

和合期货：原油周报（20240918-20240920）

——油价缺乏持续上涨动力，反弹有限，预计短期仍维持低位震荡



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：供应端，上周飓风天气影响了美国墨西哥湾原油产量，目前尚未完全恢复，叠加中东局势升级，供应端对油价具有一定支撑。需求端，OPEC 以及 IEA 本周均下调了需求增长预测，全球需求疲软，中国 8 月各项经济数据不及预期，美国夏季消费旺季已过，需求端改善不明显。库存端，上周原油库存有所下降。此外美联储降息幅度超出预期，缓解了对需求前景的担忧。综合来看，原油价格缺乏持续上涨动力，预计短期仍维持低位震荡走势。

目 录

一、行情回顾	- 2 -
二、供给分析	- 4 -
三、需求分析	- 6 -
四、库存分析	- 8 -
五、宏观消息	- 9 -
六、行情展望	- 11 -
风险点:	- 11 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 12 -

一、行情回顾

本周原油期货价格有所反弹。近期受飓风影响干扰美国原油产量尚未完全恢复，美联储超预期降息叠加原油库存减少油价有所反弹。截至本周五收盘，SC原油主力合约收盘价 523.1 元/桶，较上周五收盘价上涨 1.95%。

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，国际原油反弹，布伦特原油主力合约收于 73.92 美元/桶，较上周五收盘价上涨 3.41%；WTI 原油主力合约收于 71.11 美元/桶，较上周五收盘价上涨 2.70%。

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

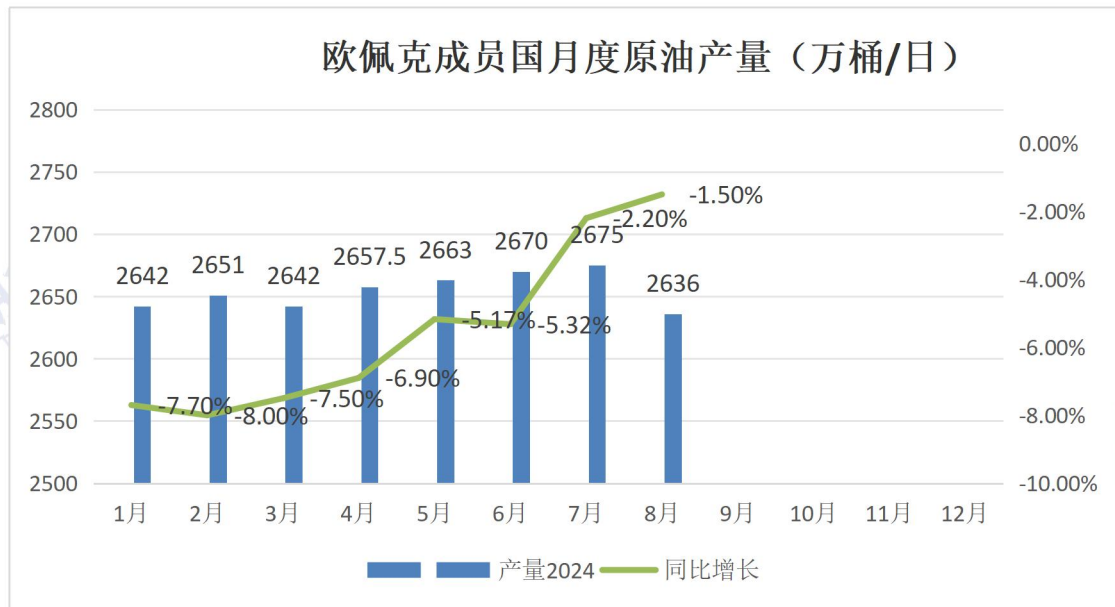
（一）欧佩克原油供应情况

OPEC 将 2024 年非 OPEC 减产国供应增长预测维持在 120 万桶/日。

据外电 9 月 5 日消息，石油输出国组织 (OPEC) 周四在一份声明中称，OPEC+ 的八个成员国将其自愿额外减产行动延长两个月，至 2024 年 11 月底。这八个成员国分别为沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼。

数据显示，8 月欧佩克 (OPEC) 原油产量下滑一月以来最低，降至 2636 万桶/日。下降的原因是利比亚的石油生产受阻，与此同时数据显示科威特和尼日利亚增加了产量。利比亚目前的产量损失远不止 15 万桶/日。但产量的大幅减少是近期才发生的，没有影响到 8 月大多数时间的生产。欧佩克最大的成员国沙特阿拉伯遵守了 8 月份的配额，符合预期，另一方面，伊拉克再次未能按照配额减产，产量仍比商定的 8 月份产量高出 32 万桶/日。伊拉克坚称，该国将进行补偿性减产，以弥补其过剩的产量。

图4 欧佩克成员国月度原油产量



数据来源：文华财经、和合期货

（二）美国原油供应情况

据外电9月16日消息，美国安全与环境执法局(BSEE)周一表示，飓风“弗朗辛”过后，美国墨西哥湾目前仍有超过12%的原油产量和16%的天然气产量停产。上周“弗朗辛”袭击海岸后，仍有213,204桶/日的原油和2.98亿立方英尺天然气产量下线。

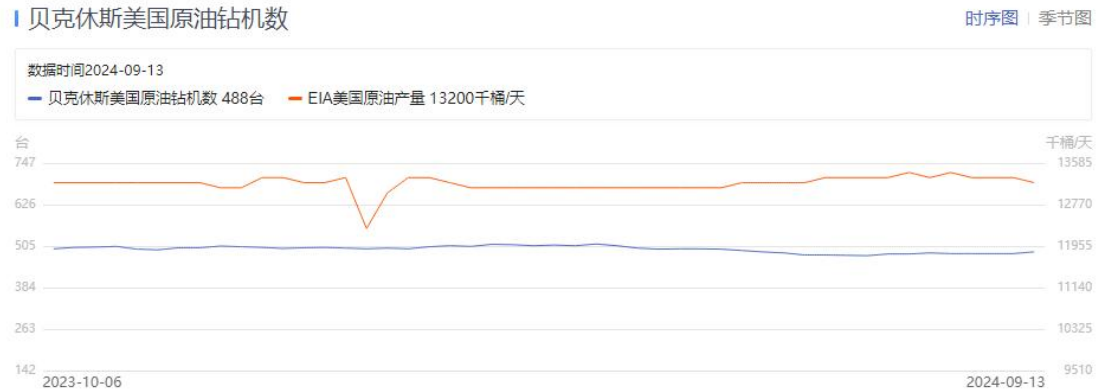
据外电9月11日消息，美国能源信息署(EIA)在其短期能源展望报告中表示，今年全球石油需求增长幅度预计将大于此前预期，而产量增幅将小于此前预期。

2024年美国原油产量预计为1,330万桶/日，增幅为40万桶/日，此前预期产量为1,323万桶/日，增幅为30万桶/日。预计2025年美国原油产量为1370万桶/日，增幅为40万桶/日，此前预期产量为1,369万桶/日，增幅为50万桶/日。截至9月13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30万桶。

美国能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes)周五在其备受关注的报告中表示，本周美国能源企业活跃石油和天然气钻机数增加，为五周内首周增加，并且是一年来最大周增幅。截至9月13日当周，未来产量的先行指标-美国石油和天然气钻机总数增加8座，至590座，回到6月中时的水平。本周的增幅为2023年9月15日止当周以来最大增幅。尽管本周钻机数增多，但总数依然较去年同

期时减少 51 座或 8%。本周石油活跃钻机数增加 5 座，达到 488 座；天然气钻机数增加 3 座，达到 97 座。

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

9 月 18 日有消息称，俄罗斯可能推迟 10 月西部港口的石油出口削减，甚至增加装运量，尽管国内炼油厂的可用初级炼油产能按计划增加，这使得政府有能力提高原油产量。随着炼油厂完成维护工作，9 月下半月俄罗斯初级炼油产能将上升。整月总的离线产能仍与上周计算得出的结果相同，约为 390 万吨，较 8 月跳升 34%。按照当前的维护计划，10 月全国离线初级炼油产能将较 9 月减少 37% 至 242 万吨。该日程仍有可能变化。

8 月份，俄罗斯海运原油出口从 7 月的 12 个月低位小幅回升，尽管莫斯科的石油折扣很少，并且对欧佩克+减产的遵守情况有所改善。

8 月份，从俄罗斯港口的原油发货量平均为 336 万桶/日，比 7 月增加 13 万桶/日，增幅为 4%。8 月份对俄罗斯最大的石油买家印度的原油出口增幅最大，对印度港口的原油出口量环比增加 20 万桶/日，至 167 万桶/日。然而，对印度的出口仍然低于 6 月份的约 200 万桶/日的接近纪录水平。7 月份的下降是由于一些印度炼油厂计划在 2024 年第三季度关闭以进行季节性维护。

三、需求分析

石油输出国组织 (OPEC) 周二下调对 2024 年全球石油需求增长的预期，同时亦下调明年的预期，连续第二个月向下修正。

OPEC 在月度报告中称, 2024 年全球石油需求将增长 203 万桶/日, 低于上月预期的增长 211 万桶/日, OPEC 亦下调 2025 年全球石油需求增长预估至 174 万桶/日, 上月预估为 178 万桶/日。

OPEC 对 2024 年全球经济增长预期为 3%, 此前为 2.9%; 对 2025 年全球经济增长预测为 2.9%、此前为 2.9%、对美国 2024 年和 2025 年的经济增速预期合别为 2.4%和 1.9%。此前分别预估为 2.4%和 1.9%。对欧元区 2024 年和 2025 年的经济增速预期分别为 0.8%和 1.2%。此前分别预估为 0.7%和 1.2%

据外电 9 月 11 日消息, 美国能源信息署 (EIA) 在其短期能源展望报告中表示, 今年全球石油需求增长幅度预计将大于此前预期。

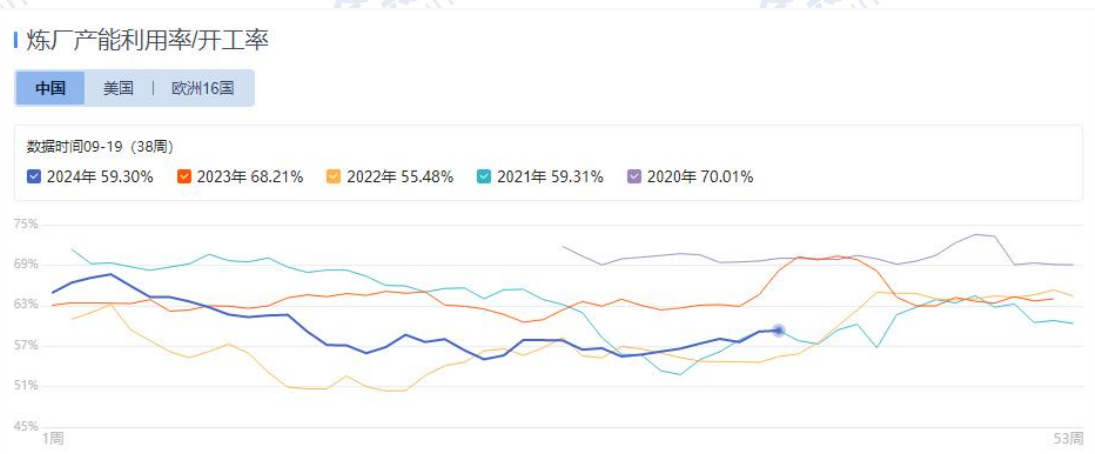
2024 年全球石油需求预计为 1.031 亿桶/日, 此前预期为 1.029 亿桶 1 日; 预计 2025 年需求为 1.046 亿桶/日, 此前预期为 1.045 亿桶/日。2024 年美国石油需求预计为 2.030 万桶/日, 较之前下调 20 万桶/日; 2025 年需求预测维持不变, 仍为 2,060 万桶/日。

截至 9 月 12 日当周, 美国炼厂加工总量平均每天 1647.7 万桶, 比前一周减少 28.3 万桶; 炼油厂开工率 92.1%, 比前一周下降 0.7 个百分点。

数据显示, 中国和印度需求疲软。印度方面, 数据显示 7 月份印度原油进口量同比下降 0.8%, 至 1,936 万吨。石油规划和分析小组 (PPAC) 网站的数据显示, 原油产品进口较上年同期增长 15.4%, 至 435 万吨, 而产品出口小幅下降 4.5%, 至 512 万吨。

中国国内原油地方炼厂开工率环比有所回升, 但仍处于历史偏低水平。截至 9 月 19 日当周, 炼厂产能开工率为 59.30%, 同比下降 8.79%, 环比上涨 0.14%。

图 6 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

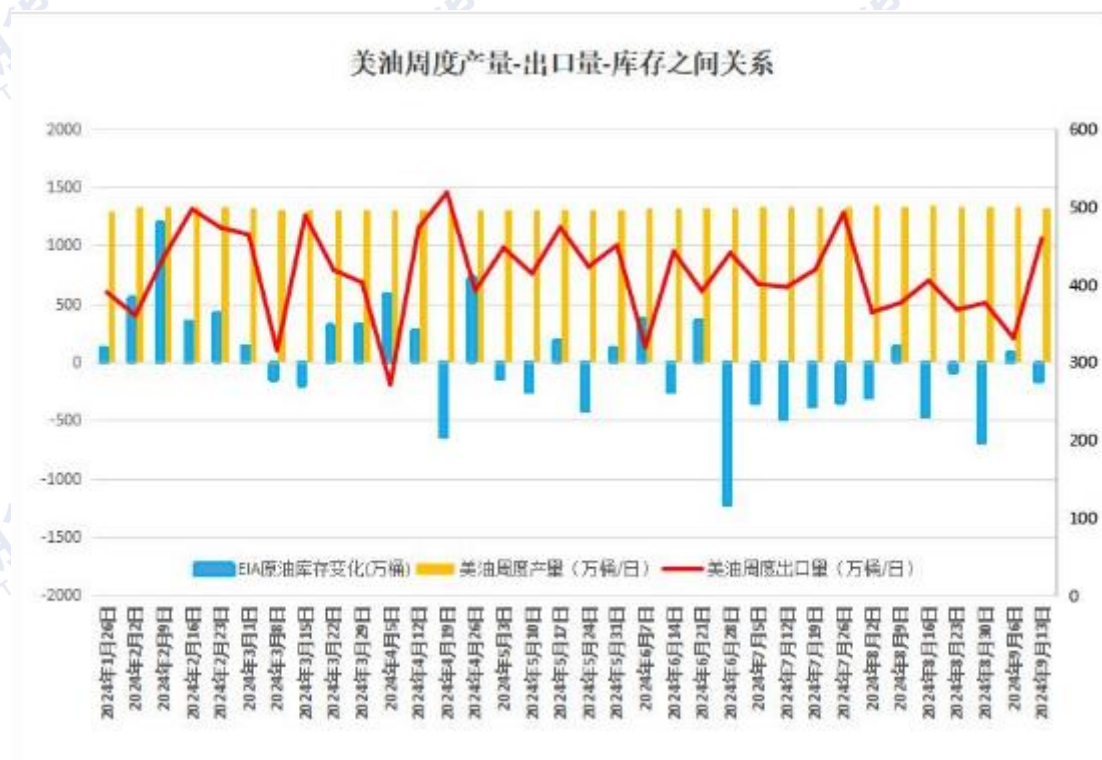
中国 8 月原油进口量较上月有所增加，但仍处于低位。海关总署网站 9 月 10 日发布的数据显示，中国 8 月原油进口量为 4,910.3 万吨，1-8 月累计进口量为 36691.4 万吨，同比减少 3.1%。中国 8 月成品油进口量为 446.8 万吨，1-8 月累计进口量为 3,250.6 万吨，同比增加 6.2%。中国 8 月天然气进口量为 1,176.2 万吨，1-8 月累计进口量为 8,712.8 万吨，同比增加 12.3%。

图 7 中国原油当月进出口量



桶。过去的一周，美国原油净进口量日均 173.3 万桶，比前周减少 182.9 万桶，单周需求中，美国汽油需求和馏分油需求环比增加，美国石油需求总量日均 1979.2 万桶，比前一周高 40.9 万桶；其中美国汽油日需求量 877.6 万桶，比前一周高 29.8 万桶；馏分油日均需求量 379.8 万桶，比前一周日均高 24.0 万桶。

图 8



数据来源：隆众资讯、和合期货

五、宏观消息

国外方面，美联储在周三降息 50 个基点的幅度超过了大多数经济学家的预期，可能会让公众担心衰退风险正在上升。但鲍威尔表示，美联储直到现在才采取行动的耐心已经带来了“红利”，周三的举措是“我们承诺不落后于曲线”的一个信号。

数据显示，美国 8 月零售销售意外增长，汽车经销商销售下降被强劲的网购所盖过，这暗示在第三季度的大部分时间里，美国经济依然根基稳固。美国 8 月份工业生产同样意外上扬，继 7 月份大幅下滑之后，8 月份出现反弹，房屋建筑商信心的 NAHB 房屋市场指数也超出了市场预测。

美国首次申请失业救济人数降至 5 月份以来的最低水平，表明尽管招聘放缓，但就业市场仍然健康。美国劳工部周四的数据显示，截至 9 月 14 日当周，首次申领失业救济人数减少 12000 人，降至 219000 人。该数字低于接受调查的所有经济学家的预期。

国内方面，9 月 14 日，国家统计局发布 8 月经济数据。数据显示，8 月国内规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%，较 7 月回落 0.6 个百分点。8 月固定资产投资同比增长 3.4%，较 7 月回落 0.2 个百分点，在资金投放讲度加快的背景下，基建投资增速依然下降，表明当前问题不是资金不足，而是资金投放后项目推进速度较慢，8 月社会消费品零售总额同比增长 2.7%，较 7 月回落 0.6 个百分点，降至去年 8 月以来次低水平。8 月人民币贷款新增 9000 亿元，虽环比多增 6400 亿元，但同比少增 4600 亿元，8 月社融存量增速回落 0.1 个百分点，至 8.1%，社融规模当月新增 3.03 万亿元，但同比少增 981 亿元，表明实体经济融资需求有待进一步释放。

中国人民银行发布消息称，中国 9 月 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 为 3.35%，上月为 3.35%；5 年期以上 LPR 报 3.85%，上月为 3.85%，保持不变。

图 9



数据来源：国家统计局、和合期货

图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

六、行情展望

供应端，上周飓风天气影响了美国墨西哥湾原油产量，目前尚未完全恢复，叠加中东局势升级，供应端对油价具有一定支撑。需求端，OPEC 以及 IEA 本周均下调了需求增长预测，全球需求疲软，中国 8 月各项经济数据不及预期，美国夏季消费旺季已过，需求端改善不明显。库存端，上周原油库存有所下降。此外美联储降息幅度超出预期，缓解了对需求前景的担忧。综合来看，原油价格缺乏持续上涨动力，预计短期仍维持低位震荡走势。

风险点：

宏观经济风险、需求预期、地缘政治风险等。

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。