

## 和合期货：原油周报（20240408-20240412）

——地缘政治因素强支撑，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：

地缘政治冲突一波三折，供应端担忧推动油价上涨，目前中东地缘政治风险仍为扰动油价的主要因素。全球第一大消费国美国上修了四季度 GDP 走势，中美两个大国的 3 月制造业景气水平均超预期上升给市场带来信心。但原油库存增幅超出预期，美国通胀数据大超预期，美联储降息持谨慎态度，油价下周或维持高位震荡走势。

## 目 录

——地缘政治因素强支撑，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 .....	- 8 -
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

本周国际油价受地缘政治风险影响持续抬升。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 669.7 元/桶，较清明节前最后一个交易日上涨 1.33%。尽管本周原油库存增加超出预期，但地缘政治冲突持续升级，供应端担忧强势推动油价上涨。

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 90.48 美元/桶，WTI 原油主力合约收于 85.86 美元。

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

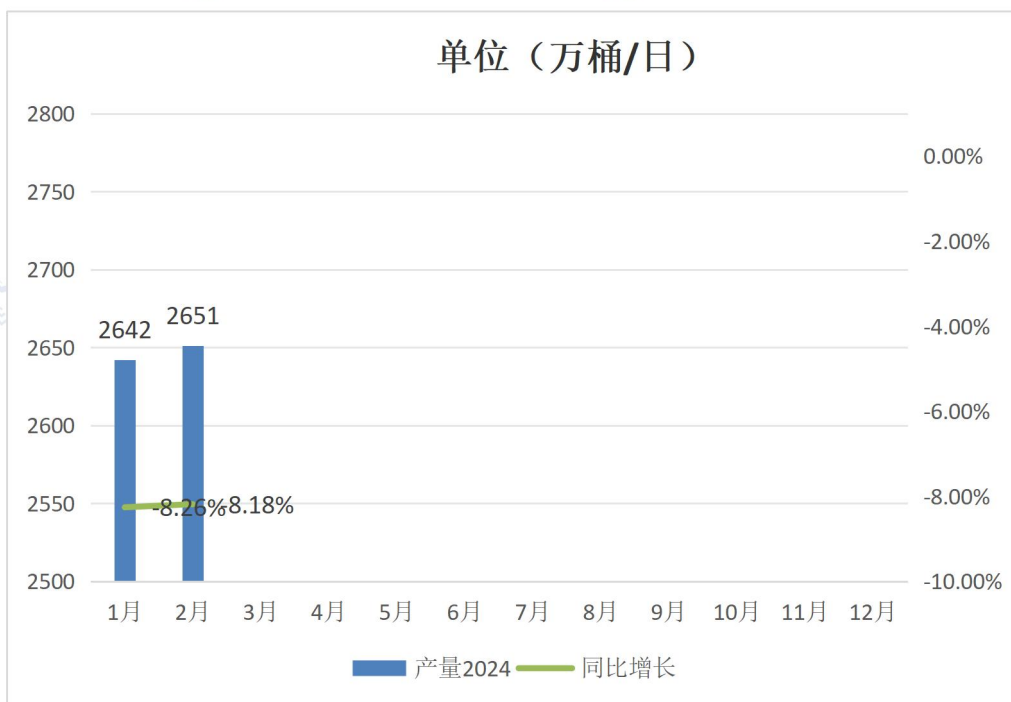
### （一）欧佩克原油供应情况

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。国际能源署（IEA）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

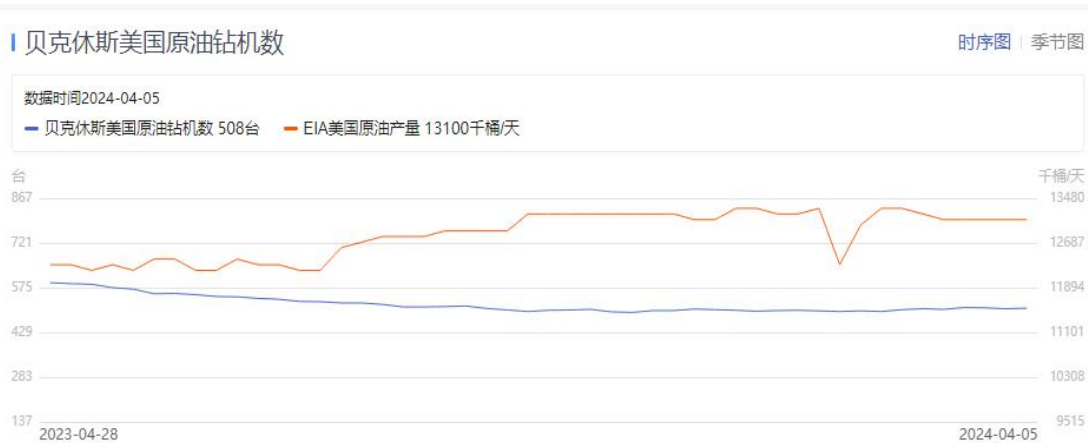
本周美国原油产量与上周持平。EIA 数据显示，截止 4 月 5 日当周，美国原油日均产量 1310 万桶。

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。据外电 4 月 5 日消息，能源服务公司贝克休斯上周五在其备受关注的报告中表示，美国能源企业连续第三周削减石油和天然气钻机数量，为去年 10 月以来首见。

数据显示，截至 4 月 5 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%。本周石油钻机数增加 2 座，至 508 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

全球第一大消费国美国上修了四季度 GDP 走势给市场带来信心。2023 年第四季度美国实际 GDP 按年率计算增长 3.4%, 较此前公布的修正数据上调了 0.2 个百分点。EIA 在 3 月 29 日供给月报上称, 美国 1 月石油总需求同比增长 2.3%, 或 43.8 万桶/日。随着更多的数据公布, 欧洲的汽油需求也表现较好, 法国 2 月份汽油需求增长 12%, 西班牙 2 月份汽油交付量同比增长 12%, 英国汽油销量同比增长 2.2%, 德国 12 月汽油需求同比增长 8.6%。

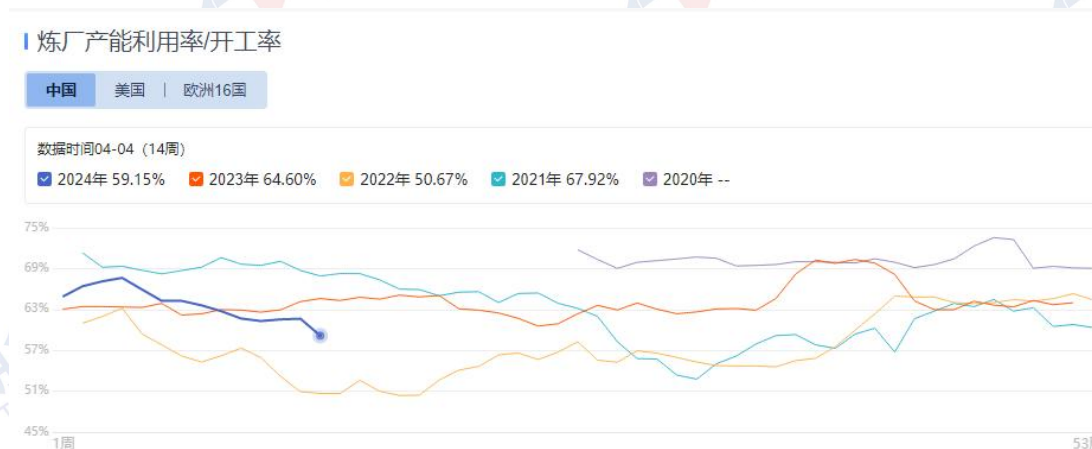
美国 3 月制造业录得一年半来首次增长, 因生产大幅反弹, 新订单增加, 但在就业状况依然低迷, 投入物价也上升。上周, 美国商务部的数据显示, 美联储首选的通胀指标-个人消费支出 (PCE) 物价指数在 2 月份基本放缓, 住房和能源以外的服务成本明显放缓。中国 3 月份制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.8%, 比上月上升 1.7 个百分点, 高于临界点, 制造业景气回升。

随着中美制造业 PMI 指数都重回 50 上方, 预示着全球前两大原油消费国的原油需求也将出现攀升, 这就给原油市场带来了新驱动。

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 3 月失业率为 3.8%，市场预估值为 3.9%，前值为 3.9%。

第一季度中国炼厂开工率整体偏低。截至 2024 年 4 月 4 日，中国炼厂开工率低于历史同期均值，主营炼厂开工率 59.15%。

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)

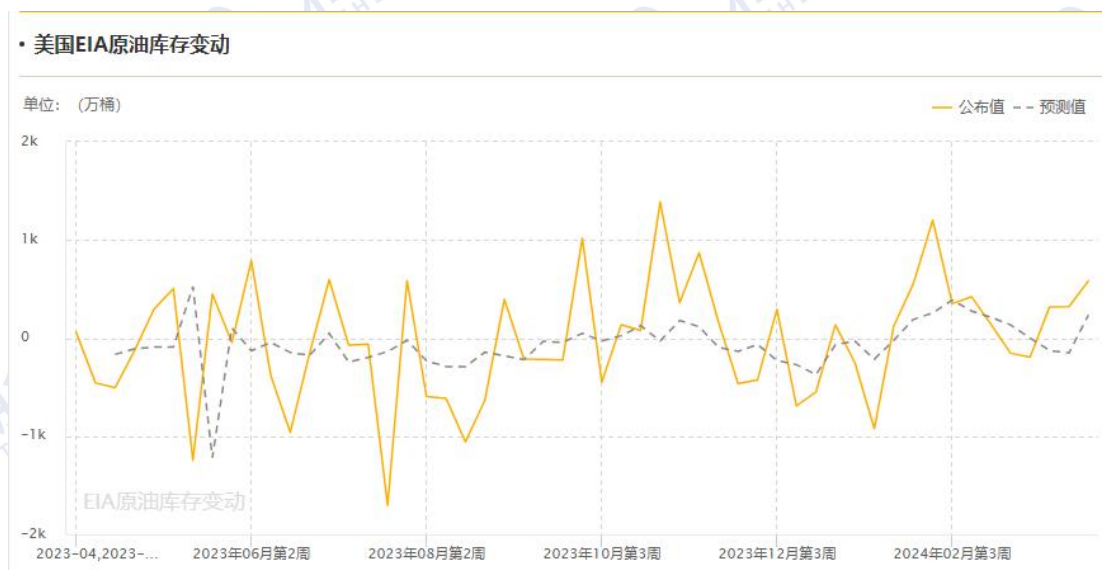
	计量单位	3月		1至3月累计		2023年1至3月累计		累计比去年同期±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
<b>进口</b>									
原油	万吨	4,905.2	29,379.7	13,735.6	80,843.1	13,633.5	80,366.8	0.7	0.6
成品油	万吨	460.2	2,685.6	1,217.6	7,150.1	955.3	5,687.5	27.5	25.7
天然气	万吨	1,075.8	5,205.0	3,279.3	16,502.7	2,669.5	16,823.2	22.8	-1.9
<b>出口</b>									
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

据外电 4 月 10 日消息，美国能源信息署 (EIA) 周三发布的报告显示，上周美国原油、汽油及馏分油库存均上升，主要因原油出口低迷以及成品油隐含需求下降。截至 4 月 5 日当周，美国原油库存增加 584.1 万桶，至 4.57258 亿桶，预估为增加 240 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

### 四、投资策略与建议

地缘政治冲突一波三折，供应端担忧推动油价上涨，目前中东地缘政治风险仍为扰动油价的主要因素。全球第一大消费国美国上修了四季度 GDP 走势，中美两个大国的 3 月制造业景气水平均超预期上升给市场带来信心。但原油库存增幅超出预期，美国通胀数据大超预期，美联储降息持谨慎态度，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。