

# 安粮期货商品研究报告



## 原油期货周报（20240318-0322）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2024年03月25日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 能源化工小组

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

电话：0551-62879960



## 原油投资研究周报

李雨馨

20240318-20240322

TEL:0551-62879960

## 综述：地缘和美联储货币政策成为原油价格主线

品种：原油

本周看法：WTI 主力关注 80 美元/桶附近

上周看法：WTI 主力关注 80 美元/桶支撑

周度建议：关注俄罗斯恐袭事件及市场对 6 月美联储降息预期，WTI 主力 80 美元/桶附近支撑。

逻辑判断：

- 1、库存：美国 EIA 最新周度数据，上周美国原油库存意外减少，为连续第二周下降，因炼厂持续增加原油加工量，汽油库存降幅超过预期且连续第七周下降。截至 3 月 15 日当周，美国原油库存减少 200 万桶，至 4.4504 亿桶，市场预估为增加 1.3 万桶。汽油库存下降 330 万桶，至 2.308 亿桶；馏分油库存增加 624000 桶，至 1.185 亿桶。美国库欣库存下降 18000 桶。炼厂加工量增加 127000 桶/日，炼厂产能利用率较上周增加 1%至 87.8%。EIA 称，上周美国原油净进口量减少 947000 桶/日。
- 2、需求：IEA 最新月报，上调 24 年原油需求增量，因红海危机给航运业每天带来额外 10 万桶燃料的消耗。摩根斯坦利将 2024 年石油需求增长预估从 130 万桶/日上调至 150 万桶/日。OPEC 最新月报预计 24 年需求增加 225 万桶/日保持不变。同时 23 年需求增长大约在 240-260 万桶/日，亚洲贡献较大增长量。欧洲部分国家在寻求中东 OPEC 成员国的长期能源供应协议，合同时长或达到几十年。韩国则与沙特签订 530 万桶储油协议，美国也积极补充战略储备油 600 万桶，其中 300 万桶 7 月交付。
- 3、产量：俄罗斯恐袭导致俄罗斯炼厂日军原油加工量降至 10 个月低位，至 503 万桶，或将导致更多原油用于出口而非本土加工。同时，尼日利亚 2 月原油出口 136 万桶/日，触及六个月低点。美国页岩油活跃井同比下滑 18%，再度减少 5 座至 624 座。OPEC 一揽子原油参考价格周三跌至 86.03 美元。
- 4、BRNT、WTI 及 SC 强弱：SC > BRENT =WTI
- 5、结构：近高远低。
- 6、技术：WTI 主力关注 80 美元/桶附近震荡。

结论：原油受到地缘影响及 OPEC 减产实施，供应偏紧，同时市场预期 6 月美联储将降息，因此原油价格高位震荡为主。

## 一、库存

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400-626-9988

网站地址：[www.alqh.com](http://www.alqh.com)

美国原油库存连续两周下降，炼厂开工率回升，同时汽油库存连续 7 周下降，美国寻求 300 万桶战略储备油 7 月交付。

图 1 美国汽油库存（千桶）

图 2 美国 EIA 原油库存（千桶）

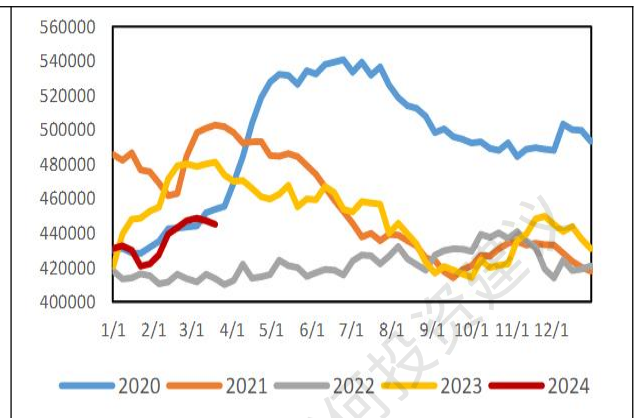
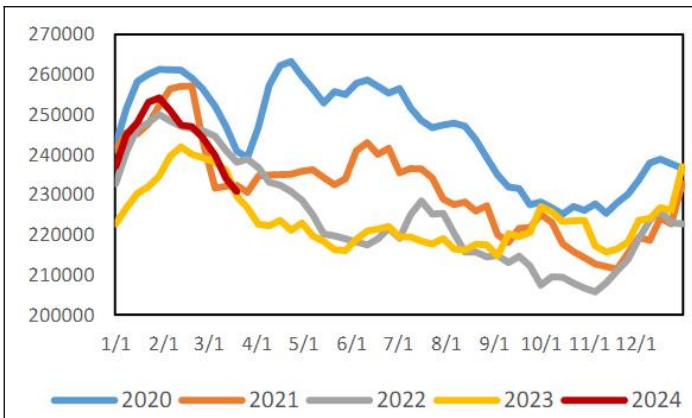
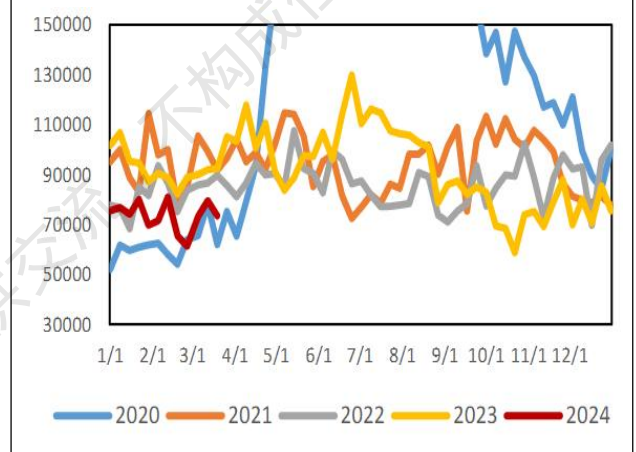
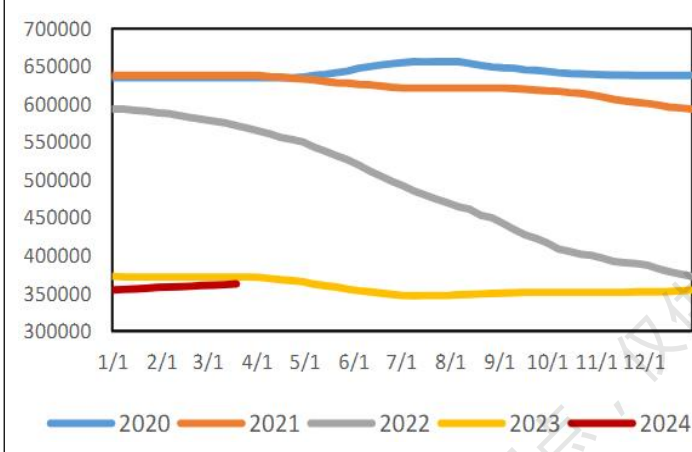


图 3 美国战略储备油库存（千桶）

图 4 世界浮仓（万桶）



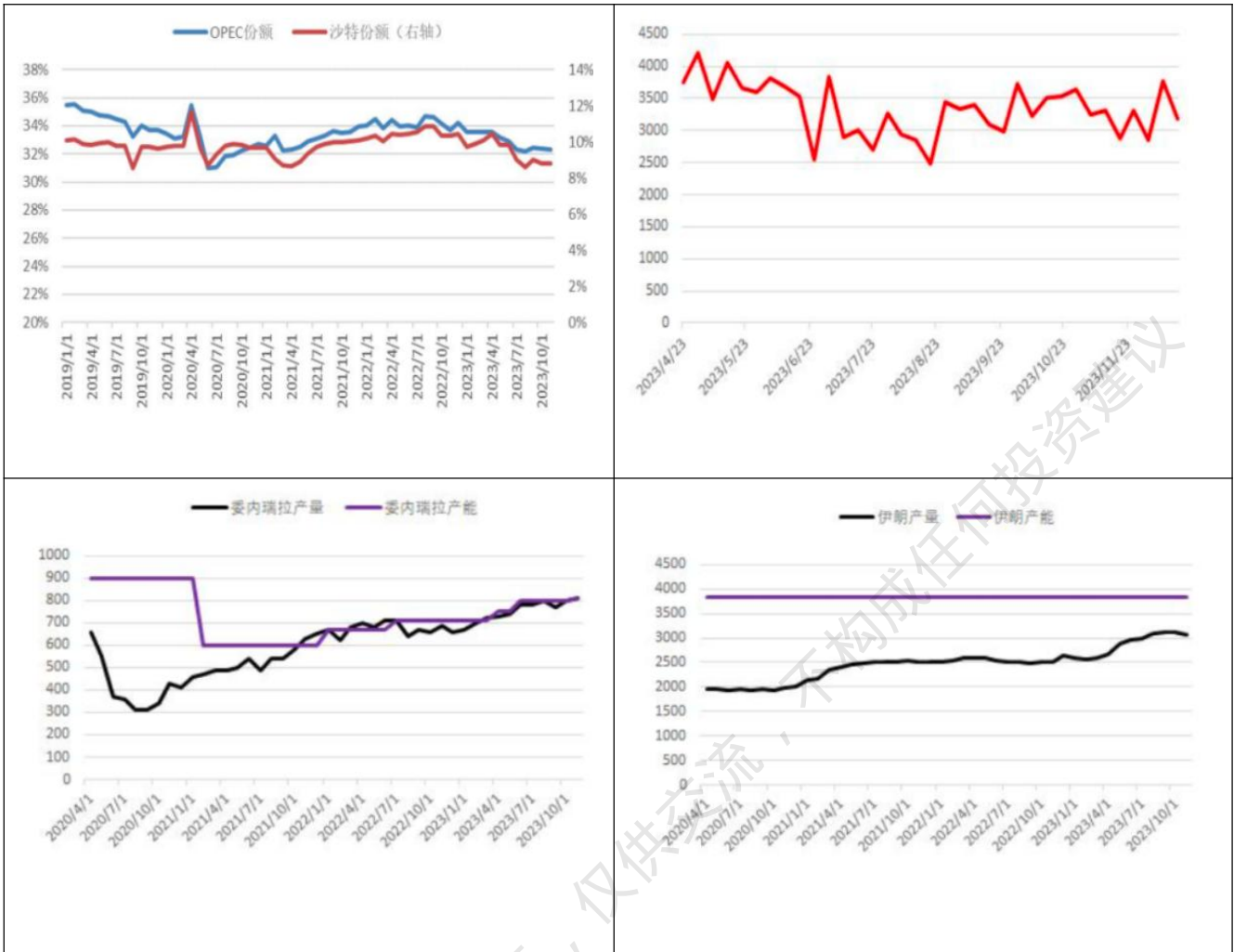
二、产量情况

美国产量回升，但从钻井开工情况看，活跃井数量不断减少，目前同比去年下降 18%。OPEC+部长会议，沙特在原来基础上再度减少 100 万桶/日产量继续延续，俄罗斯从 30 万桶减产提高至 50 万桶，伊拉克、科威特、阿联酋等国也有不同程度减产，共计减产量 220 万桶/日。但同时，非 OPEC 国家有增产预期，大约总量在 140 万桶/日左右。地缘情况对产量的影响来看，俄罗斯遭遇恐袭后，炼厂开工下降至 10 个月来低位，或释放出油量。

目前原油价格影响因素是，原油供给处于紧平衡，同时需求受到地缘方面影响增加，同时美联储降息预期导致美元定价商品价格坚挺。因此，原油下方支撑较稳定。

图 3 OPEC 与沙特份额

图 4 俄罗斯海运出口量



资料来源：WIND 安粮期货

### 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

