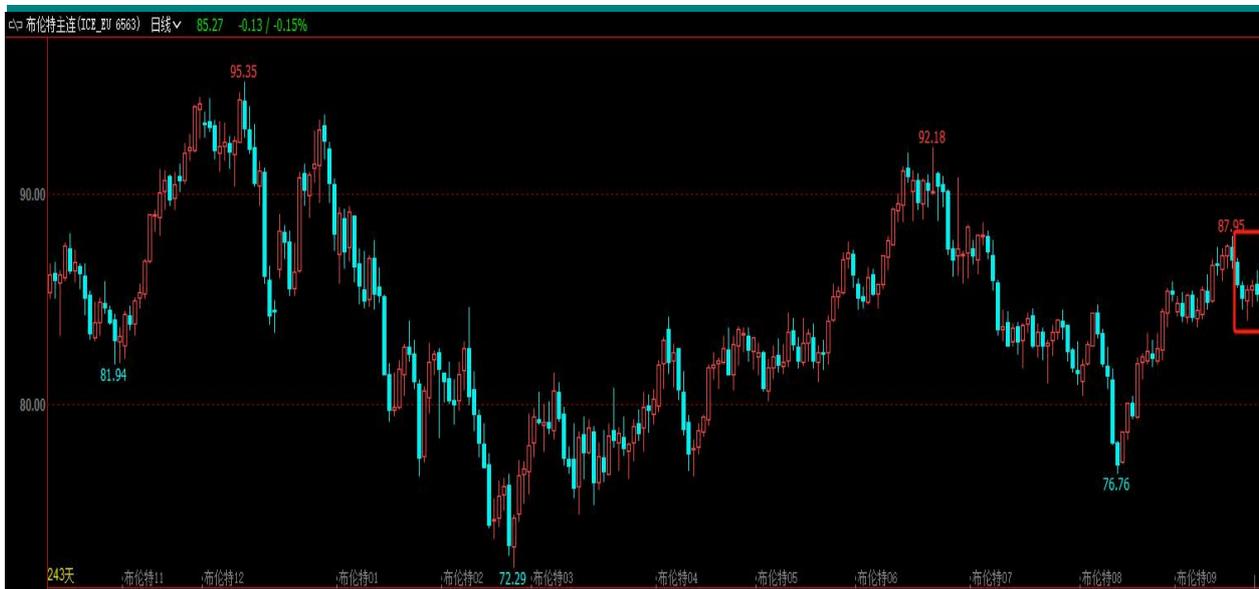


20240713 短期油价延续震荡趋势

图表 1: 布伦特价格走势



来源: 文华财经 新湖期货研究所

图表 2: SC 价格走势



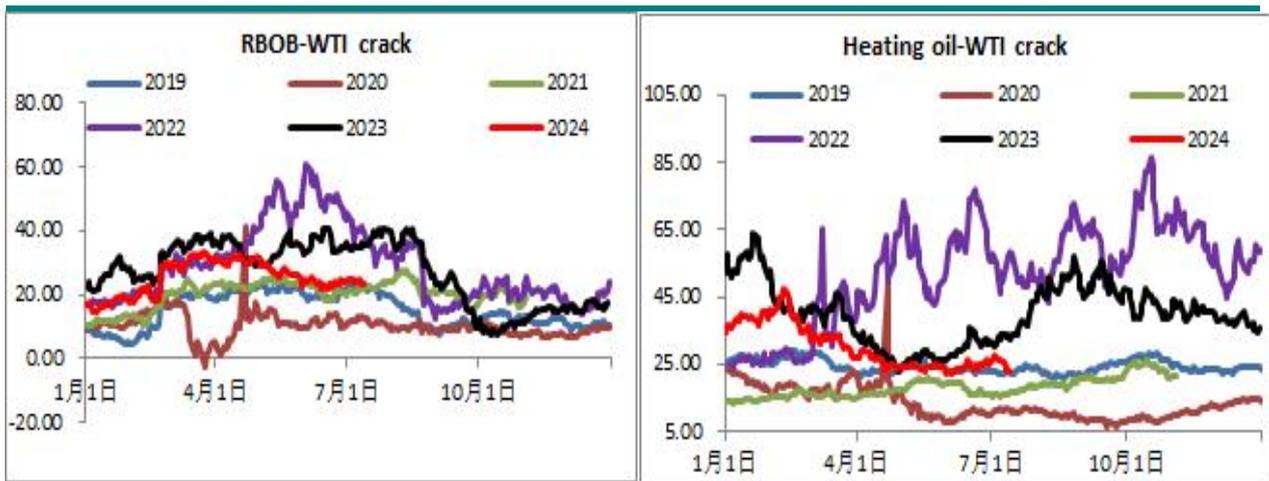
来源: 文华财经 新湖期货研究所

受巴以谈判有所进展且美国飓风贝丽尔无影响，本周油价上半周小幅回调，下半周仍处于区间窄幅震荡。

近期油市交易的核心逻辑仍在供需基本面，本周相继公布三份月报。对于需求端，EIA 7月报维持2024年全球石油产品需求增量110万桶/日不变；上调2025年全球石油需求增量30万桶/日至180万桶/日，认为2024年3季度到2025年1季度缺口增加；OPEC 7月报维持2024年、2025年全球石油产品需求增量220万桶/日和180万桶/日不变；IEA 7月报认为全球石油产品需求增速将放缓，2024年、2025年全球石油产品需求增量分别为97万桶/日和98万桶/日。OPEC 7月报显示6月OPEC原油产量环比减少8万桶/日至2657万桶/日，6月OPEC自愿减产的9个国家产量仅高于目标产量1.9万桶/日，但伊拉克依然高于目标产量19.2万桶/日。本周EIA周度数据显示，商业原油库存汽油库存下降，馏分油库存增加，油品需求尚可，报告整体偏多。

宏观方面，鲍威尔在众议院听证会上讲话态度意外偏鸽，表示不必等到通胀降至2%再开启降息，市场对美联储降息的预期进一步提升；周四晚间公布的美国6月未季调CPI年率录得3.0%，低于预期，回落至去年6月以来的最低水平；美国6月CPI未季调核心CPI年率录得3.3%，低于市场预期的3.4%，回落至2021年4月以来最低水平。CPI公布后，美联储9月首次降息的概率显著增加。周五晚间公布的美国7月密歇根大学消费者信心指数初值66，低于前值和预期值。

图表 3:美国汽柴油裂解价差



来源：彭博 新湖期货研究所

截至 2024 年 7 月 12 日，Brent、WTI 及 SC 分别收于 85.03 美元/桶、82.21 美元/桶及 617.7 元/桶，周度跌幅分别为 1.74%、1.14%及 2.26%。

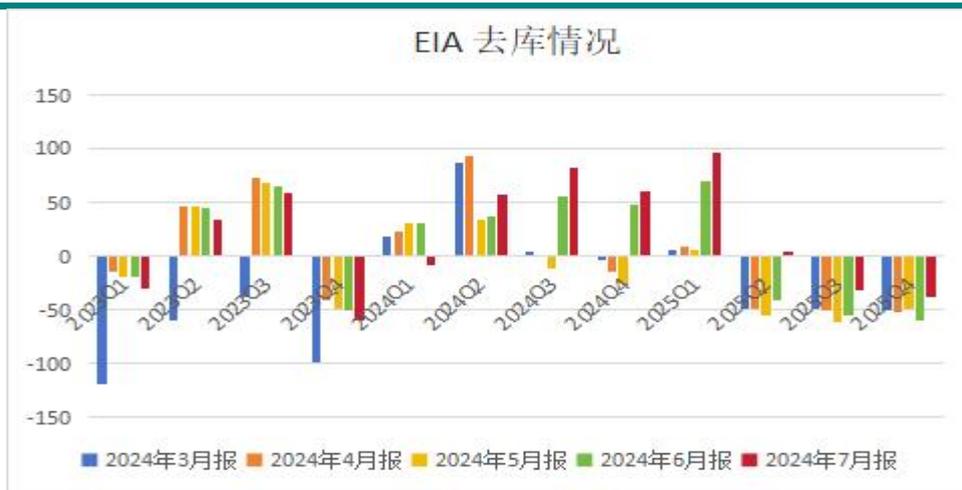
EIA 7 月报认为剩下的 3 个季度平衡表缺口继续增加

EIA 7 月报预计 2024 年全球供应同比增加 60 万桶/日，低于 EIA 6 月报 20 万桶/日。其中，OPEC+产量同比减少 130 万桶/日，非 OPEC+供应同比增加 190 万桶/日。预计 2025 年全球供应同比增加 220 万桶/日，持稳于 EIA 6 月报。OPEC+自愿减产将于 2024 年年底结束，预计 2025 年 OPEC+供应同比增加 70 万桶/日，非 OPEC+供应同比增加 140 万桶/日。

EIA 7 月报维持 2024 年全球石油产品需求增量 110 万桶/日不变；上调 2025 年全球石油需求增量 30 万桶/日至 180 万桶/日。增量主要来自于非 OECD 国家，2024 年非 OECD 国家需求增量 120 万桶/日，但 OECD 国家（欧洲和日本）需求出现小幅下滑；2025 年非 OECD 国家石油产品需求增量 140 万桶/日，预计中国和印度需求增量分别为 60 万桶/日和 70 万桶/日。OECD 国家需求增量为 40 万桶/日，主要由美国贡献。

EIA 7 月报认为 2024 年 Q2 全球去库 60 万桶/日，较 EIA 6 月报增加 20 万桶/日，预计 3Q24 至 1Q25 去库 80 万桶/日。由于 OPEC+自愿减产将在 4Q24 结束且非 OPEC+供应逐步增加，2025 年预计将累库 30 万桶/日。

图表 4: EIA 去库情况



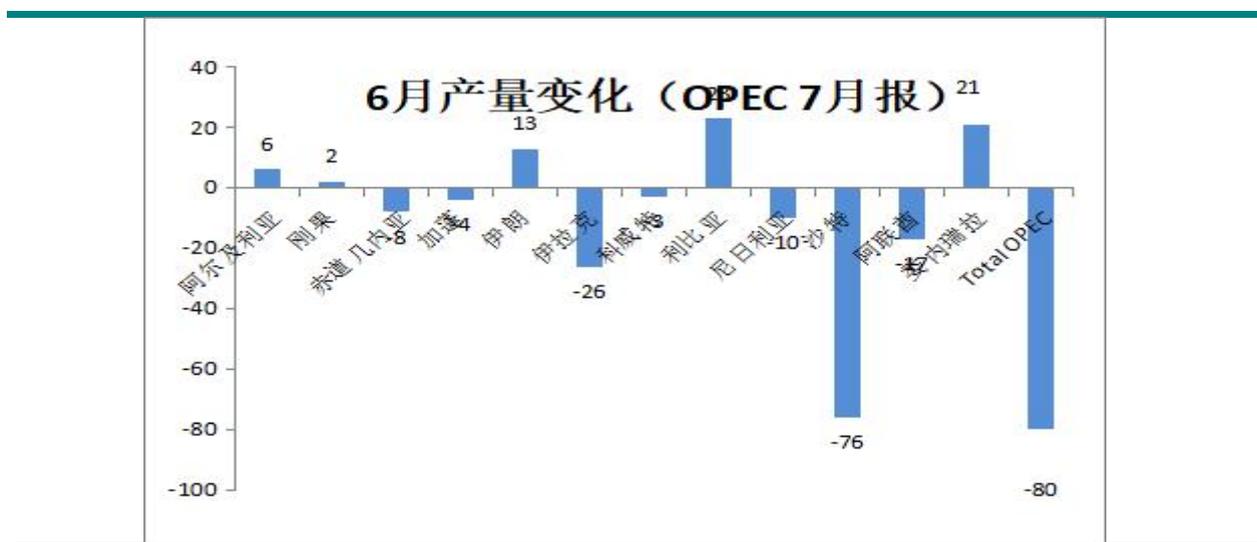
来源：EIA 新潮期货研究所

OPEC 7 月报维持 2024 年全球石油产品需求增量 220 万桶/日不变

OPEC 7月报维持2024年全球石油产品需求增量220万桶/日，其中，OECD增量20万桶/日，非OECD增量210万桶/日；同时，OPEC 7月报维持2025年全球石油产量需求增量180万桶/日，OECD增量10万桶/日，非OECD增量170万桶/日。

OPEC 7月报维持2024年 non-DoC 供应增量为120万桶/日不变，主要来自于美国、加拿大、巴西及挪威。同时，维持2025年 non-DoC 供应增量为110万桶/日不变，增量依然来自于美国、加拿大、巴西及挪威。OPEC 7月报预计2024年 DoC 的轻组分将增加10万桶/日至830万桶/日，2025年将小幅增加至840万桶/日。6月 DoC 的原油产量环比减少12.5万桶/日至4080万桶/日。

图表 5: OPEC 产量变化

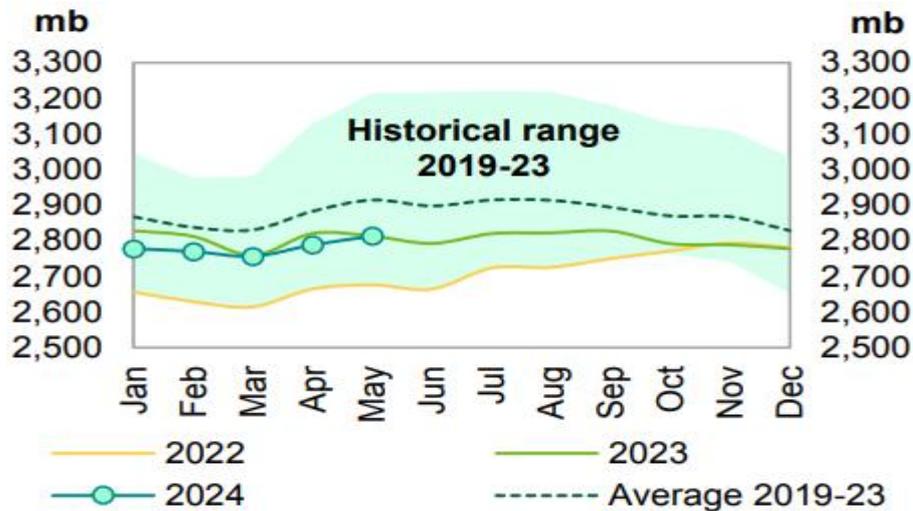


来源：OPEC 月报 新潮期货研究所

OPEC 7月报显示6月 OPEC 原油产量环比减少8万桶/日至2657万桶/日，其中，沙特6月产量减少7.6万桶/日至893.4万桶/日；伊拉克6月产量减少2.5万桶/日至418.9万桶/日；伊朗6月产量增加1.3万桶/日至325.1万桶/日；阿联酋6月产量减少1.7万桶/日至292.1万桶/日；科威特6月产量减少0.3万桶/日至242.7万桶/日；利比亚6月产量增加2.4万桶/日至120万桶/日；委内瑞拉6月产量增加2.1万桶/日至85.1万桶/日，其余国家产量变化不大。

6月 OPEC 自愿减产的9个国家产量仅高于目标产量1.9万桶/日，但伊拉克依然高于目标产量19.2万桶/日。除此之外，俄罗斯6月产量913.9万桶/日，环比减少11.4万桶/日，大约高于目标产量14万桶/日。

图表 6: 库存



来源: OPEC 月报 新潮期货研究所

OPEC 7 月报显示, OECD 5 月商业石油库存环比增加 2470 万桶至 28.13 亿桶, 同比减少 1100 万桶, 较五年均值低 1.016 亿桶。原油库存环比减少 540 万桶至 13.66 亿桶, 同比减少 2790 万桶, 较五年均值低 6100 万桶; 石油产品库存环比增加 3010 万桶至 14.47 亿桶, 同比增加 2680 万桶, 比五年均值低 4060 万桶。

图表 7: DoC 供需平衡

	2023	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	Change 2024/23
(a) World oil demand	102.2	103.5	103.8	104.9	105.6	104.5	2.2
Non-DoC liquids production	51.7	52.6	53.0	53.0	53.4	53.0	1.2
DoC NGL and non-conventionals	8.2	8.4	8.3	8.3	8.3	8.3	0.1
(b) Total non-DoC liquids production and DoC NGLs	60.0	61.0	61.3	61.3	61.7	61.3	1.3
Difference (a-b)	42.2	42.5	42.5	43.6	43.9	43.1	0.9
DoC crude oil production	42.0	41.2	40.9				
Balance	-0.3	-1.3	-1.6				

来源: OPEC 月报 新潮期货研究所

OPEC 7 月报下调 2024 年 DoC 原油需求 10 万桶/日至 4310 万桶/日, 同比 2023 年增加 90 万桶/日。同时, OPEC 7 月报下调 2025 年 DoC 原油需求 10 万桶/日至 4390 万桶/日, 同比 2024 年增加 70 万桶/日不变。

IEA7月报认为全球石油产品需求增速继续下降

IEA7月报认为全球石油产品需求增速继续下降，2Q24同比增量放缓至71万桶/日，这是自4Q22以来最慢的季度增速。随着中国疫情后的消费反弹已经结束，中国的消费出现萎缩。预计2024年、2025年全球石油产品需求增速分别为97万桶/日和98万桶/日。

6月全球供应同比增长15万桶/日至10290万桶/日；2Q24同比增长91万桶/日；预计3Q24同比增长77万桶/日，其中非OPEC+贡献60万桶/日。预计2024年全年供应同比增长77万桶/日，其中，OPEC+供应同比减少74万桶/日，非OPEC+供应同比增长150万桶/日；由于OPEC+结束自愿减产，预计2025年全球供应同比增长180万桶/日，非OPEC+供应同比增加150万桶/日，主要由美国、加拿大、奎亚那及巴西贡献。

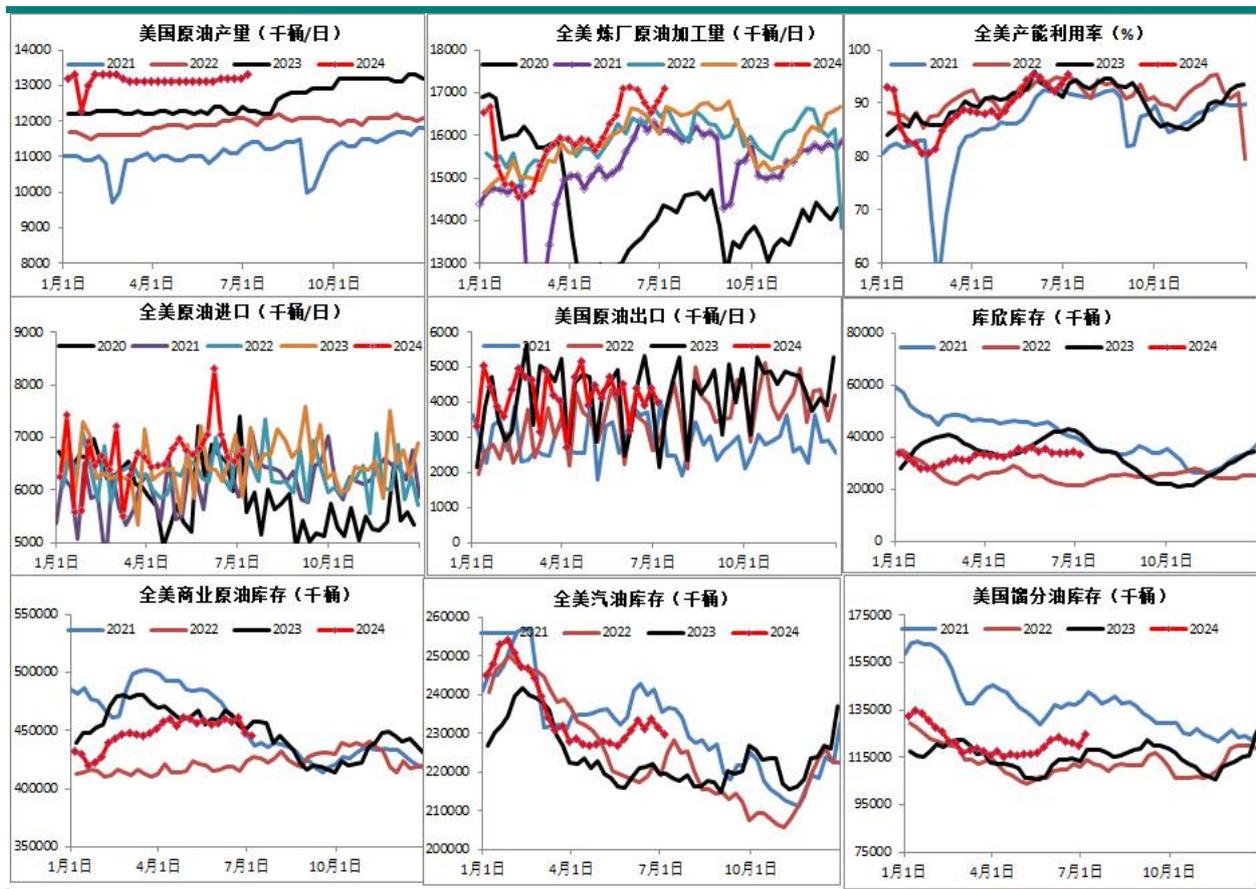
预计2024年全球炼厂加工量同比增加95万桶/日至8340万桶/日，2025年同比增加63万桶/日至8400万桶/日。5月全球石油产品需求较为疲软且利润差给中国和欧洲炼厂带来一定压力。6月份，大西洋地区利润下降至多年低点。

5月全球观察到的石油库存连续第四个增长至2390万桶，浮库下降1730万桶，陆上库存增加4130万桶至30年高点。OECD库存增加2780万桶至28.45亿桶，但仍低于五年均值6900万桶。初步数据显示6月库存将减少1810万桶。

美国周度数据偏多

EIA周度数据显示，7月5日当周，美国原油产量环比增加10万桶/日至1330万桶/日，炼厂开工率小幅增至95.4%，炼厂加工量增至1710.9万桶/日，商业原油库存减少344.3万桶，汽油库存减少200.6万桶，馏分油库存增加488.4万桶，原油进口量环比增加21.3万桶/日至676万桶/日，原油出口量减少40.2万桶/日至399.9万桶/日，汽油隐含需求939.8万桶/日，航煤隐含需求183.7万桶/日，整体偏多。

图表 8: EIA 图表



来源: EIA 新湖期货研究所

短期油价延续震荡趋势, 重点关注需求端。

分析师 (原油 沥青): 严丽丽

审核人: 施潇涵

从业资格号: F3030757

投资咨询号: Z0015062

电话: 021-22155621

邮箱: yanlili@xhqh.net.cn

免责声明:

本报告由新湖期货股份有限公司 (以下简称新湖期货, 投资咨询业务许可证号 32090000) 提供, 无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明, 所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、

发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容均观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。