

和合期货：原油周报（20240304-20240308）

——OPEC 延长减产，库存压力缓解，油价有望震荡偏强



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 OPEC 宣布减产政策延长至 2 季度末，俄罗斯宣布同期增加额外的生产和出口支撑油价。需求端，今日美国炼厂利用率回升，中国原油进口数据良好，需求端偏乐观。库存端，尽管原油库存增加，但增速放缓，且成品油库存压力持续缓解。综合来看，地缘政治风险短期难以缓解，叠加美联储主席鲍威尔讲话不再偏鹰，短期油价或有望震荡偏强。

目 录

——OPEC 延长减产，库存压力缓解，油价有望震荡偏强...- 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：.....- 8 -	
风险揭示：.....- 8 -	
免责声明：.....- 9 -	

一、行情回顾

本周国际油价震荡小涨。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 617.8 元/桶，较上周五上涨 1.93%。OPEC+成员国同意延长自愿石油减产 220 万桶/日至第二季度，地缘政治风险因素支撑油价，美国汽油库存超预期下跌及中国原油进口数据良好使得市场对需求持乐观态度。

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 83.52 美元/桶，较上周五上涨 0.06%。WTI 原油主力合约收于 79.55 美元/桶，较上周五下跌 0.34%。

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

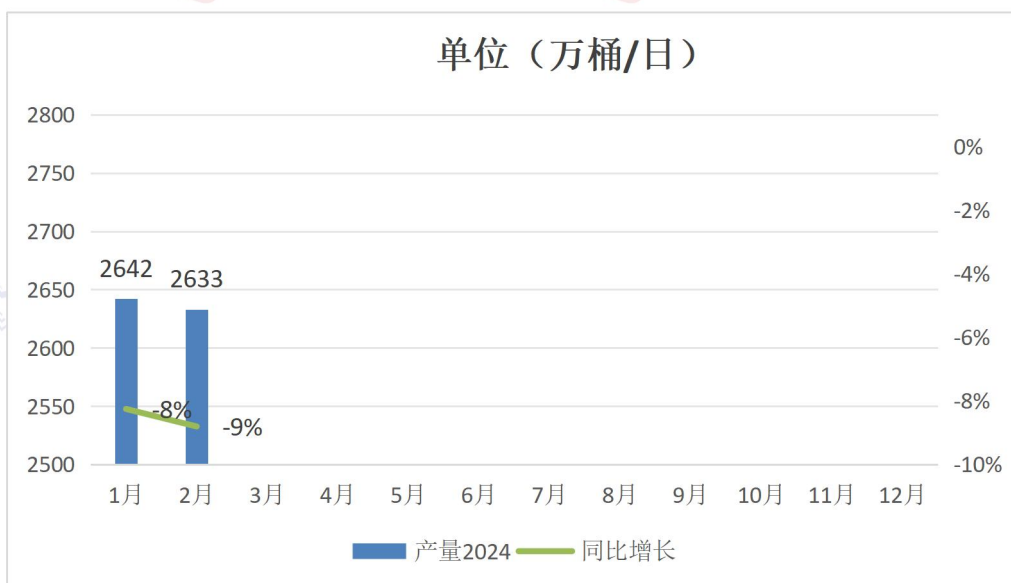
(一) 欧佩克原油供应情况

据外电 3 月 3 日消息，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) 的领头羊沙特阿拉伯表示，将延长自愿减产 100 万桶/日至 6 月底，使得其产量在大约 900 万桶/日。

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：同花顺、和合期货

本周美国原油产量虽有所下降但仍维持高位。EIA 数据显示，截止 3 月 1 日当周，美国原油日均产量 1320 万桶，比前周日均产量减少 10 万桶，比去年同期日均产量增加 100.0 万桶。

贝克休斯美国原油钻机数本周有所增加。截至 3 月 1 日当周，贝克休斯美国石油钻机数增加 3 座，至 506 座。

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

俄罗斯表示，将在第二季度额外削减石油产星和出口 47.1 万桶/日。俄罗斯副总理诺瓦克给出的新数据显示，产量的削减在该措施中所占的比例上升。

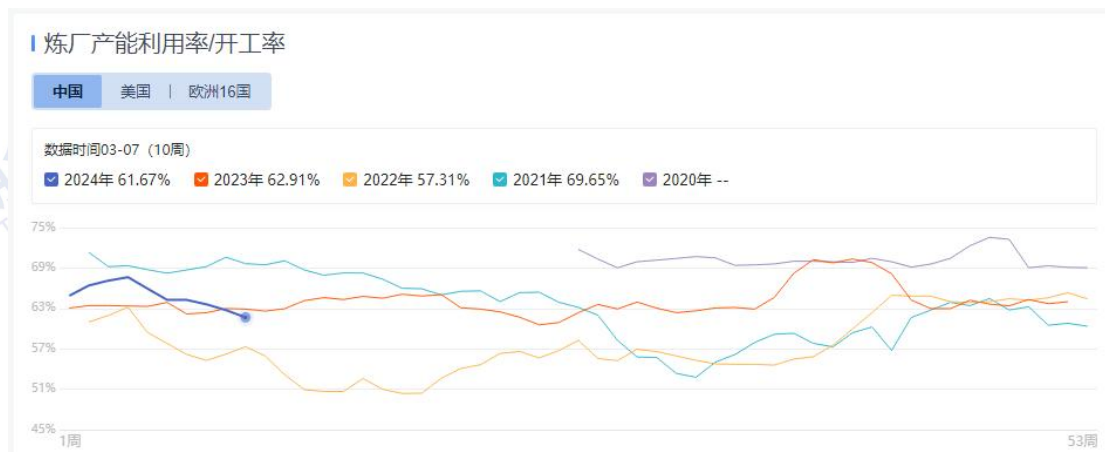
2024 年，地缘政治紧张局势加剧和胡塞武装对红海航运的袭击为石油市场提供了支撑，但对经济增长的担忧带来压力。尽管外界普遍预计 OPEC+ 将继续减产，但俄罗斯的声明可能会进一步提振油价。

（二）原油需求情况

上周美国炼油厂加工量增加 59.4 万桶/日，产能利用率较前一周增加 3.4%，至 84.9%。当地时间 3 月 7 日，美联储主席鲍威尔在美国国会参议院作证时表示，美联储距离有信心降息已经不远，并且很清楚降息太迟的风险。如果通胀走势符合预期，今年内将会开始降息。

截至 2024 年 3 月 7 日，中国炼厂开工率低于历史同期均值，主营炼厂开工率 61.67%。

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

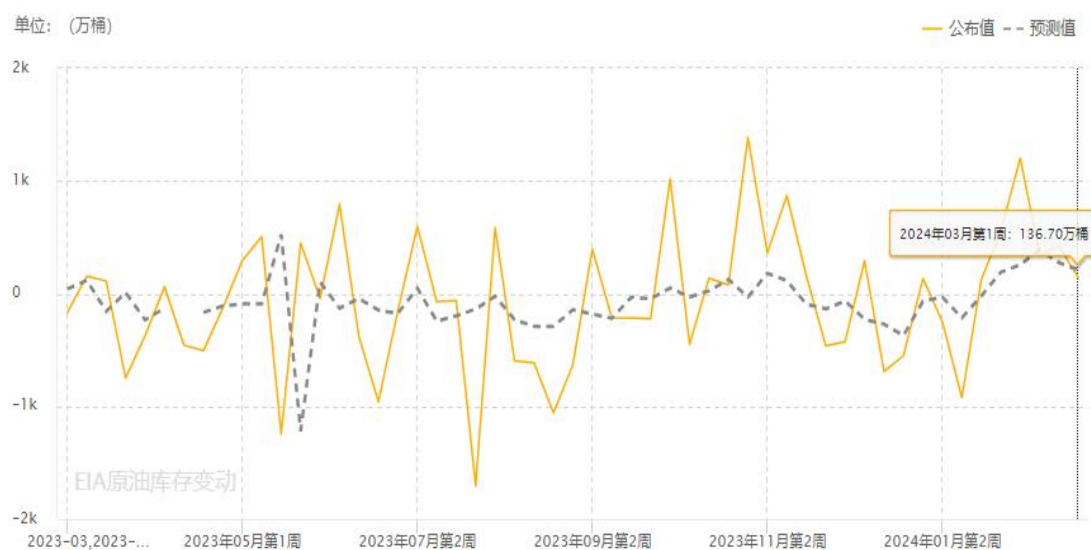
三、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三发布的报告显示,因炼厂产能利用率大幅回升,上周美国原油库存增幅低于预期。

截至3月1日当周,美国原油库存增加140万桶,至4.4853亿桶,市场预估为增加210万桶。当周,美国汽油库存减少450万桶,至2.397亿桶,此前市场预估为减少160万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存减少410万桶,至1.17亿桶,市场预估为减少66.5万桶。美国原油净进口量增加92.8万桶/日。

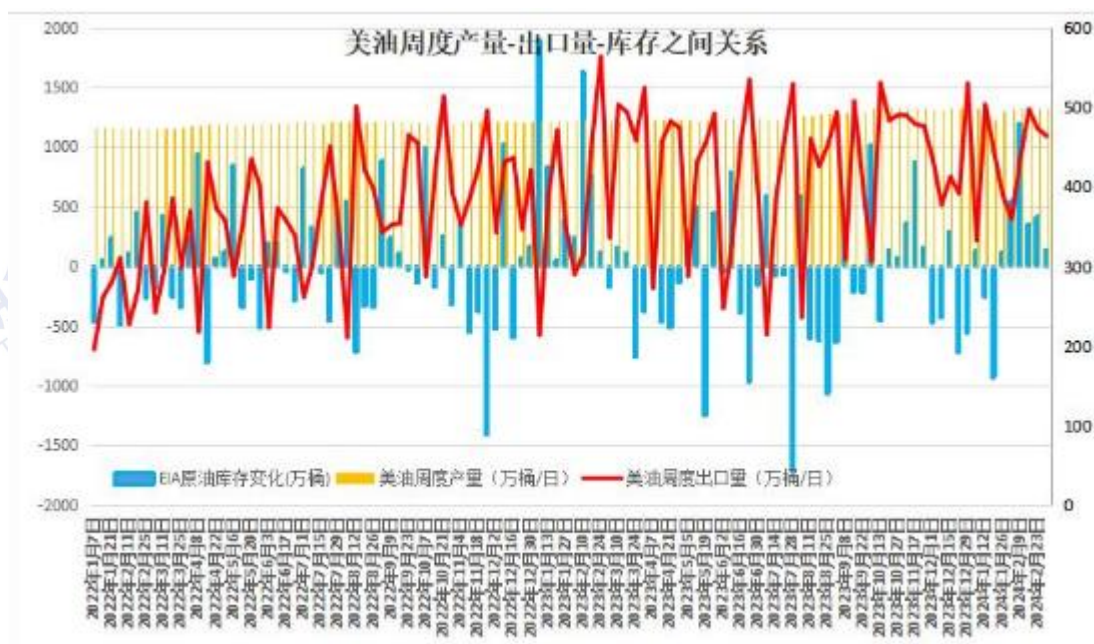
图 7 美国 EIA 原油库存变动

• 美国EIA原油库存变动



数据来源: 汇通财经、和合期货

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 OPEC 克宣布减产政策延长至 2 季度末，俄罗斯宣布同期增加额外的生产和出口支撑油价。需求端，今日美国炼厂利用率回升，中国原油进口数据良好，需求端偏乐观。库存端，尽管原油库存增加，但增速放缓，且成品油库存压力持续缓解。综合来看，地缘政治风险短期难以缓解，叠加美联储主席鲍威尔讲话不再偏鹰，短期油价或有望震荡偏强。

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。