

## 20240810 油价止跌反弹，但上限有限

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



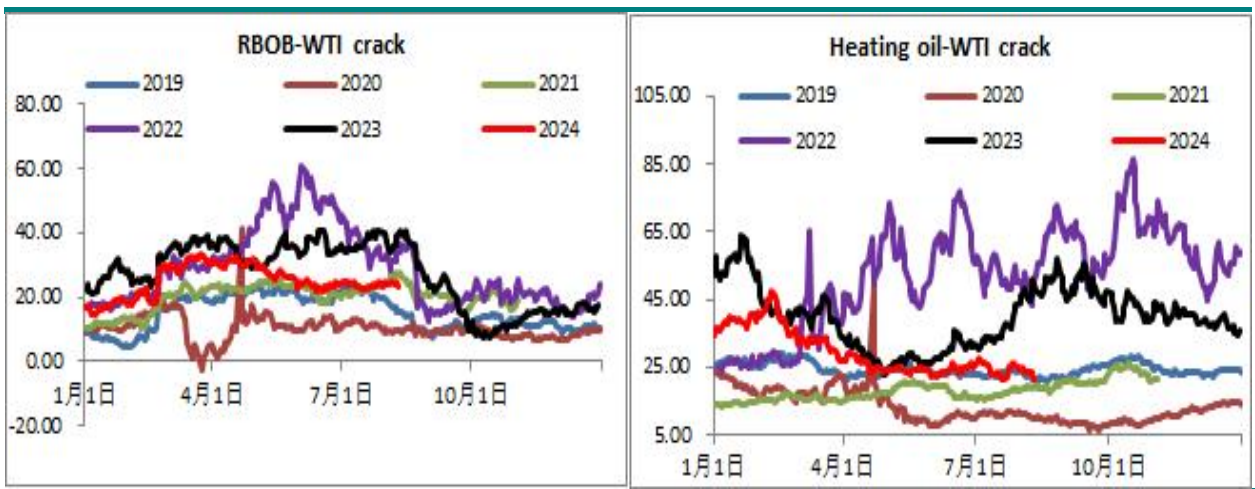
来源：文华财经 新潮期货研究所

本周一由于日元飙升、货币政策收紧和美国经济前景恶化，投资者信心崩溃，日本、韩国及欧美股市全面崩盘，VIX 指数大幅攀升，Brent 盘中最低触及 75.05 美元/桶，下半周市场情绪有所好转，且周四公布的美国至 8 月 3 日当周初请失业金人数 23.3 万人，低于预期值和前值，也缓解了衰退预期的担忧，股市、商品均止跌反弹，出现一定程度的修复，油价也如此，月差跟随单边小幅走强，汽油裂解仍维持区间震荡。

地缘方面，暂时没有新变化，美国官员表示，伊朗若对以色列实施打击将面临严重后果，伊朗方面对此暂无回应。

基本面方面，本周公布的 EIA 周度数据显示，原油库存持续下降，但成品油库存均有所增加，汽油隐含需求回落至 896.7 万桶/日，航煤隐含需求增至 194.7 万桶/日，整体偏中性。汽油隐含需求四周均值已连续第二周小幅下降至 911.4 万桶/日。中国炼厂本周开工仍同比偏低，终端油品汽油刚需消费增量有限，柴油消费小幅增加。目前消费基本见顶，后期有望季节性走弱。供应端，OPEC+仍在执行当前的自愿减产，四季度或逐步取消减产。

图表 3:美国汽柴油裂解价差



来源：彭博 新湖期货研究所

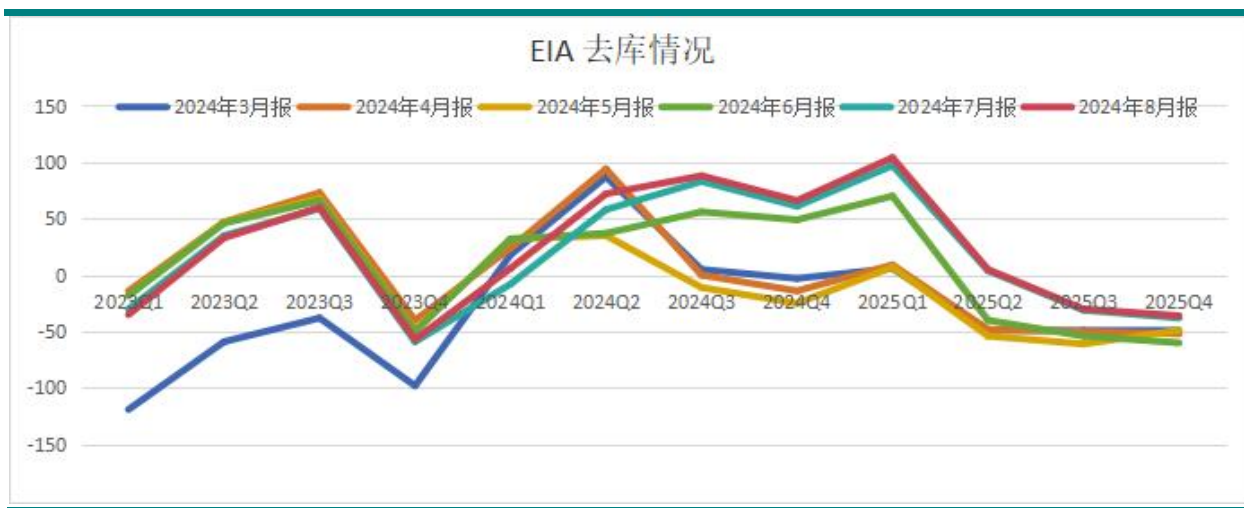
## EIA 8 月报维持 2024 年全球石油产品需求增量 110 万桶/日不变

EIA 8 月报认为尽管 2024 年 OPEC+同比减产 130 万桶/日，但非 OPEC+供应增长 180 万桶/日，主要由美国、加拿大、奎亚那及巴西贡献，全球总供应同比增加 60 万桶/日。预计 2025 年全球供应同比增加 210 万桶/日，其中，OPEC+同比增加 70 万桶/日，非 OPEC+同比增加 140 万桶/日。

EIA 8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20万桶/日至160万桶/日。增量主要来自于非OECD国家，2024年和2025年非OECD国家石油产品需求增量分别为110万桶/日和140万桶/日。由于柴油需求疲软、原油进口量下降以及炼厂开工下降，EIA 8月报下调中国2024年和2025年石油产品需求增量均至30万桶/日。

EIA 8月报预计2024年下半年平均去库80万桶/日，2025年Q1延续去库；OPEC+逐渐增产、非OPEC+增产以及需求增速放缓，预计2025年中期将逐渐累库，下半年库存平均增加30万桶/日。

图表 4: EIA 去库情况



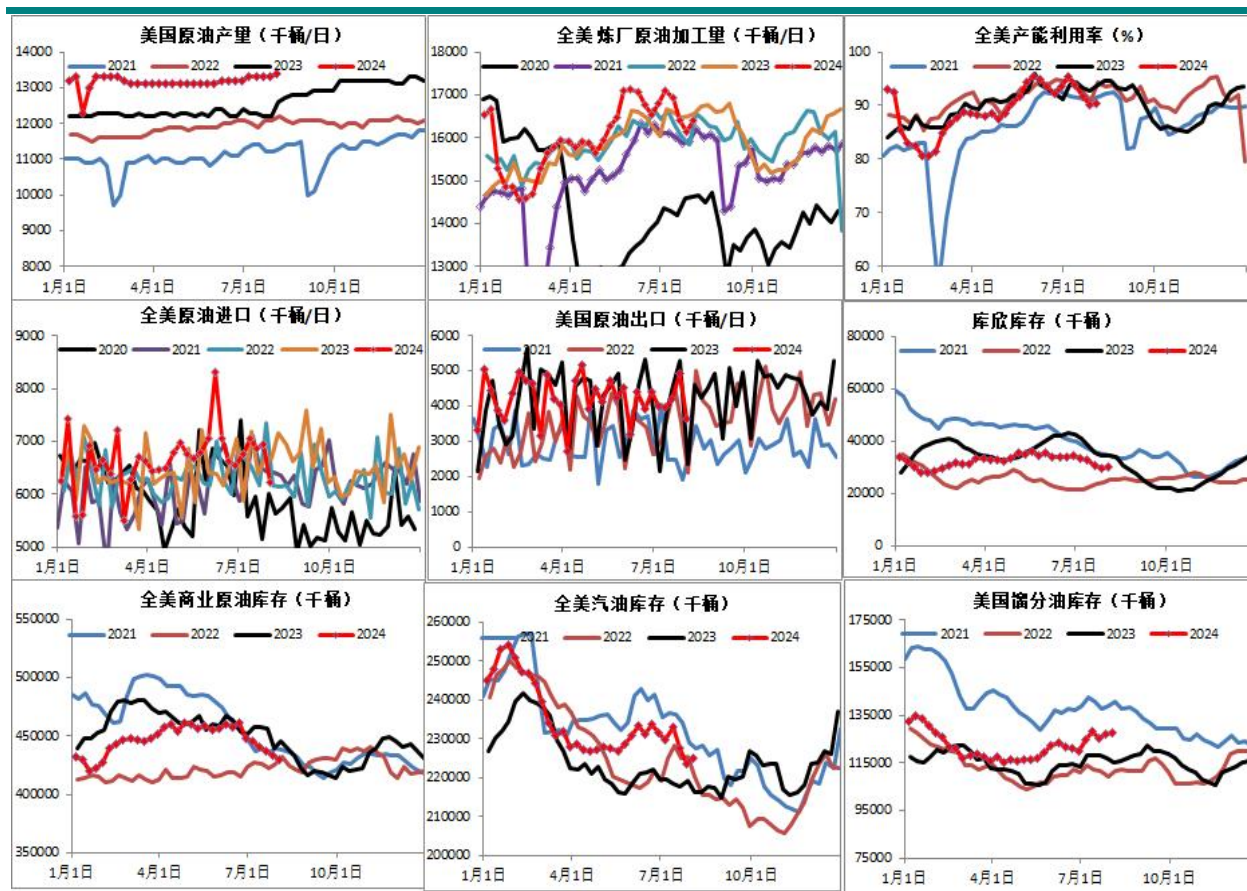
来源: EIA 新潮期货研究所

EIA 8月报预计美国2024年原油产量同比增加30万桶/日至1323万桶/日；2025年原油产量同比增加46万桶/日至1369万桶/日。

## 需求仍处于旺季，但有望季节性走弱

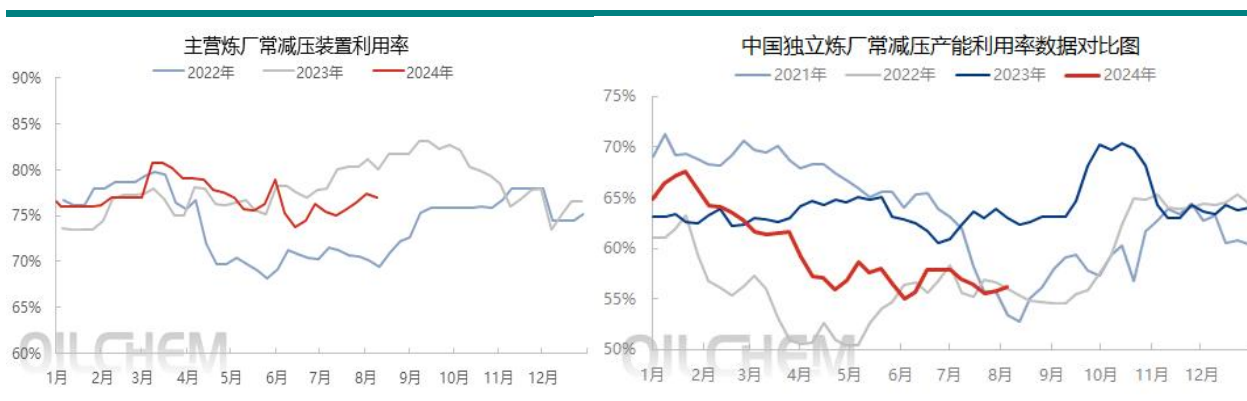
美国方面，EIA周度数据显示，8月2日当周，美国原油产量环比增加10万桶/日至1340万桶/日，炼厂开工率环比增加0.4%至90.5%，原油进口量环比减少72.9万桶/日至622.4万桶/日，原油出口环比减少128.1万桶/日至363.8万桶/日，商业原油库存环比减少372.8万桶，汽油库存增加134万桶，馏分油库存增加94.9万桶，油品总需求环比减少至1997.4万桶/日，汽油隐含需求将至896.7万桶/日，航煤隐含需求增至194.7万桶/日，整体偏中性。

图表 5: EIA 图表



来源: EIA 新湖期货研究所

图表 6: 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, 环比减少12%, 同比减少3%; 1-7月累计进口原油3.18亿吨, 同比减少2.5%。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%，环比减少 0.44%；西南、山东、西北部分炼厂结束检修提负，独立炼厂常减压产能利用率为 56.20%，环比上涨 0.46%。终端油品需求，汽油刚需增量有限，沿海陆续开渔，全国降雨范围缩小，柴油需求或小幅增加。

短期油价延续区间震荡，仍需重点关注宏观情绪的影响，下周重点关注美国即将公布的 CPI 数据以及 OPEC 月报和 IEA 月报。

**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。