

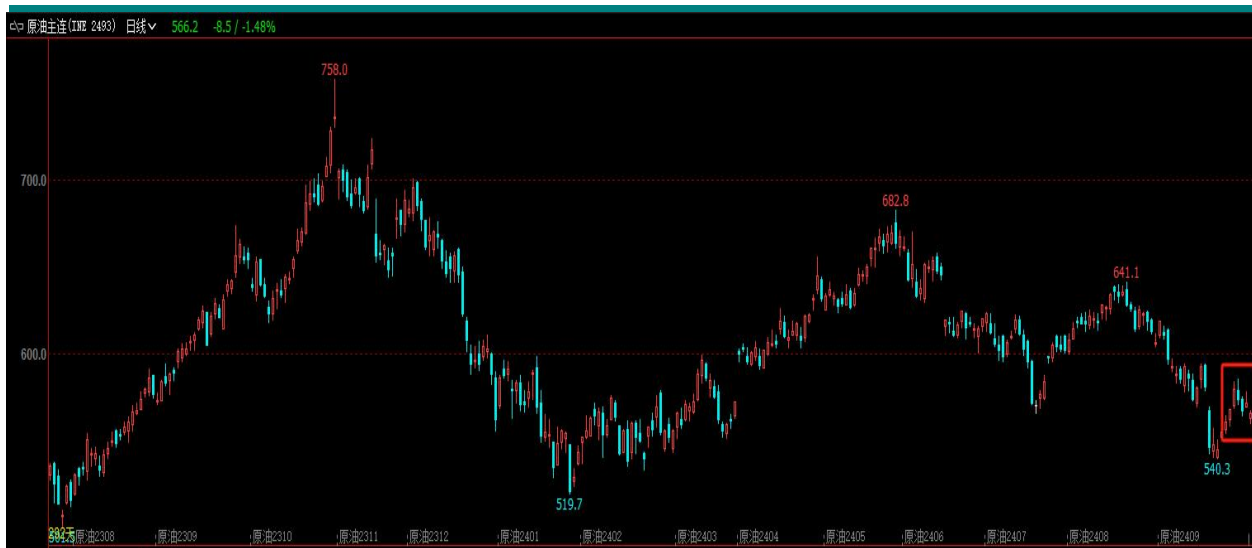
20240817 油价仍偏弱，关注宏观地缘消息扰动

图表 1: 布伦特价格走势



来源：文华财经 新潮期货研究所

图表 2: SC 价格走势



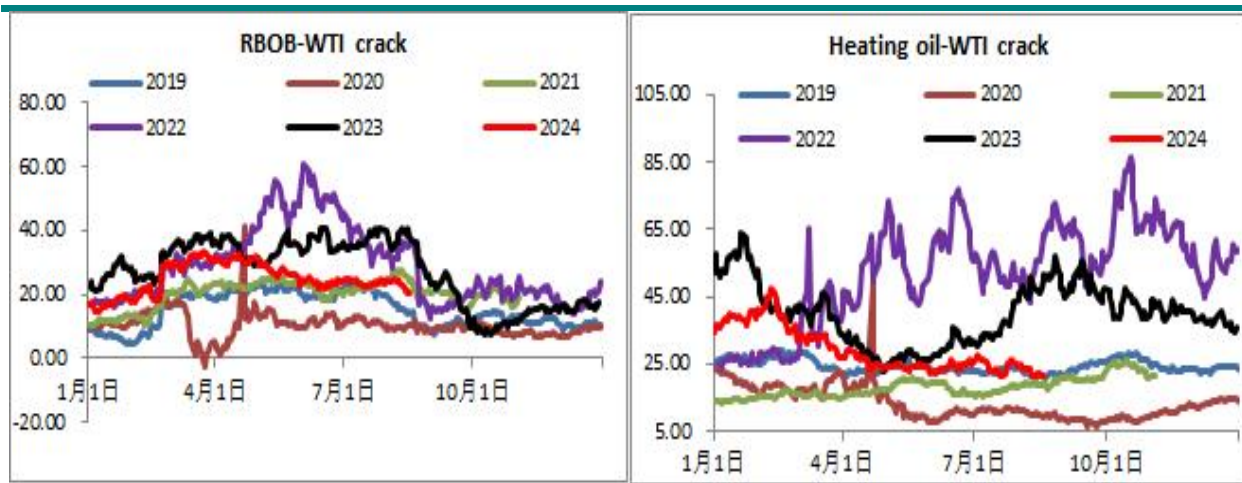
来源：文华财经 新潮期货研究所

本周油价主要围绕地缘和宏观进行交易。周一美以方面表示伊朗已在其导弹和无人机系统方面采取重大措施，并可能在本周对以色列发动重大袭击，油价延续上周反弹趋势，盘中 Brent 最高达 82.4 美元/桶；而后，伊朗方面数次没有反击，但受宏观情绪改善影响，且美国方面又表示伊朗可能会在没有预警的情况下发动攻击，潜在地缘担忧仍对盘面起一定支撑，油价偏弱震荡。月差跟随单边变动，裂解价差震荡偏弱。

基本面方面，本周变化不大。周度 EIA 数据显示，美国原油库存连续六周去库后首次出现小幅累库，成品油库存小幅下降，汽油隐含需求回落至 905.4 万桶/日，报告整体略偏空；中国炼厂开工变化不大，远低于去年同期水平，终端油品柴油需求表现偏淡。目前需求处于年内峰值，后期有望走弱。

宏观方面，本周陆续公布重要数据。美国 7 月 CPI 和核心 CPI 环比小幅反弹，同比继续下降，数据公布后，交易员降低美联储降息预期；美国 7 月零售月率 1%，远高于预期值和前值，压制经济衰退担忧，另外，初请失业金人数低于预期，整个宏观情绪明显好转，9 月降息 25 个基点的概率大幅上升。周五晚间公布的美国房地产数据明显低于预期，美联储降息希望再次得到提振。

图表 3: 美国汽柴油裂解价差



来源：彭博 新潮期货研究所

OPEC 8 月报下调 2024、2025 全球石油产品需求增量

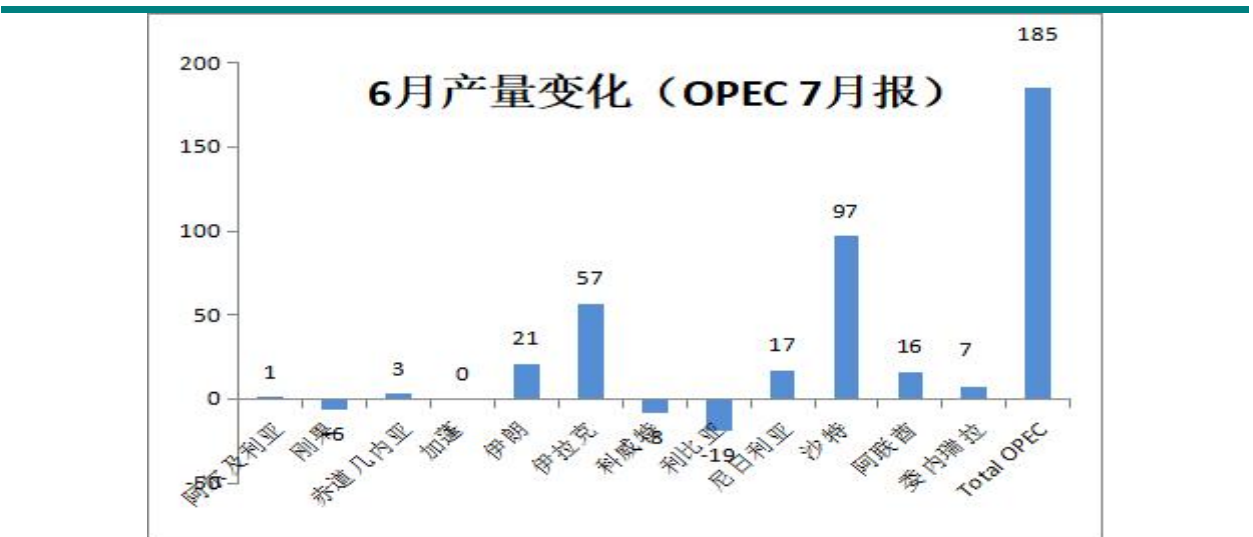
OPEC 8 月报下调 2024 年全球石油产品需求增量 13.5 万桶/日至 210 万桶/日，其中，OECD 增量 20 万桶/日，非 OECD 增量 190 万桶/日；同时，OPEC 8 月报下调了 2025 年全

球石油产品需求增量 6.5 万桶/日至 180 万桶/日，其中，OECD 增量 10 万桶/日，非 OECD 增量 170 万桶/日，主要由中国、中东、其它亚洲及印度贡献。

OPEC 8 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 8 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 4 万桶/日至 840 万桶/日。7 月 DoC 的原油产量环比增加 11.7 万桶/日至 4091 万桶/日。

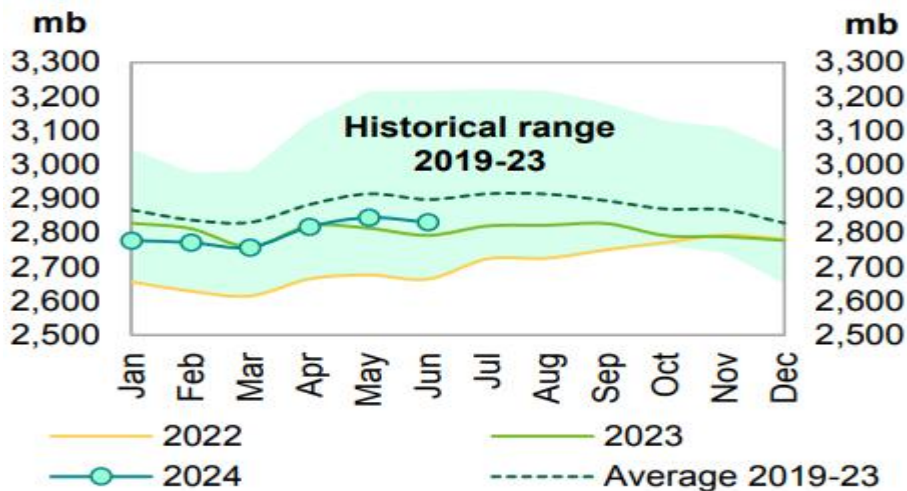
图表 4: OPEC 产量变化



来源：OPEC 月报 新湖期货研究所

OPEC 8 月报显示 7 月 OPEC 产量环比增加 18.5 万桶/日至 2674.6 万桶/日。其中，沙特原油产量环比增加 9.7 万桶/日至 901.5 万桶/日；伊拉克产量环比增加 5.7 万桶/日至 425.1 万桶/日；阿联酋产量环比增加 1.6 万桶/日至 295.2 万桶/日；伊朗产量环比增加 2 万桶/日至 327.1 万桶/日；利比亚产量环比减少 1.9 万桶/日至 117.5 万桶/日；其余国家产量变化不大。目前来看，伊拉克 7 月仍高于目标产量 25.4 万桶/日，阿联酋高于目标产量 4 万桶/日，整个 OPEC 7 月产量高于目标产量 20.2 万桶/日。除此之外，俄罗斯 7 月产量 908.9 万桶/日，环比减少 2.6 万桶/日，大约高于目标产量 9 万桶/日。

图表 5: 库存



来源：OPEC 月报 新潮期货研究所

OPEC 8 月报显示，OECD 6 月商业石油库存环比减少 1410 万桶至 28.31 亿桶，同比减少 3840 万桶，较五年均值低 6680 万桶。原油库存环比减少 1730 万桶至 13.65 亿桶，同比减少 1700 万桶，较五年均值低 4400 万桶；石油产品库存环比增加 310 万桶至 14.67 亿桶，同比增加 5540 万桶，比五年均值低 2230 万桶。

图表 6: DoC 供需平衡

	2023	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	2024/23
(a) World oil demand	102.2	103.1	103.7	104.8	105.6	104.3	2.1
Non-DoC liquids production	51.8	52.6	53.0	52.9	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	61.2	61.7	61.3	1.3
Difference (a-b)	42.2	42.1	42.4	43.6	43.8	43.0	0.8
DoC crude oil production	42.0	41.2	40.9				
Balance	-0.2	-0.9	-1.5				

来源：OPEC 月报 新潮期货研究所

OPEC 8 月报下调 2024 年 DoC 原油需求 10 万桶/日至 4300 万桶/日，同比 2023 年增加 80 万桶/日。同时，OPEC 8 月报也下调了 2025 年 DoC 原油需求 20 万桶/日至 4360 万桶/日不变，同比 2024 年增加 60 万桶/日。

IEA 8 月报预计 2024 和 2025 年全球石油产品需求增量均小于 100 万桶/日

IEA 8 月报预计 2024 年和 2025 年全球石油产品需求增量均小于 100 万桶/日，与上月报基本持稳。7 月全球供应环比增加 23 万桶/日至 10340 万桶/日，预计 2024 年全球供应同比增加 73 万桶/日，非 OPEC+ 同比增加 150 万桶/日，OPEC+ 同比减少 76 万桶/日；预计 2025 年全球供应同比增加 190 万桶/日，非 OPEC+ 同比增加 150 万桶/日，而 OPEC+ 同比增加 40 万桶/日。

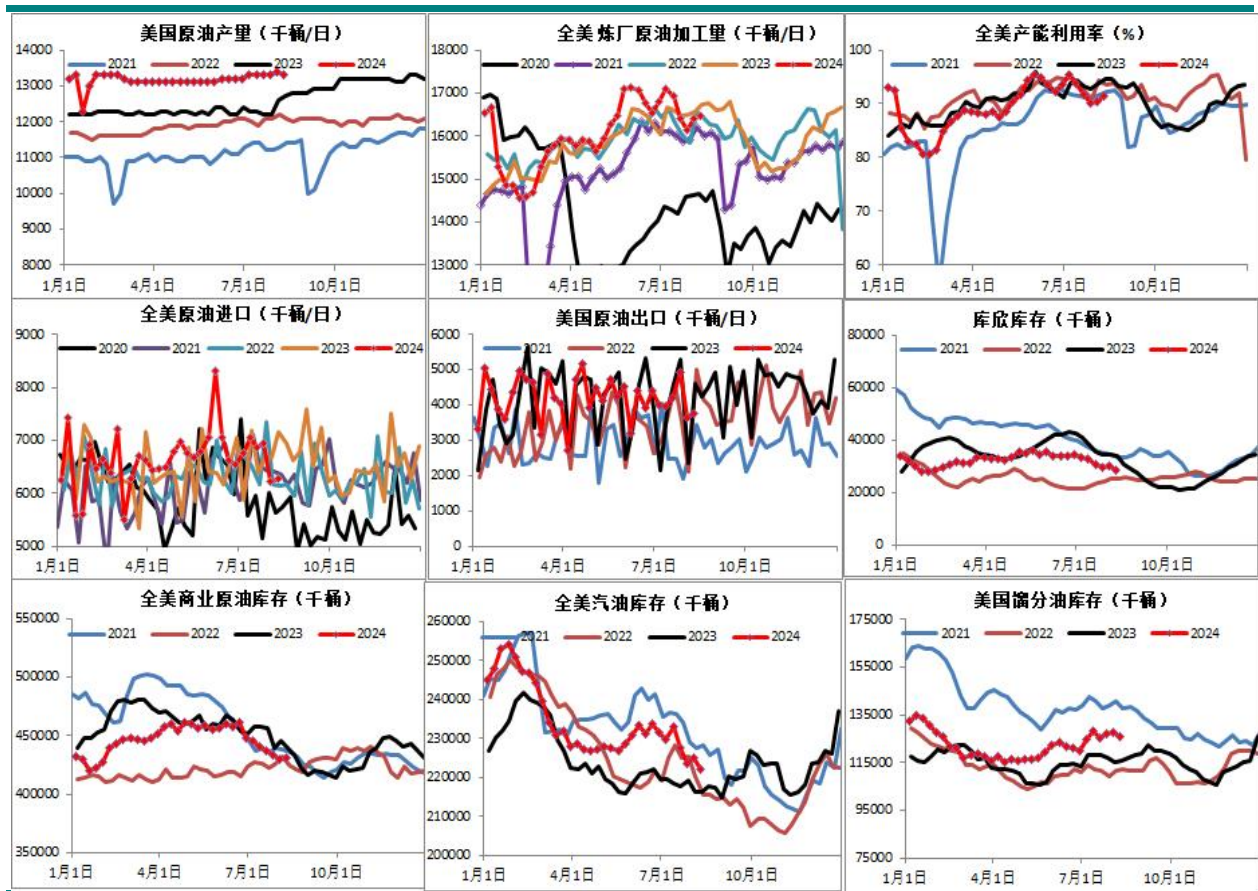
全球炼厂加工量 2024 年预计增加 84 万桶/日至 8330 万桶/日，2025 年预计增加 60 万桶/日至 8390 万桶/日。炼厂利润持续疲软，中国炼厂加工量同比下滑，7 月欧洲地区炼厂利润继续下滑，但新加坡和美国海湾地区炼厂利润增加，主要由强劲的石脑油和汽油支撑。

6 月全球观察到的库存在累库增加 15750 万桶之后，环比减少 2620 万桶，OECD 在岸库存环比减少 1950 万桶，但非 OECD 地区在岸库存增加了 1750 万桶；浮库连续第三个月下降，减少了 2420 万桶。

需求仍处于旺季，但有望季节性走弱

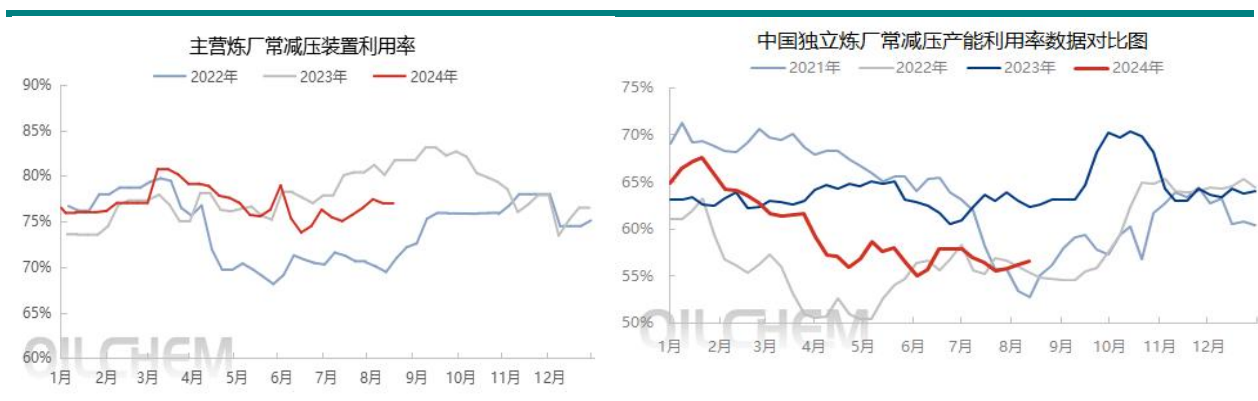
美国方面，EIA 周度数据显示，8 月 9 日当周美国原油产量减少 10 万桶/日至 1330 万桶/日，炼厂开工率小幅增至 91.5%，原油进口量环比增加 6.1 万桶/日至 628.5 万桶/日，原油出口量增加 11.8 万桶/日至 375.6 万桶/日，原油库存增加 135.7 万桶，汽油库存减少 289.4 万桶，馏分油库存减少 167.3 万桶，油品总需求环比小幅增至 2052.3 万桶/日，汽油隐含需求 904.5 万桶/日，航煤隐含需求回落至 160.1 万桶/日，整体略偏空。

图表 7: EIA 图表



来源: EIA 新湖期货研究所

图表 8: 炼厂开工率



来源: 隆众资讯 新湖期货研究所

中国方面, 7 月原油进口量 4234 万吨或 997 万桶/日, 同比减少 3%; 1-7 月累计进口原油 3.18 亿吨, 同比减少 2.5%。7 月原油加工量 5906 万吨, 同比下降 6.1%。1-7 月累计加工

原油 4.19 亿吨，同比下降 1.2%。根据隆众资讯数据，本周主营炼厂常减压产能利用率为 76.99%，环比持平，仍明显低于去年同期水平，独立炼厂常减压产能利用率为 56.63%，环比上涨 0.42%。终端油品需求，汽油刚需增量有限，沿海陆续开渔，但局部降雨抑制柴油需求，整体表现偏淡。

短期油价仍偏弱，关注宏观地缘消息扰动。

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，所载的全部内容及其观点公正，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。