

## 和合期货：原油周报（20240603-20240607）

——减产政策及旺季需求支撑油价，预计下周原油或偏强震荡



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：**上周末 OPEC+延长减产政策但计划在十月后解除减产协议引起了市场短期恐慌情绪，俄罗斯及沙特做出减产承诺后 OPEC+对油价的支撑仍然存在。中美经济数据不及预期，尽管消费旺季开始，但近期汽油及馏分油的需求出现下降，美国原油库存累库，成品油库存大幅增加。宏观方面，欧洲央行降息叠加美国周度失业申请人数大幅增加，美联储降息预期提升。综合来看，减产政策及旺季需求支撑油价，随着需求修复，预计下周原油或维持偏强震荡。

## 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、 行情展望.....	- 10 -
风险点: .....	- 11 -
风险揭示: .....	- 11 -
免责声明: .....	- 11 -

## 一、行情回顾

本周原油期货价格大幅下跌后有所反弹。OPEC+延长减产政策符合预期并未给油价带来支撑，中美经济不及预期，市场对原油需求担忧，叠加库存增加，油价大跌。此后俄罗斯和沙特对供应协议做出保证，欧洲央行降息，美联储降息预期增加，加上消费旺季带来的需求预期，油价止跌反弹。截至本周五收盘，SC原油主连合约收盘价 583.9 元/桶，较上周五收盘价下跌 3.14%。

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 79.93 美元/桶，较上周五收盘价下跌 1.77%；WTI 原油主力合约收于 75.63 美元/桶，较上周五收盘价下跌 2.01%。

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

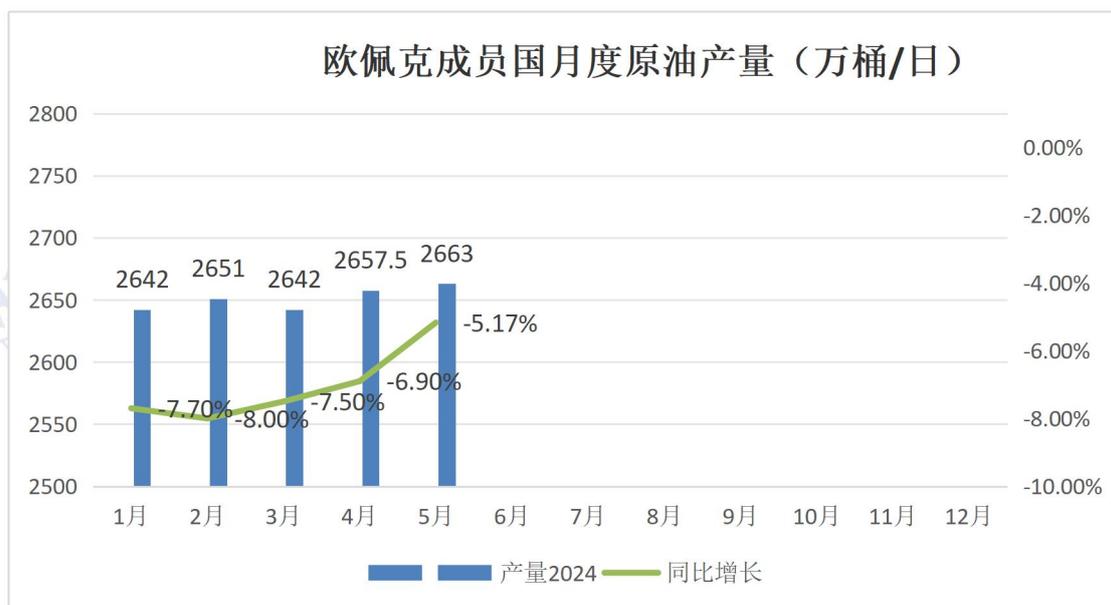
### （一）欧佩克原油供应情况

上周末的会议上欧佩克+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。

据外电6月4日消息，OPEC+5月原油产量增加，因尼日利亚和伊拉克出口增长，抵消一些成员国持续自愿减产的影响。根据航运数据和行业来源的信息，调查发现，OPEC上个月原油产量为2,663万桶/日，较4月增加14.5万桶/日。

OPEC+第二大产油国伊拉克以及成员国哈萨克斯坦此前承诺在2024年剩余时间进一步减产，以弥补早期的生产过剩。

图4 欧佩克成员国月度原油产量



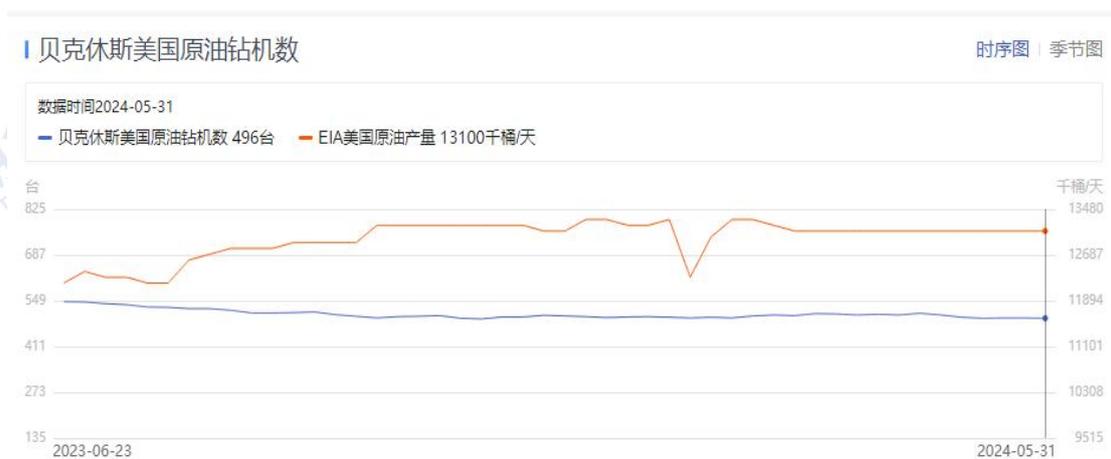
数据来源：同花顺、和合期货

(二) 美国原油供应情况

截至5月31日当周，美国原油日均产量1310万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加70.0万桶；美国炼厂加工总量平均每天1714.4万桶，为2019年12月份以来最高，比前一周增加6.1万桶。

截至5月31日当周，未来产量的先行指标——美国石油和天然气钻机总数减少1座，至603座。其中石油钻机数减少座，至496座。

图5 美国原油产量及钻机数



数据来源：同花顺、和合期货

上周美国原油进口量平均每天 705.8 万桶，比前一周增长 28.9 万桶，成品油日均进口量 204.1 万桶，比前一周减少 16.9 万桶；美国原油出口量日均 450.1 万桶，比前周每日出口量增加 276 万桶，比去年同期日均出口量增加 202.6 万桶；美国原油净进口量日均 255.7 万桶，比前周增加 1.3 万桶。

### （三）俄罗斯原油供应

据国际文传电讯社，作为欧佩克+协议的一部分，俄罗斯必须在 6 月份将石油产量削减至 900 万桶日。2024 年俄罗斯的官方生产配额是 995 万桶日，但在 2023 年 4 月宣布自愿性减产，该配额降至 945 万桶日。随后，2023 年底，俄罗斯宣布进一步自愿性减产，每月产量和出口量累计减少 47.1 万桶日，具体来说，俄罗斯应该在 4 月份减产 35 万桶日，出口量减少 12.1 万桶日；5 月份分别减少 40 万桶日和 7.1 万桶日；并且应该在 6 月份只减产 47.1 万桶日。俄罗斯的产量应为 4 月 910 万桶日、5 月 905 万桶/日、6 月 897.9 万桶/日。

沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹亲王周四与俄罗斯副总理诺瓦克一起出席在俄罗斯举行的活动时表示，如果 OPEC+ 认为市场不够强劲，可以暂停或逆转增产。

## 三、需求分析

IEA5 月将 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。

美国 5 月 ISM 制造业指数 48.7，为 3 个月最低，不及预期的 49.6，4 月为 49.2。

美国一季度 GDP 和 PCE 增速双双大幅下修，经济放缓、通胀降温。核心 PCE 价格指数年化季环比增长 3.6%，较初值 3.7% 下修 0.1 个百分点，较去年四季度 2% 大幅增长。

美国汽油和馏分油需求同比下降和环比都下降。截至 5 月 31 日当周，美国石油需求总量日均 2051 万桶，比前一周高 112.7 万桶；其中美国汽油日需求量 894.6 万桶，比前一周低 20.3 万桶；馏分油日均需求量 336.7 万桶，比前一周日均低 42.9 万桶。

美国炼油厂开工率有所上升。截至5月31日当周,美国炼油厂开工率95.4%,比前一周增长1.1个百分点。

图6 美国原油炼厂开工率



数据来源: 同花顺、和合期货

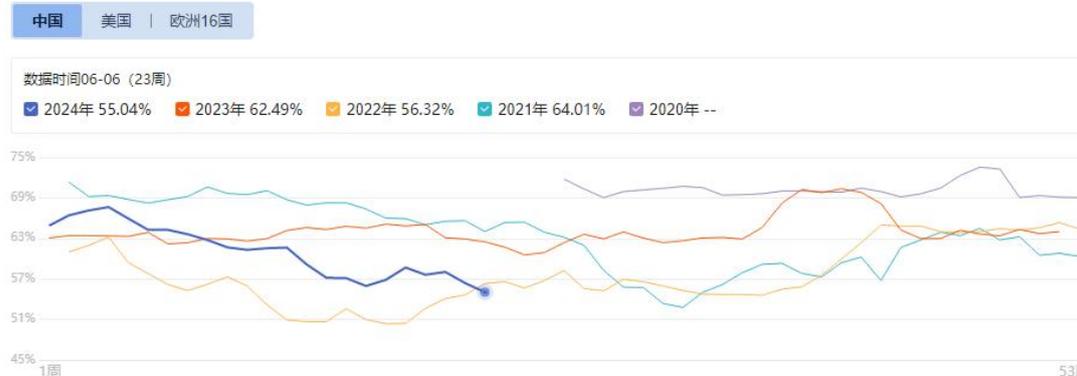
印度的石油需求依然稳健。印度政府石油规划和分析小组(PPAC)的数据显示,印度4月份的石油需求平均为529.5万桶/日,同比增长6.3%。燃料需求增长涨跌不一,汽油需求同比跳增14.1%,而柴油需求则较为迟滞,下降1.4%。渣打银行预测,印度2024年的石油需求将同比增长265万桶/日,速度慢于4月份的31.3万桶/日,但远高于国际能源署(IEA)预估的增长18万桶/日。

5月份中国制造业景气水平有所回落,但非制造业继续保持扩张,企业生产经营活动总体保持恢复发展态势。发布数据显示,5月份,制造业采购经理指数(PMI)为49.5%,比上月下降0.9个百分点。非制造业商务活动指数为51.1%,与上月基本持平。综合PMI产出指数为51.0%,比上月下降0.7个百分点,继续高于临界点。

中国国内原油地方炼厂开工率整体偏低。截止6月6日,炼厂产能开工率为55.04%,同比下降7.45%,环比下降2.99%。

图 7 中国原油炼厂开工率

炼厂产能利用率/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 1,7732 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
<b>进口</b>									
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
<b>出口</b>									
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

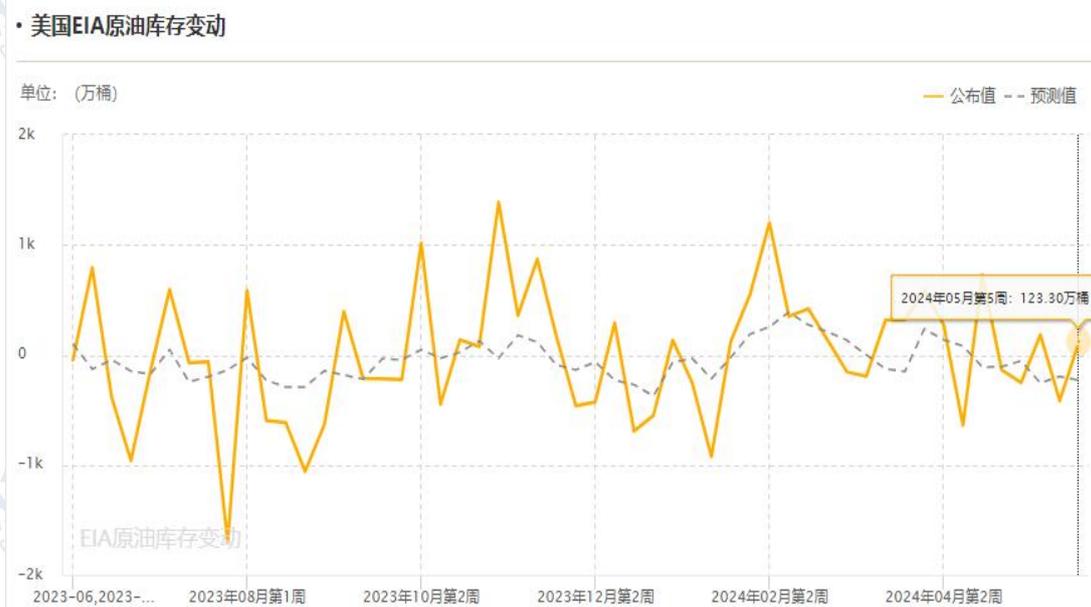
数据来源：文华财经、和合期货

## 四、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三发布的报告显示,上周美国炼油厂开工率继续上升,商业原油库存增加,同期汽油库存和馏分油库存也在增加,

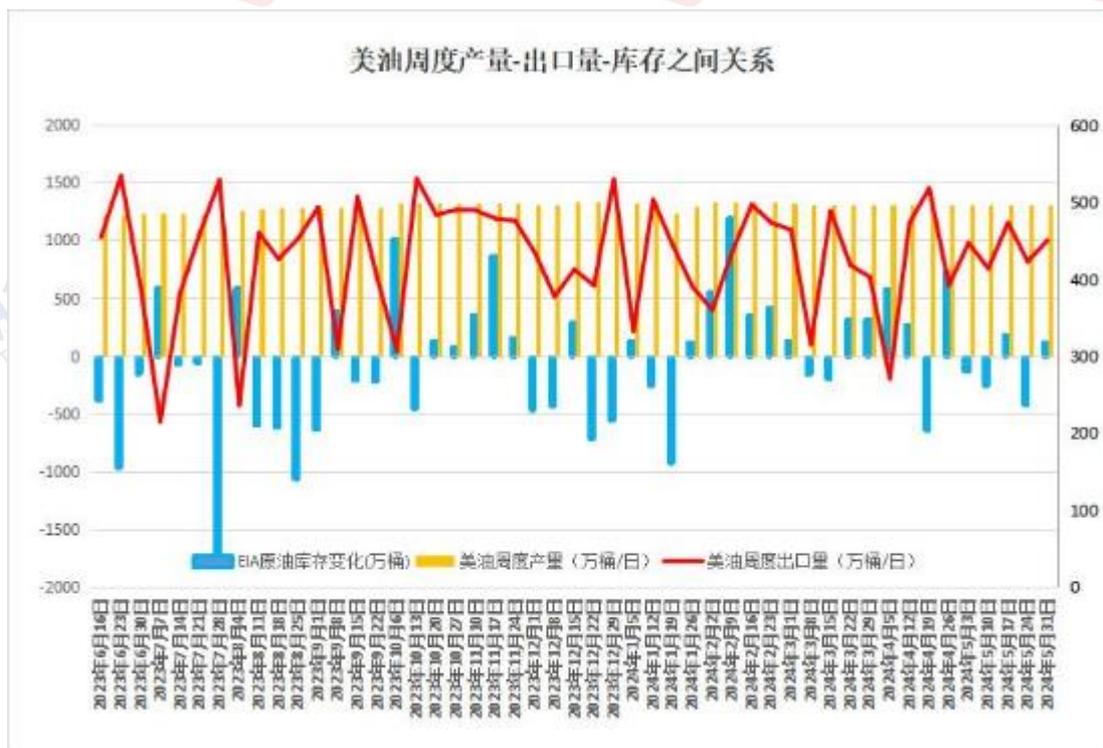
EIA 报告显示,截至 5 月 31 日当周,包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.26109 亿桶,比前一周增长 213.1 万桶;美国商业原油库存量 4.5922 亿桶,比前一周增长 123.4 万桶;美国汽油库存总量 2.30946 亿桶,比前一周增长 210.2 万桶;馏分油库存量为 1.2485 亿桶,比前一周增长 319.7 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3540.8 万桶,增长 85.4 万桶。过去的一周,美国石油战略储备 3.70187 亿桶,增加了 89.9 万桶。原油库存比去年同期低 0.71%;比过去五年同期低 4%;汽油库存比去年同期高 5.54%;比过去五年同期低 1%;馏份油库存比去年同期高 9.62%,比过去五年同期低 7%。美国商业石油库存总量增长 1345.6 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

上周末 OPEC+ 延长减产政策但计划在十月后解除减产协议引起了市场短期恐慌情绪，俄罗斯及沙特做出减产承诺后 OPEC+ 对油价的支撑仍然存在。中美经济数据不及预期，尽管消费旺季开始，但近期汽油及馏分油的需求出现下降，美国原油库存累库，成品油库存大幅增加。宏观方面，欧洲央行降息叠加美国周度失业申请人数大幅增加，美联储降息预期提升。综合来看，减产政策及旺季需求支撑油价，随着需求修复，预计下周原油或维持偏强震荡。

## 风险点:

欧佩克减产、需求预期、美联储降息、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。