



【原油月报20240505】地缘与宏观走弱，需求表现疲软，油价震荡下行

观点综述

核心观点

2024-05-06

- ❖ 观点：

原油 区间震荡，区间为[590,650]
- ❖ 合约：

sc2406
- ❖ 逻辑：

1.地缘端，假期地缘风险有所回落，巴以双方正在研究暂时停火的协议，并派代表团前往埃及谈判，虽然4日以色列国防军又对加沙地带多个地区进行了空袭轰炸，但油价对地缘方面的扰动明显反映钝化。2.基本面方面，假期月差明显走弱，原油需求疲软迹象显现，本周EIA数据显示美国商业原油库存超预期累库726万桶，汽油小幅累库34万桶，汽油表需低于往年同期水平。3.宏观方面，虽然本周五公布的4月非农就业数据不及预期，降息预期抬头，但目前交易逻辑仍在现实，美国GDP以及制造业PMI等经济数据超预期走弱，花旗经济意外指数大幅下滑，高利率背景下经济走弱利空油价。展望后市，地缘溢价回吐，美国经济走弱，基本面疲软迹象显现或继续压制油价，但夏季汽油需求旺季即将来临，并且油价回落后市场预期OPEC+大概率延长减产协议至今年下半年，油价下方仍有支撑，预计短期内Brent维持震荡，区间参考80-85。

产业链操作建议

| 参与角色 | 行为导向 | 情形导向 | 现货敞口 | 策略推荐 | 套保衍生品 | 买卖 | 套保比例(%) | 入场价格 |
|------|------|-------------|------|--------------------------|--------------------------------------|----|---------|------|
| 炼厂 | 采购管理 | 采购原油，担心油价上涨 | 空 | 按采购量的100%买入期货头寸 | sc2406 | 买入 | 100 | 640 |
| 炼厂 | 库存管理 | 库存偏高，担心油价下跌 | 多 | 有原油库存的情况下卖出原油看涨期权 | 场外期权 sc2406 看涨,行权价650,到期时间2024-05-15 | 卖出 | 70 | 8 |
| 贸易商 | 采购管理 | 寻求低价买入原油 | 空 | 建议回调买入，可以通过卖出看跌期权的方式降低成本 | 场外期权 sc2406 看跌,行权价590,到期时间2024-05-15 | 卖出 | 100 | 9 |
| 贸易商 | 库存管理 | 寻求高价卖出原油 | 多 | 按照库存100%的量卖出对应量的原油期货头寸 | sc2406 | 卖出 | 100 | 700 |

- ❖ 关注数据：

过去：5月1日美国EIA数据显示产量维持上周水平（1310万桶/天），商业原油库存累库726万桶，库欣原油库存累库109万桶；汽油表需上升195千桶/天，库存累库34万桶，柴油表需上升126千桶/天，库存下降73万桶，炼厂开工下降1个百分点，整体偏空。
未来：每周三EIA原油及成品油库存、消费数据；每周四美国当周申请失业金人数

【撰写人】

浙商期货有限公司
洪晓强（Z0016767）

【咨询电话】

0571-87213861

【免责声明】

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。
未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

地缘与宏观走弱，需求表现疲软，油价震荡下行

地缘方面仍然围绕中东地区局势，目前哈马斯正研究以色列就在加沙地带停火并释放在押人员所提最新要求，市场期待新一轮停火协议有所进展，短期内地缘溢价有所回落。但周末以色列再度袭击加沙，中东地区地缘风险仍在。

供应端逻辑：美国未来供应增长或有限，OPEC产量相对稳定，油价回落情况下市场预期减产延长至下半年，油价底部仍有支撑。

1. 钻井设备减少，钻井效率未见提高，美国原油供应增量有限。EIA数据显示美国产量已经上升至1310万桶/天的历史高位，由于钻机数量持续下降，且钻井效率未见提高，未来美国原油产量增长空间有限，三大机构普遍预计今年美国原油供应增速约为去年的1/4-1/3。
2. 供应端的关键变量仍要看OPEC+的产量政策和减产情况。从Rystad公布的4月产量数据来看，OPEC减产9国总量目前已经达成减产目标，伊拉克和哈萨克斯坦与减产目标仍有较大差距，5月3日两国参加了OPEC秘书处的视频会议，并提交了补偿超产计划的时间表，伊拉克将补偿性减产60.2万桶/天，哈萨克斯坦将补偿性减产38.9万桶/天。此外，俄罗斯4月产量环比下降17.5万桶/天，其海运原油出口亦有明显减量。今年OPEC财政平衡油价大约在80美金，但是由于持续的减产行动，OPEC只有通过提高油价才能弥补减少减产带来的收入减少，在目前油价回落的情况下，市场预计OPEC大概率将延续减产至今年下半年，继续关注6.1JMMC会议。

需求端逻辑：高利率背景下宏观经济数据转弱，微观方面炼厂开工不及往年同期。

1. 宏观方面，经济数据超预期走弱，花旗经济意外指数与油价双双下滑，4月制造业PMI数据49.9，低于预期52，一季度GDP初值年化环比增长1.6%，同样低于预期2.3%；假期期间，5月美联储会议维持当前利率政策不变，非农就业数据超预期转弱，降息预期抬头，目前首次降息时间点仍在9月，但目前交易逻辑仍在现实，悲观的经济数据引发市场对经济衰退的担忧，利空油价。2. 微观方面，全球主要地区炼厂开工均不及往年同期，中国、日韩地区受到前期高油价的影响，炼厂利润不振，下游成品油来看，汽油裂差持稳，柴油裂差继续走弱，但5月底美国即将迎来夏季驾驶高峰，预计汽油需求将有所回暖，对油价底部将形成支撑。

原油估值区间：80-90，从静态平衡来看，Q2去库29万桶/天，从动态平衡来看，去库幅度缩小20万桶/天。

总结：4月油价震荡下行，高利率背景下，宏观经济衰退风险仍在，需求端表现不及预期或继续拖累油价，但是价格回落 after OPEC+预计将延续减产托底油价，并且5月底将迎来夏季驾驶高峰，汽油需求回暖，预计油价下方空间或有限。

市场交易的主要矛盾

| | A | B | C | D |
|---|---|------|--|--|
| 1 | | | | |
| 2 | | | 市场交易的主要矛盾 | 矛盾阶段 |
| 3 | | | 1.市场预期OPEC+大概率延长减产 | 目前油价回落至85以下，市场开始预期当前减产仍将延续至下半年，对油价下方形成支撑，下次JMMC会议将在6.1举行 |
| 4 | | 常规矛盾 | 2.美国原油库存超预期累库 | 本期EIA数据显示，美国原油库存超预期累库726万桶，炼厂开工下降1个百分点，基本面疲软迹象显现，发展阶段 |
| 5 | | | 3.美国经济数据不及预期，花旗意外指数下滑 | 4月制造业PMI数据49.9，低于预期52，一季度GDP初值年化环比增长1.6%，同样低于预期2.3%，非农就业数据超预期放缓，降息预期抬头，但交易 |
| 6 | | 短期矛盾 | 4.俄乌冲突仍在持续 | 乌克兰东部战区处于劣势状态，俄罗斯对谈判表示开放态度，但乌方拒绝了这一方案，发展阶段 |
| 7 | | | 5.巴以新一轮停火谈判开启，地缘溢价回落 | 巴以双方正在研究暂时停火的协议，并派代表团前往埃及谈判，虽然4日以色列国防军又对加沙地带多个地区进行了空袭轰炸，但油价对地缘方面的 |
| 8 | | | 注：标红字样为当前主要矛盾，矛盾阶段分为：预期阶段、发展阶段、结束阶段、逆转阶段 | |
| 9 | | | | |

油市回顾

4月油市回顾

总体情况：4月油价总体呈震荡走弱，月差明显下滑。

第一周（4.1-4.7）：油价震荡上行，主要受到地缘局势升级（以色列袭击伊朗领事馆）、汽油需求表现强劲以及宏观数据超预期好转等多重利多因素影响。

第二周（4.8-4.14）：油价维持震荡，主要矛盾仍在中东局势，伊朗对以反击，但各方均保持克制。

第三周（4.15-4.21）：油价震荡走弱，基本面方面原油库存连续累库，中国、日韩地区炼厂开工水平不及往年同期，柴油需求不振，另外美联储发表偏鹰讲话，长时间高利率背景下经济有放缓的可能。

第四周（4.21-4.28）：油价维持震荡，主要交易的矛盾仍然围绕中东地缘政治、以及宏观经济数据超预期转弱等因素。

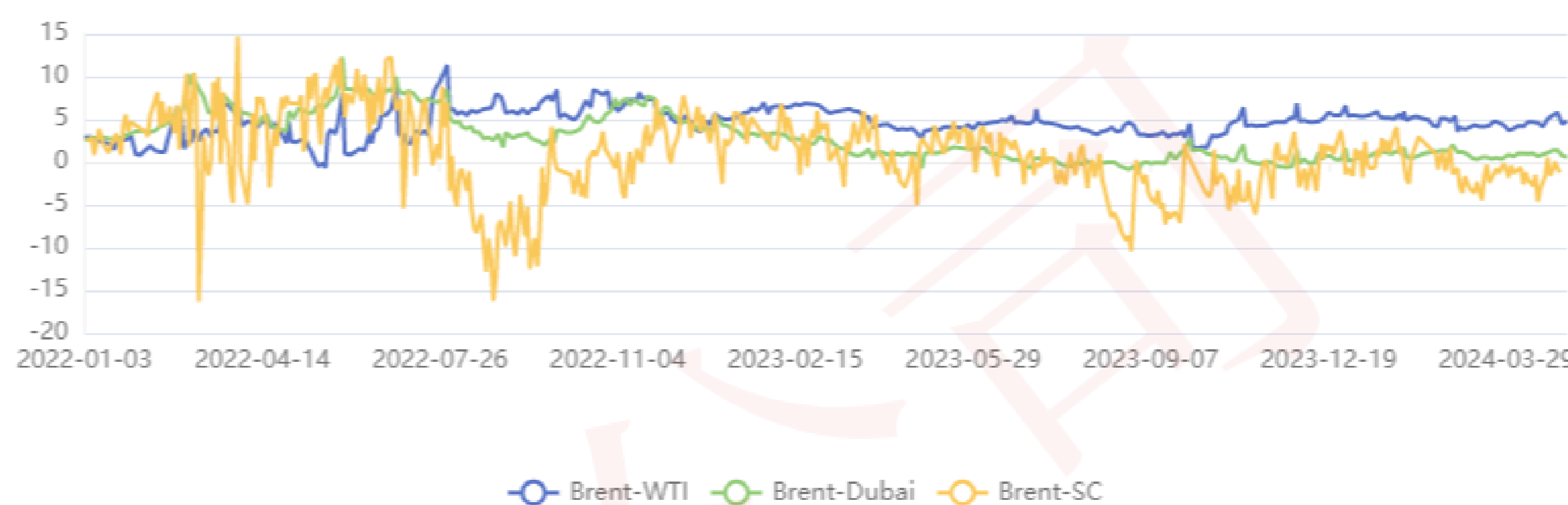
第五周（4.29-5.5）：油价大幅下降，主要受到巴以新一轮停火谈判开启、原油库存大幅累库以及宏观经济数据不及预期等利空因素影响。

Brent、WTI与SC价格 2024-05-03



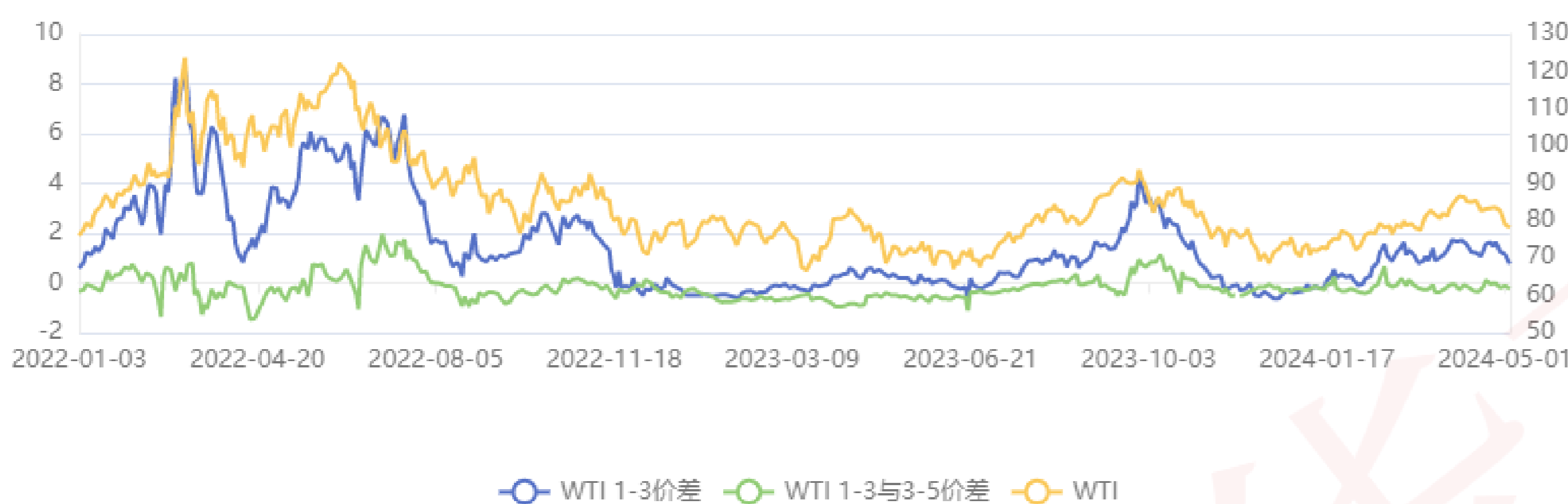
注：当前brent和Dubai期货合约首行为M+2，wti和SC期货合约首行为M+1
更新频率：日度

主要油种间价差 2024-05-03



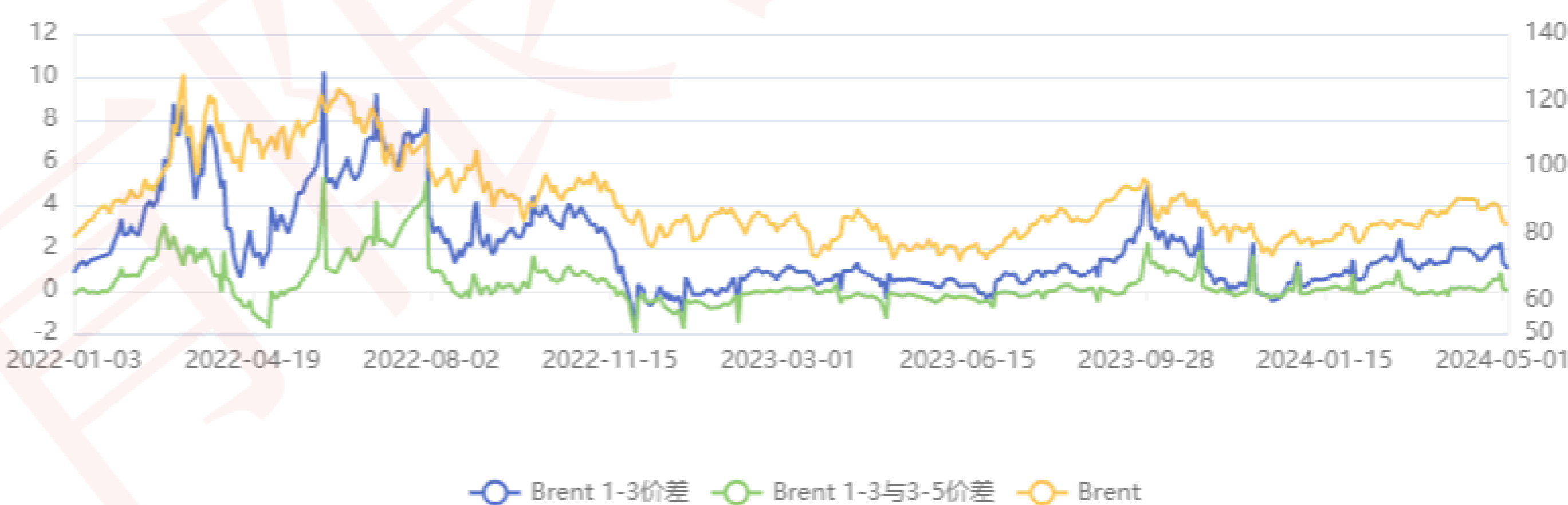
注：油种间价差取期货首行价格之差，当前brent和Dubai期货合约首行为M+2，wti和SC期货合约首行为M+1

WTI月差 2024-05-03



注：交割月前一个月的25号前第3个交易日为最后交易日，21号左右换月，1-20号首行取M+1，21号至月底取M+2

Brent月差 2024-05-03



注：每月第一个交易日换月，首行价格为次月合约价格（M+2）。

一、地缘政治

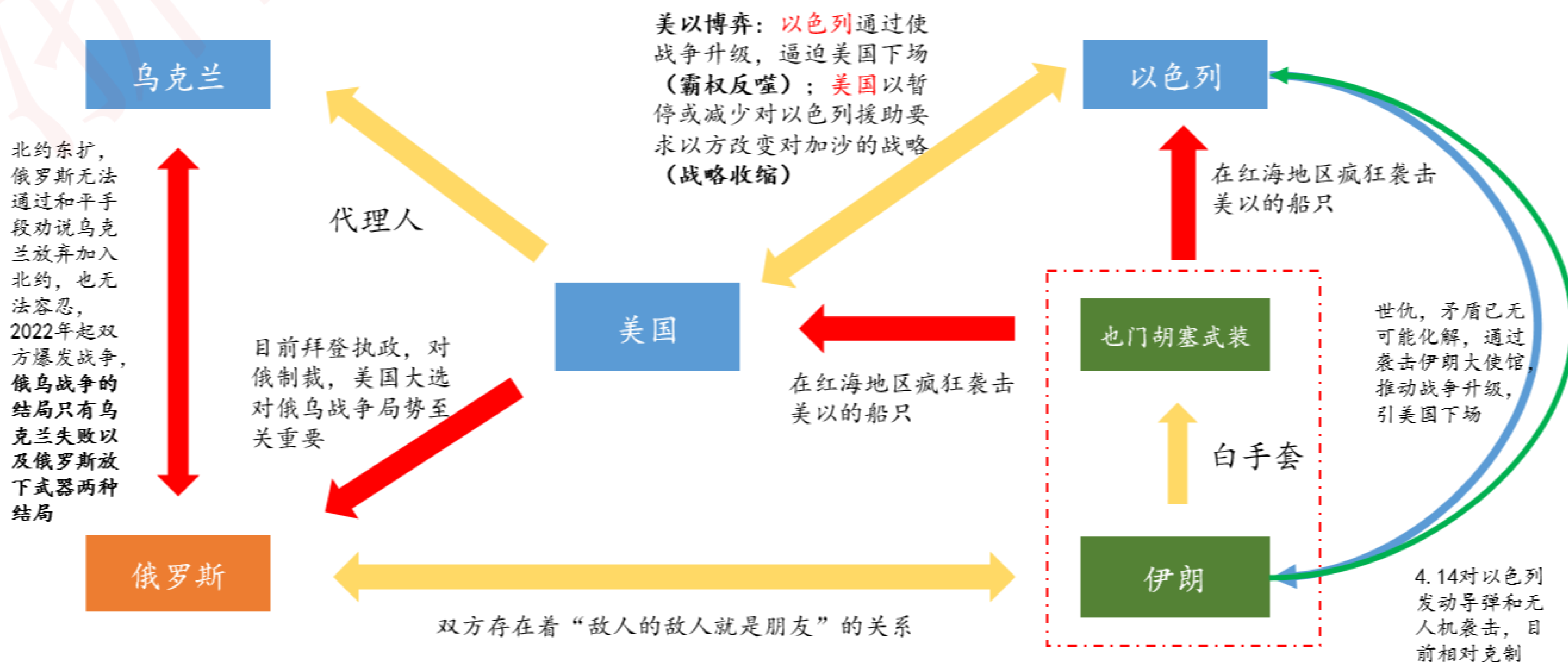
新一轮停火谈判开启，地缘溢价回落

目前俄乌冲突对油价的影响逐步减退，地缘方面的重点仍围绕中东地区。

4月27日巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）27日表示，正研究以色列就在加沙地带停火并释放在押人员所提最新要求。以色列外交部长伊斯雷尔·卡茨说，如果双方达成协议，以军将暂缓发起对加沙地带最南端城市拉法的地面行动。

尽管劳动节假期期间，以色列仍发动了对加沙地区的空袭，市场对达成本次停火协议谈判仍然充满期待。

地缘政治各方关系



红色箭头表示双方是敌对关系，黄色箭头表示双方是非敌对或合作关系

一、地缘政治

以色列：“速通加沙“战略失败，内忧外患。若美国不下场参战，以色列危机难以解除。4月1日以色列发动对伊朗驻叙利亚大使馆的袭击，主动使战争升级，以身入局，逼美国下场。

伊朗：群情激愤，计划复仇。也门胡塞武装（伊朗的白手套）对以色列和美国的商船发动猛烈袭击，红海危机预计短期难以解除。伊朗希望美国下场与俄罗斯开战。

乌克兰：美国军援力量下降，正在失败。北约其他国家也深受俄乌战争拖累，战争的时间越长，对乌克兰和欧洲国家越不利，只有俄罗斯放下武器或者美国下场，才有可能破局。

俄罗斯：同样盼着美国下场，但不同的是希望将战火引到中东，美国与伊朗开战，自己坐收渔翁之利。俄罗斯与伊朗之间存在着“敌人的敌人就是朋友“的关系，双方并非零和博弈的关系，联合做局令美国两头难顾。

美国：战略收缩，摆明不下场的态度。俄乌冲突，打破了美国企图抽调欧洲力量的企图，巴以冲突又打破了美国企图抽调中东力量的想法。而且对美国来说，巴以冲突甚至比俄乌冲突更加重要：即便乌克兰没了美国的支持，还有欧洲诸国顶着，但以色列没有美国的支持，在强敌环伺的中东它很难站住脚跟。但在这次的巴以冲突中，美国对以色列的态度从一开始的坚定支持逐渐发展到现在的“濒临破灭“。美国目前是民主党执政，对援以，民众反对声音很大，若下场援以，则今年选举结果大概率以共和党当选，故即使面对以色列以身入局的要挟，拜登依然在4月4日向以色列发出最后通牒，要求以色列改变对加沙的战略，否则美国将减少或者暂停对以色列的军事援助。之后，以色列从加沙地带撤出地面部队，同时宣布继续与哈马斯代表在开罗就长期停火展开磋商。最终，在巴以冲突将美以关系带入“濒临破灭”的转折点后，是以色列的内塔尼亚胡政府在美国的安全威胁前让步。但巴以冲突仍未结束。

11月美国大选之前，由于各方势力都希望美国下场，预计地缘冲突事件将会不断上演，但美国也不会坐以待毙，拜登政府想要在大选中回避巴以冲突的灾难性影响，很可能还是要在对以政策上更多挥舞大棒，让以色列感受到更严重的损失。美以博弈恐怕还将继续。截至目前（4月11日），公开选票结果显示特朗普选票比拜登高4-5个百分点，若特朗普当选，俄乌冲突预计将在短期内以和谈结束。

Brent与金价 2024-04-30



地缘政治风险指数_日度 2024-04-29



| | A | B | C | D | E | F | G | H | I | J |
|----|-----------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 时间 | 事件 | | | | | | | | |
| 2 | 2023.10.7 | 巴以冲突爆发 | | | | | | | | |
| 30 | 2024.4.1 | 以色列针对中东某国驻叙利亚领事馆大楼的空袭，已经造成至少7人死亡 | | | | | | | | |
| 31 | 2024.4.5 | 美方官员预测伊朗最快在下周发动重大袭击 | | | | | | | | |
| 32 | 2024.4.7 | 以军从加沙地带南部撤出几乎所有地面部队，但哈马斯若不释放以色列被扣押人质，加沙停火协议将不会达成 | | | | | | | | |
| 33 | 2024.4.7 | 过去72小时内，胡塞武装袭击三艘集装箱船 | | | | | | | | |
| 34 | 2024.4.8 | 伊朗与胡塞武装公开见面，或商讨复仇计划 | | | | | | | | |
| 35 | 2024.4.10 | 伊朗哈梅内伊表示，以色列袭击该国驻叙利亚大使馆建筑的行为，意味着以色列袭击了该国领土，必须受到惩罚 | | | | | | | | |
| 36 | 2024.4.10 | 伊拉克袭击以色列北部城市海法石油港口 | | | | | | | | |
| 37 | 2024.4.14 | 伊朗对以色列发射导弹和无人机，这是历史上伊朗首次直接对以色列领土袭击 | | | | | | | | |
| 38 | 2024.4.14 | 伊朗外长表示没有进一步行动的意图，但如果面临侵袭将毫不犹豫反击，以色列方面暂时表示取消回击伊朗 | | | | | | | | |
| 39 | 2024.4.15 | 以色列军方参谋长：将对伊朗向以色列领土发射如此多的导弹和无人机做出回应。 | | | | | | | | |
| 40 | 2024.4.18 | 作为对伊朗袭击以色列的回应，美国将对16名个人和两个实体进行制裁，制裁目标是伊朗无人机的生产 | | | | | | | | |
| 41 | 2024.4.19 | 伊朗核设施被袭击 | | | | | | | | |
| 42 | 2024.4.19 | 伊朗将针对以色列核设施进行反击 | | | | | | | | |
| 43 | 2024.4.23 | 以色列加大了对拉法的空袭，在短短3小时内发动了5次空袭 | | | | | | | | |
| 44 | 2024.4.28 | 胡塞武装称再次击落美军无人机并袭击“英国油轮”。 | | | | | | | | |
| 45 | 2024.4.27 | 哈马斯高级代表团正在前往埃及参加新一轮谈判，旨在暂停（如果不是停止的话）以色列对加沙的无情战争 | | | | | | | | |
| 46 | 2024.5.4 | 以色列国防军对加沙地带多个地区进行了轰炸，造成多人伤亡 | | | | | | | | |
| 47 | | | | | | | | | | |
| 48 | | | | | | | | | | |

二、供应部分

全球供应月度概览

供应端逻辑：美国未来供应增长或有限，OPEC产量相对稳定，油价回落情况下市场预期减产延长至下半年，油价底部仍有支撑。

1. **钻井设备减少，钻井效率未见提高，美国原油供应增量有限。** EIA数据显示美国产量已经上升至1310万桶/天的历史高位，由于钻机数量持续下降，且钻井效率未见提高，未来美国原油产量增长空间有限，三大机构普遍预计今年美国原油供应增速约为去年的1/4-1/3。

2. **供应端的关键变量仍要看OPEC+的产量政策和减产情况。** 从Rystad公布的4月产量数据来看，OPEC减产9国总量目前已经达成减产目标，伊拉克和哈萨克斯坦与减产目标仍有较大差距，5月3日两国参加了OPEC秘书处的视频会议，并提交了补偿超产计划的时间表，伊拉克将补偿性减产60.2万桶/天，哈萨克斯坦将补偿性减产38.9万桶/天。此外，俄罗斯4月产量环比下降17.5万桶/天，其海运原油出口亦有明显减量。今年OPEC财政平衡油价大约在80美金，但是由于持续的减产行动，OPEC只有通过提高油价才能弥补减少减产带来的收入减少，在目前油价回落的情况下，市场预计OPEC大概率将延续减产至今年下半年，继续关注6.1JMMC会议。

全球供应月度概览

| | A | B | C | D | E | F | G | H | I | J | K | L | M | N | O | P | Q |
|----|---|---|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---|---|
| 2 | | | 全球主要地区原油供应（百万桶/天） | | | | | | | | | | | | | | |
| 12 | | | 2023年 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | | |
| 13 | | 全球 | 产量 | 100.67 | 101.18 | 101.48 | 101.49 | 100.90 | 102.20 | 101.65 | 101.28 | 102.36 | 102.48 | 102.56 | 102.50 | | |
| 14 | | | 环比增速 | 0.26% | 0.51% | 0.30% | 0.01% | -0.58% | 1.29% | -0.54% | -0.36% | 1.07% | 0.12% | 0.08% | -0.06% | | |
| 15 | | | 同比增速 | 2.45% | 2.21% | 1.85% | 2.74% | 2.23% | 3.11% | 1.31% | 0.31% | 1.10% | 1.07% | 1.07% | 2.08% | | |
| 16 | | | 同比增长量 | 2.41 | 2.19 | 1.84 | 2.71 | 2.20 | 3.08 | 1.31 | 0.31 | 1.11 | 1.08 | 1.09 | 2.09 | | |
| 20 | | 俄罗斯 | 产量 | 11.07 | 11.22 | 10.92 | 10.82 | 10.62 | 10.62 | 10.62 | 10.54 | 10.57 | 10.65 | 10.69 | 10.76 | | |
| 21 | | | 环比增速 | 0.82% | 1.36% | -2.67% | -0.92% | -1.85% | 0.00% | 0.00% | -0.75% | 0.28% | 0.76% | 0.76% | 0.65% | | |
| 22 | | | 同比增速 | -1.86% | -0.97% | -3.28% | 4.84% | 1.43% | -3.28% | -3.45% | -3.04% | -2.85% | -1.93% | -1.93% | -2.00% | | |
| 23 | | | 同比增长量 | -0.21 | -0.11 | -0.37 | 0.5 | 0.15 | -0.36 | -0.38 | -0.33 | -0.31 | -0.21 | -0.21 | -0.22 | | |
| 27 | | OPEC | 产量 | 27.12 | 27.40 | 27.62 | 27.59 | 26.99 | 27.14 | 26.29 | 26.09 | 26.75 | 26.63 | 26.61 | 26.61 | | |
| 28 | | | 环比增速 | -2.13% | 1.03% | 0.80% | -0.11% | -2.17% | 0.56% | -3.13% | -0.76% | 2.53% | -0.45% | -0.08% | 0.00% | | |
| 29 | | | 同比增速 | 1.57% | 0.00% | 2.03% | 0.73% | 0.19% | 0.15% | 0.15% | -7.97% | -7.97% | -5.20% | -3.80% | -3.97% | | |
| 30 | | | 同比增长量 | 0.42 | 0 | 0.55 | 0.2 | 0.05 | 0.04 | 0.04 | -2.26 | -2.26 | -1.46 | -1.05 | -1.1 | | |
| 34 | | 美国 | 产量 | 20.90 | 20.89 | 21.35 | 21.48 | 21.53 | 22.06 | 21.99 | 22.20 | 22.63 | 22.59 | 22.47 | 22.43 | | |
| 35 | | | 环比增速 | 3.83% | -0.05% | 2.20% | 0.61% | 0.23% | 2.46% | -0.32% | 0.95% | 1.94% | -0.18% | -0.53% | -0.18% | | |
| 36 | | | 同比增速 | 7.68% | 9.43% | 5.85% | 6.76% | 6.53% | 8.14% | 8.07% | 8.45% | 8.27% | 7.57% | 6.75% | 11.43% | | |
| 37 | | | 同比增长量 | 1.49 | 1.8 | 1.18 | 1.36 | 1.32 | 1.66 | 1.66 | 1.73 | 1.73 | 1.59 | 1.42 | 2.3 | | |
| 41 | | | 2024年 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | | | | | | | | | | |
| 42 | | 全球 | 产量 | 101.01 | 102.38 | 102.10 | 101.54 | | | | | | | | | | |
| 43 | | | 环比增速 | -1.45% | 1.36% | -0.27% | -0.55% | | | | | | | | | | |
| 44 | | | 同比增速 | 0.34% | 1.19% | 0.61% | 0.05% | | | | | | | | | | |
| 45 | | | 同比增长量 | 0.34 | 1.20 | 0.62 | 0.05 | | | | | | | | | | |
| 46 | | 俄罗斯 | 产量 | 10.74 | 10.66 | 10.62 | 10.46 | | | | | | | | | | |
| 47 | | | 环比增速 | -0.19% | -0.74% | -0.38% | -1.51% | | | | | | | | | | |
| 48 | | | 同比增速 | -2.98% | -4.99% | -2.75% | -3.33% | | | | | | | | | | |
| 49 | | | 同比增长量 | -0.33 | -0.56 | -0.3 | -0.36 | | | | | | | | | | |
| 50 | | OPEC | 产量 | 26.34 | 26.73 | 26.91 | 26.49 | | | | | | | | | | |
| 51 | | | 环比增速 | -1.01% | 1.48% | 0.67% | -1.56% | | | | | | | | | | |
| 52 | | | 同比增速 | -2.88% | -2.45% | -2.57% | -3.99% | | | | | | | | | | |
| 53 | | | 同比增长量 | -0.78 | -0.67 | -0.71 | -1.1 | | | | | | | | | | |
| 54 | | 美国 | 产量 | 21.06 | 22.01 | 21.87 | 22.07 | | | | | | | | | | |
| 55 | | | 环比增速 | -6.11% | 4.51% | -0.64% | 0.91% | | | | | | | | | | |
| 56 | | | 同比增速 | 0.77% | 5.36% | 2.44% | 2.75% | | | | | | | | | | |
| 57 | | | 同比增长量 | 0.16 | 1.12 | 0.52 | 0.59 | | | | | | | | | | |
| 58 | | 注：数据来源于EIA，2月数据为EIA预估数据，全球供应环比增长，增量主要来自美国，OPEC与俄罗斯仍在延续减产政策，产量下降 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 59 | | | | | | | | | | | | | | | | | |

OPEC原油供应

| | A | B | C | D | E | F | G | H | I | | N | O | P |
|----|---|---|-----------|-------------|--------------|------------|------|--------|-----------------------|-----------|-------|---|---|
| 1 | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | | | 减产目标测算 | | | | | | | | | | |
| 3 | | 国家 | 2023年6月配额 | 2023年4月额外减产 | 2023年11月额外减产 | 2024年Q1新配额 | 4月产量 | 3月产量 | 4月产量与2024Q1配额之差（仍需减产） | 4月产量-3月产量 | | | |
| 4 | | 产油大国 | 沙特 | 1048 | -50 | -100 | 898 | 894.6 | 902 | -3.4 | -7.4 | | |
| 5 | | | 伊拉克 | 443 | -21 | -22 | 400 | 421 | 419.2 | 21 | 1.8 | | |
| 6 | | | 阿联酋 | 322 | -14 | -16 | 291 | 291.6 | 291.8 | 0.6 | -0.2 | | |
| 7 | | | 科威特 | 267 | -13 | -14 | 241 | 223 | 222.7 | -18 | 0.3 | | |
| 8 | | 其他产油国 | 尼日利亚 | 138 | | | 150 | 141.5 | 150 | -8.5 | -8.5 | | |
| 9 | | | 阿尔及利亚 | 101 | -5 | | 91 | 90.6 | 90.6 | -0.4 | 0 | | |
| 10 | | | 刚果 | 28 | | | 28 | 26.1 | 26.5 | -1.9 | -0.4 | | |
| 11 | | | 加蓬 | 18 | -1 | | 17 | 17.4 | 18.4 | 0.4 | -1 | | |
| 12 | | | 赤道几内亚 | 7 | | | 7 | 5.4 | 5.8 | -1.6 | -0.4 | | |
| 13 | | OPEC10国 | 2500 | | | | 2123 | 2111.2 | 2127 | -11.5 | -15.8 | | |
| 14 | | 豁免国 | 伊朗 | | | | | 315.6 | 315.7 | | -0.1 | | |
| 15 | | | 委内瑞拉 | | | | | 88.8 | 88.1 | | 0.7 | | |
| 16 | | | 利比亚 | | | | | 123.8 | 121.5 | | 2.3 | | |
| 17 | | OPEC+其他主要国家 | 俄罗斯 | 983 | -50 | -30 (-20) | 926 | 918.5 | 936.1 | -7.5 | -17.6 | | |
| 18 | | | 哈萨克斯坦 | 163 | -8 | -8 | 147 | 162.9 | 163.9 | 15.9 | -1 | | |
| 19 | | | 阿曼 | 84 | -4 | -4 | 76 | 77.2 | 77.1 | 1.2 | 0.1 | | |
| 20 | | | 马来西亚 | 40 | | | 40 | 37.2 | 37.6 | -2.8 | -0.4 | | |
| 21 | | | 阿塞拜疆 | 55 | | | 55 | 49.7 | 47.5 | -5.3 | 2.2 | | |
| 22 | | | 墨西哥 | 175 | | | 175 | 158.2 | 159.7 | -16.8 | -1.5 | | |
| 23 | | | 文莱 | 8 | | | 8 | 7.3 | 7.8 | -0.7 | -0.5 | | |
| 24 | | | 苏丹 | 6 | | | 6 | 4.1 | 4.2 | -1.9 | -0.1 | | |
| 25 | | | 南苏丹 | 12 | | | 12 | 11 | 8 | -1 | 3 | | |
| 26 | | 非OPEC | 1526 | | | | 1445 | 1426.1 | 1441.9 | -18.9 | -15.8 | | |
| 27 | | OPEC+ | 4026 | | | | 3568 | 3537.3 | 3568.9 | -30.7 | -31.6 | | |
| 28 | | 注：11.30会议OPEC+决定将2023年4月会议提出的自愿减产计划延长至2024年全年，除了俄罗斯，2024Q1新配额的计算基准为2023年6月的配额，即2023年6月的产量配额-2023年4月额外减产的量-2023年11月额外减产的量，OPEC+成员国的配额将根据上述公式进行计算，OPEC+成员国的配额将根据上述公式进行计算，OPEC+成员国的配额将根据上述公式进行计算 | | | | | | | | | | | |

沙特阿拉伯实际产量 2024-04-30



数据来源：Rystad 更新频率：月度

伊朗原油实际产量 2024-04-30



数据来源：Rystad 更新频率：月度

伊拉克实际产量 2024-04-30



数据来源：Rystad 更新频率：月度

OPEC原油供应

利比亚实际产量 2024-04-30



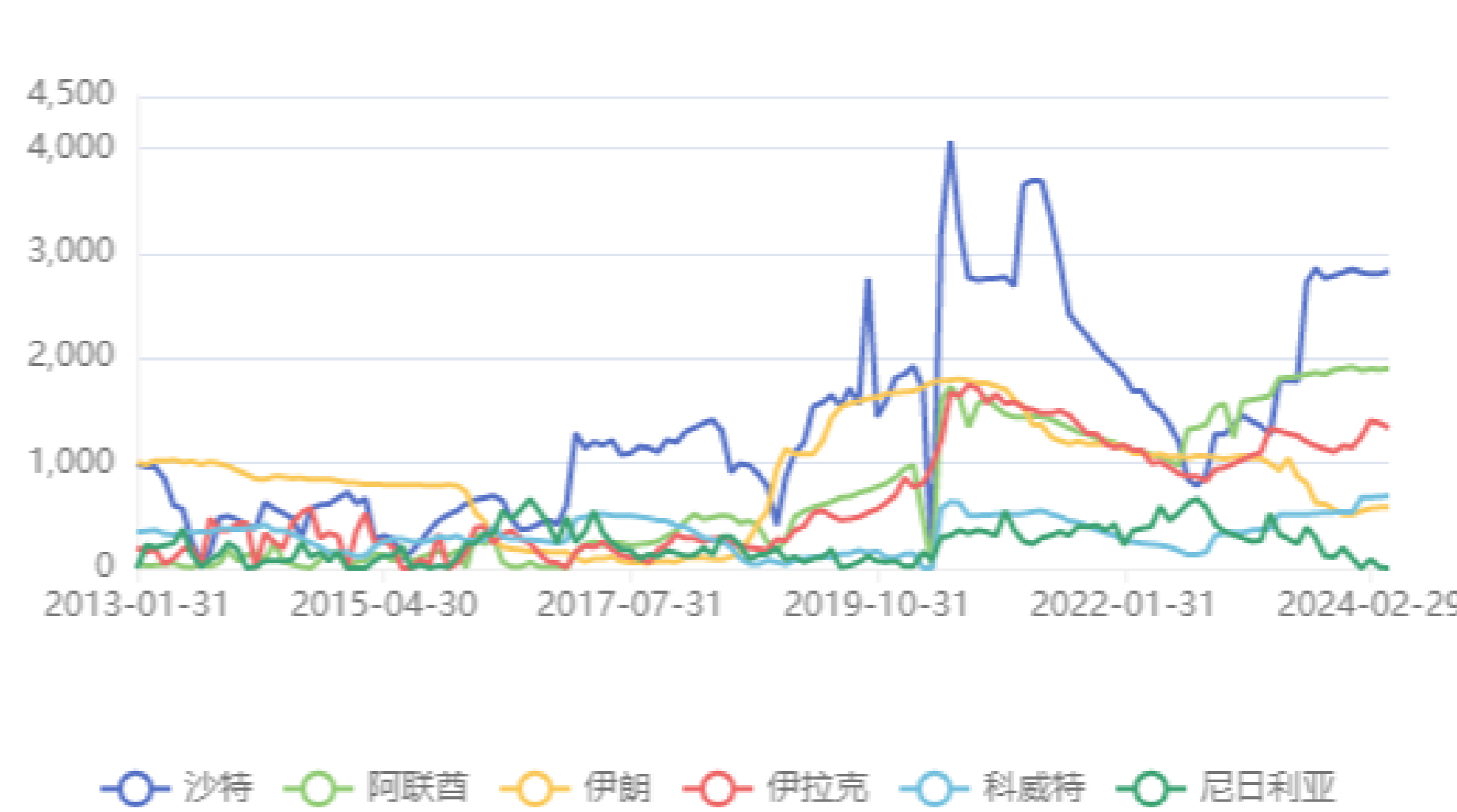
数据来源: Rystad 更新频率: 月度

阿联酋实际产量 2024-04-30



数据来源: Rystad 更新频率: 月度

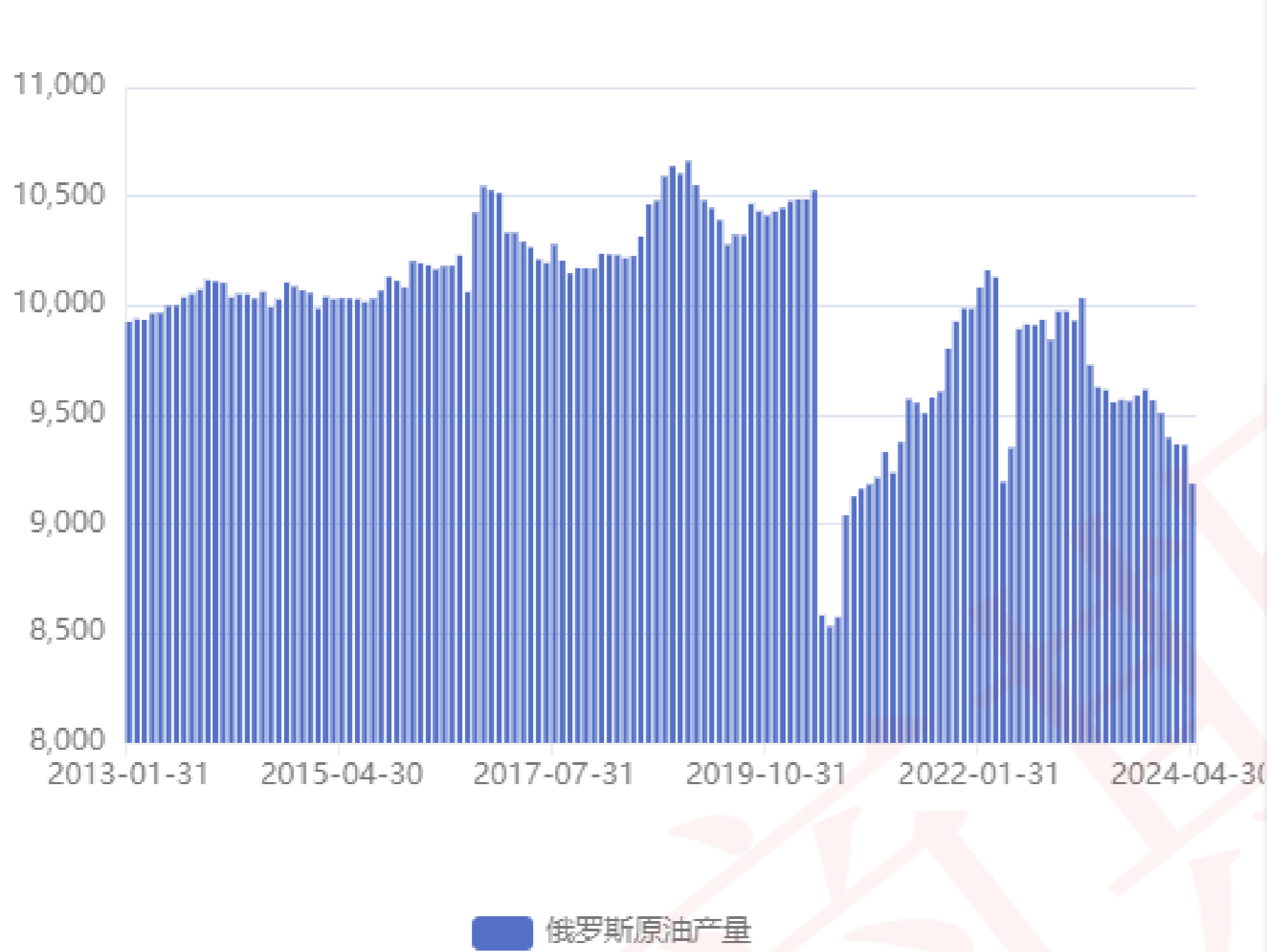
OPEC原油闲置产能 2024-04-30



俄罗斯原油供应

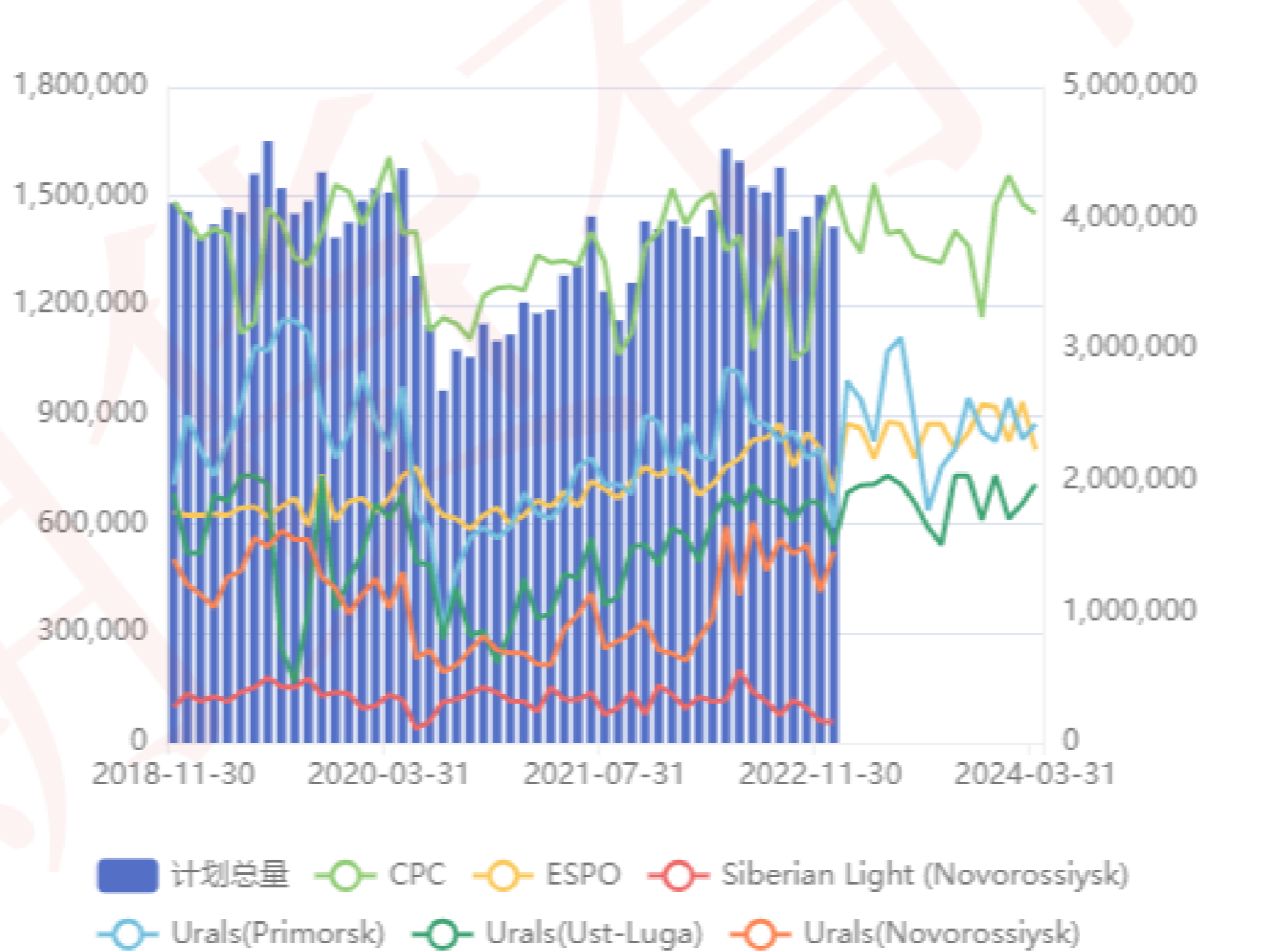
| | A | B | C | D | E | F | G | H | I | J | K | L | M | N | O | P | Q |
|----|---|---|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---|---|
| 1 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | | | 4月的俄罗斯原油出口环比下降155kdb, 且Rystad数据显示俄罗斯产量较3月再次环比减少, 其减产执行率较为理想。 | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | | | 千桶/天 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | | |
| 6 | | | 2023 | 5180.8 | 4815.56 | 5272.31 | 5287.03 | 5268.35 | 4995.43 | 4529.81 | 4503.89 | 4942.51 | 5048.56 | 4437.35 | 5037.13 | | |
| 7 | | | 环比变化量 | 686.37 | -365.24 | 456.75 | 14.72 | -18.68 | -272.92 | -465.62 | -25.92 | 438.62 | 106.05 | 106.05 | 599.78 | | |
| 8 | | | 同比变化量 | 559.04 | 233.6 | 760.37 | 241.4 | 125 | 337.84 | 48.57 | 33.81 | 699.1 | 706.07 | 706.07 | 542.7 | | |
| 9 | | | 累计同比变化量 | 559.04 | 396.32 | 517.67 | 448.60 | 383.88 | 376.21 | 329.40 | 292.45 | 337.64 | 374.48 | 308.82 | 328.31 | | |
| 10 | | | 千桶/天 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | | | | | | | | | | |
| 11 | | | 2024 | 5229.00 | 4822.00 | 5193.93 | 5038.53 | | | | | | | | | | |
| 12 | | | 环比变化量 | 191.87 | -407 | 371.93 | -155.4 | | | | | | | | | | |
| 13 | | | 同比变化量 | 48.2 | 6.44 | -78.38 | -248.5 | | | | | | | | | | |
| 14 | | | 累计同比变化量 | 48.20 | 27.32 | -7.91 | -68.06 | | | | | | | | | | |
| 15 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 16 | | | | | | | | | | | | | | | | | |

俄罗斯原油产量 2024-04-30

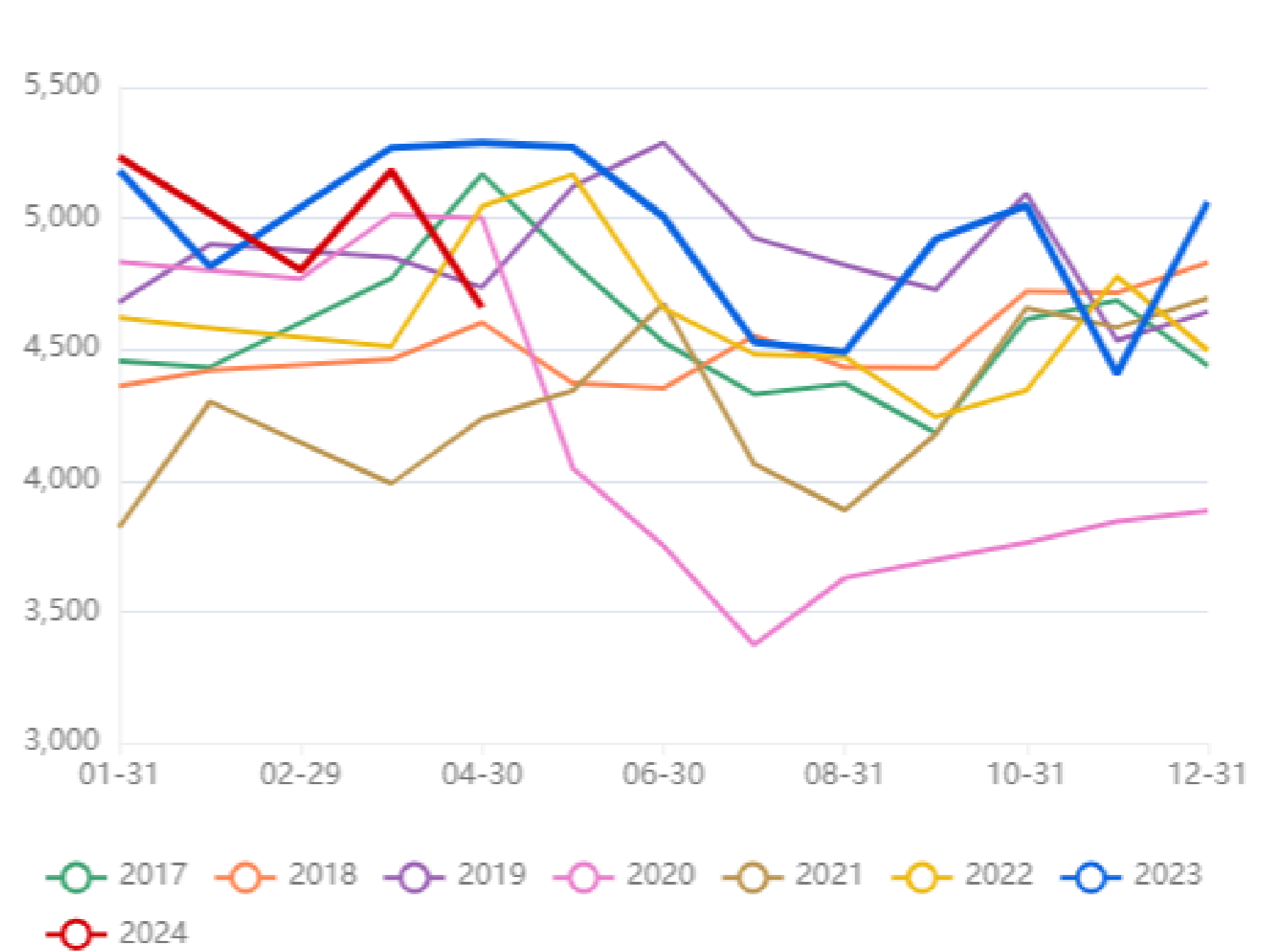


俄罗斯原油产量

俄罗斯原油出口计划 2024-03-31



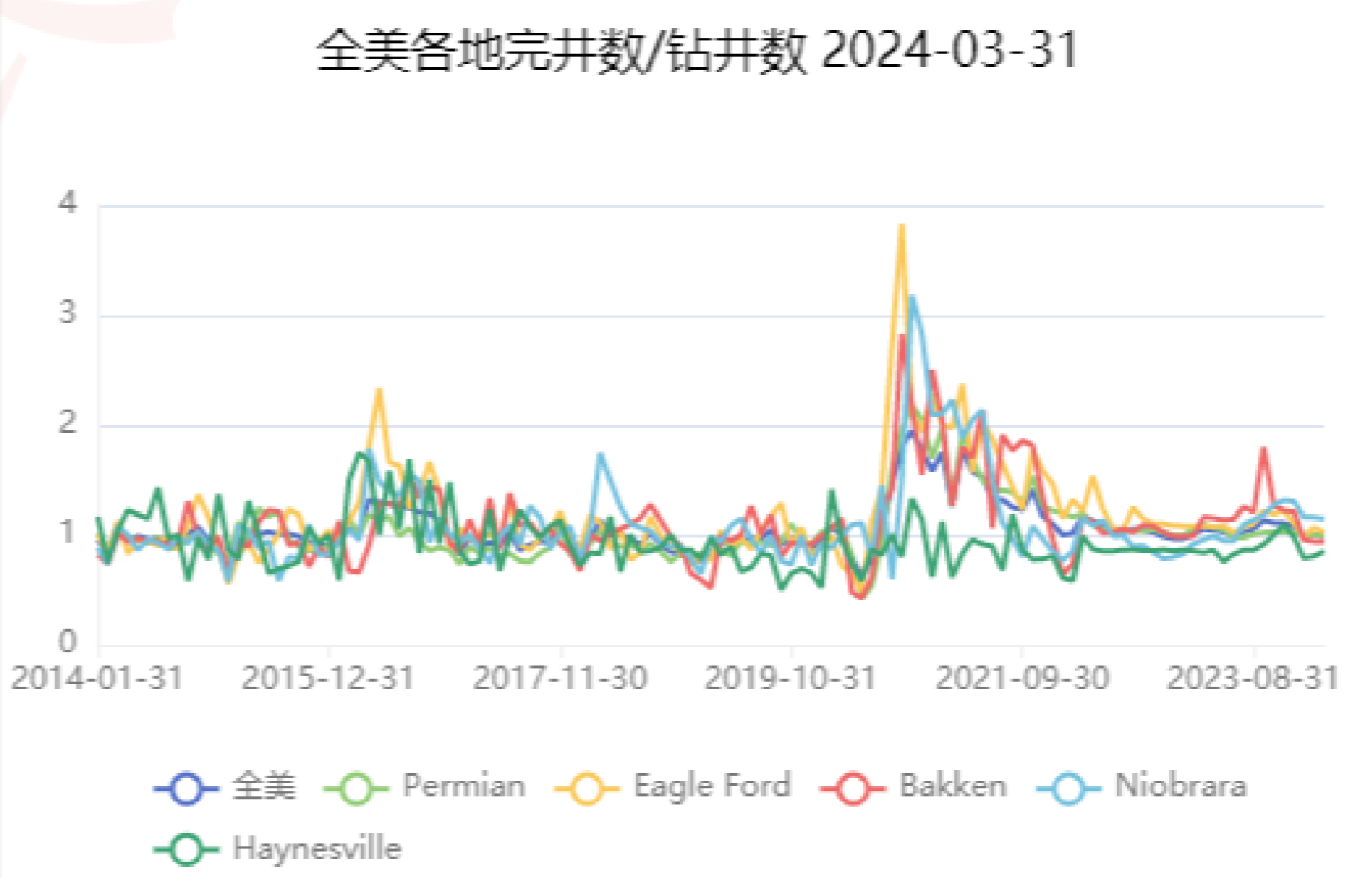
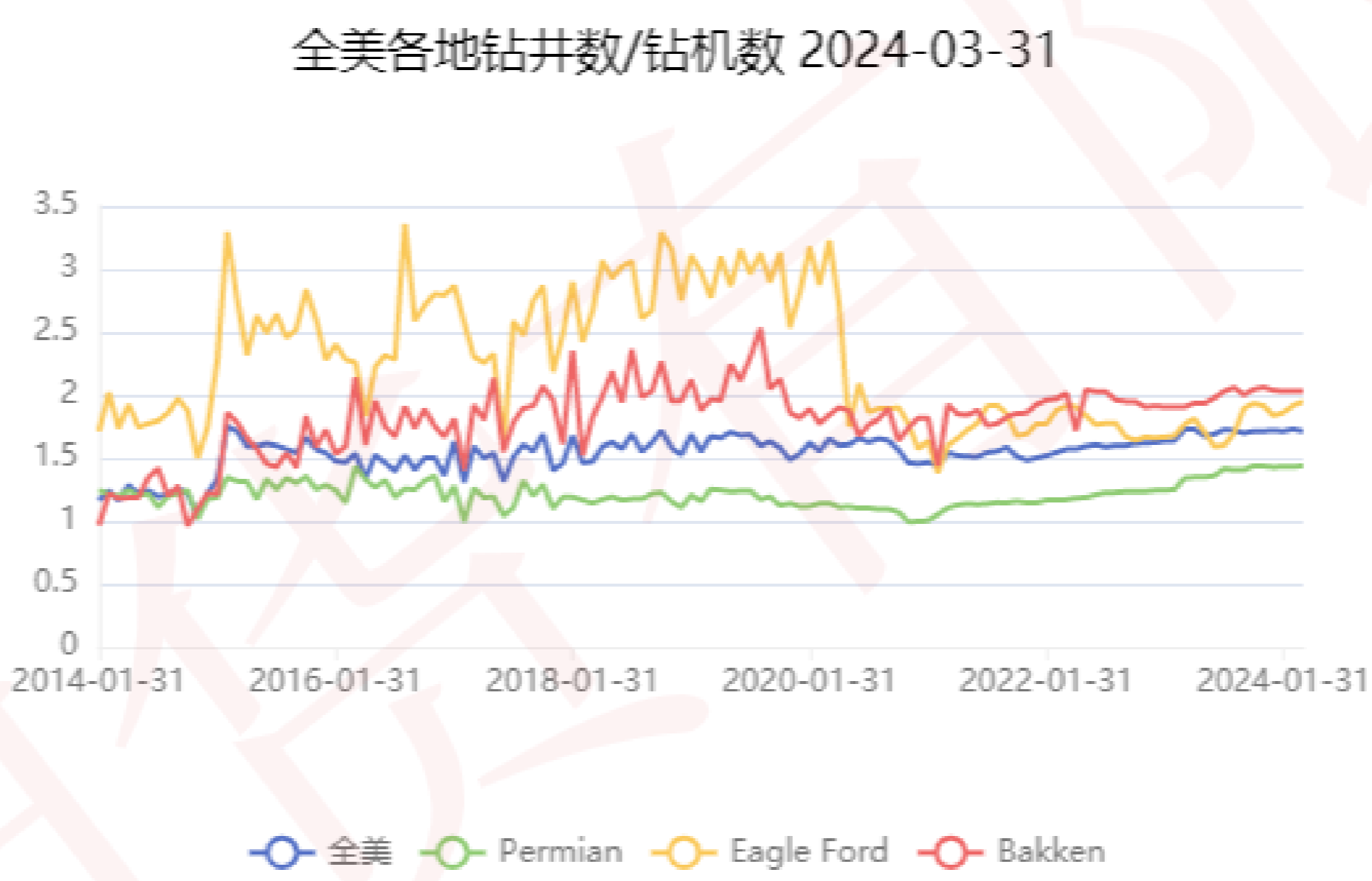
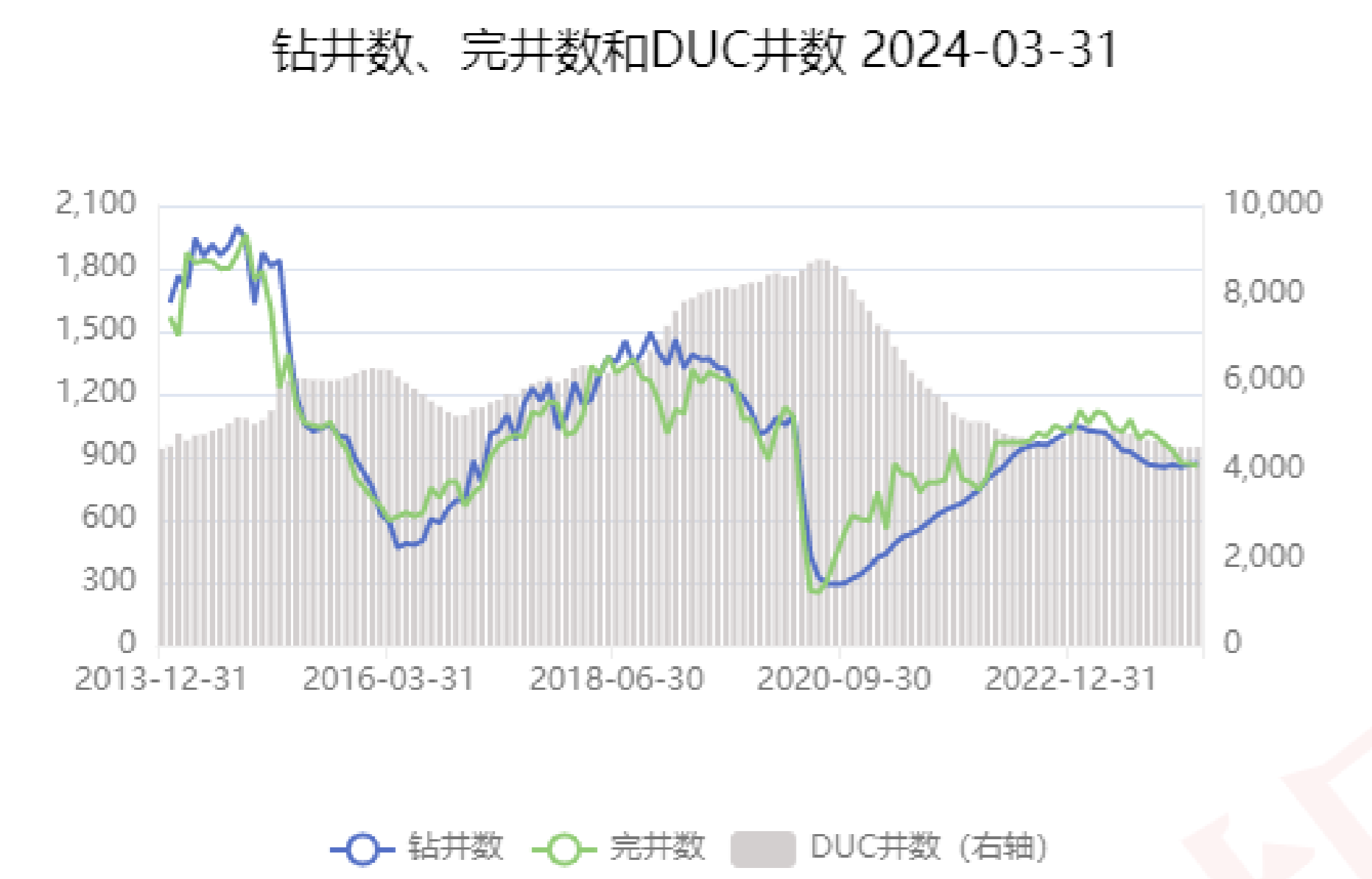
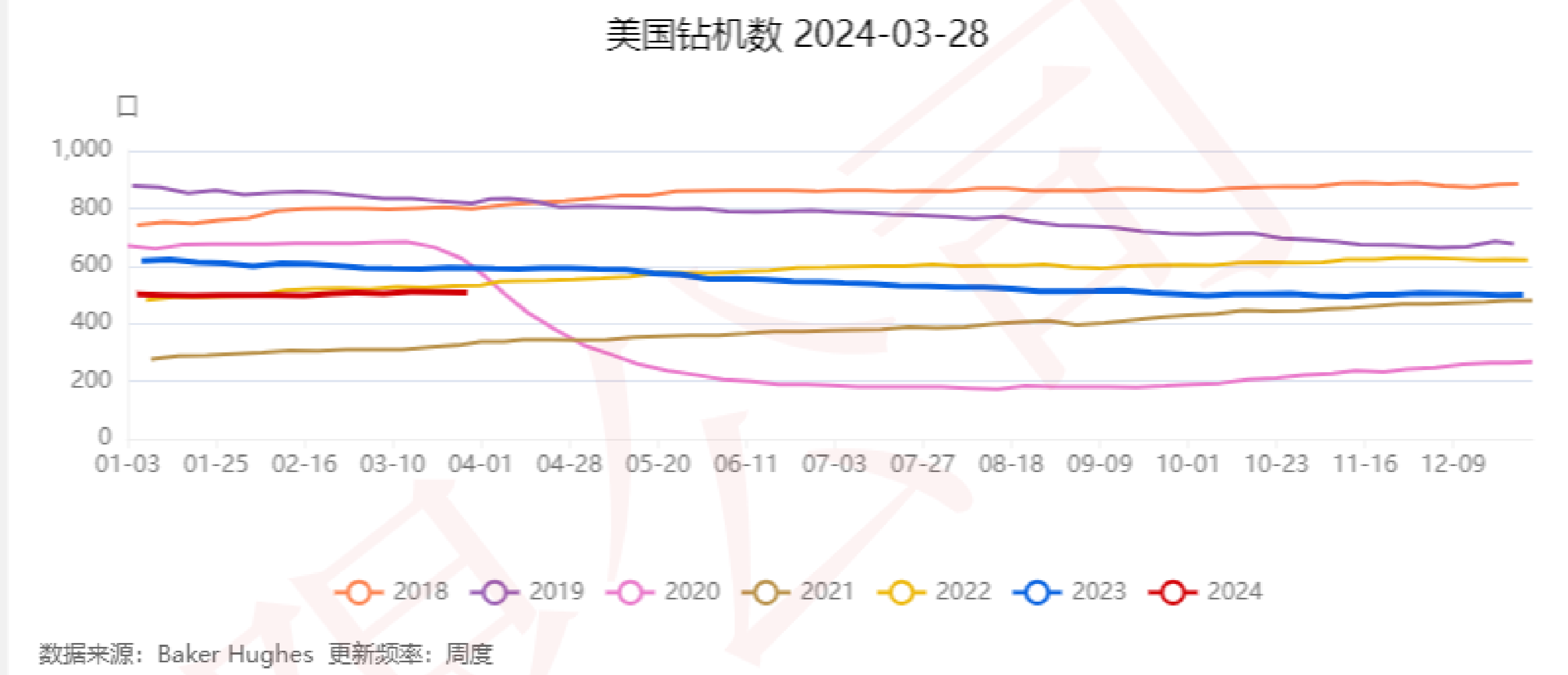
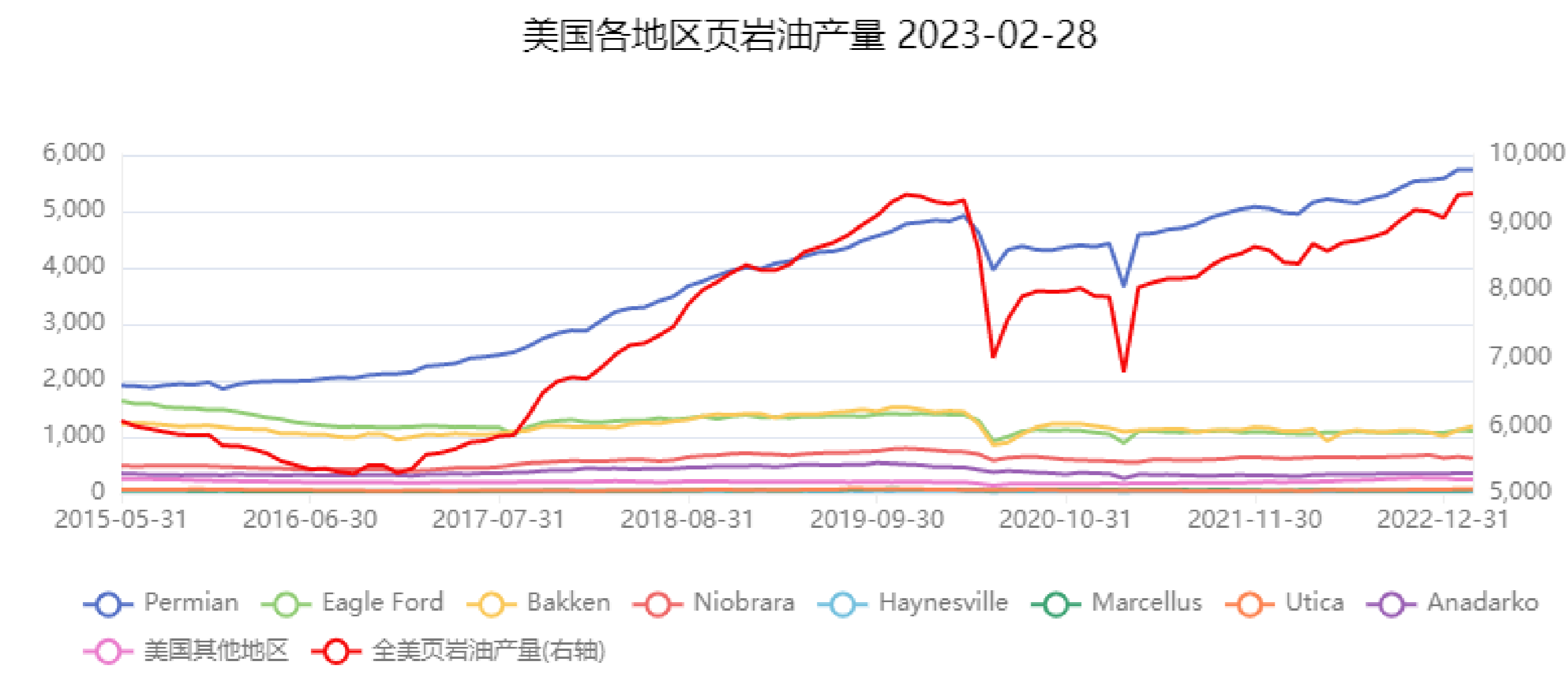
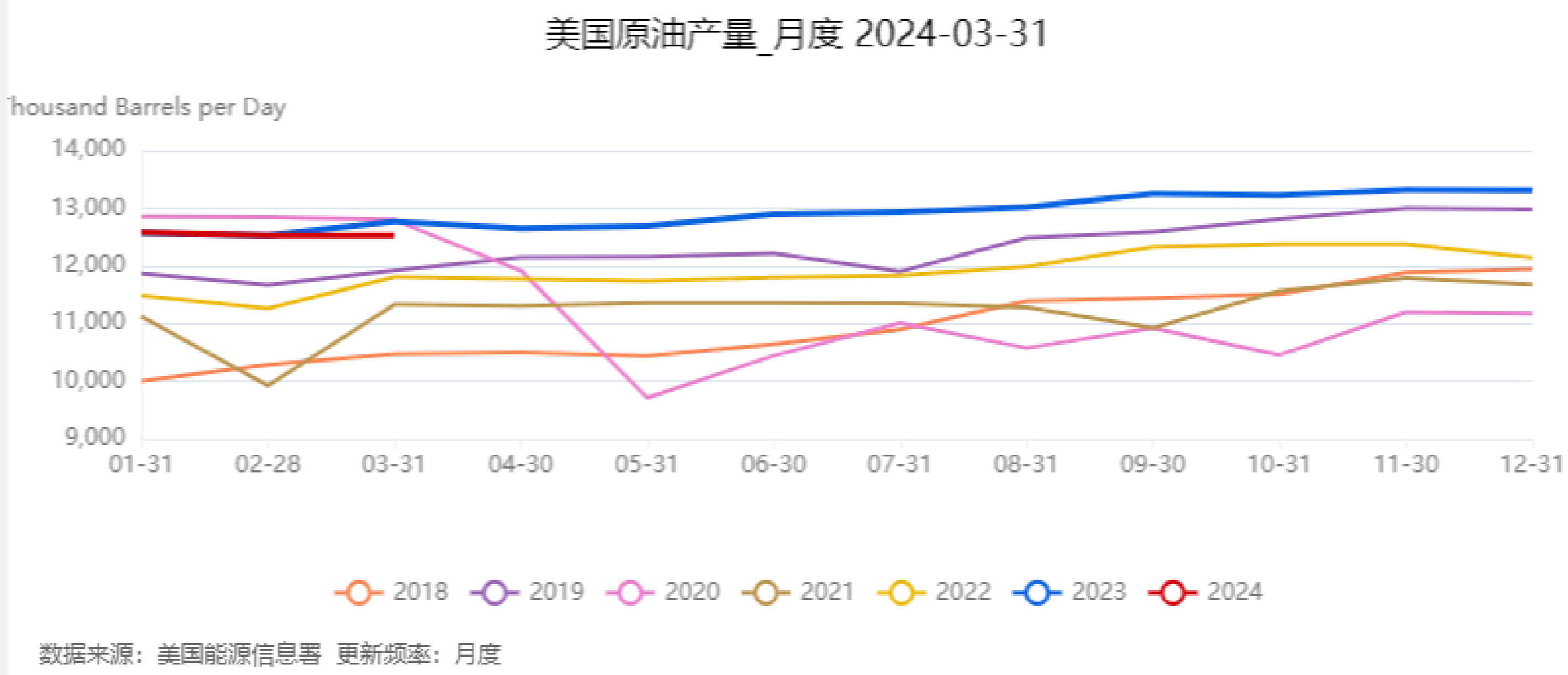
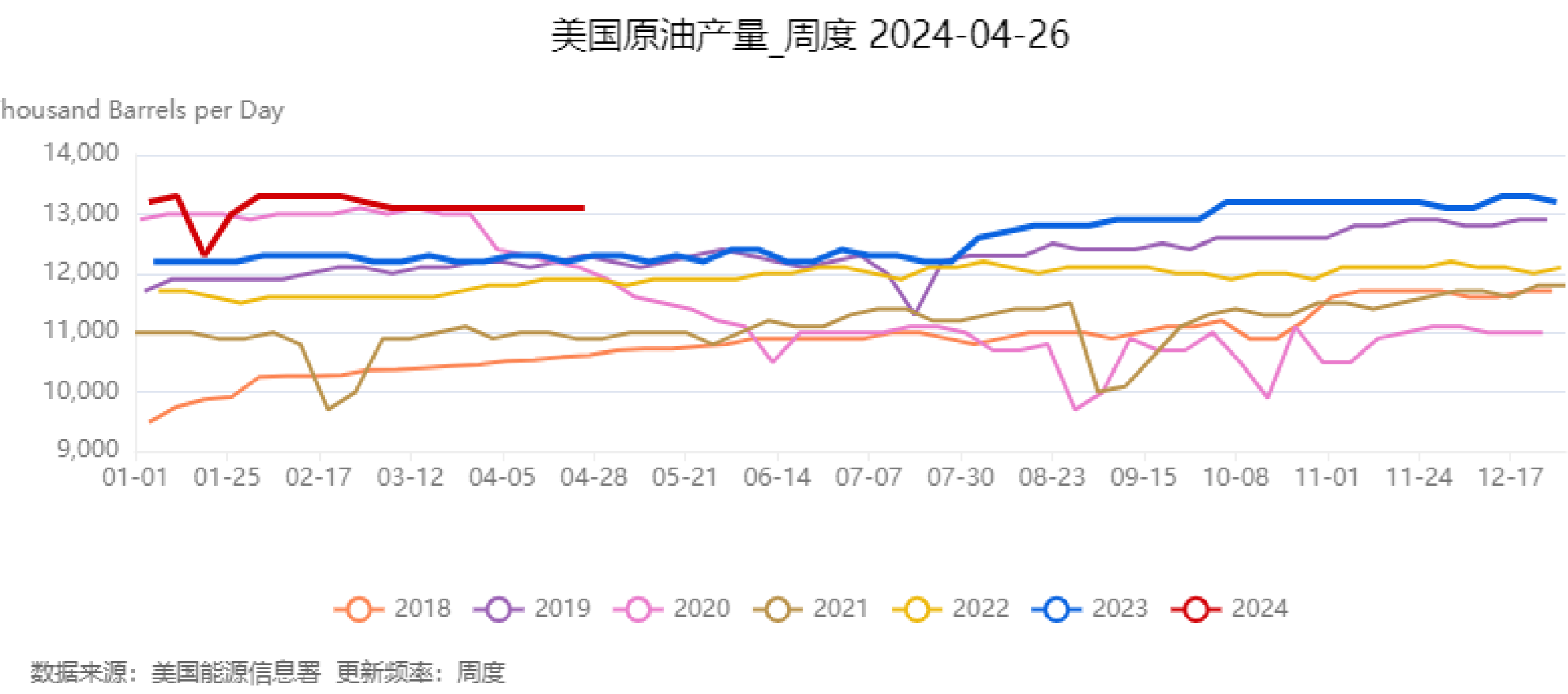
原油_俄罗斯发货量_kpler 2024-05-31



美国原油供应

| | A | B | C | D | E | F | G | H | I | J | K | L | M | N | O | P | Q | R |
|----|---|---|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|---------|----------|---|---|---|
| 1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | | 美国原油产量保持稳定, 由于钻机数量小幅下降以及钻井效率已位于历史高点, 后续美国原油产量增量有限 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | | 千桶/天 (月度) | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 1-11月平均 | | | | |
| 5 | | 2022 | 11369 | 11316 | 11701 | 11668 | 11629 | 11797 | 11580 | 12002 | 12325 | 12378 | 12306.0 | 11824.6 | | | | |
| 6 | | 2023 | 12536 | 12525 | 12717 | 12677 | 12637 | 12844 | 12656 | 13053 | 13252 | 13248 | 13308.0 | 12859.3 | | | | |
| 7 | | 环比变化量 | 158 | -11 | 192 | -40 | -40 | 207 | -188 | 397 | 199 | -4 | 60 | | | | | |
| 8 | | 同比变化量 | 1167 | 1209 | 1016 | 1009 | 1008 | 1047 | 1076 | 1051 | 927 | 870 | 871 | 871 | | | | |
| 9 | | 同比增速 | 10.26% | 10.68% | 8.68% | 8.65% | 8.67% | 8.88% | 9.29% | 8.76% | 7.52% | 7.03% | 7.08% | 7.37% | | | | |
| 10 | | 千桶/天 (周度) | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 1-12月平均 | | | |
| 11 | | 2022 | 11625 | 11600 | 11625 | 11860 | 11875 | 12000 | 12040 | 12100 | 12060 | 11950 | 12100 | 12100 | 11911.25 | | | |
| 12 | | 2023 | 12200 | 12300 | 12220 | 12275 | 12250 | 12320 | 12250 | 12725 | 12880 | 13200 | 13200 | 13200 | 12585 | | | |
| 13 | | 环比变化量 | 100 | 100 | -80 | 55 | -25 | 70 | -70 | 475 | 155 | 320 | 0 | 0 | | | | |
| 14 | | 同比变化量 | 575 | 700 | 595 | 415 | 375 | 320 | 210 | 625 | 820 | 1250 | 1100 | 1100 | 673.75 | | | |
| 15 | | 同比增速 | 4.95% | 6.03% | 5.12% | 3.50% | 3.16% | 2.67% | 1.74% | 5.17% | 6.80% | 10.46% | 9.09% | 9.09% | 5.66% | | | |
| 16 | | 2024 | 12576 | 13154 | 13125 | 13100 | | | | | | | | | | | | |
| 17 | | 环比变化量 | -624 | 578 | -29 | -25 | | | | | | | | | | | | |
| 18 | | 同比变化量 | 733 | 734 | 735 | 736 | | | | | | | | | | | | |
| 19 | | 同比增速 | 6.01% | 5.97% | 6.01% | 6.00% | | | | | | | | | | | | |
| 20 | | 数据来源: EIA | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 21 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

美国原油供应



三、需求部分

全球需求月度概览

需求端逻辑：高利率背景下宏观经济数据转弱，微观方面炼厂开工不及往年同期。

4月制造业PMI数据49.9，低于预期52，一季度GDP初值年化环比增长1.6%，同样低于预期2.3%；假期期间，5月美联储会议维持当前利率政策不变，非农就业数据超预期转弱，降息预期抬头，目前首次降息时间点仍在9月，但目前交易逻辑仍在现实，悲观的经济数据引发市场对经济衰退的担忧，利空油价。

2. 微观方面，韩地区受到前期高油价的影响，炼厂利润不振，下游成品油来看，汽油裂差持稳，柴油裂差继续走弱，但5月底美国即将迎来夏季驾驶高峰，预计汽油需求将有所回暖，对油价底部将形成支撑。

全球需求月度概览

| | A | B | C | D | E | F | G | H | I | J | K | L | M | N | O | P | Q | R | S | |
|----|---|----------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---|---|---|---|--|
| 1 | | 全球原油需求 (百万桶/天) | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 13 | | 2023年 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 14 | | | 需求 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | | | | | |
| 15 | | 全球 | 需求 | 97.80 | 101.49 | 100.81 | 99.29 | 101.09 | 102.42 | 101.08 | 101.60 | 101.94 | 100.90 | 101.52 | 103.00 | | | | | |
| 16 | | | 环比增速 | -2.82% | 3.77% | -0.67% | -1.51% | 1.81% | 1.32% | -1.31% | 0.51% | 0.33% | -1.02% | 0.61% | 1.46% | | | | | |
| 17 | | | 同比增速 | 1.00% | 1.43% | 2.20% | 2.22% | 2.80% | 2.07% | 1.62% | 1.36% | 1.40% | 2.93% | 1.73% | 2.34% | | | | | |
| 21 | | | 同比增长量 | 0.97 | 1.43 | 2.17 | 2.16 | 2.75 | 2.08 | 1.61 | 1.36 | 1.41 | 2.87 | 1.73 | 2.36 | | | | | |
| 22 | | 中国 | 需求 | 15.64 | 16.09 | 15.99 | 16.31 | 16.08 | 15.90 | 15.83 | 15.36 | 16.15 | 15.24 | 16.15 | 16.58 | | | | | |
| 23 | | | 环比增速 | -1.45% | 2.88% | -0.62% | 2.00% | -1.41% | -1.12% | -0.44% | -2.97% | 5.14% | -5.63% | 5.97% | 2.66% | | | | | |
| 24 | | | 同比增速 | 2.76% | 4.41% | 8.41% | 8.44% | 5.93% | 5.44% | 5.04% | 4.63% | 3.93% | 4.38% | 5.01% | 4.47% | | | | | |
| 28 | | | 同比增长量 | 0.42 | 0.68 | 1.24 | 1.27 | 0.90 | 0.82 | 0.76 | 0.68 | 0.61 | 0.64 | 0.77 | 0.71 | | | | | |
| 29 | | 印度 | 需求 | 5.01 | 5.54 | 5.61 | 5.17 | 5.51 | 5.38 | 4.94 | 5.10 | 5.12 | 5.18 | 5.54 | 5.60 | | | | | |
| 30 | | | 环比增速 | -5.47% | 10.58% | 1.26% | -7.84% | 6.58% | -2.36% | -8.18% | 3.24% | 0.39% | 1.17% | 1.17% | 1.08% | | | | | |
| 31 | | | 同比增速 | 4.59% | 5.52% | 7.68% | 1.97% | 11.54% | 3.26% | 2.70% | 5.15% | 5.57% | 4.23% | 5.66% | | | | | | |
| 35 | | | 同比增长量 | 0.22 | 0.29 | 0.40 | 0.10 | 0.57 | 0.17 | 0.13 | 0.25 | 0.27 | 0.21 | 0.21 | 0.3 | | | | | |
| 36 | | 美国 | 需求 | 19.15 | 19.76 | 20.08 | 20.04 | 20.40 | 20.72 | 20.12 | 20.88 | 20.09 | 20.68 | 20.11 | 20.06 | | | | | |
| 37 | | | 环比增速 | -0.93% | 3.19% | 1.62% | -0.20% | 1.80% | 1.57% | -2.90% | 3.78% | -3.78% | 2.94% | -2.76% | -0.25% | | | | | |
| 38 | | | 同比增速 | -2.35% | -2.13% | -1.95% | 1.57% | 2.82% | 1.42% | 0.95% | 3.01% | -0.20% | 3.35% | -0.49% | 3.78% | | | | | |
| 42 | | | 同比增长量 | -0.46 | -0.43 | -0.40 | 0.31 | 0.56 | 0.29 | 0.19 | 0.61 | -0.04 | 0.67 | -0.10 | 0.73 | | | | | |
| 43 | | 欧洲 | 需求 | 13.09 | 14.35 | 14.13 | 13.82 | 14.43 | 14.66 | 14.41 | 14.19 | 14.89 | 14.76 | 14.32 | 14.22 | | | | | |
| 44 | | | 环比增速 | -7.23% | 9.63% | -1.53% | -2.19% | 4.41% | 1.59% | -1.71% | -1.53% | 4.93% | -0.87% | -2.98% | -0.70% | | | | | |
| 45 | | | 同比增速 | -0.38% | -0.83% | -0.70% | -1.00% | 1.91% | 1.38% | -1.03% | -4.38% | -0.87% | 5.05% | 0.92% | 0.78% | | | | | |
| 49 | | | 同比增长量 | -0.05 | -0.12 | -0.10 | -0.14 | 0.27 | 0.20 | -0.15 | -0.65 | -0.13 | 0.71 | 0.13 | 0.11 | | | | | |
| 50 | | 2024年 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 51 | | | 需求 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | | | | | |
| 52 | | 全球 | 需求 | 100.44 | 103.55 | 102.34 | 102.16 | | | | | | | | | | | | | |
| 53 | | | 环比增速 | -2.49% | 3.10% | -1.02% | -0.18% | | | | | | | | | | | | | |
| 54 | | | 同比增速 | 2.70% | 2.03% | 1.52% | 2.89% | | | | | | | | | | | | | |
| 55 | | | 同比增长量 | 2.64 | 2.06 | 1.53 | 2.87 | | | | | | | | | | | | | |
| 56 | | 中国 | 需求 | 15.96 | 16.42 | 16.38 | 16.7 | | | | | | | | | | | | | |
| 57 | | | 环比增速 | -3.74% | 2.88% | -0.61% | 1.95% | | | | | | | | | | | | | |
| 58 | | | 同比增速 | 2.05% | 2.05% | 2.44% | 2.39% | | | | | | | | | | | | | |
| 59 | | | 同比增长量 | 0.32 | 0.33 | 0.39 | 0.39 | | | | | | | | | | | | | |
| 60 | | 印度 | 需求 | 5.38 | 5.77 | 5.77 | 5.68 | | | | | | | | | | | | | |
| 61 | | | 环比增速 | -3.93% | 7.25% | -0.17% | -1.56% | | | | | | | | | | | | | |
| 62 | | | 同比增速 | 7.39% | 4.15% | 2.85% | 9.86% | | | | | | | | | | | | | |
| 63 | | | 同比增长量 | 0.37 | 0.23 | 0.16 | 0.51 | | | | | | | | | | | | | |
| 64 | | 美国 | 需求 | 19.91 | 20.27 | 20.2 | 20.5 | | | | | | | | | | | | | |
| 65 | | | 环比增速 | -0.75% | 1.81% | 2.69% | 1.49% | | | | | | | | | | | | | |
| 66 | | | 同比增速 | 3.97% | 2.58% | 0.60% | 2.30% | | | | | | | | | | | | | |
| 67 | | | 同比增长量 | 0.76 | 0.51 | 0.12 | 0.46 | | | | | | | | | | | | | |
| 68 | | 欧洲 | 需求 | 13.46 | 14.37 | 14.05 | 14.12 | | | | | | | | | | | | | |
| 69 | | | 环比增速 | -5.34% | 6.76% | -2.02% | 0.50% | | | | | | | | | | | | | |
| 70 | | | 同比增速 | 2.83% | 0.14% | -0.57% | 2.17% | | | | | | | | | | | | | |
| 71 | | | 同比增长量 | 0.37 | 0.02 | -0.08 | 0.3 | | | | | | | | | | | | | |

宏观指标跟踪

Brent与标普500 2024-05-03



Brent与美国十年期国债 2024-05-03



Brent与金价 2024-05-03



Brent与铜价 2024-05-03



宏观指标跟踪

主要经济体CPI 2024-04-30

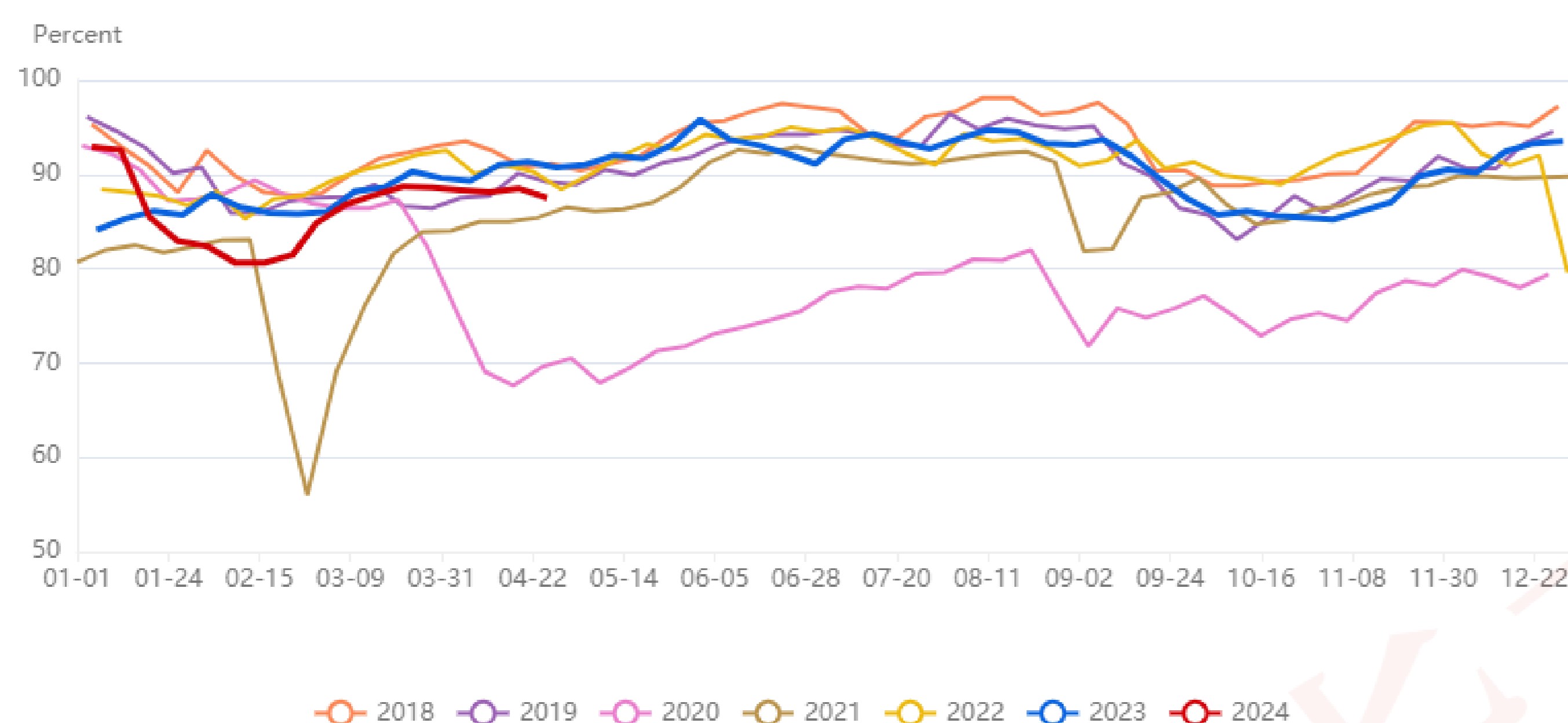


主要经济体PMI 2024-04-30



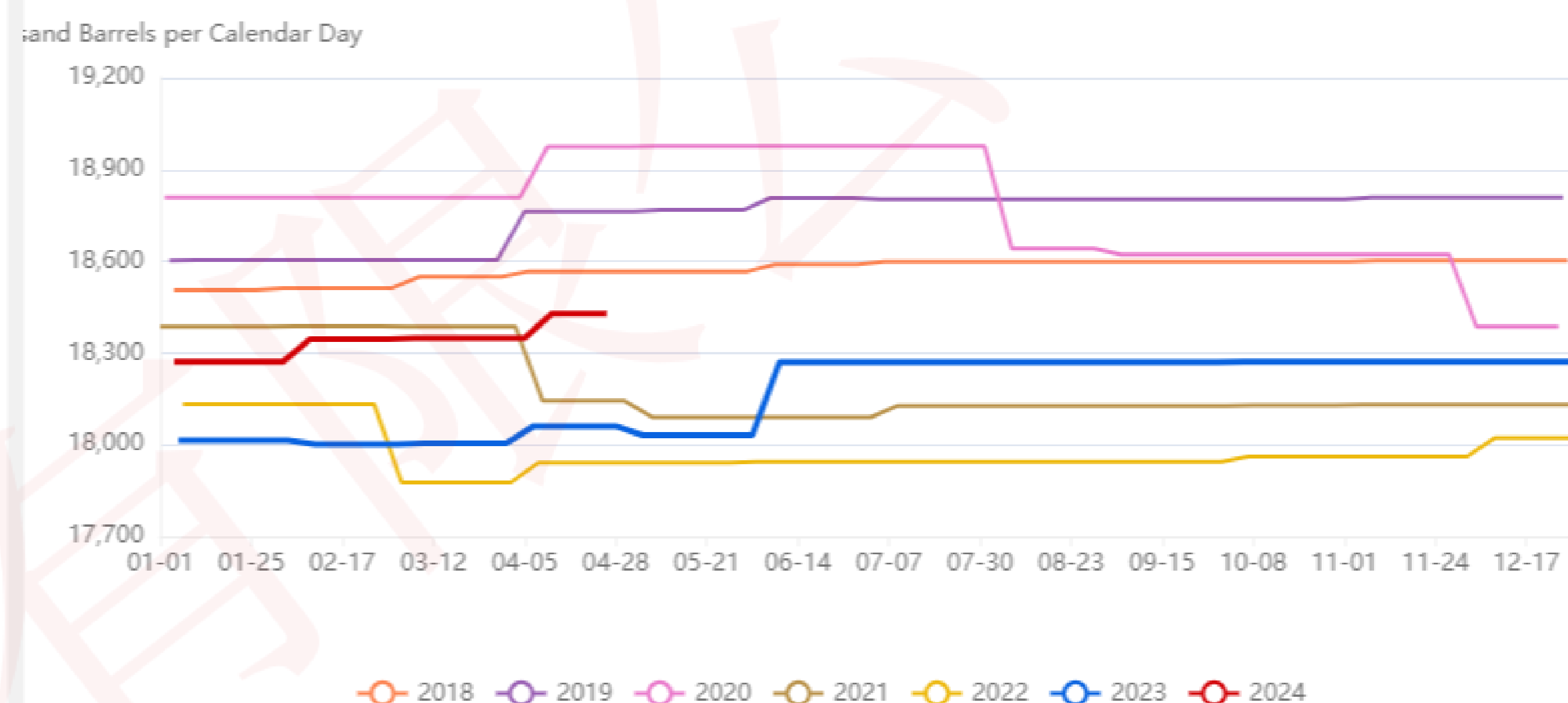
炼厂需求跟踪

美国炼厂产能利用率 2024-04-26



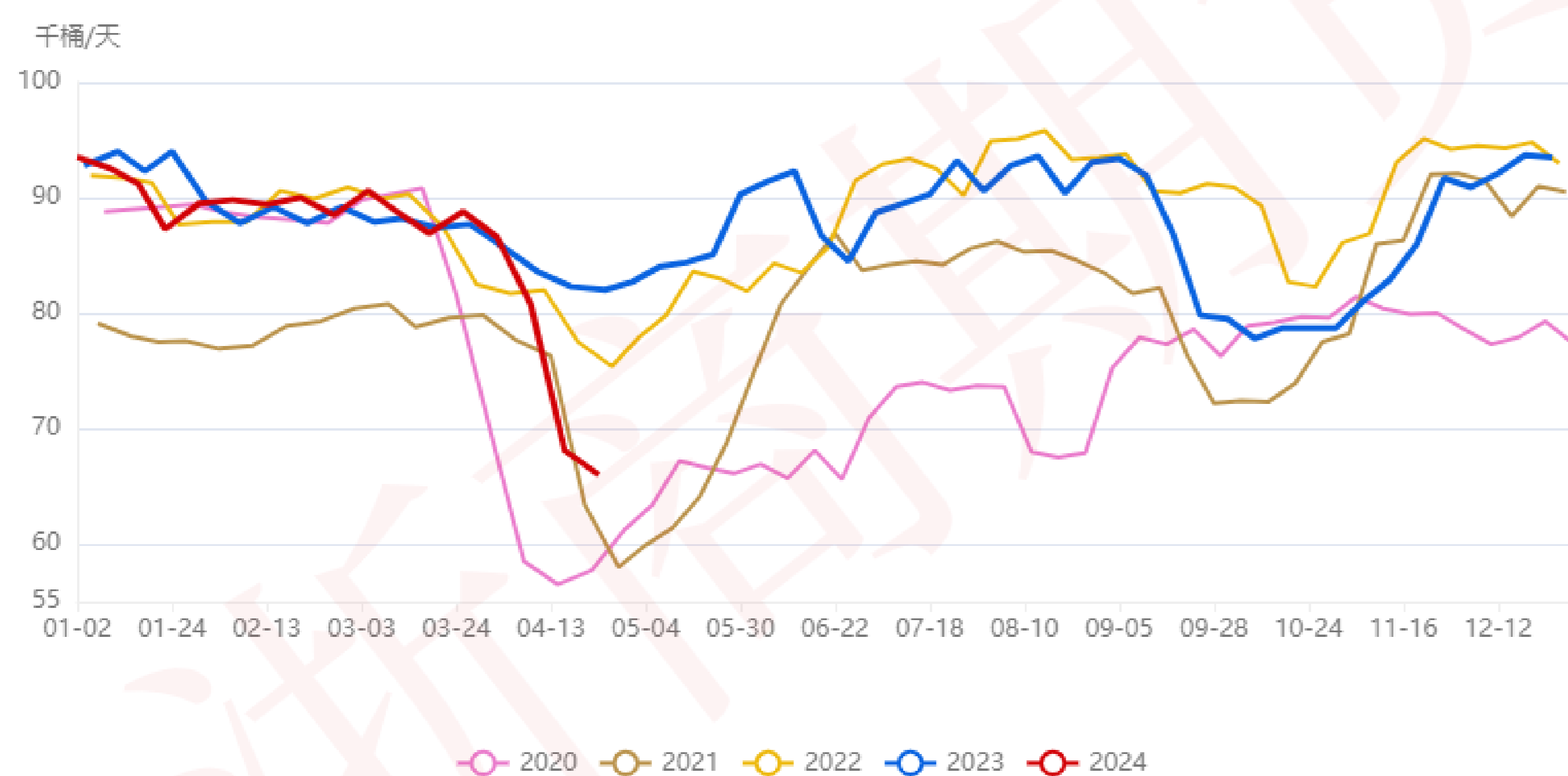
数据来源：美国能源信息署 更新频率：周度

美国运营炼能 2024-04-26



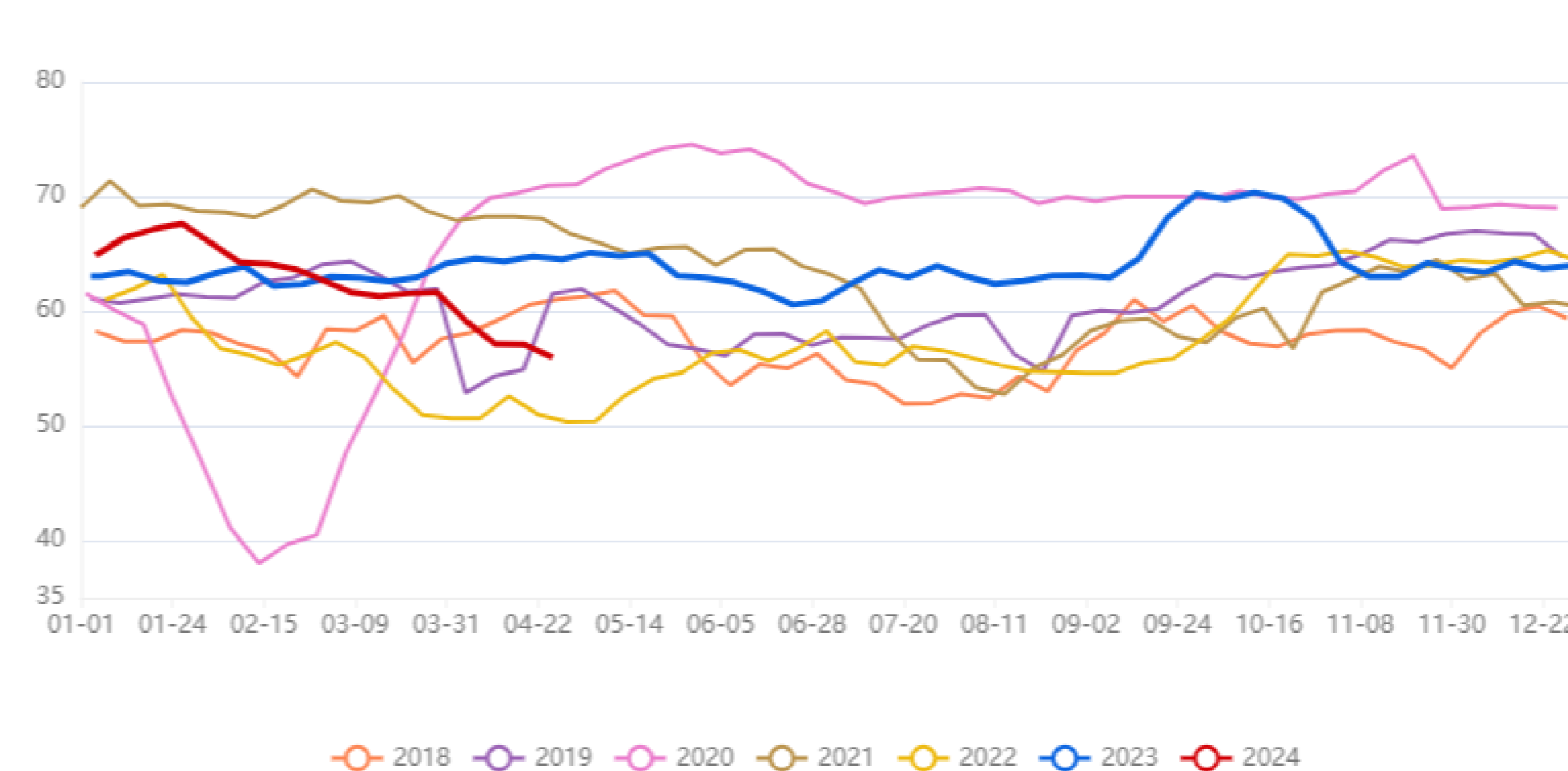
数据来源：美国能源信息署 更新频率：周度

加拿大炼厂开工率 2024-04-23



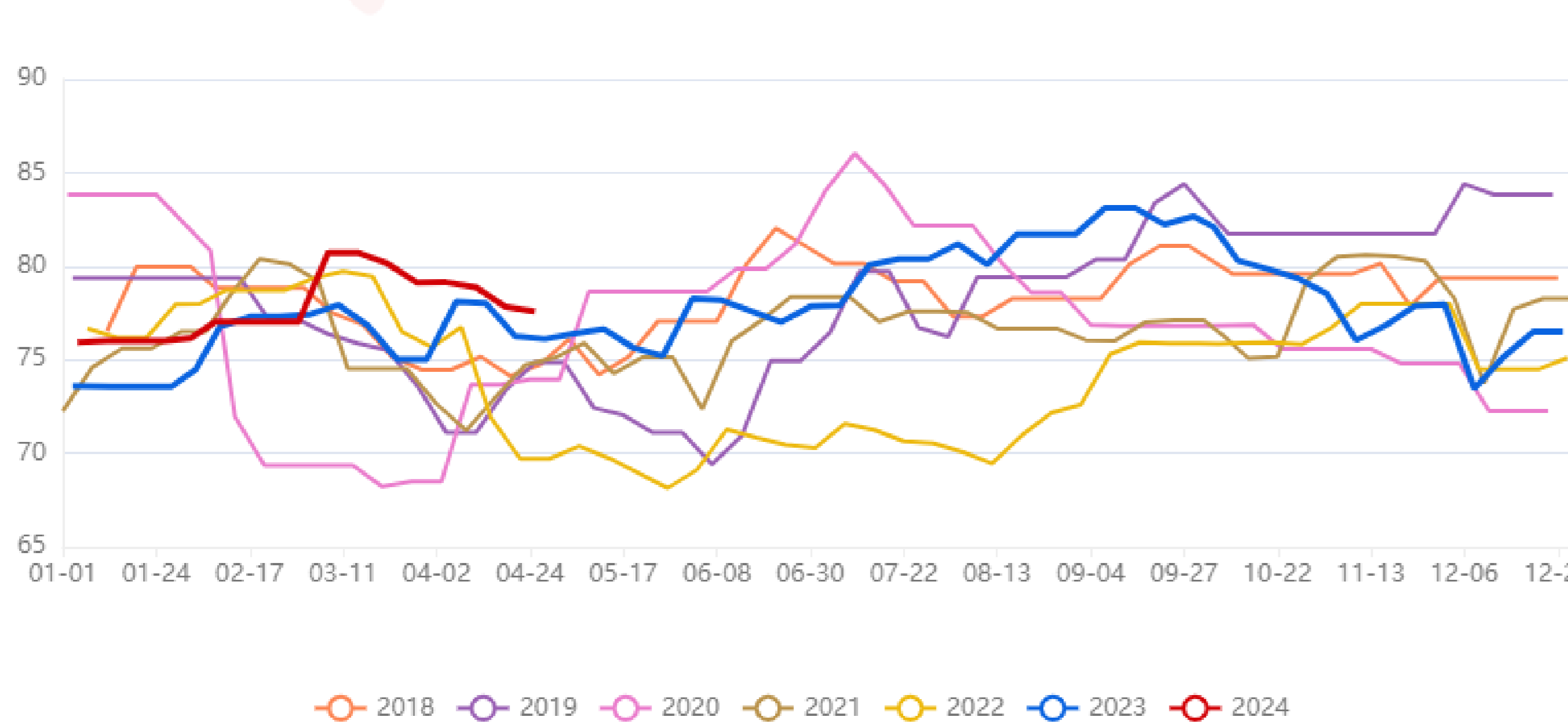
更新频率：月度

中国独立炼厂开工率 2024-04-26



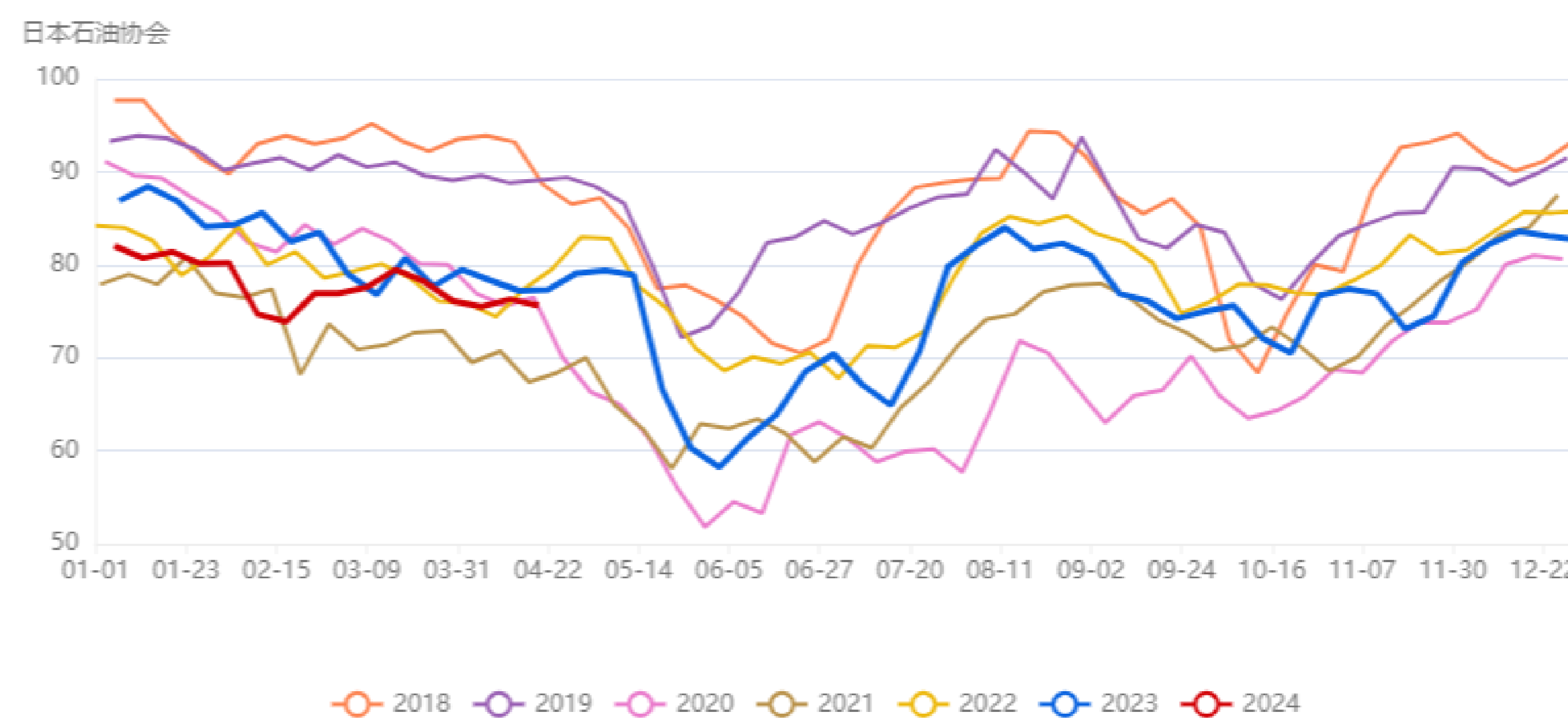
数据来源：隆众 更新频率：周度

中国主营炼厂开工率 2024-04-26



数据来源：隆众 更新频率：周度

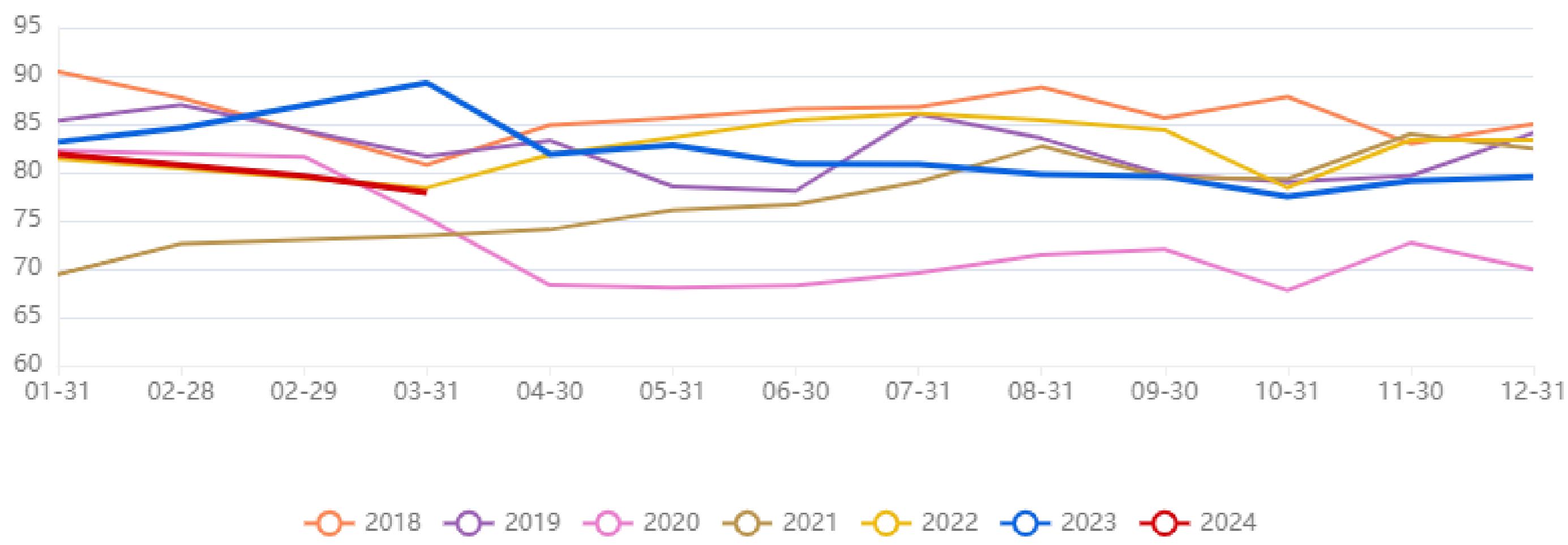
日本炼厂设计开工率 2024-04-20



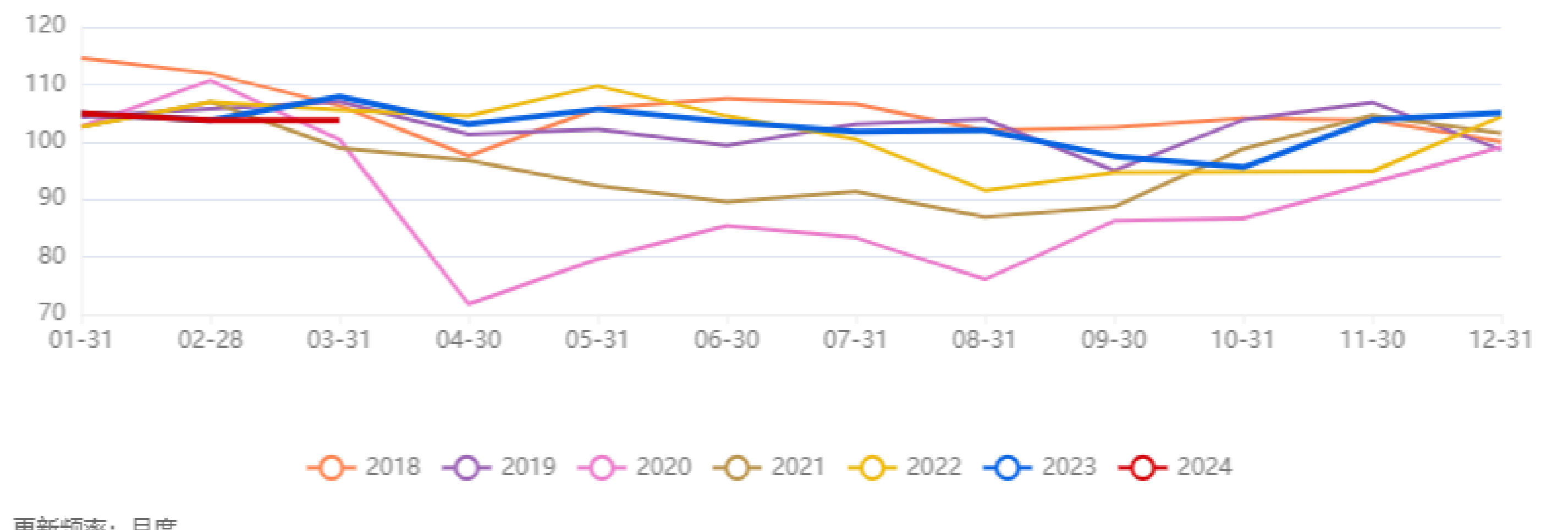
更新频率：周度

炼厂需求跟踪

欧洲16国炼油厂开工率 2024-03-31



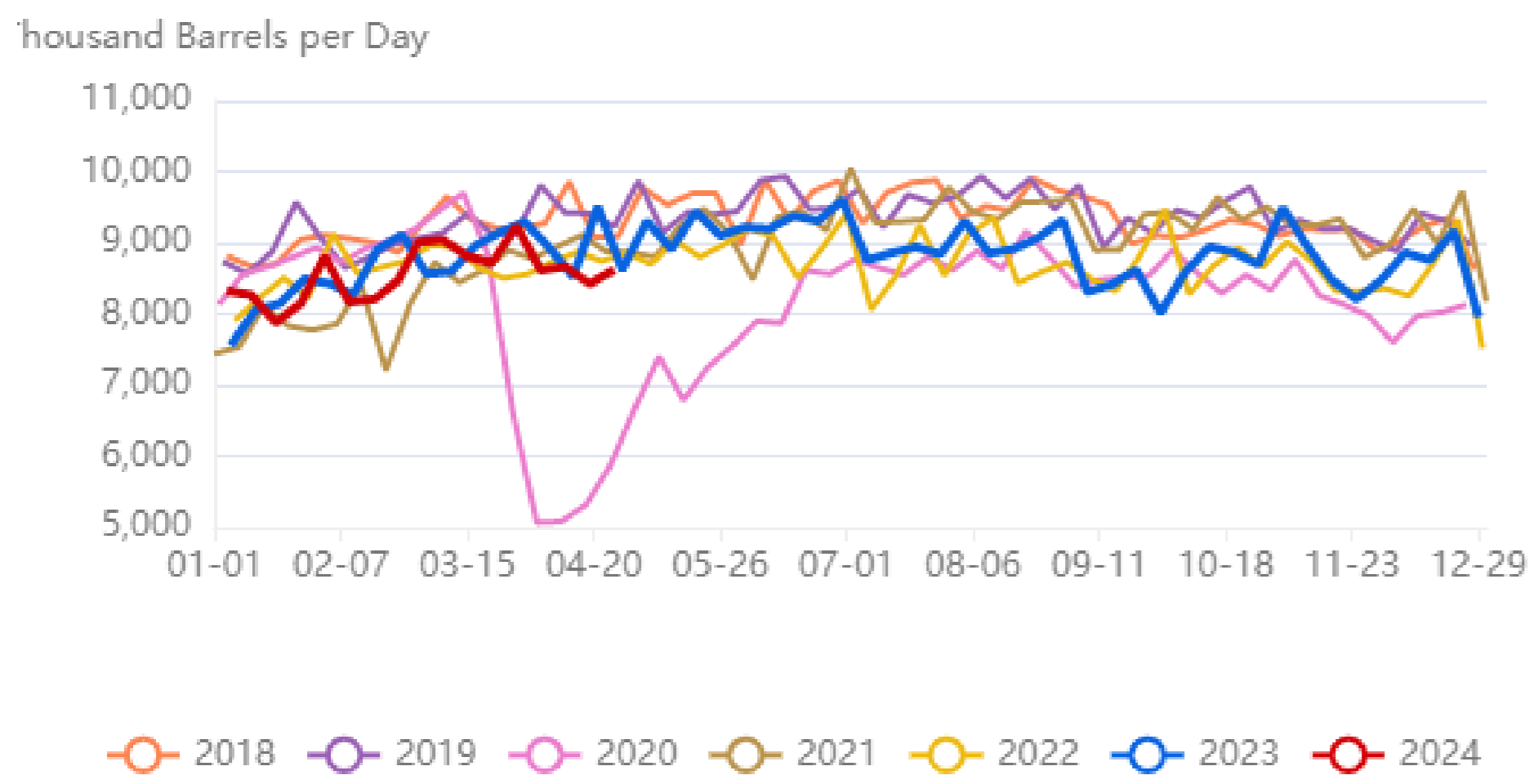
印度炼厂装机容量利用率 2024-03-31



更新频率: 月度

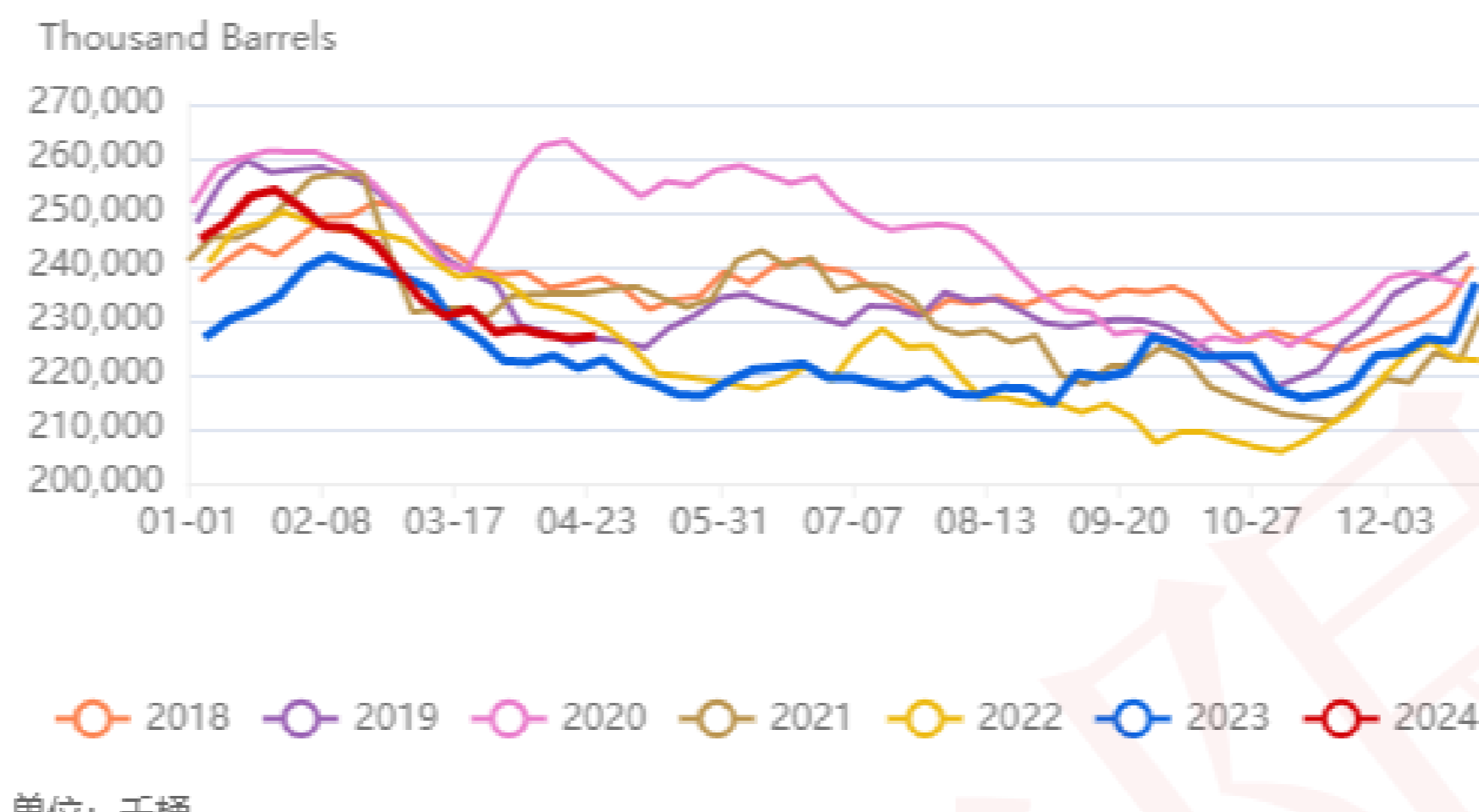
美国成品油需求跟踪

美国汽油总需求 2024-04-26



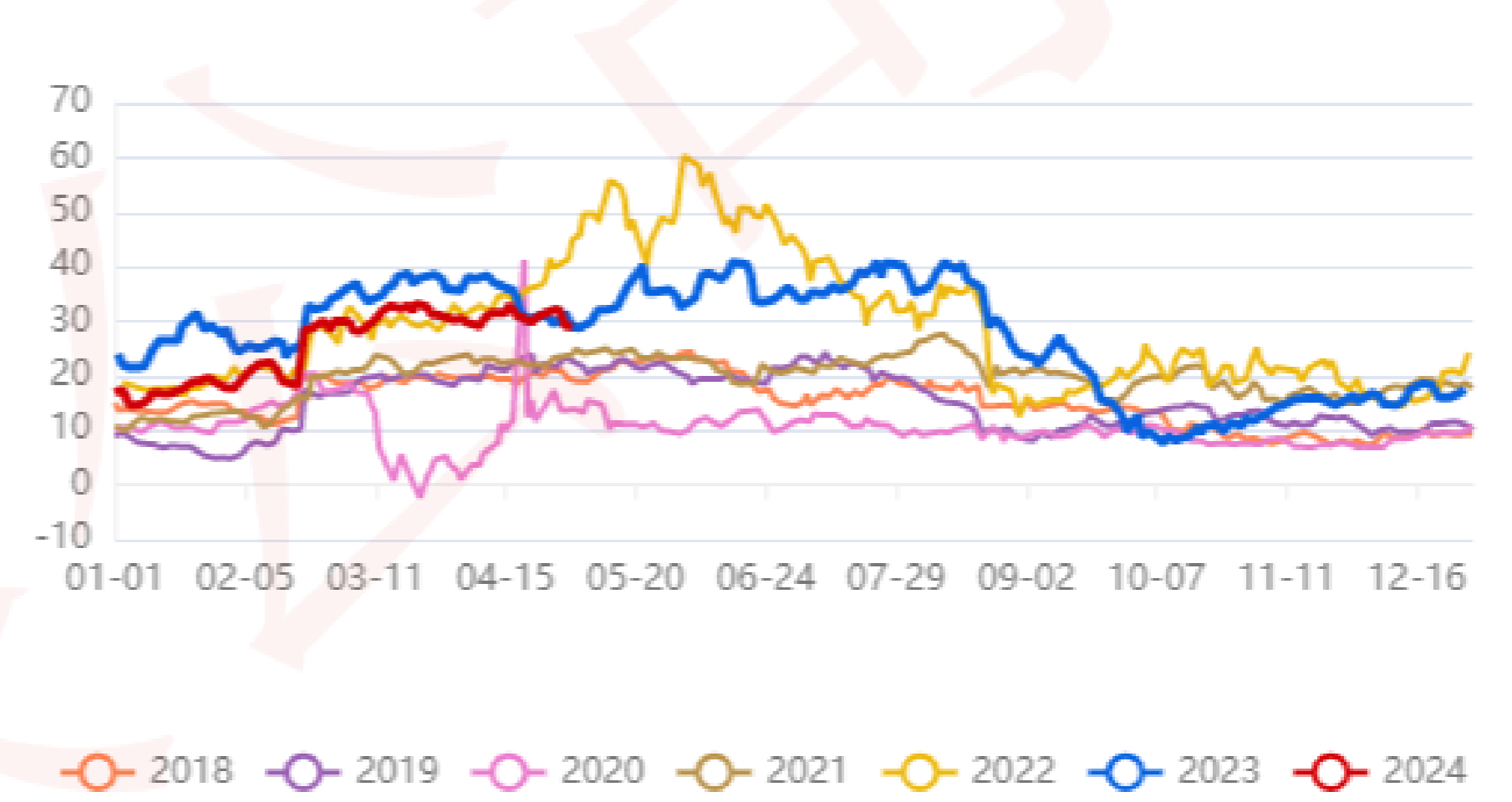
数据来源: 美国能源信息署 更新频率: 周度

美国汽油总库存 2024-04-26



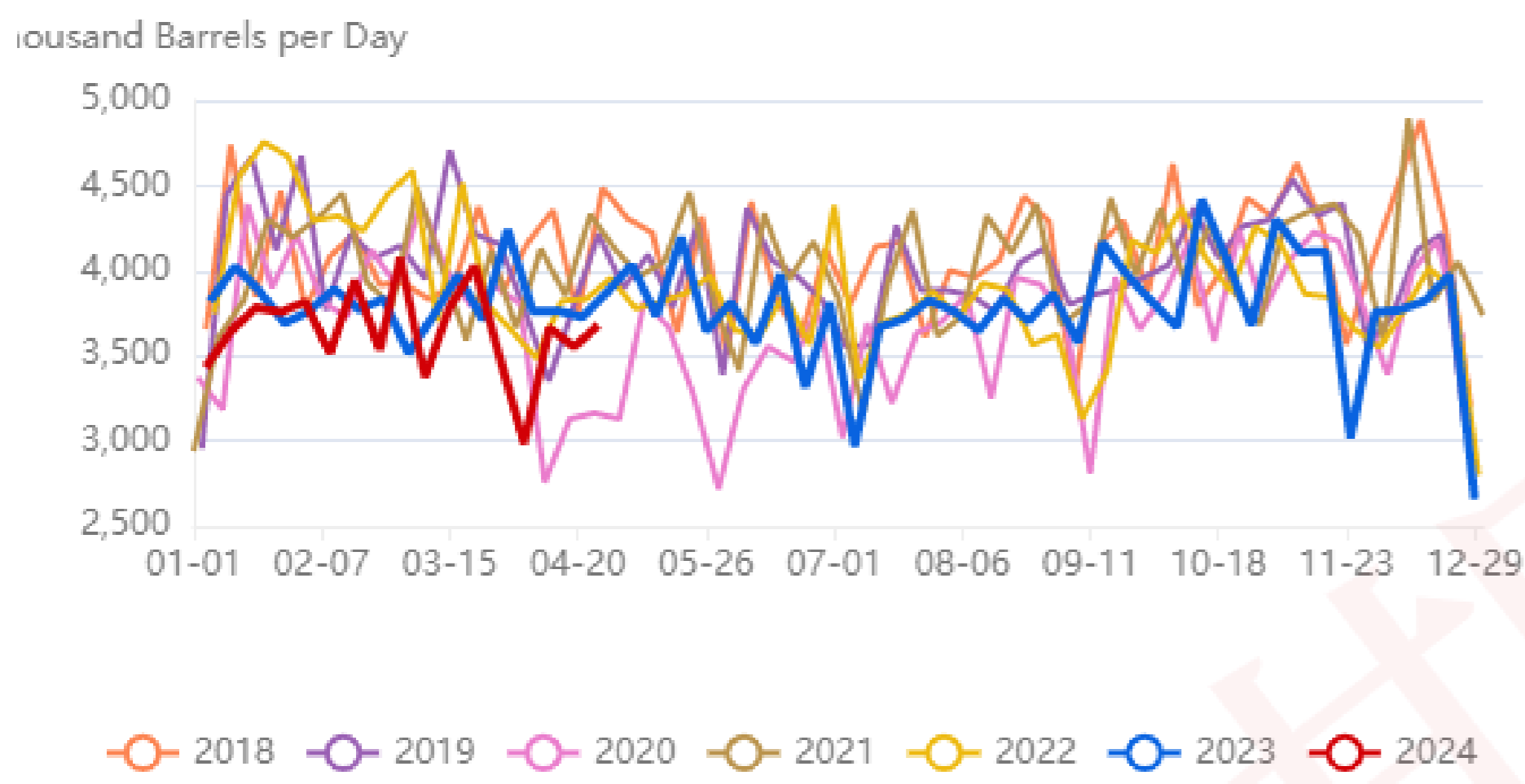
单位: 千桶
数据来源: 美国能源信息署 更新频率: 周度

NYMEX汽油裂解价差 2024-05-03



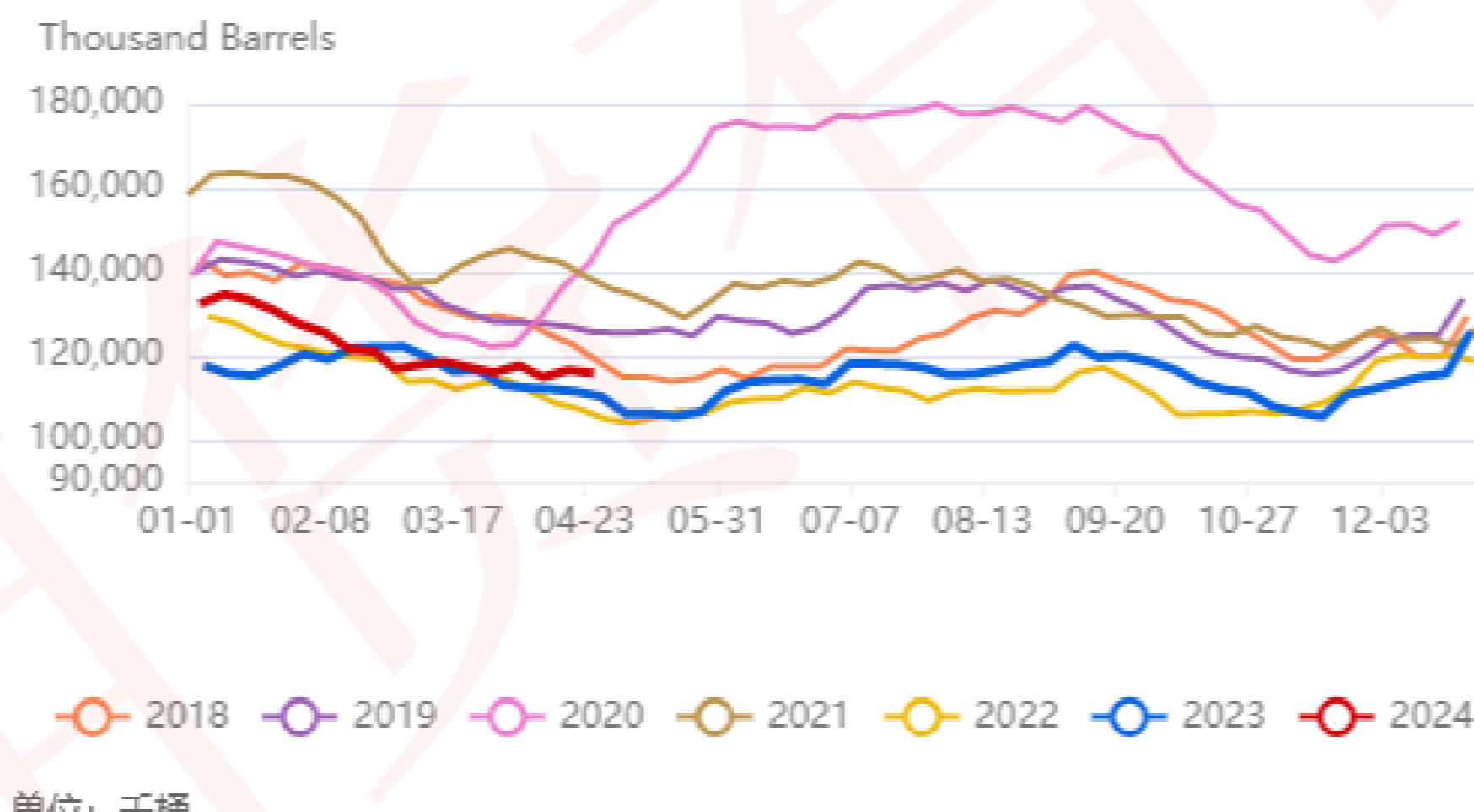
更新频率: 日度

美国柴油总需求 2024-04-26



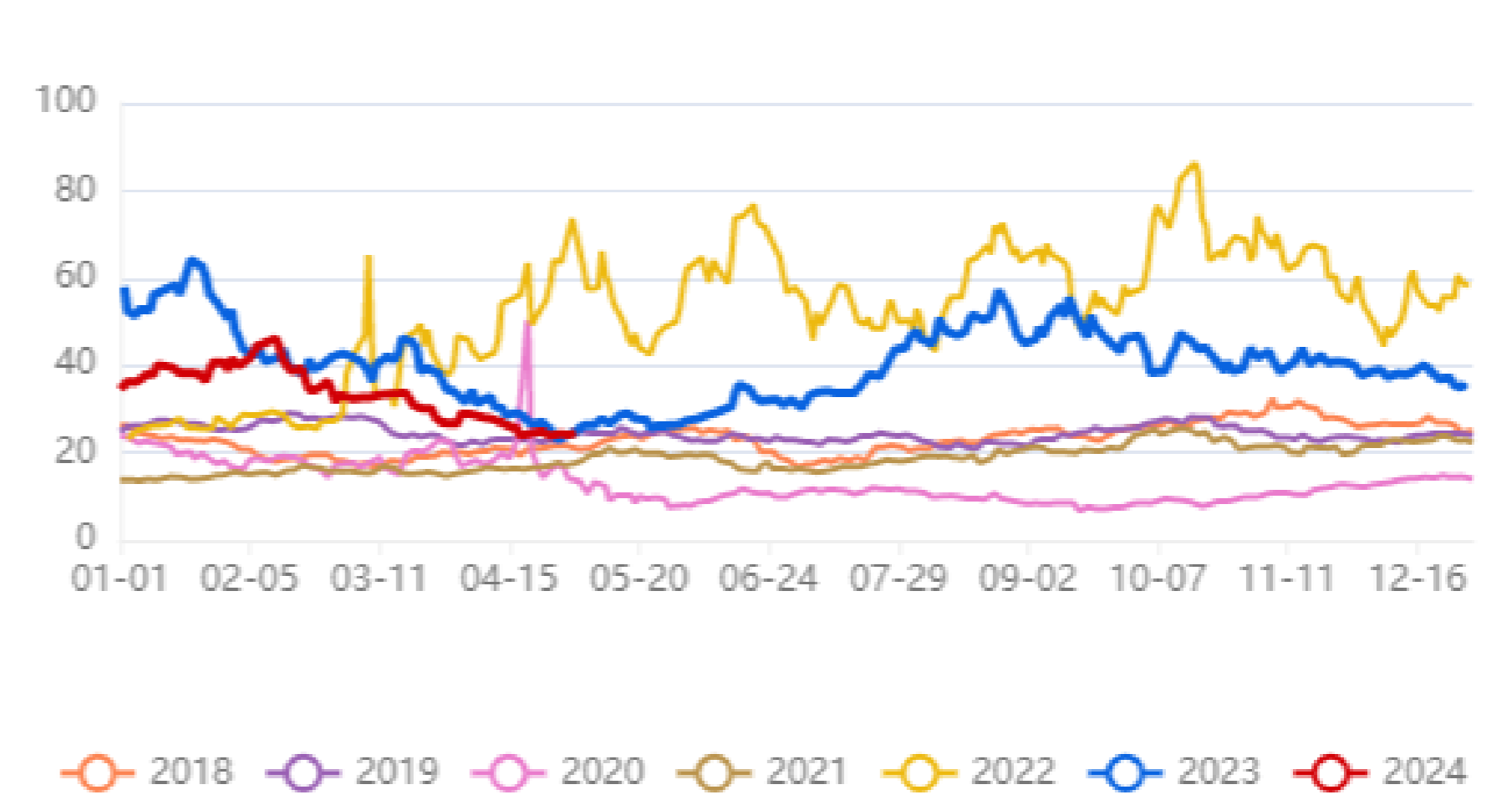
数据来源: 美国能源信息署 更新频率: 周度

美国柴油总库存 2024-04-26



单位: 千桶
数据来源: 美国能源信息署 更新频率: 周度

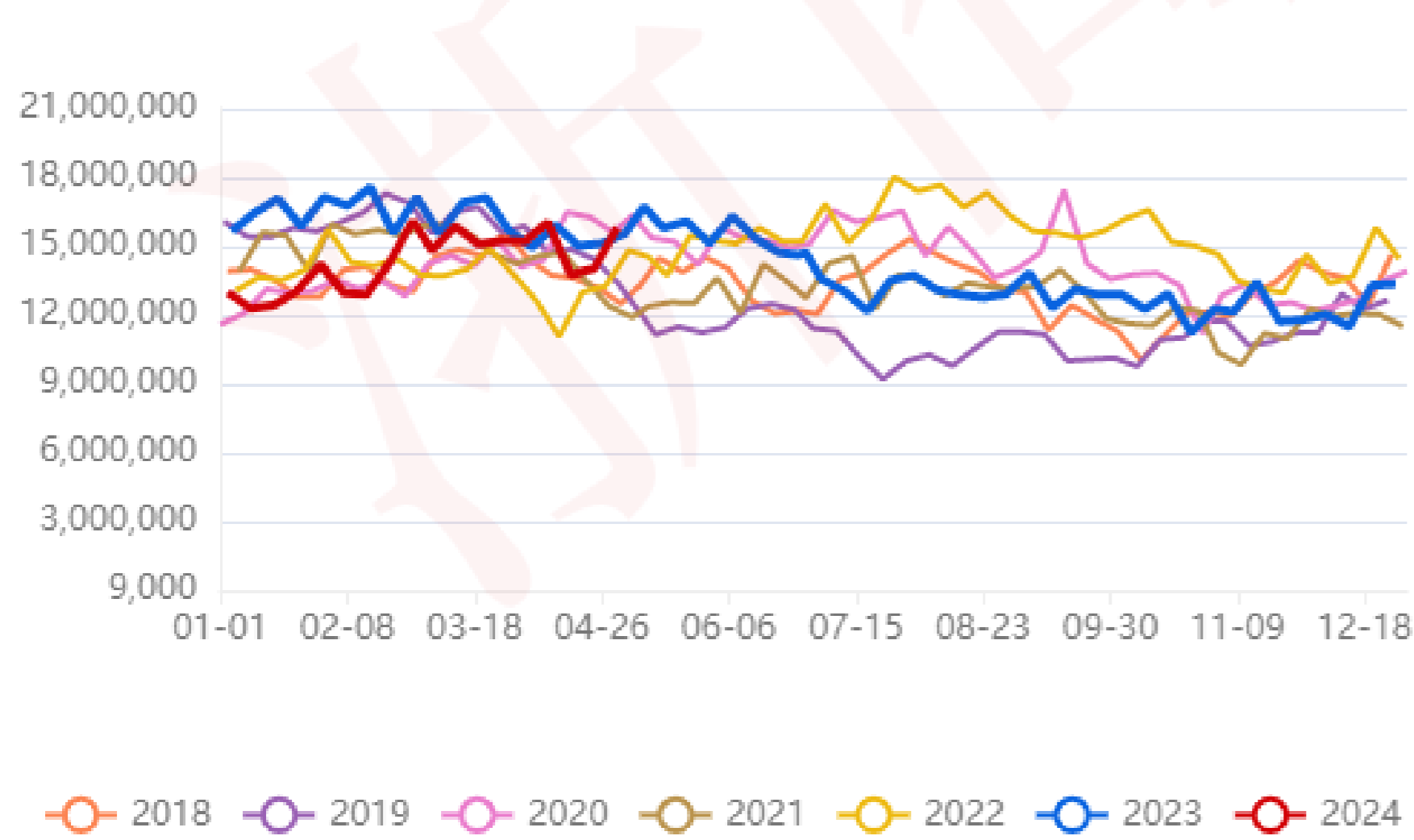
NYMEX柴油裂解价差 2024-05-03



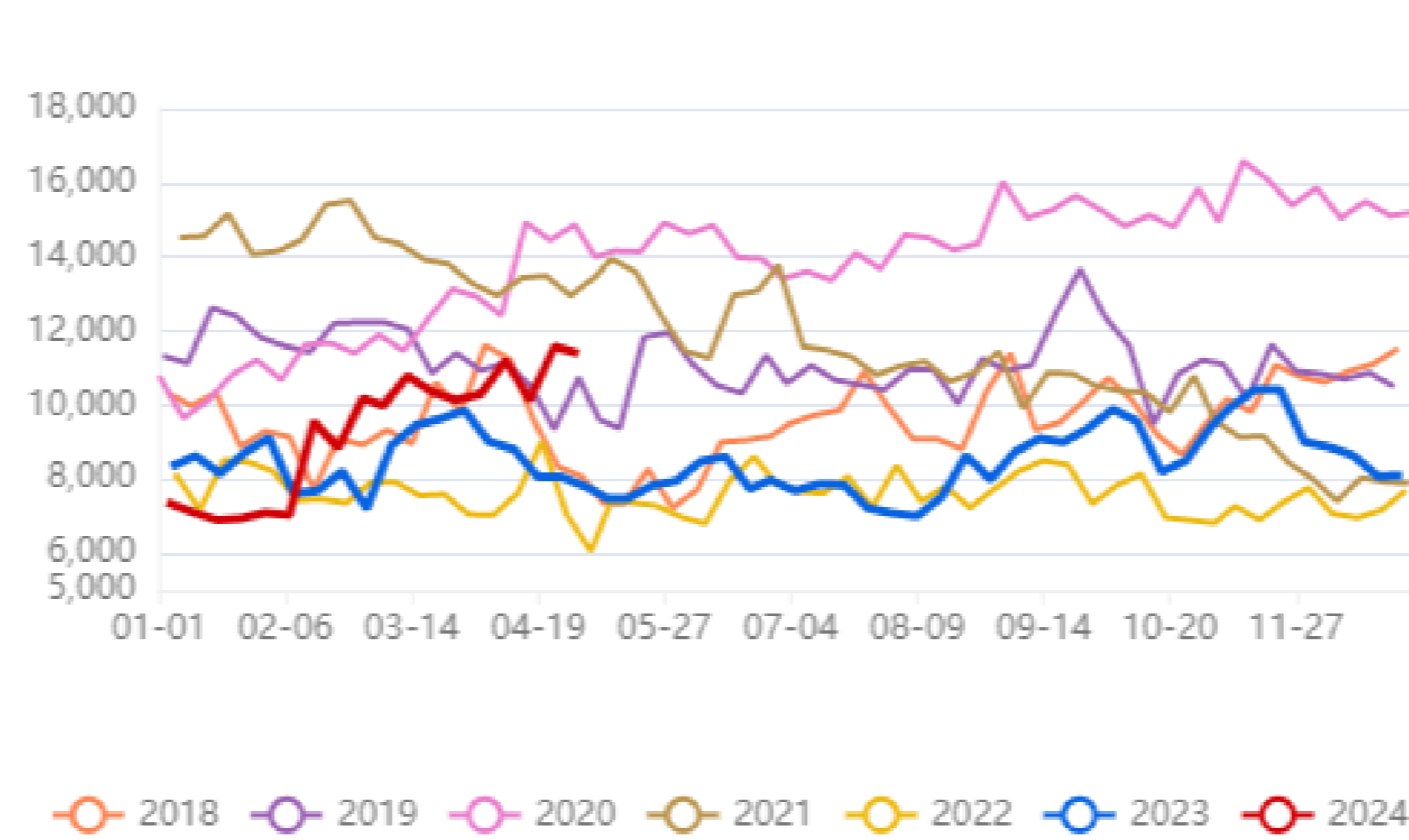
更新频率: 日度

其他地区成品油需求跟踪

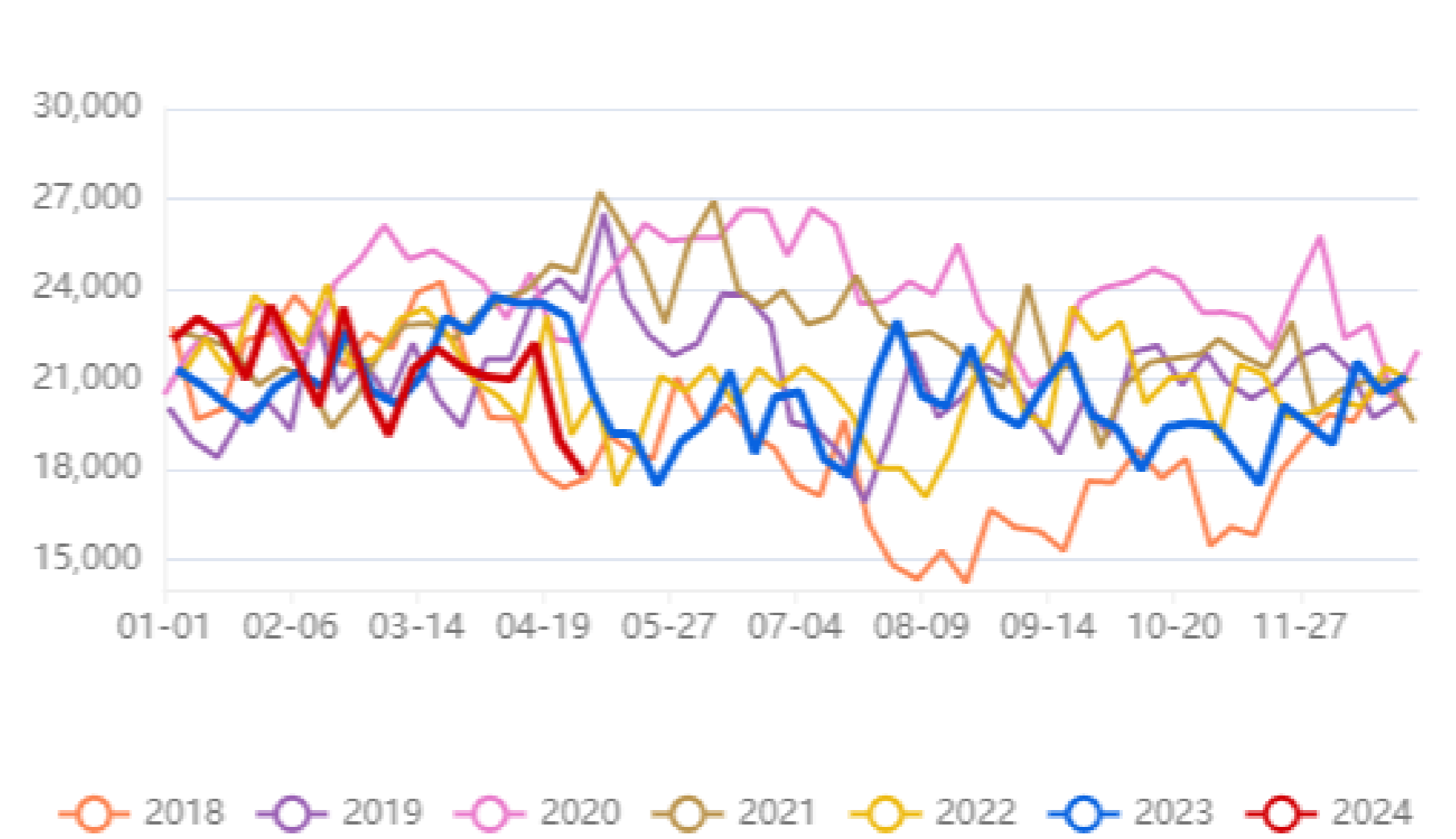
新加坡成品油库存_轻馏分(千桶) 2024-05-01



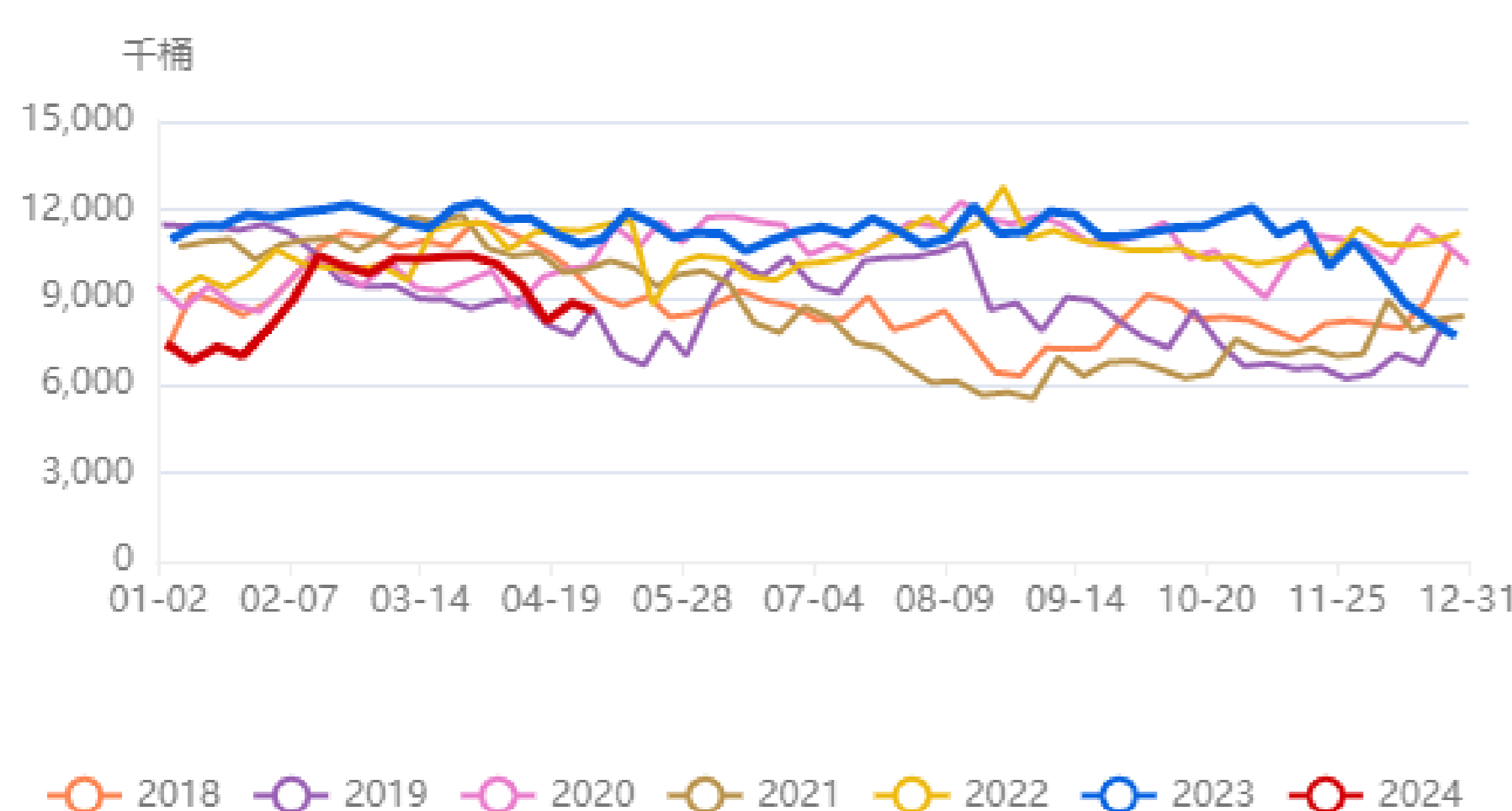
新加坡成品油库存_中馏分(千桶) 2024-05-01



新加坡成品油库存_残余馏分(千桶) 2024-05-01

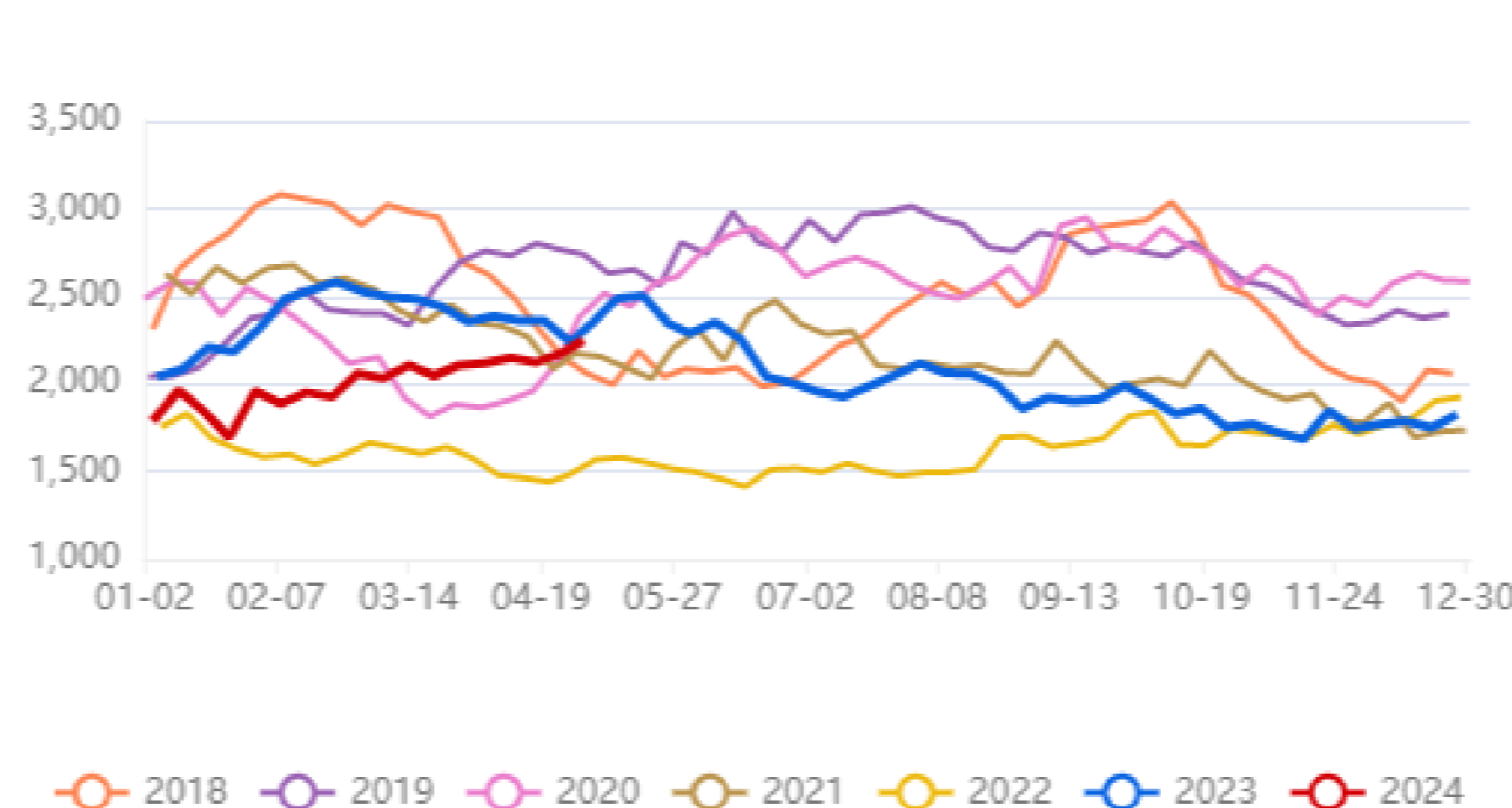


欧洲ARA汽油库存(千桶) 2024-05-02



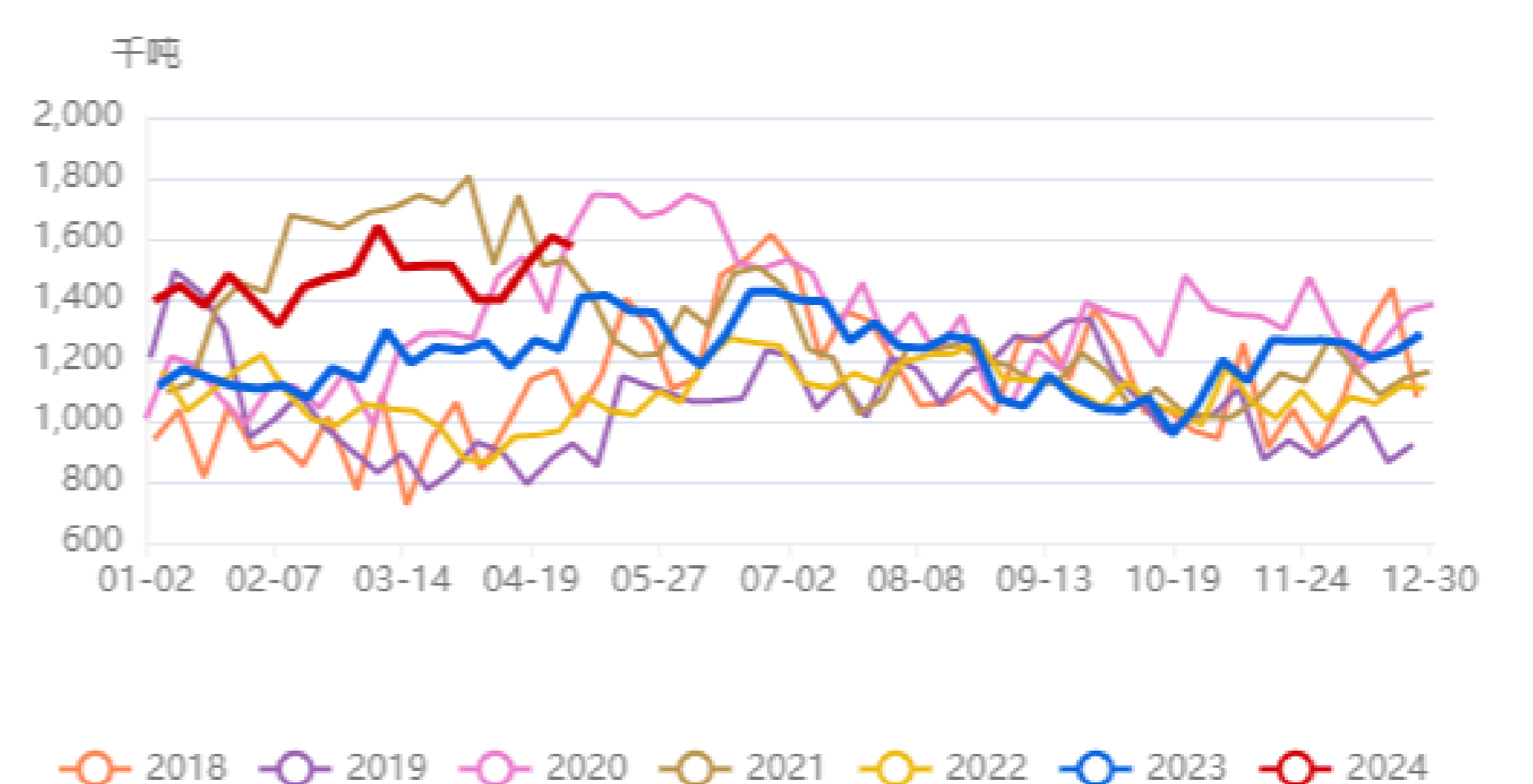
更新频率: 周度

欧洲ARA柴油库存(千桶) 2024-05-02



更新频率: 周度

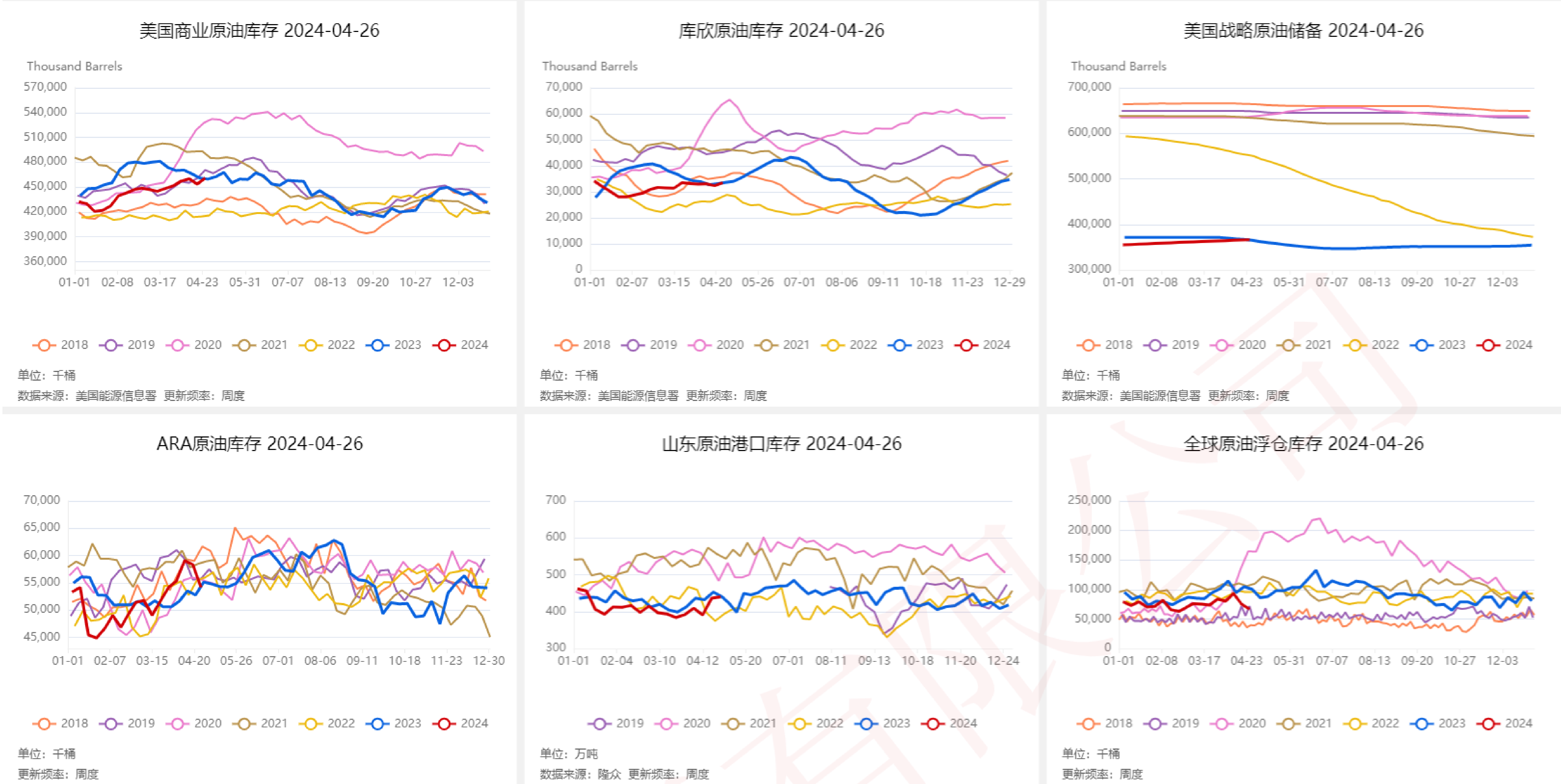
欧洲ARA燃料油库存(千桶) 2024-05-02



更新频率: 日度

四、供需平衡

全球主要地区原油库存



浙商期货及三大机构供需平衡表

原油估值与供需平衡

1. 一季度原油估值区间：80-90，目前Brent油价在82-83附近，位于区间中枢下方。

2. 从静态平衡来看，最新的供需平衡表显示，Q2去库29万桶/天，利多油价。

3. 从动态平衡来看，本期较上期供需缺口缩小20万桶/天，利空油价。

| | A | B | C | D | E | F | G | H | I | J | K | L | M | N | O | P | Q | R |
|----|---|--|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | | | | 供需平衡表 (5.5) | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | | 百万桶/天 | 1Q 23 | 2Q 23 | 3Q 23 | 4Q 23 | 2023 | 1Q 24 | 2Q 24 | | | | | | | | | |
| 3 | | Word demand | 101.12 | 101.94 | 102.41 | 102.50 | 101.99 | 102.08 | 101.31 | | | | | | | | | |
| 4 | | Non-opec liquids supply | 68.33 | 69.03 | 69.97 | 70.72 | 69.51 | 69.78 | 69.52 | | | | | | | | | |
| 5 | | Opec crude | 27.38 | 27.24 | 26.37 | 26.63 | 26.91 | 26.32 | 26.23 | | | | | | | | | |
| 6 | | Opec NGLs/others | 5.40 | 5.22 | 5.26 | 5.30 | 5.30 | 5.40 | 5.27 | | | | | | | | | |
| 7 | | Word supply | 101.11 | 101.49 | 101.60 | 102.65 | 101.71 | 101.50 | 101.02 | | | | | | | | | |
| 8 | | Balance | -0.01 | -0.45 | -0.81 | 0.15 | -0.28 | -0.58 | -0.29 | | | | | | | | | |
| 9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10 | | 1.根据中国4月原油加工量数据，下调了4月中国原油需求44万桶/天 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11 | | 2.根据Rystad产量数据，环比调整了OPEC和俄罗斯4月原油产量数据，较上期上调23万桶/天和17万桶/天。 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 12 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 13 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 14 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 15 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 16 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | A | B | C | D | E | F | G | H | I | J | K | L | M | N | O | P | Q | R |
|----|---|--|--------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | | | | 供需平衡表 (4.28) | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | | 百万桶/天 | 1Q 23 | 2Q 23 | 3Q 23 | 4Q 23 | 2023 | 1Q 24 | 2Q 24 | | | | | | | | | |
| 3 | | Word demand | 101.12 | 101.94 | 102.41 | 102.50 | 101.99 | 102.08 | 101.46 | | | | | | | | | |
| 4 | | Non-opec liquids supply | 68.33 | 69.03 | 69.97 | 70.72 | 69.51 | 69.78 | 69.47 | | | | | | | | | |
| 5 | | Opec crude | 27.38 | 27.24 | 26.37 | 26.63 | 26.91 | 26.32 | 26.23 | | | | | | | | | |
| 6 | | Opec NGLs/others | 5.40 | 5.22 | 5.26 | 5.30 | 5.30 | 5.40 | 5.27 | | | | | | | | | |
| 7 | | Word supply | 101.11 | 101.49 | 101.60 | 102.65 | 101.71 | 101.50 | 100.97 | | | | | | | | | |
| 8 | | Balance | -0.01 | -0.45 | -0.81 | 0.15 | -0.28 | -0.58 | -0.49 | | | | | | | | | |
| 9 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10 | | 1.法国非计划内检修12.4万桶/天4.1-4.19，下调欧洲4月需求8万桶/天 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11 | | 2.日本非计划内检修7万桶/天4.1-5.31，下调日本4月、5月需求7万桶/天 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 12 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 13 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 14 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 15 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 16 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| 浙商期货及三大机构供需平衡表 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|---|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---|---|--|
| | A | B | C | D | E | F | G | H | I | J | K | L | M | N | O | P | Q | R | S | |
| 1 | | 三大机构供需平衡表（4月） | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | | OPEC | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | | 百万桶/天 | 1Q 23 | 2Q 23 | 3Q 23 | 4Q 23 | 2023 | 1Q 24 | 2Q 24 | 3Q 24 | 4Q 24 | 2024 | | | | | | | | |
| 4 | | Word demand | 101.30 | 101.75 | 102.21 | 103.18 | 102.11 | 103.53 | 103.82 | 104.90 | 105.57 | 104.46 | | | | | | | | |
| 5 | | Non-opec liquids supply | 68.79 | 68.76 | 69.46 | 69.21 | 69.06 | 70.09 | 69.80 | 70.55 | 71.33 | 70.44 | | | | | | | | |
| 6 | | Opec crude | 28.30 | 27.80 | 26.90 | 27.03 | 27.51 | 26.90 | 27.01 | 26.99 | 27.01 | 26.75 | | | | | | | | |
| 7 | | Opec NGLs/others | 5.44 | 5.47 | 5.43 | 5.43 | 5.38 | 5.45 | 5.50 | 5.46 | 5.46 | 5.47 | | | | | | | | |
| 8 | | Word supply | 102.53 | 102.03 | 101.79 | 101.67 | 101.95 | 102.44 | 102.31 | 103.00 | 103.80 | 102.66 | | | | | | | | |
| 9 | | Balance | 1.23 | 0.28 | -0.42 | -1.51 | -0.16 | -1.09 | -1.51 | -1.90 | -1.77 | -1.80 | | | | | | | | |
| 10 | | IEA | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11 | | 百万桶/天 | 1Q 23 | 2Q 23 | 3Q 23 | 4Q 23 | 2023 | 1Q 24 | 2Q 24 | 3Q 24 | 4Q 24 | 2024 | | | | | | | | |
| 12 | | Word demand | 100.39 | 102.03 | 103.11 | 102.30 | 101.96 | 101.96 | 102.99 | 103.89 | 103.81 | 103.17 | | | | | | | | |
| 13 | | Non-opec liquids supply | 68.00 | 68.50 | 69.55 | 70.38 | 69.10 | 69.34 | 70.18 | 70.86 | 71.16 | 70.60 | | | | | | | | |
| 14 | | Opec crude | 28.30 | 27.80 | 26.90 | 27.03 | 27.51 | 26.90 | 27.01 | 26.99 | 27.01 | 26.75 | | | | | | | | |
| 15 | | Opec NGLs/others | 5.50 | 5.50 | 5.45 | 5.49 | 5.50 | 5.46 | 5.51 | 5.55 | 5.53 | 5.55 | | | | | | | | |
| 16 | | Word supply | 101.80 | 101.80 | 101.90 | 102.90 | 102.10 | 101.70 | 102.70 | 103.40 | 103.70 | 102.90 | | | | | | | | |
| 17 | | Balance | 1.41 | -0.23 | -1.21 | 0.60 | 0.14 | -0.26 | -0.29 | -0.49 | -0.11 | -0.27 | | | | | | | | |
| 18 | | US EIA | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 19 | | 百万桶/天 | 1Q 23 | 2Q 23 | 3Q 23 | 4Q 23 | 2023 | 1Q 24 | 2Q 24 | 3Q 24 | 4Q 24 | 2024 | 1Q 25 | 2Q 25 | 3Q 25 | 4Q 25 | 2025 | | | |
| 20 | | Word demand | 100.970 | 101.950 | 102.420 | 102.500 | 101.960 | 102.060 | 102.730 | 103.390 | 103.450 | 102.910 | 103.740 | 103.970 | 104.620 | 104.700 | 104.260 | | | |
| 21 | | Non-opec liquids supply | 68.330 | 69.020 | 70.060 | 71.020 | 69.620 | 69.770 | 70.020 | 70.820 | 71.120 | 70.440 | 71.170 | 71.790 | 72.390 | 72.460 | 72.030 | | | |
| 22 | | Opec crude | 27.380 | 27.230 | 26.370 | 26.580 | 26.890 | 26.660 | 26.500 | 27.270 | 27.130 | 26.890 | 27.200 | 27.370 | 27.450 | 27.170 | 27.300 | | | |
| 23 | | Opec NGLs/others | 5.400 | 5.220 | 5.260 | 5.300 | 5.290 | 5.400 | 5.270 | 5.290 | 5.330 | 5.320 | 5.280 | 5.280 | 5.280 | 5.280 | 5.280 | | | |
| 24 | | Word supply | 101.110 | 101.470 | 101.690 | 102.900 | 101.800 | 101.830 | 101.790 | 103.380 | 103.580 | 102.650 | 103.650 | 104.440 | 105.120 | 104.910 | 104.610 | | | |
| 25 | | Balance | 0.140 | -0.480 | -0.730 | 0.400 | -0.160 | -0.230 | -0.940 | -0.010 | 0.130 | -0.260 | -0.090 | 0.470 | 0.500 | 0.210 | 0.350 | | | |
| 26 | | 注：数据来源于OPEC，IEA，EIA | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 27 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传递、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。