

和合期货：原油周报（20240611-20240614）

——减产政策及旺季需求支撑油价，预计下周油价维持区间震荡



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：本周 OPEC+成员国纷纷表态对此前的超产进行补偿性减产，在一定程度上提振了市场情绪。OPEC+以及 EIA 发表乐观需求展望，上调了全球原油需求增长预测，与此同时，IEA 却对原油未来需求预期悲观。尽管美国通胀数据放缓但美联储言论偏鹰，引发人们对经济增速放缓的担忧。综合来看，减产政策及需求旺季到来对油价有支撑，预计下周油价维持区间震荡走势。

目 录

| | |
|-------------|--------|
| 一、行情回顾..... | - 3 - |
| 二、供给分析..... | - 4 - |
| 二、需求分析..... | - 6 - |
| 四、库存分析..... | - 9 - |
| 五、宏观消息..... | - 10 - |
| 六、行情展望..... | - 12 - |
| 风险点: | - 12 - |
| 风险揭示: | - 12 - |
| 免责声明: | - 13 - |

一、行情回顾

本周原油期货价格冲高回落，周度上涨。OPEC+减产政策延续，EIA 及 OPEC 上调全球石油需求增长预测推动油价上涨，后期 EIA 原油库存意外增加，IEA 需求预测悲观以及美联储偏鹰言论限制油价涨幅。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 602.8 元/桶，较上周五收盘价上涨 3.24%。

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 82.46 美元/桶，较上周五收盘价上涨 3.76%；WTI 原油主力合约收于 77.86 美元/桶，较上周五收盘价下跌 3.29%。

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

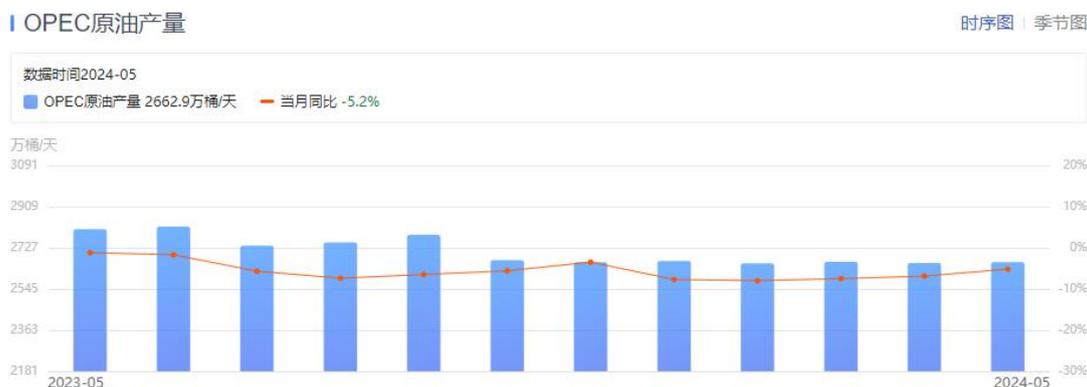
二、供给分析

(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。

5 月 OPEC 12 个成员国的总产量为 2,663 万桶/日，高于 4 月的 2,660 万桶/日。

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6月7日当周，美国原油日均产量1320万桶，比前周日均产量高10万桶，比去年同期日均产量增加80.0万桶

截至6月7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6座，至594座，三周内连续第二周下降。贝克休斯表示，钻机总数较去年同期减少101座。贝克休斯表示，本周石油钻机数减少4座，至492座，亦为2022年1月以来最低水准；天然气钻机数减少2座至98座，至2021年10月以来最低。

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

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月宣布自愿性减产后，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。

一、需求分析

EIA、OPEC 发表乐观需求展望。EIA 将 2024 年全球石油需求增长预测从之前估计的 90 万桶日上调至 110 万桶日，而 OPEC 则维持 2024 年全球石油需求相对强劲增长的预期，因受到对今年下半年旅行和旅游业的预期影响。

据外电 6 月 11 日消息，石油输出国组织(OPEC)周二坚持其对 2024 年全球石油需求相对强劲增长的预测，尽管第一季度的石油使用量低于预期，并表示旅游业将支持今年下半年的石油消费。

OPEC 在月度报告中表示，2024 年全球石油需求将增加 225 万桶/日，2025 年将增加 185 万桶/日。这两项预测均与上月持平。OPEC 在报告中表示，2024 年上半年全球经济继续稳步增长，预测下半年全球石油需求将增加 230 万桶日。

而国际能源署（IEA）则预期悲观：本十年末全球石油将出现重大过剩，大幅下调今年需求增长预测至 96 万桶/日。IEA 预测 2024 年全球原油需求增长仅为 96 万桶/日，远比 OPEC 悲观得多，并表示全球石油需求增长正在放缓，供应增加可能会在本十年末对油价产生压力。

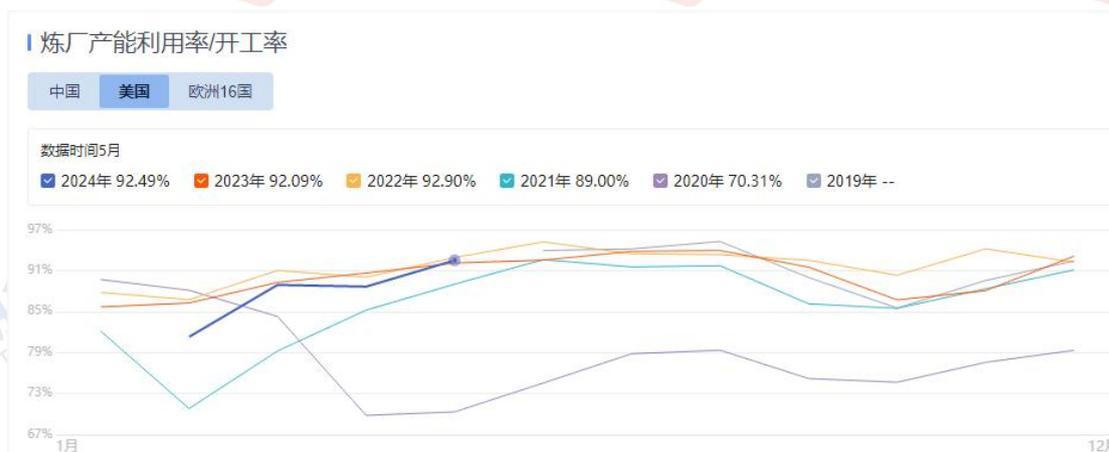
截至 6 月 7 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1704.7 万桶，比前一周减少 9.8 万桶；炼油厂开工率 95%，比前一周下降 0.4 个百分点。

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

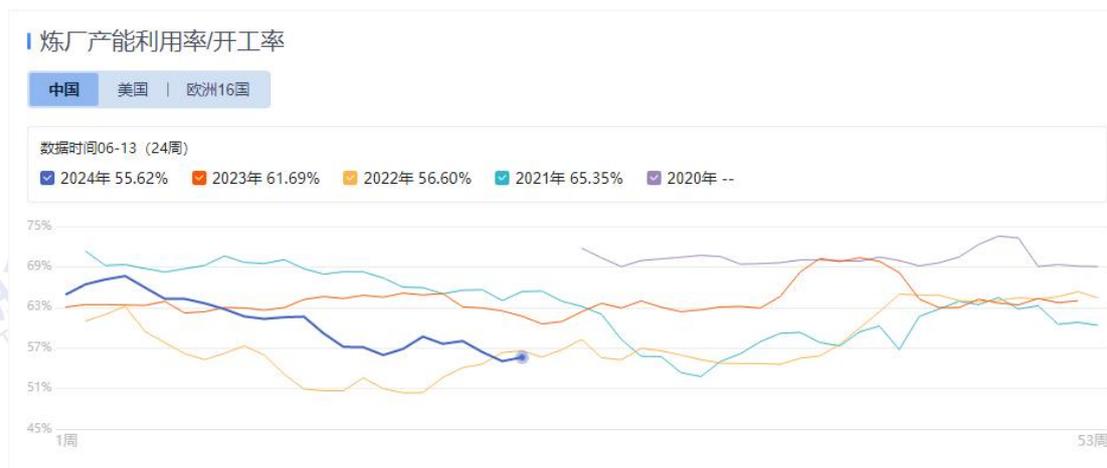
上周美国原油进口量平均每天 830.4 万桶，比前一周增长 124.5 万桶，成品油日均进口量 182 万桶，比前一周减少 12.1 万桶。截至 6 月 7 日当周，美国石油需求总量日均 1921.9 万桶，比前一周低 129.1 万桶；其中美国汽油日需求量 904 万桶，比前一周高 9.4 万桶；馏分油日均需求量 364.9 万桶，比前一周日均高 28.2 万桶。

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有所回升。截止 6 月 13 日，炼厂产能开工率为 55.62%，同比下降 6.07%，环比上涨 0.58%。

图 8 中国原油炼厂开工率



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 1,773.2 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 |
| 进口 | | | | | | | | | |
| 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 |
| 出口 | | | | | | | | | |
| 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 |

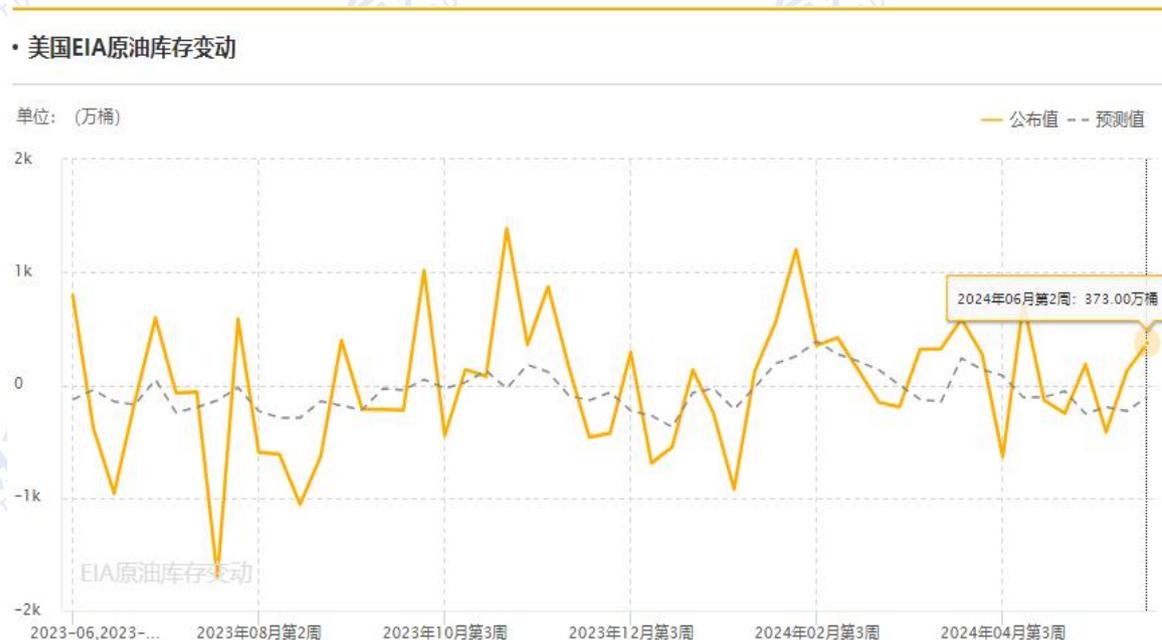
数据来源：文华财经、和合期货

四、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三发布的报告显示,上周美国原油加工量减少,美国商业原油库存增加。美国汽油和馏分油库存增加。EIA报告显示,截至6月7日当周,包括战略储备在内的美国原油库存总量8.30178亿桶,比前一周增长406.9万桶;美国商业原油库存量4.59652亿桶,比前一周增长373万桶;美国汽油库存总量2.33512亿桶,比前一周增长256.5万桶;馏分油库存量为1.2366亿桶,比前一周增长8.2万桶。

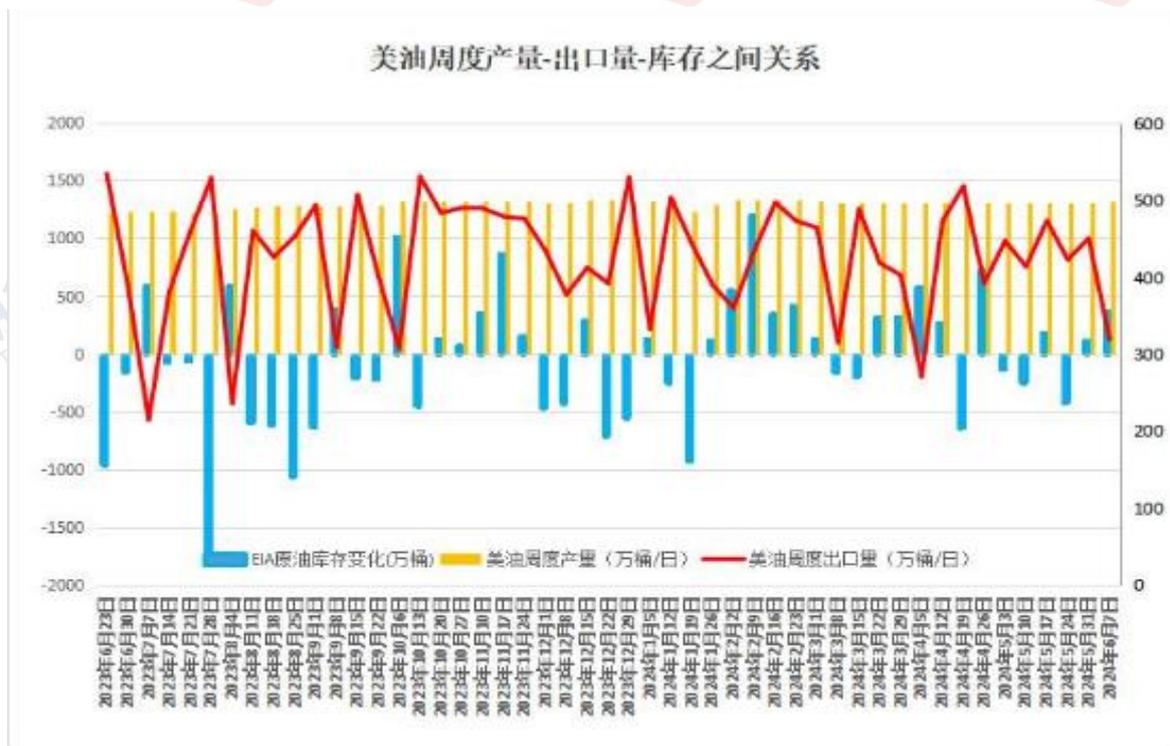
俄克拉荷马州库欣地区原油库存33815万桶,减少159.3万桶。过去的一周,美国石油战略储备3.70526/亿桶,增加了33.9万桶。原油库存比去年同期低160%;比过去五年同期低4%;汽油库存比去年同期高5.70%;比过去五年同期略低;馏份油库存比去年同期高8.35%,比过去五年同期低7%。美国商业石油库存总量增长1146万桶。

图9 美国 EIA 原油库存变动



数据来源: 汇通财经、和合期货

图 10



数据来源：美国能源信息署、和合期货

五、宏观消息

国外方面，美联储 6 月议息会议落地。与市场预期一致，会议选择第七次将基准利率维持在 5.25%—5.50% 区间不变。对于经济前景的展望，相较于 3 月会议，本次会议承认通胀最近几个月取得小幅的进一步发展，并上调了今明两年的 PCE 和核心 PCE 预期，将今年的 PCE 和核心 PCE 预期均提高 0.2%，明年的 PCE 和核心 PCE 预期均上调 0.1%。此外，美联储维持 2024—2026 年的 GDP 增速预期不变，但小幅上调明年失业率预期，并上调了长期的失业率判断。上述数据表明，对于未来经济发展美联储官员持积极态度，对通胀回落、经济稳步运行、失业率不会大幅上升而实现经济软着陆存乐观预期。

美国最新通胀数据释放利好。数据显示，美国 5 月未季调 CPI 年率、未季调核心 CPI 年率、季调后 CPI 月率、季调后核心 CPI 月率均超预期出现不同幅度的回落。其中，5 月未季调 CPI 年率录得 3.3%。较预期值（3.40%）与前值（3.40%），下行 0.1%，而 5 月季调后 CPI 环比持平，较前值 0.3% 回落明显。此外，美国 5

月未季调核心 CPI 年率同比增速为 3.4%，低于预期值 3.5%，增速降至近三年最低水平。美国 5 月份核心通胀率连续第二个月下滑，劳工统计局公布，5 月份剔除食品和能源成本的核心 CPI 环比增长 0.2%，同比增幅 3.4%，创三年多来最低水平。美国 5 月 PPI 环比下降 0.2%，创下自 2023 年 10 月以来的最大单月降幅，低于预估的 0.1%，且较 4 月份的 0.5% 有显著下降。同日，美国劳工部公布的就业数据显示，截至 6 月 8 日当周，首次申请失业救济人数增加 1.3 万人，跃升至 9 个月以来的最高水平 24.2 万人，超出市场预期的 22.5 万。后期通胀压力有望进一步减轻。

最新“点阵图”显示，年内降息次数降至仅一次，释放出偏鹰的信号。美联储主席鲍威尔会后强调，尽管美国通胀已大幅缓解但仍过高，还不足以给美联储降息的信心。

国内方面，2024 年 5 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.3%。全国居民消费价格环比下降 0.1%

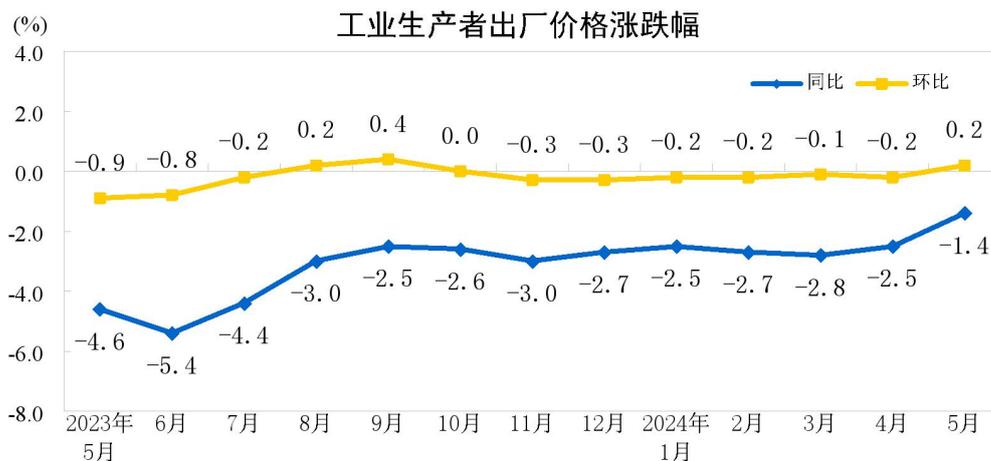
图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

2024 年 5 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.4%，降幅比上月收窄 1.1 个百分点，环比上涨 0.2%，上月为下降 0.2%；工业生产者购进价格同比下降 1.7%，环比上涨 0.3%。1—5 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.4%，工业生产者购进价格下降 3.0%。

图 12



数据来源：国家统计局、和合期货

六、行情展望

本周 OPEC+成员国纷纷表态对此前的超产进行补偿性减产，在一定程度上提振了市场情绪。OPEC+以及 EIA 发表乐观需求展望，上调了全球原油需求增长预测，与此同时，IEA 却对原油未来需求预期悲观。尽管美国通胀数据放缓但美联储言论偏鹰，引发人们对经济增速放缓的担忧。综合来看，减产政策及需求旺季到来对油价有支撑，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、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。