

2024 年 8 月 11 日

关注中东地缘风险，油价低位反弹

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772
号

广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

咨询资格号：Z0017388

核心观点

一周以来，欧美原油期货价格呈现低位反弹趋势。周初由于美国就业数据疲软引发经济衰退担忧，全球股市遭遇重挫，引发油价大跳水，WTI 原油期货跌至六个月低点。随后关注到伊朗可能对以色列实施报复性打击、利比亚油田减产，以及美国商业原油库存在夏季去库，油价得以低位反弹。

展望后市，供应端，OPEC+在 8 月份的会议上重申 10 月份开始逐步取消减产，计划在第四季度每日增加 54 万桶石油。中东地缘局势升级，市场担忧伊朗对以色列的军事攻击一触即发，并引发中东地区更为广泛的地缘冲突，令石油供应存在变数。近期美国原油产量攀升至 1340 万桶/日水平，但由于石油钻井平台数量下滑以及闲置井数量不足，今年整体美国原油产量涨幅受限，此外需关注美国总统大选结果，将对未来美国石油政策产生极大影响。整体来看石油供应呈现先紧后松局面。

需求端，石油市场呈现内弱外强局面。美国 7 月新增就业创下三年来最低纪录，失业率升至近三年最高水平，数据引发对石油需求的担忧。但上周五美国劳动力数据缓解了对经济衰退的担忧，劳工部数据显示美国初请失业金人数创下近一年来最大降幅。适逢驾车旅行旺季，美国汽油消费超过去年同期水平，EIA 数据，截至 2024 年 8 月 2 日的四周，车用汽油需求四周日均量 911.4 万桶，比去年同期高 1.5%。作为石油消费增长引擎的中国，成品油市场表现欠佳，主营以及地方炼厂加工利润走势分歧，目前主营炼厂开工率位于五年同期中位水平，而地炼开工率仍位于五年同期低位。

库存端，目前美国商业原油库存去库良好，为夏季油价低位反弹提供支撑。此外，美国能源部在每桶 79 美金以下位置询购石油战略储备亦支撑油市。

综上，油价在前期持续下跌后，随着交易商的获利回吐以及关注到中东地缘风险、利比亚油田减产、美国商业原油库存连续下滑，短期来看，欧美原油期货低位反弹。中长期来看，随着产油国增产以及关注美国大选结果对能源政策的影响，油价可能承压运行。

目录

一、行情回顾	3
二、供应方面	4
1、OPEC+市场：关注中东地缘风险	4
2、美国市场：原油产量近期增加	5
三、需求方面	6
1、欧美市场：旅行旺季支撑需求	6
2、亚洲市场：主营和地炼利润走势分歧	7
四、价差与库存方面	9
1、欧美原油月差走强	9
2、B-W 价差坚挺	9
3、美国原油库存连续六周下降	10
4、美国询购石油 SPR	10
五、宏观方面	11
六、结论	11
分析师声明	13
分析师介绍	13
免责声明	14
总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元	14
联系电话：400-930-7770	14
公司官网：www.gzjqh.com	14
广州金控期货有限公司子公司及分支机构分布情况	15
广州金控物产有限公司	15
地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 40 层	15
电话：020-88527737	15
广州金控期货有限公司分支机构分布情况	15

一、行情回顾

一周以来，欧美原油期货价格呈现低位反弹趋势。周初由于美国就业数据疲软引发经济衰退担忧，全球股市遭遇重挫，引发油价大跳水，WTI 原油期货跌至六个月低点。随后关注到伊朗可能对以色列实施报复性打击、利比亚油田减产，以及美国商业原油库存在夏季去库，油价得以低位反弹。截止周五(8月9日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油 2024 年 9 月期货结算价每桶 76.84 美元，比前一交易日上涨 0.65 美元，周度涨 4.52%；伦敦洲际交易所布伦特原油 2024 年 10 月期货结算价每桶 79.66 美元，比前一交易日上涨 0.50 美元，周度涨 3.71%。

图表 1：WTI 主力合约走势图



来源：文华财经、广州金控期货研究中心

二、供应方面

1、OPEC+市场：关注中东地缘风险

中东地缘紧张局势升级，市场人士担心伊朗对以色列攻击一触即发。伊朗是重要的产油国，每日石油日产量高达 320 万桶左右。其在两名激进组织领导人遇害后誓言对以色列和美国进行报复，引发了人们对中东或将爆发一场更广泛冲突的担忧，可能对该地区的供应产生直接影响。随着该地区紧张局势的加剧，几家国际航空公司已经取消了飞往以色列的航班。

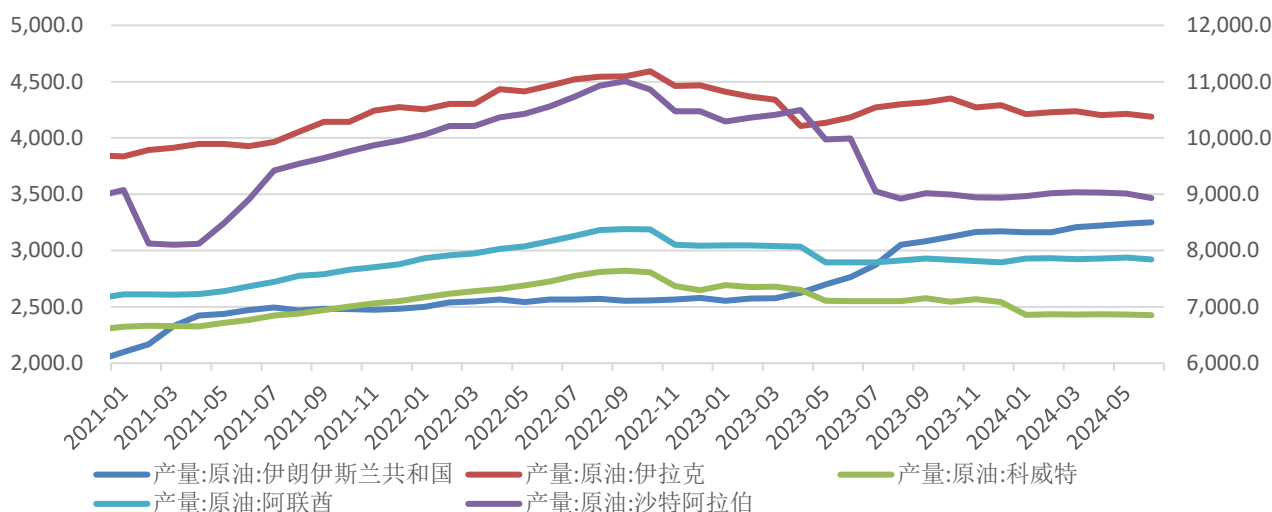
利比亚日产量 30 万桶的沙拉拉油田产量下降加剧了市场对供应短缺的担忧，利比亚国家石油公司周二(8 月 6 日)表示，受抗议活动影响，该油田将开始逐步减产。

进入三季度，关注 OPEC+ 产油国实际减产情况，据欧佩克数据显示，6 月欧佩克成员国日产量 2657 万桶，较上月减少 8 万桶，主要为沙特、伊拉克和尼日利亚减产致产量下降。此外，伊拉克和阿联酋未完全执行年初减产协议，伊拉克也未落实额外补偿措施。伊拉克 6 月日产量减少 2.6 万桶至 418.9 万桶，仍超出配额，未考虑其尚未兑现的额外“补偿性减产”。沙特产量基本稳定在每天 895 万桶，出口量大幅减少 9%，降至每天 561 万桶。

OPEC+ 在最近的 8 月初的监测会议上表示，将保持石油供应不变，继续执行从四季度开始逐步恢复早前暂停产量的

计划。OPEC+已正式同意，从10月起，逐步增加石油产量，目标在第四季度每日增产约54万桶，此举意在逐步恢复因2022年末为提振油价而暂停的石油供应。

图表 2：OPEC 主要产油国原油产量



来源：OPEC、广州金控期货研究中心

2、美国市场：原油产量近期增加

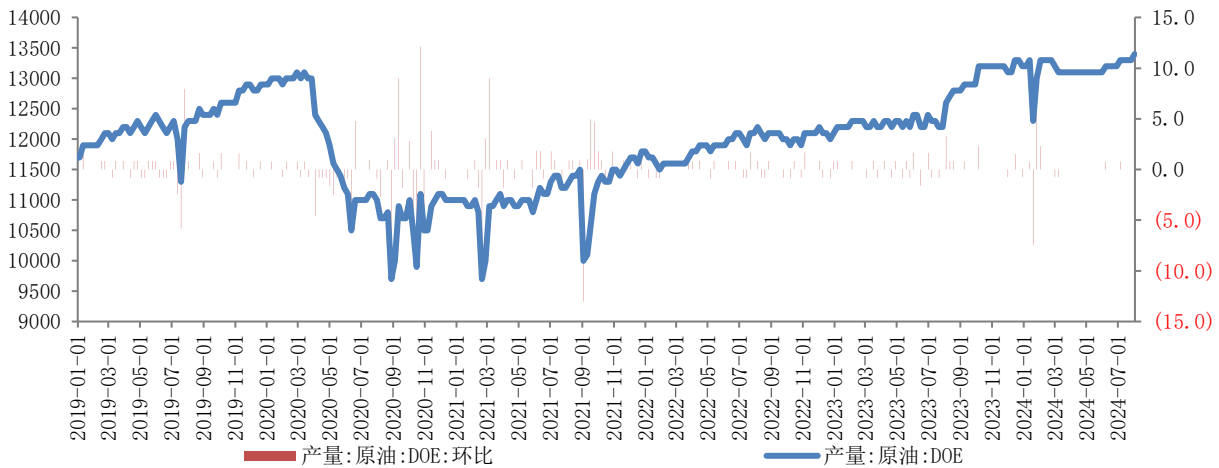
美国原油产量近期增加。美国能源信息署数据显示，截至8月2日当周，美国原油日均产量1340万桶，比前周日均产量增加10万桶，比去年同期日均产量增加80.0万桶；截至8月2日的四周，美国原油日均产量1332.5万桶，比去年同期高8.1%。今年以来，美国原油日均产量1315.7万桶，比去年同期高7.2%¹。截至8月9日的一周，美国在线钻探油井数量485座，比前周增加3座；比去年同期减少40座²。目前美国DUC井数量维持历史低位，为近十年以来最低

¹ EIA

² 贝克休斯

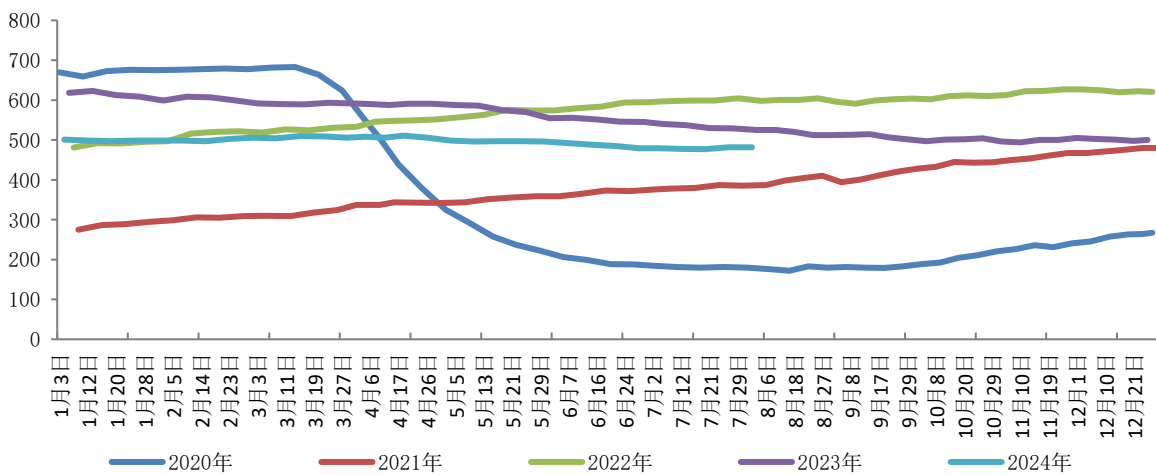
水平。

图表 3：美国原油产量



来源：EIA、广州金控期货研究中心

图表 4：美国原油钻井数量



来源：贝克休斯、广州金控期货研究中心

三、需求方面

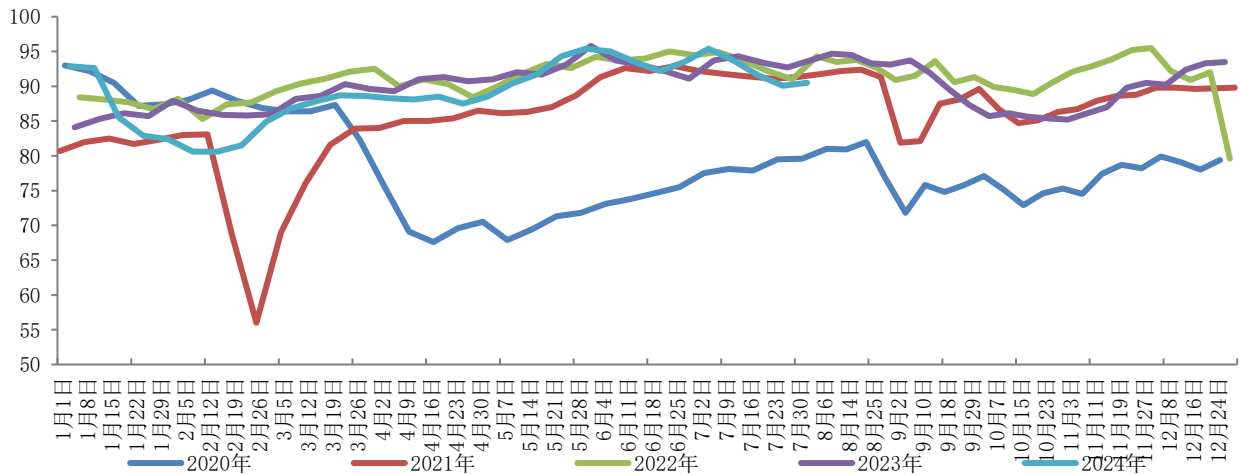
1、欧美市场：旅行旺季支撑需求

驾车旅行旺季到来，美国汽油实际需求得到支撑。美国能源信息署数据显示，截至 2024 年 8 月 2 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2029 万桶，比去年同期低 2.0%；

车用汽油需求四周日均量 911.4 万桶，比去年同期高 1.5%；馏份油需求四周日均数 366 万桶，比去年同期低 2.2%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低 1.2%。单周需求中，美国石油需求总量日均 1997.4 万桶，比前一周低 75.0 万桶；其中美国汽油日需求量 896.7 万桶，比前一周低 28.2 万桶；馏分油日需求量 346.9 万桶，比前一周日均低 25.6 万桶³。

开工率方面，近期美国炼厂开工率从高位下滑。截止 8 月 2 日当周，美国原油进口量平均每天 622.4 万桶，比前一周减少 72.9 万桶，成品油日均进口量 210.4 桶，比前一周减少 12.7 万桶。

图表 5：美国炼厂开工率



来源：EIA、广州金控期货研究中心

2、亚洲市场：主营和地炼利润走势分歧

成品油市场，国内市场汽柴油供应充裕，但整体需求不

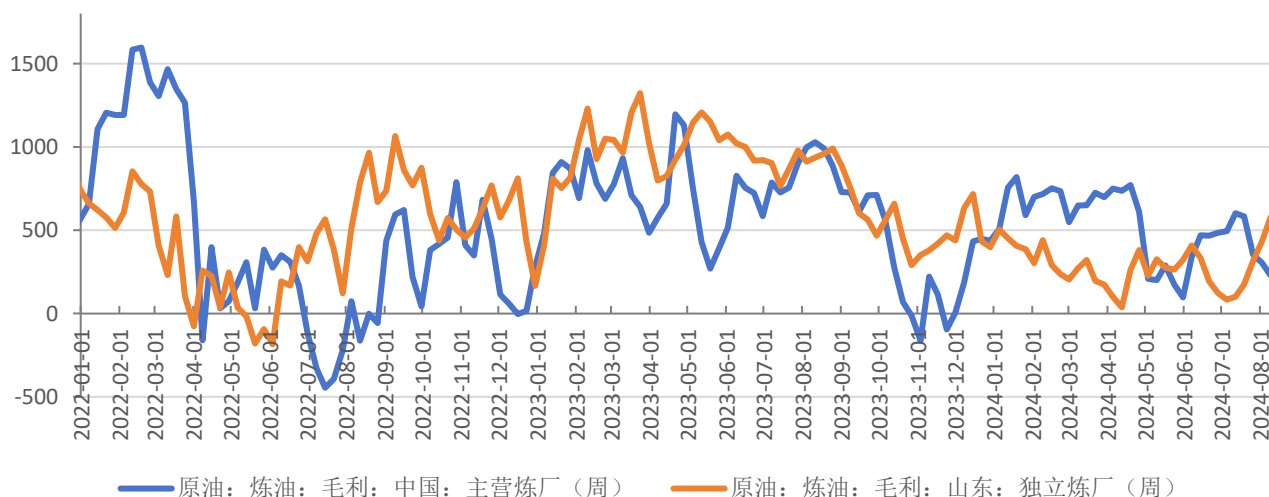
³ EIA

足。暑假驾车旅行出行增加，汽油需求相应增长，但由于持续降雨及高温天气影响，汽油需求上升空间不大。柴油需求同样由于终端需求欠佳而表现低迷。

炼油利润方面，主营炼厂和地方炼厂加工利润走势分歧。截止 2024 年 8 月 9 日，主营炼厂及地方炼厂加工利润分别在 230.14 元/吨以及 576.54 元/吨，周度分别下跌 77.04 元/吨及上涨 146.56 元/吨。令本周主营和地方炼厂开工负荷走势不同，截止 2024 年 8 月 9 日，主营和地炼开工率分别为 76.99%及 56.2%，周度分别下滑 0.44 个百分点及上涨 0.46 个百分点⁴。

内外盘价差方面，截至 2024 年 8 月 9 日，SC 与 Brent 原油价差在 -1.09 美元/桶，周度跌 5.77 美元/桶⁵。内外盘价差由正转负。

图表 6：国内主营炼厂及山东地炼炼油利润

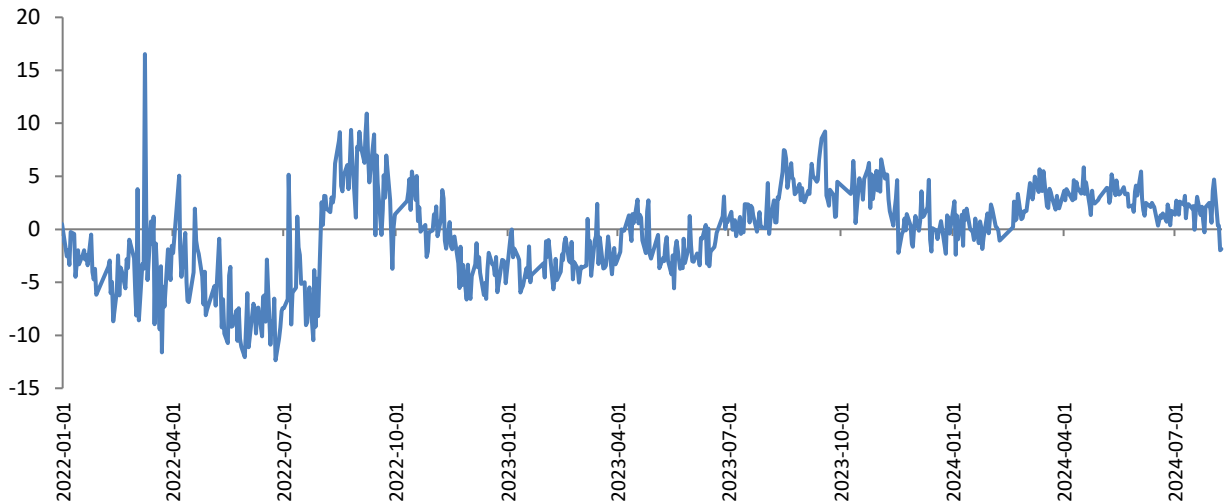


来源：Wind、广州金控期货研究中心

⁴ 隆众资讯

⁵ Wind

图表 7: SC-Brent 价差



来源: Wind、广州金控期货研究中心

四、价差与库存方面

1、欧美原油月差走强

一周以来, WTI 原油及 Brent 原油月间价差跟随油价走强, 且目前 Brent 原油及 WTI 原油月差均为 Back 结构。

2、B-W 价差坚挺

B-W 价差在每桶 2.82 美金⁶, 周度下滑 0.47 美元/桶。截至 2024 年 8 月 2 日当周, 美国原油出口量日均 363.8 万桶, 比前周每日出口量减少 128.1 万桶, 比去年同期日均出口量增加 127.8 万桶。过去的四周, 美国原油日均出口量 417.7 万桶, 同比增加 4.1%。今年以来美国原油日均出口 421.9 万桶, 同比增加 4.3%⁷。

⁶ Wind

⁷ EIA

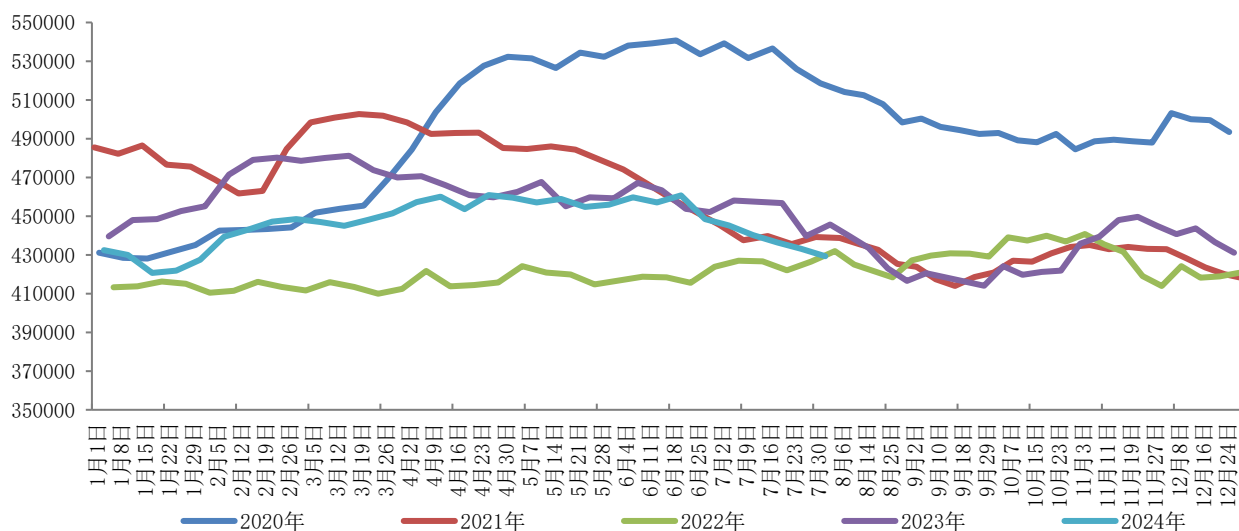
3、美国原油库存连续六周下降

截至 2024 年 8 月 2 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.05154 亿桶，比前一周下降 299 万桶；美国商业原油库存量 4.29321 亿桶，比前一周下降 373 万桶；美国汽油库存总量 2.25097 亿桶，比前一周增长 134 万桶；馏分油库存量为 1.27796 亿桶，比前一周增长 95 万桶。原油库存比去年同期低 3.66%；比过去五年同期低 6%；汽油库存比去年同期高 4.01%；比过去五年同期低 2%；馏份油库存比去年同期高 10.70%，比过去五年同期低 6%⁸。

4、美国询购石油 SPR

据美国能源部表示，拜登政府正在寻求增加 450 万桶战略石油储备（SPR），交付时间为 10 月到 12 月。

图表 8：美国原油库存



来源：EIA、广州金控期货研究中心

⁸ EIA

五、宏观方面

中国国家统计局数据显示，2024年7月份，全国居民消费价格同比上涨0.5%。其中，城市上涨0.5%，农村上涨0.7%；食品价格持平，非食品价格上涨0.7%；消费品价格上涨0.5%，服务价格上涨0.6%。1—7月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.2%。7月份，全国居民消费价格环比上涨0.5%。其中，城市上涨0.6%，农村上涨0.4%；食品价格上涨1.2%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨0.4%，服务价格上涨0.6%。

美国劳工部公布数据显示，截至8月3日当周，美国初请失业金人数23.3万，低于预期的24万，创下近一年来的最大降幅，环比减少1.7万。截至7月27日当周，续请失业金人数小幅降至187.5万，预期为187万。尽管今年美国初请和续请人数都呈上升趋势，但仍徘徊在2019年的水平附近。

六、结论

供应端，OPEC+在8月份的会议上重申10月份开始逐步取消减产，计划在第四季度每日增加54万桶石油。中东地缘局势升级，市场担忧伊朗对以色列的军事攻击一触即发，并引发中东地区更为广泛的地缘冲突，令石油供应存在变数。近期美国原油产量攀升至1340万桶/日水平，但由于石油钻井平台数量下滑以及闲置井数量不足，今年整体美国原油产

量涨幅受限，此外需关注美国总统大选结果，将对未来美国石油政策产生极大影响。整体来看石油供应呈现先紧后松局面。

需求端，石油市场呈现内弱外强局面。美国7月新增就业创下三年半来最低纪录，失业率升至近三年最高水平，数据引发对石油需求的担忧。但上周五美国劳动力数据缓解了对经济衰退的担忧，劳工部数据显示美国初请失业金人数创下近一年来最大降幅。适逢驾车旅行旺季，美国汽油消费超过去年同期水平，EIA数据，截至2024年8月2日的四周，车用汽油需求四周日均量911.4万桶，比去年同期高1.5%。作为石油消费增长引擎的中国，成品油市场表现欠佳，主营以及地方炼厂加工利润走势分歧，目前主营炼厂开工率位于五年同期中位水平，而地炼开工率仍位于五年同期低位。

库存端，目前美国商业原油库存去库良好，为夏季油价低位反弹提供支撑。此外，美国能源部在每桶79美金以下位置询购石油战略储备亦支撑油市。

综上，油价在前期持续下跌后，随着交易商的获利回吐以及关注到中东地缘风险、利比亚油田减产、美国商业原油库存连续下滑，短期来看，欧美原油期货低位反弹。中长期来看，随着产油国增产以及关注美国大选结果对能源政策的影响，油价可能承压运行。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司子公司及分支机构分布情况

广州金控物产有限公司

地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 40 层

电话：020-88527737

广州金控期货有限公司分支机构分布情况

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道 1 号之一 904 室 电话：020-38298555/38298522</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路 8 号 17 层 20 号至 17 层 22 号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2311 室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路 175 号 6 层 6D 单元 电话：0591-87800021</p>
<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道 4760 号 A 楼 1002 室 电话：0571-87791385</p>	<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路 508 号东胜广场三单元 1406 室 电话：0311-83075314</p>
<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1607、1608 号 电话：0315-5266603</p>	<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路 6 号金冠紫园 6 幢 105 号 电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路 1 号 4 幢 11 层 1123-1124 号 电话：0351-7876105</p>	<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路 147-149 号 2 楼 电话：0573-87216718</p>
<p>• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路 9 号国投财富广场 2 号楼 1403、1404 室 电话：010-63358857/63358907</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 1905 室 电话：0755-23615564</p>
<p>• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中 688 号 1 幢 703 室 电话：0597-2566256</p>	<p>• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路 439 号中国华融现代广场 2 幢 5 层 4-1 电话：023-67380843</p>
<p>• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路 29 号港航大厦 2503-6 单元 电话：0592-5669586</p>	