

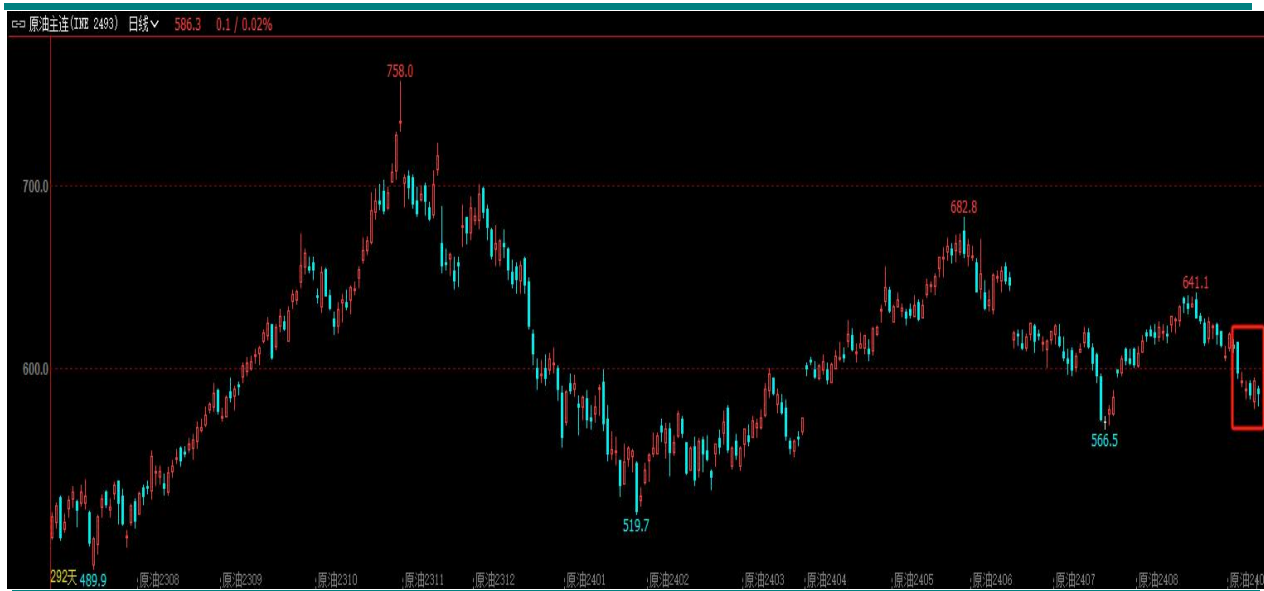
## 20240727 短期油价继续关注宏观数据

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

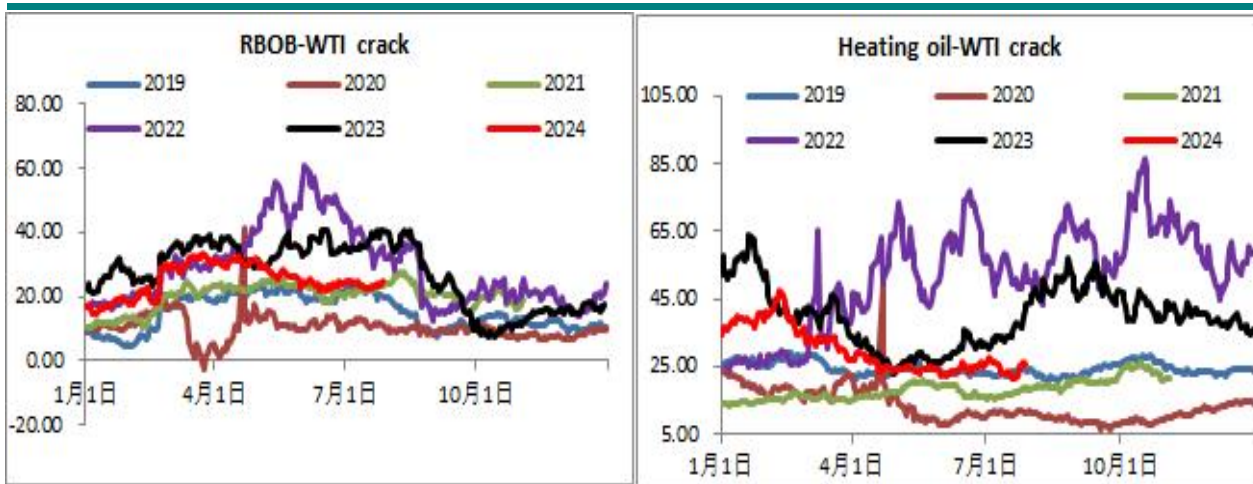


来源: 文华财经 新湖期货研究所

本周初有色、黑色及化工等大多数工业品继续呈共振式下跌，整个金融市场偏悲观，油价也延续上一周下跌的趋势，周四晚间公布的美国经济数据第二季度 GDP 增长明显好于预期，通胀有所回落，市场情绪大幅好转，大多数风险资产止跌企稳，油价也从低位大福反弹 2 美元/桶并收于高点。但周五晚间公布的 7 月密歇根大学消费者信心指数终值 66.4，降至八个月低点；一年期通胀率终值 2.9%，为四个月来的最低水平，略低于预计的 3%。市场情绪再次转悲观，周五油价低位震荡再次小幅收跌。这一轮下跌过程中，月差和裂解价差变化并不大。目前，盘中 SC 与 Brent 呈平水结构。

基本面方面，本周公布的 EIA 周度数据显示，商业原油库存连续第四周下降，油品需求显著增加，成品油也去库，整体偏多。国内主营炼厂开工小幅增加，地炼开工小幅下降，整体变化不大，汽油航煤需求尚可柴油需求仍较为疲软。供应端，8 月 1 日将召开 OPEC+ 的 JMMC 会议，预计大概率维持前期的会议政策，俄罗斯能源部长诺瓦克再次重申要进行补偿性减产，后期还需关注实际产量情况。

图表 3:美国汽柴油裂解价差



来源：彭博 新潮期货研究所

## 特朗普胜选加大油价下跌

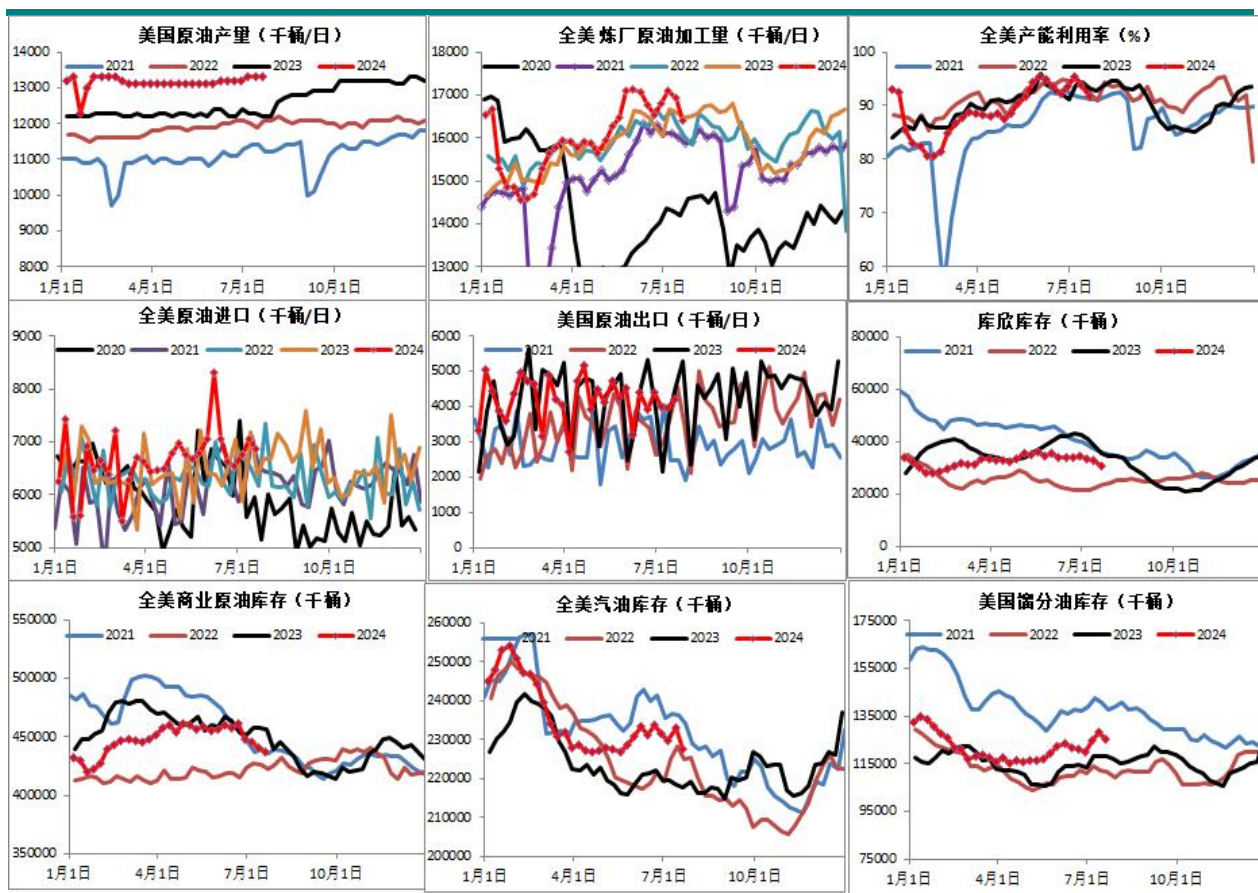
近期，特朗普胜选引发市场较大的关注，主要基于他和拜登对于能源政策的不同。首先，拜登上任期间，伊朗原油出口从 50 万桶/日回升至 150 万桶/日左右；预计特朗普上任后，会加大对伊朗制裁，但伊朗原油出口不会降为 0，可能会显著下跌，跌幅达到 50-80 万桶/日，这取决于具体的政策。其次，特朗普可能说服沙特阿拉伯增加原油供应，用来弥补伊朗的供应损失，但这也不同于 2018 年，沙特能源部长阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼王子热

衷于推动指导和确保石油市场的稳定。OPEC+上次会议也提及将在 2024 年三季度逐步取消 220 万桶/日的自愿减产，预计 8 月的会议暂时不会改变其政策。另外，加大对美国原油开采，包括支持新的海上 GoM 的措施、阿拉斯加租赁、延长使用时间钻井许可证、较低的特许权使用率简化许可程序，但 EA 预计特朗普当选对 2025 年美国供应不会产生较大影响，预计最早影响 2027 年的供应。

## 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，7 月 19 日当周，美国原油产量持稳于 1330 万桶/日，炼厂开工率环比减少 2.1% 至 91.6%，原油进口量环比减少 16.6 万桶/日至 687.1 万桶/日，原油出口环比增加 22.2 万桶/日至 418.6 万桶/日，商业原油库存连续第四周下降，环比减少 374.1 万桶，汽油库存减少 557.2 万桶，馏分油库存减少 275.3 万桶，油品总需求环比增加 160.3 万桶/日至 2103.3 万桶/日，汽油隐含需求增至 945.6 万桶/日，航煤隐含需求增至 175.8 万桶/日，整体偏多。

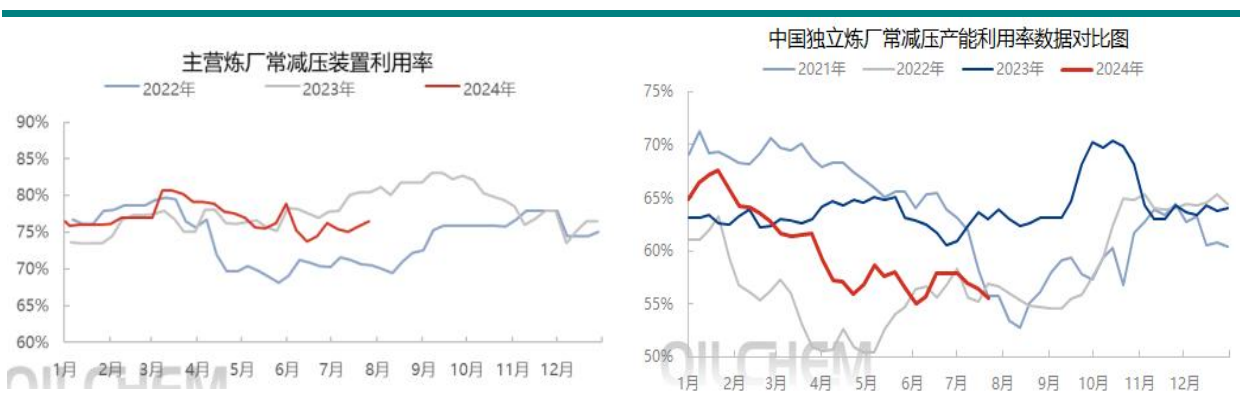
图表 4: EIA 图表



来源：EIA 新潮期货研究所

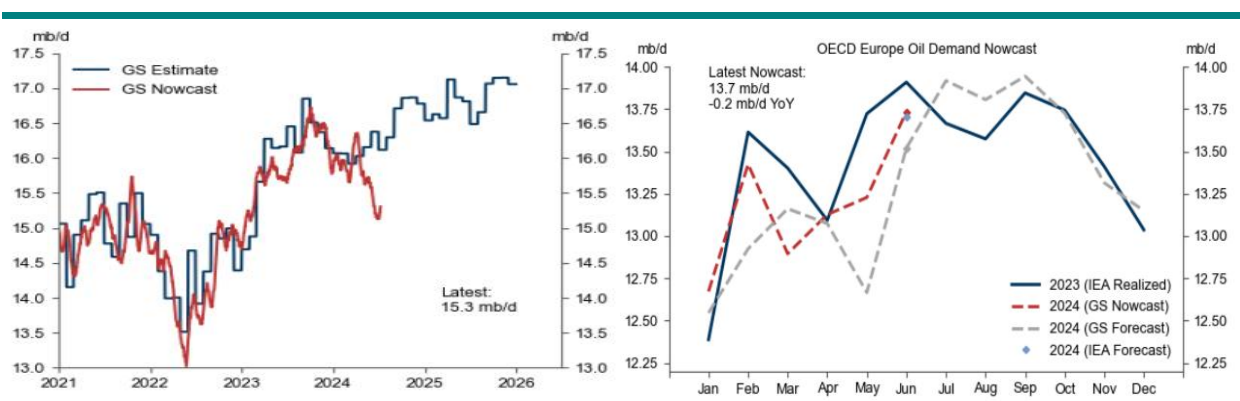
中国方面，国内炼厂开工自4月开始，同比偏低。1-6月累计进口原油3.6亿吨，同比减少0.35%。6月结束检修后，7月炼厂开工有所增加，但提升幅度并不明显。根据隆众资讯数据，本周齐鲁石化开工后提高负荷，主营炼厂开工环比增加0.75%至76.48%，地炼开工环比减少1.01%至55.47%。一方面，国内油品需求疲软，尤其是柴油；目前正值暑假，汽油和航煤消费尚可；另一方面，出口一般。6月国内汽油、柴油、航煤出口量分别为93万吨、82万吨及165万吨；1-6月累计出口汽油、柴油及航煤分别为492万吨、530万吨及964万吨，汽油和柴油同比分别减少20.25%及29.23%，航煤同比增加43%。1-6月累计出口成品油3009万吨，同比减少3.89%。

图表 5: 炼厂开工率



来源：隆众资讯 新湖期货研究所

图表 6: 油品需求



来源：高盛 新湖期货研究所

根据高盛报告，最新一周的中国需求环比增加20万桶/日至1530万桶/日，但仍大幅低于前期预测80万桶/日。欧洲OECD地区需求1370万桶/日，高于6月预测值20万桶/日，

同比减少 20 万桶/日。

## 供应端继续关注俄罗斯和伊拉克等国减产情况

供应端，OPEC+仍在执行当前的自愿减产，预计 8 月 1 日的会议不会改变前期从 2024 年四季度逐步取消 220 万桶/日的自愿减产，俄罗斯副总理诺瓦克预计此次 JMMC 会议将是建设性的，6 月俄罗斯产量超过了 OPEC+的配额，但自 4 月以来产量一直在下降，已向 OPEC 提交补偿方案，将在 2024 年 10-11 月以及 2025 年 3-9 月减产，前期声称无法在深秋和冬季大幅减产。据彭博报道，俄罗斯海运原油四周均值连续第三周下降，已跌至去年 12 月以来的最低水平，较 4 月的峰值减少了 62 万桶/日。另外，哈萨克斯坦和伊拉克也称将补偿减产至 2025 年 9 月。

短期油价继续重点关注宏观数据，大概率仍以区间震荡为主。

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@xhgh.net.cn](mailto:yanlili@xhgh.net.cn)

### 免责声明：

本报告由新潮期货股份有限公司（以下简称新潮期货，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潮期货。未经新潮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，须注明出处为新潮期货股份有限公司，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潮期货在最初发表本报告日期当日的判断，新潮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，但新潮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。新潮期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新潮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，新潮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。