

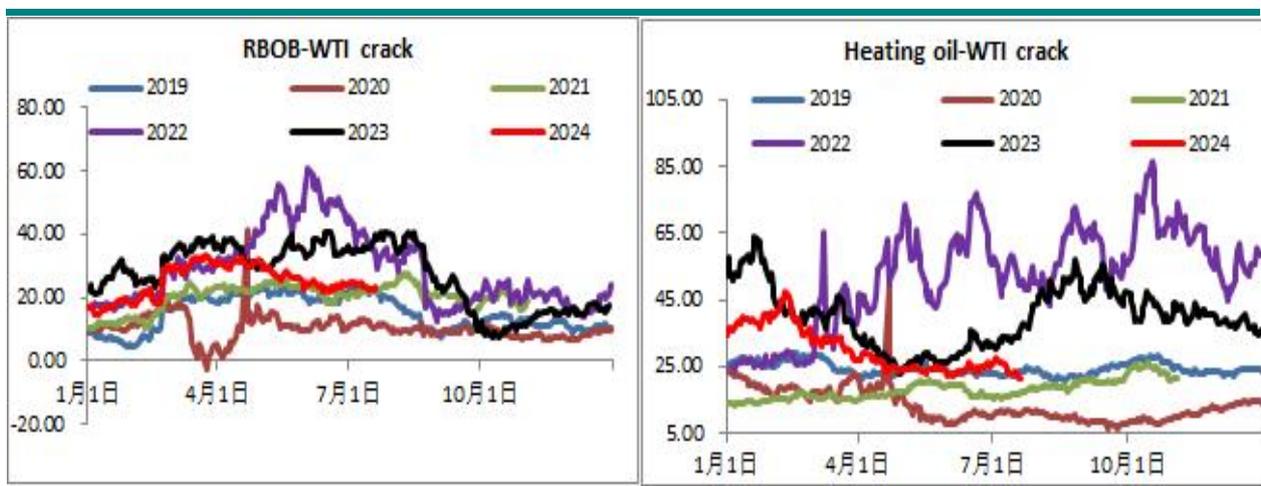


本周油价震荡走弱，重心下移。近期市场一方面关注需求，另一方面也围绕“特朗普胜选”进行交易。需求端，美国处于季节性消费旺季，但表现一般；中国方面，海关总署公布的中国6月原油进口量和加工量数据表现一般，与公布的中国二季度GDP数据一样，市场担心中国需求难以走高。本周EIA周度数据显示，受飓风贝丽尔影响，商业原油库存大幅下降，但成品油需求显著回落，库存增加。近期，欧佩克方面又传出消息，8月会议不会讨论改变从第四季度开始增产的计划，让市场追涨热情进一步消退。自上周末特朗普演讲遭遇枪击后，市场认为特朗普上任概率较高，担心他上台后支持传统能源打压新能源，加大传统能源开采，打压油价；对伊朗和委内瑞拉进一步收紧制裁力度，但对沙特更友好，OPEC+产量或有所回归，不过OPEC+本身已计划从2024年Q4增产。

宏观方面，本周公布的初请失业金人数高于预期，创5月以来最大增幅，进一步证明劳动力市场走软，但市场目前对美联储9月降息的预期较为充分。欧央行7月维持三大关键利率不变，称下次降息需要更多数据支持，符合市场预期。有报道指出民主党高层预计拜登最快在周末退选，加剧市场不安情绪。

截至2024年7月20日，Brent、WTI及SC分别收于82.63美元/桶、78.64美元/桶及594.5元/桶，周度跌幅分别为2.82%、4.34%及3.76%。

图表3:美国汽柴油裂解价差



来源：彭博 新潮期货研究所

## 伊拉克再次重申补偿减产，俄罗斯计划进一步削减产量

据外媒报道，OPEC+代表预计，该组织将于8月1日召开的会议将是例行会议，不会改变从第四季度开始增产的计划。OPEC+上次会议同意从10月开始逐步取消220万桶/日的自愿减产。

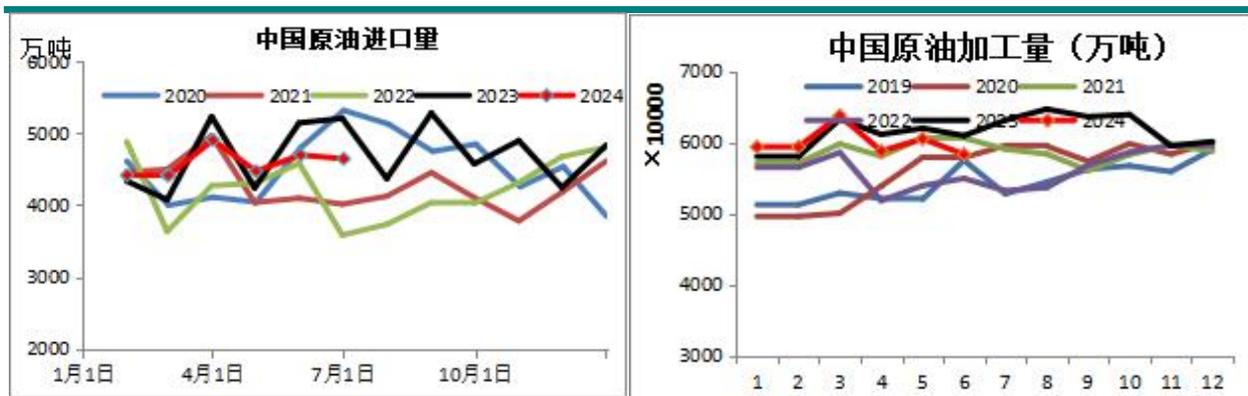
伊拉克石油部长7月15日表示，伊拉克确认自愿减产这一承诺。7月份开始的数个月，伊拉克将减产400万桶/日的石油产量，将对2024年年初以来过多的石油产量进行补偿性减产，直至2025年9月底。这是伊拉克第四次宣布将自愿减产，5、6月该国都未能很好的履行配额量。据知情人士透露，俄罗斯计划进一步削减原油产量，以弥补今年和明年温暖季节超过OPEC+配额的产量。知情人士表示，由于技术原因，莫斯科方面的额外减产措施最有可能在夏季和初秋实施，由于其油田的地质和气候条件，无法在深秋和冬季大幅减产，预计额外的限制措施将在西西伯利亚油田实施，那里的产量可以受到监督。俄罗斯错过了在6月30日前向OPEC秘书处提交补偿计划的最后期限，但计划尽快公布。近期俄罗斯能源部已提议将汽油出口禁令延长至9月和10月，俄罗斯最初从去年3月1日至8月31日部分禁止汽油出口六个月，以先发之人地解决燃料短缺问题，这些限制措施在5月暂停至6月30日，然后进一步延长至7月底。

## 市场担心中国需求

中国方面，6月原油进口量4645.3万吨，连续第四个月下降，环比减少1.1%，同比减少10.77%；1-6月累计进口原油2.31亿吨，同比减少3.19%；6月原油加工量5831.8万吨，环比减少3.64%，同比减少4.33%；1-6月累计原油加工量3.6亿吨，同比减少0.35%。6月成品油总产量3494.9万吨，汽油、柴油和航煤产量分别为1370.2万吨、1656.6万吨及468.1万吨，柴汽比降至1.21。6月国内表需同比减少8.1%至1366万桶/日。1-6月平均表需同比减少0.56%至1430万桶/日。这些产业数据与公布的中国二季度GDP数据一样，令市场担心中国需求难以走高。

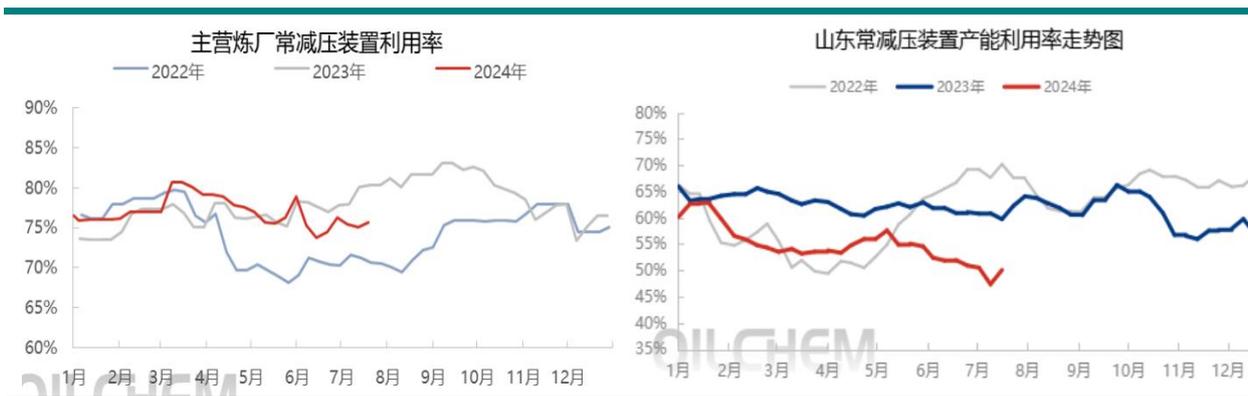
目前，主营炼厂和地炼开工仍较低，主营炼厂开工约为75%，地炼开工约为50%。终端汽油航煤刚需有所支撑，柴油需求仍较为疲软，处于季节性消费淡季。

图表 4: 原油进口量和加工量



来源: 海关总署 新湖期货研究所

图表 5: 炼厂开工率

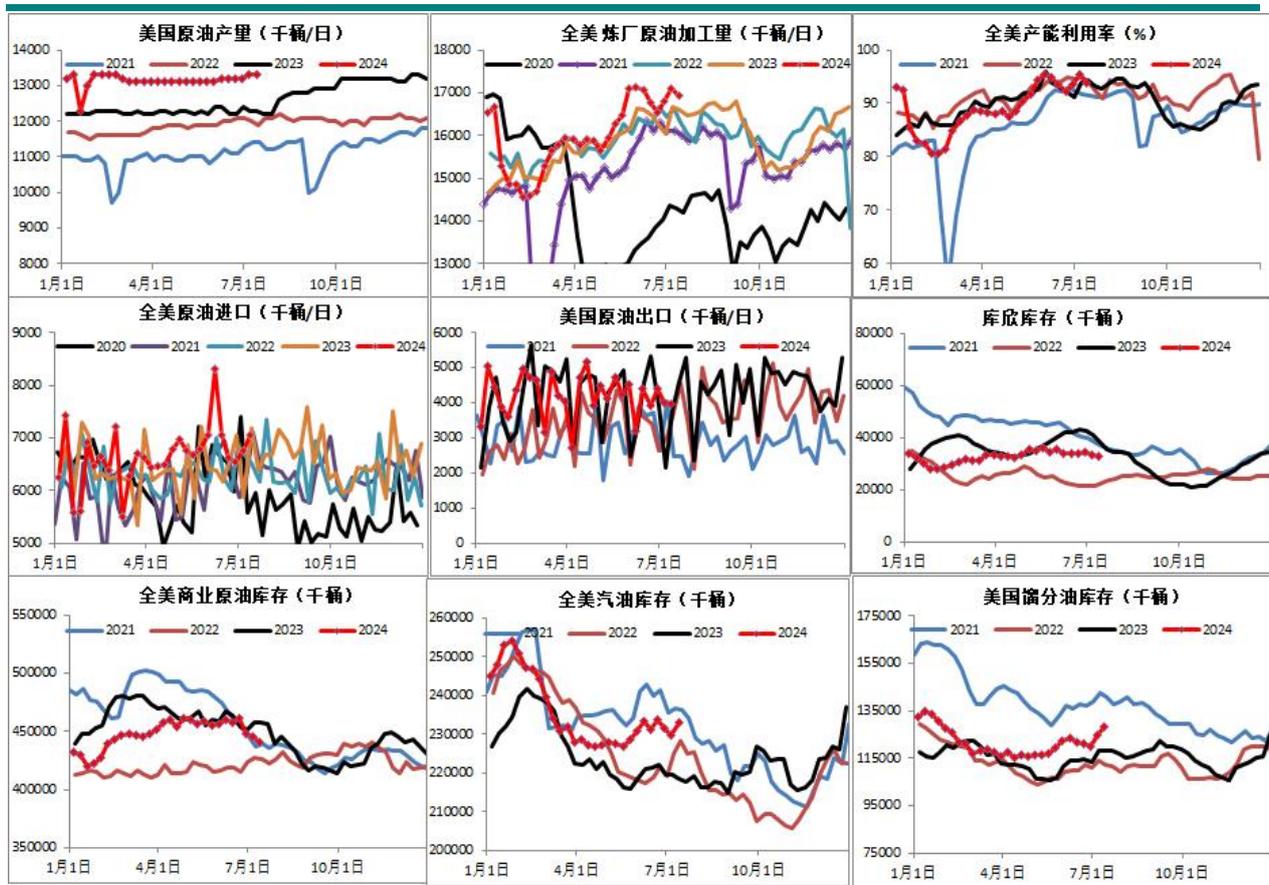


来源: 隆众资讯 新湖期货研究所

## 美国周度数据偏空

EIA 周度数据显示, 7月12日当周, 美国原油产量持稳于1330万桶/日, 炼厂开工小幅回落至93.7%。原油进口量环比增加27.7万桶/日至703.7万桶/日, 其中, 加拿大原油进口量飙升至440万桶/日, 创历史最高水平, 可能是中西部和落基山脉开工上升的结果; 原油出口量环比减少3.5万桶/日至396.4万桶/日。原油库存减少487万桶, 但受飓风贝丽尔影响, 成品油库存显著增加, 油品需求显著下滑, 其中, 汽油库存增加332.8万桶, 馏分油库存增加345.4万桶, 汽油隐含需求回落至878.3万桶/日, 航煤隐含需求回落至143.4万桶/日, 报告整体略偏空。

图表 6: EIA 图表



来源: EIA 新湖期货研究所

短期油价延续偏弱震荡趋势, 继续关注需求端以及宏观地缘消息扰动。

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](mailto: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 & 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。