心通胀也全面超出市场预期。美国3月季调后非农就业人口增加30.3万，市场预估为增加20万，前值自27.5万修正为27万。

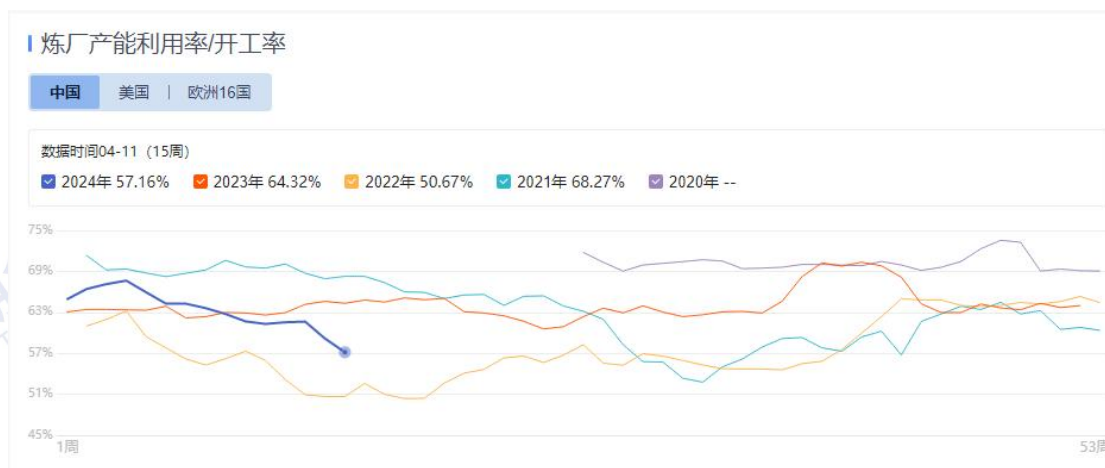
美国上周初请失业金人数维持在较低水平不变，暗示劳动力市场持续的强势正在为经济助力。这强化了美联储将在更长时间内维持较高利率的观点，从而可能抑制石油需求。与此同时，欧洲央行表示将在6月降息。

高盛周四修改了其布伦特原油价格的预测，预计2024年下半年布伦特原油价格为每桶86美元，高于之前的85美元，并预计2025年价格为82美元，高于之前的80美元。

JODI公布的数据显示，石油需求增加升至历史新高，而该国石油产品出口则升至季节性高点。2月份，印度石油产品总需求的另一个主要驱动因素是印度石油需求增加，数据显示，印度2月石油需求跃增加26.5万桶/日，至559万桶的历史新高。尽管印度2月份原油进口量减少50.6万桶/日，但同期该国石油产品出口总量增加34.6万桶，至五年来的季节性高点。

第一季度中国炼厂开工率整体偏低。国内市场，进入4月份，地方炼厂炼油利润继续下滑至接近0值，限制地炼开工积极性；主营炼厂炼油利润相对丰厚，但部分主营炼厂仍处于季节性检修期，整体原油加工需求释放受到限制。截止4月12日，主营和地方炼厂开工率分别为78.88%及59.15%，周度分别下滑0.26及2.49个百分点。

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 4 月 12 日发布的数据显示，中国 3 月原油进口量为 4,905.2 万吨，1-3 月原油进口量为 13,735.6 万吨，较去年同期增长 0.7%。

中国 3 月成品油进口量为 460.2 万吨，1-3 月成品油进口量为 1,217.6 万吨，较去年同期增长 27.5% 中国 3 月天然气进口量为 1,075.8 万吨，1-3 月天然气进口量为 3,279.3 万吨，较去年同期增长 22.8%。

数据还显示，中国 3 月成品油出口量为 601.6 万吨，1-3 月成品油出口量为 1,481.9 万吨，较去年同期下滑 18.3%。

表 1 中国原油当月进出口量(进出口金额单位:百万美元)

	计量单位	3月		1至3月累计		2023年1至3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
<b>进口</b>									
原油	万吨	4,905.2	29,379.7	13,735.6	80,843.1	13,633.5	80,366.8	0.7	0.6
成品油	万吨	460.2	2,685.6	1,217.6	7,150.1	955.3	5,687.5	27.5	25.7
天然气	万吨	1,075.8	5,205.0	3,279.3	16,502.7	2,669.5	16,823.2	22.8	-1.9
<b>出口</b>									
成品油	万吨	601.6	4,648.0	1,481.9	11,259.6	1,813.9	14,216.4	-18.3	-20.8

数据来源：文华财经、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，上周美国原油库存增加了 270 万桶，达到 4.6 亿桶，几乎是预期的 140 万桶的两倍。

数据还显示，当周美国汽油库存减少 120 万桶至 2.2738 亿桶，预期为减少 90 万桶;馏分油库存减少 280 万桶至 1.1497 亿桶，预期为减少 30 万桶。



图 7 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

## 四、投资策略与建议

伊朗发动对以色列军事行动，使得中东地缘风险进一步升级，供应端担忧推动油价上涨，目前地缘风险仍是影响油价的重要因素。美国 CPI 数据超出预期，美国上周初请失业金数据表现强劲，美联储态度偏鹰，降息预期减弱，抑制原油需求。上周原油库存超预期增加，成品油库存有所降低。综合来看，地缘政治风险的影响短期依然持续，重点关注美联储降息落地，油价下周或维持高位震荡走势。



## 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。