

20240706 油价偏强震荡

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



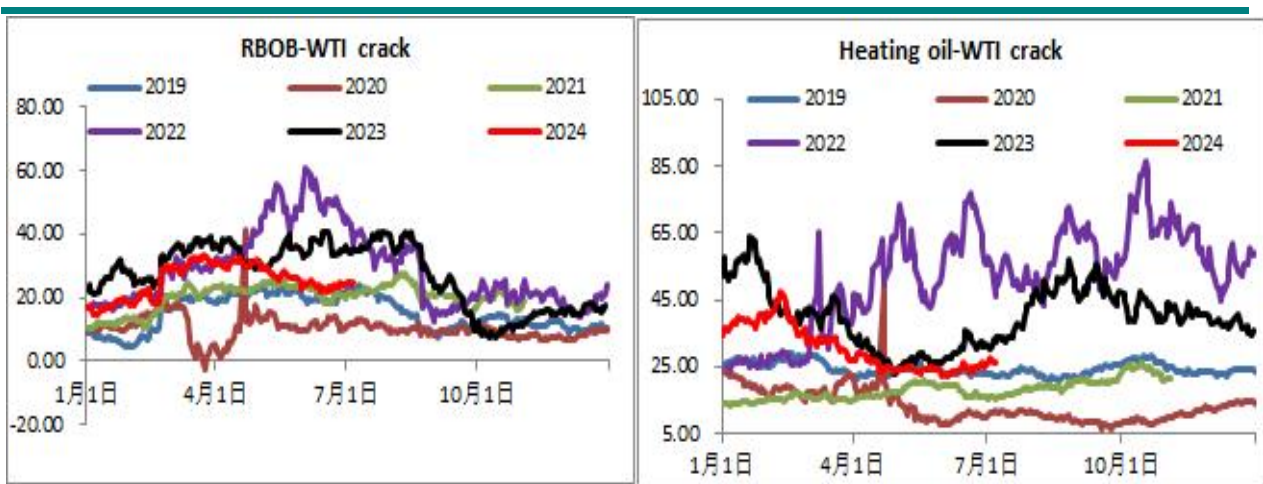
来源: 文华财经 新潮期货研究所

本周油价再次震荡走强，重心小幅上移，月差跟随单边变动，汽油裂解小幅走强。截至2024年7月6日，Brent、WTI及SC分别收于86.54美元/桶、83.16美元/桶及632元/桶，周度涨幅分别为1.81%、1.95%及1.48%。

近期油市交易的核心逻辑仍在供需基本面，OPEC+仍在执行其220万桶/日的自愿减产，市场重点关注需求端。本周三公布的EIA周度数据整体偏多，商业原油库存大幅下降，成品油需求显著提升。中国地炼开工仅50%左右，主营炼厂开工提升缓慢，进入暑假，汽油需求航煤需求进入旺季，柴油需求仍较为疲软。另外，本周飓风贝丽尔对油价也有一定提振作用，但据最新报导，贝丽尔不经过美国联邦水域的钻井区和平台，对墨西哥湾石油和天然气生产的威胁正在减弱。

宏观方面，美国6月ADP就业人数录得15万人，为2024年1月以来最小增幅。6月ISM非制造业PMI录得48.8，为2020年5月以来新低。美联储公布会议纪要，几位与会者称若通胀持续在高水平或进一步上升，可能需要加息，绝大多数官员认为经济增长正在逐渐降温，美联储在等待更多信息以获得降息的信心。周五晚间公布的美国6月季调后非农就业人口录得20.6万人，高于市场预期，但较上月数据小幅走低，6月失业率录得4.1%，为2021年11月以来新高，9月降息预期增加。地缘方面，哈马斯大致同意与以色列的停火谈判，但协议的机制尚待解决。

图表 3:美国汽柴油裂解价差



来源：彭博 新湖期货研究所

中国炼厂开工仍较低，汽油需求有所好转

由于亚洲地区消费较为疲软，沙特阿美将 8 月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价下调 60 美分；相反，将 8 月销往美国的阿拉伯轻质原油官方售价上调了 0.1 美元/桶，将 8 月销往欧洲的阿拉伯轻质原油官方售价上调 0.9 美元/桶。

图表 4: 沙特对亚洲地区油种升贴水



来源：彭博 新潮期货研究所

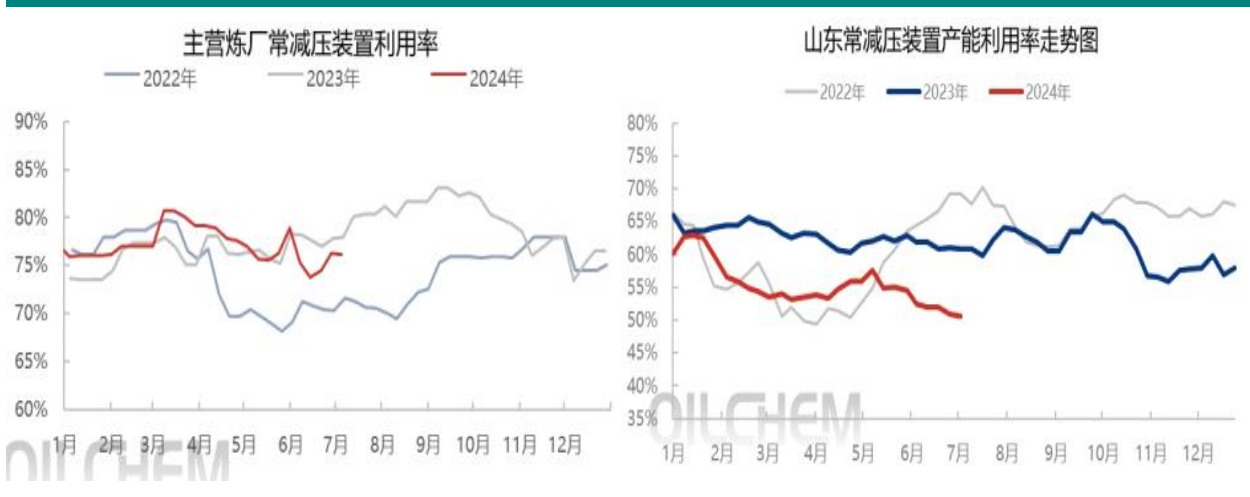
近期，中国石化发表了一篇报告“汽油消费量一年来首降”。报告中称，国内新能源汽车发展迅速，电动车对汽油消费量替代不断增加。截至一季度，我国汽油车保有量同比增长 3.2%，汽油消费量同比增长 5.9%，车油两旺的销售数据，似乎预示着今年的汽油消费仍将呈现一定幅度的增长。然而，4 月，市场情况急转直下。清明节过后，国内各主要供应商均发现汽油销量由增转降。月度统计数据显示，汽油消费量同比减少 4.7%。这是我国 2023 年 3 月以来的首次月度同比下降。2024 年一季度，我国新能源车的销量占比已经提高到了 35%。根据既有车辆的使用寿命及以旧换新的政策力度测算，预计 2025 年新能源车销量占比达到 50%，汽油车销量降至 1100 万辆左右，与当年汽油车报废量基本持平。

一季度国内新能源网约车总量达到 365 万辆，占网约车总量的 87%。网约车使用频率高，行驶里程是普通家用轿车的 10 倍左右。目前我国新能源车的保有量在全国汽车中的占比只有 8.8%。由于大量网约车的使用，使得新能源车的实际行驶里程占比高达 20%，对汽油消费的替代和冲击均较大。大量新能源网约车的活跃行驶，替代了存量汽油车的出行，加速了汽油消费的下滑。以汽油消费量与汽油车保有量的数据关联计算，2013 年我国汽油车平均年消费汽油量为 1 吨，2023 年降至 0.58 吨，2024 年 4 月进一步下降至 0.55 吨。我国 2025 年汽油车保有量达峰后，新能源汽车将继续拉动我国汽车总保有量增长。然而，汽油车保有量持续下降。因此，我国汽油需求达峰后，将呈现不断下降态势。

根据隆众资讯数据，本周期内由于宁夏石化检修，主营炼厂常减压产能利用率为

76.11%，环比下跌 0.18%；山东炼厂开工仍然较低，仅为 50%左右。暑假来临，汽油消费尚可，但柴油消费仍然较为疲软。

图表 5:沙特对亚洲地区油种升贴水



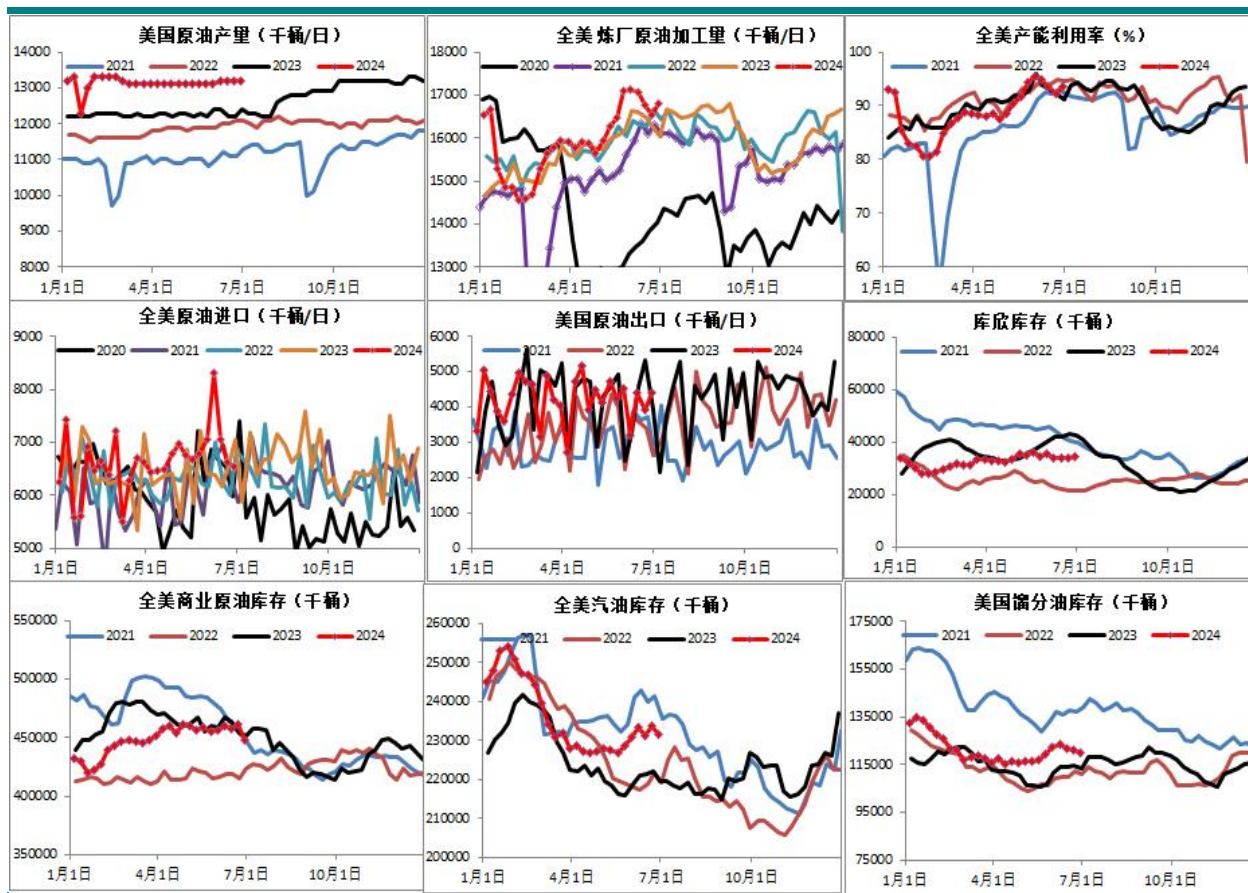
来源：彭博 新湖期货研究所

美国周度数据偏多

EIA 周度数据显示，6 月 28 日当周，美国原油产量持稳于 1320 万桶/日，商业原油库存减少 1215.7 万桶，汽油库存减少 221.4 万桶，馏分油库存减少 153.5 万桶，炼厂开工小幅增至 93.5%，原油进口量环比减少 6.4 万桶/日至 654.7 万桶/日，原油出口环比增加 49.1 万桶/日至 440.1 万桶/日，汽油隐含需求增至 942.4 万桶/日，馏分油隐含需求增至 371.5 万桶/日，航煤隐含需求增至 183.4 万桶/日，报告整体偏多。

尽管美国已进入汽油消费旺季，但预计增量较为一般。汽油需求受到多种因素影响，包括越来越多的人选择坐飞机而不是长途自驾、汽车更加节能以及电动车替代等。EIA 近期将今年美国汽油消费量从年初的 891 万桶/日调降至 889 万桶/日。

图表 6: EIA 图表



来源: EIA 新湖期货研究所

另外, 由于新产能投放, 2024 年大西洋区域汽油流向会发生变化。但是, 有可能受到这些项目推迟, 汽油需求基本面有所好转, 重点关注汽柴裂解价差。

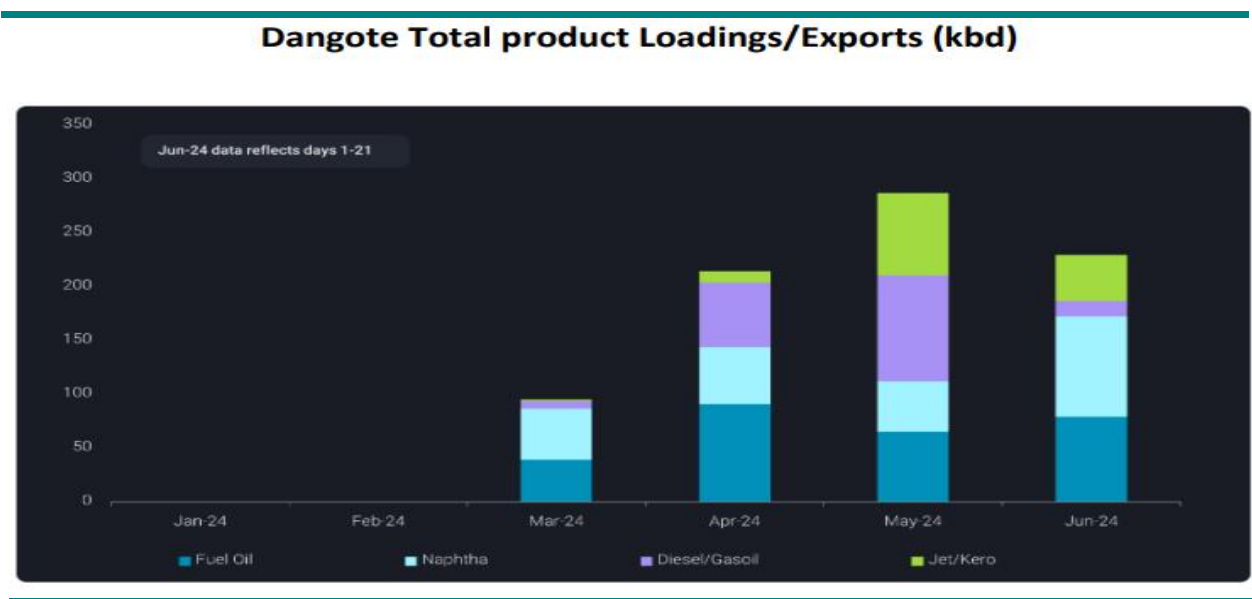
最难评估的是墨西哥地区的墨西哥国家石油公司 (Pemex) 旗下的 Dos Bocas 炼厂。据消息人士称, Dos Bocas 炼厂今年年底前不太可能生产出具有商业可行性的机动车燃料。在 6 月总统选举前, 该炼厂的进展被过分夸大, 此前设定的目标已无法实现。近期, Pemex 首席执行官表示, 该炼厂将在下个月满负荷运转, 但市场对于多次被错过的截止日期一直持谨慎态度。目前, 该炼厂部分设施仍在建设中, 包括催化裂化装置、加氢脱硫装置和焦化装置, 将这些装置连接起来仍需要数月时间。缺乏进展进一步推动了其对进口的依赖。

墨西哥国家石油公司此前曾令贸易公司 3 月减少 43.6 万桶/日原油出口, 4 月减少 33 万桶/日原油出口, 但后来取消了。目前来看, 墨西哥不会执行削减原油出口措施, 而是继

续进口汽柴油。由于 Minatitlan 炼厂发生火灾且影响仍在持续，Tula 炼厂实施了环保限制，墨西哥国家石油公司国内炼厂加工量 5 月再次降至 51.8%。

另外，尼日利亚的 Dangote 炼厂项目从 6 月中旬推迟至 7 月。据消息称，其将在 7 月 10-15 日开始生产汽油，到 7 月第三周，开始向国内市场投放。该炼厂已开始生产 10ppm 柴油。自投产以来，其原油进口仅限于甜原油，其中 75% 为 Bonny、Forcados、Agbami 及 Odudu，剩余的 25% 来自于美国 PADD3 区的 WTI 原油。今年上半年，尼日利亚从欧洲进口了约 23 万桶汽油，下半年随着该炼厂产能提升，进口量可能下降。

图表 7: Dangote 炼厂产品出口量



来源：文华财经 新湖期货研究所

短期油价延续偏强震荡，破前高有一定的难度。

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。