

原油月报

观点综述

核心观点

2024-03-04

- ❖ 观点：

原油    下跌空间有限，在[570]价位存在支撑

❖ 合约：

sc2404

❖ 逻辑：

1.春节期间，中东地缘冲突加剧。2月14日巴以新一轮停火协议谈判搁置，胡塞武装对油轮的袭击加剧，以色列与黎巴嫩边境紧张局势升级对油价形成支撑。2.基本面方面依然健康，但有边际转弱的迹象。1月OPEC+减产执行率较为理想，伊拉克和哈萨克斯坦未完成1月的产量目标，但承诺会在未来4个月弥补1月的超产；春节期间，中国出行迎来小高峰，对下游成品油需求形成强劲支撑；截至2月9日的EIA周度数据显示原油库存大幅累库，汽柴表需下降，炼厂开工受前期寒潮和春检的影响仍未恢复，但总体原油库存仍然较低、下游成品油裂差持续走强，基本面无太大恶化。3.宏观方面，现实经济数据强劲，支撑油价；由于1月PPI、CPI超预期，目前CME预估首次降息时间将推迟到6月，降息大概率推迟。  
总体而言，目前原油交易的重点仍在地缘与基本面，在地缘冲突升温、基本面无太大的恶化的背景下，我们认为未来原油依然维持震荡格局。

❖ 策略建议：

产品策略推荐：策略周期至2024年3月13日  
一、炼厂：利用卖出期权降低采购成本。按照原油购买需求量100%卖出原油的场外看跌期权，执行价570，到期日2024年3月13日。如果到期SC2404合约未跌破570，则该策略每桶可收取权利金约10.65元（需要预先支付每桶保证金约69元），即炼厂采购成本降低10.65元；如果价格跌破570，则采购成本锁定为559.35元。  
二、贸易商：可以考虑对持有的现货头寸100%进行卖出原油场外看涨期权，执行价630，到期日2024年3月13日。如果到期SC2404未涨破630，则该策略每桶可收取权利金约4.7元，相当于售价高4.7元；如果价格涨破630，则自动获得04合约空单，空单成本634.7，锁定销售利润；按照采购计划量卖出行权价570的场外看跌期权，权利金10.65元，相当于在04合约跌破570时自动获得04合约多单，成本559.35元。

❖ 关注数据：

过去：2月28日美国EIA数据显示产量维持高位不变，商业原油库存累库420万桶，库欣原油库存累库146万桶；汽油表需上升267千桶/天，库存减少283万桶，柴油表需下降404千桶/天，库存去化51万桶，炼厂开工恢复0.9个百分点，整体中性。  
2月15日IEA2月月报上调全球供应增速20万桶/天，下调全球需求增速10万桶/天，整体中性偏空。  
2月13日OPEC2月月报预计2024年全球供应同比增长119万桶/天，与上期相比有所下调，预计2024年全球需求同比增长250万桶/天，与上期基本保持不变，整体中性偏多。  
2月6日EIA2月月报下调2024年全球供应增速6万桶/天，其中下调美国日产量增速12万桶/天，同时上调了全球需求增速3万桶/天，中性偏多。

【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。

关注3月OPEC+产量政策变化以及中东地缘进展

供应端逻辑：2月上旬美国原油产量已经完全恢复，2月OPEC+减产情况较好，市场预期OPEC+将自愿减产协议延长至Q2。  
1. 2月上旬美国原油产量完全恢复，但上方空间不大。EIA数据显示美国产量已经上升至1330万桶/天的历史高位，但EIA2月月报下调了2024年美国产量增速14万桶/天，美国未来供应增长或许有限。  
3. 供应端的关键变量仍要看OPEC+的减产情况，产量数据显示OPEC+减产坚决。从Rystad公布的2月产量数据来看，OPEC+减产执行效果好于预期，除安哥拉外OPEC减产9国，产量较去年12月环比下降13.6万桶/天，OPEC9国产量总和已经达到11月30日会议的减产目标，其中与减产目标差距较大的伊拉克产量环比下降3.1万桶/天，并承诺会在未来4个月弥补前期的超产，另外，沙特、科威特、阿联酋等减产大国基本完成了减产目标。关于未来的减产行动，俄罗斯副总理诺瓦克称欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）同意继续监测市场和履行承诺，如有需要同意采取进一步的市场行动，而沙特能源大臣也表示，如果需要，目前的欧佩克+减产绝对可以延长到第一季度之后。目前市场主流机构预期OPEC减产协议将延续至Q2。  
需求端逻辑：宏观经济数据超预期强劲，微观方面炼厂开工恢复仍偏缓。  
1. 宏观方面，春节期间美国CPI和PPI双双超预期增长，美联储首次降息的时间预估已经推迟到今年6月，但目前宏观方面交易的逻辑仍在现实的经济数据，美国2月Markit制造业PMI初值为51.5，超过上期50.7，暂时打消了市场对海外经济体衰退的预期。2. 微观方面，2月份中国是传统假期，美国同样是炼厂检修季，炼厂开工处于的低位，需求端缺乏亮点表现成为了牵制油价的因素，成品油走势较弱导致裂解差在过去一段时间回落也是反应了需求端没有给油价提供推力。从季节性来看，中美成品油市场将迎来需求的复苏，或将改变接下来需求端的疲软表现。  
原油估值区间：70-90，从静态平衡来看，Q1累库13万桶/天，从动态平衡来看，去库幅度缩小4万桶/天。  
总结：2月油价维持了重心小幅上行的震荡走势，目前供需矛盾并不大，预计油价短期内震荡偏强，在机会选择上建议把握逢低做多机会。未来3月初OPEC下一步减产行动、中美需求复苏情况以及中东地缘走向将是主导油价的关键变量。

市场交易的主要矛盾

	A	B	C	D	E	F
1						
2			市场交易的主要矛盾	矛盾阶段		
3			1.OPEC是否延续减产市场仍在博弈	2月OPEC+减产较为理想，OPEC减产9国总产量达到减产目标，但需求端较疲软，市场开始预期OPEC会延续减产政策		
4		常规矛盾	2.EIA原油库存继续累库	由于春检以及前期寒潮的影响，Q1原油库存有累库的压力		
5			3.首次降息或推迟，但美国现实经济数据意外强劲	目前预计首次降息时间推迟到6月，但现实经济数据的强劲抵消了经济衰退的担忧，发展阶段		
6		短期矛盾	4.新一轮巴以谈判仍有变数	2.22新一轮巴以谈判开始，目前未有实质性进展，仍有反复的可能，发展阶段		
7			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			
8						
9						

油市回顾

2月油市回顾

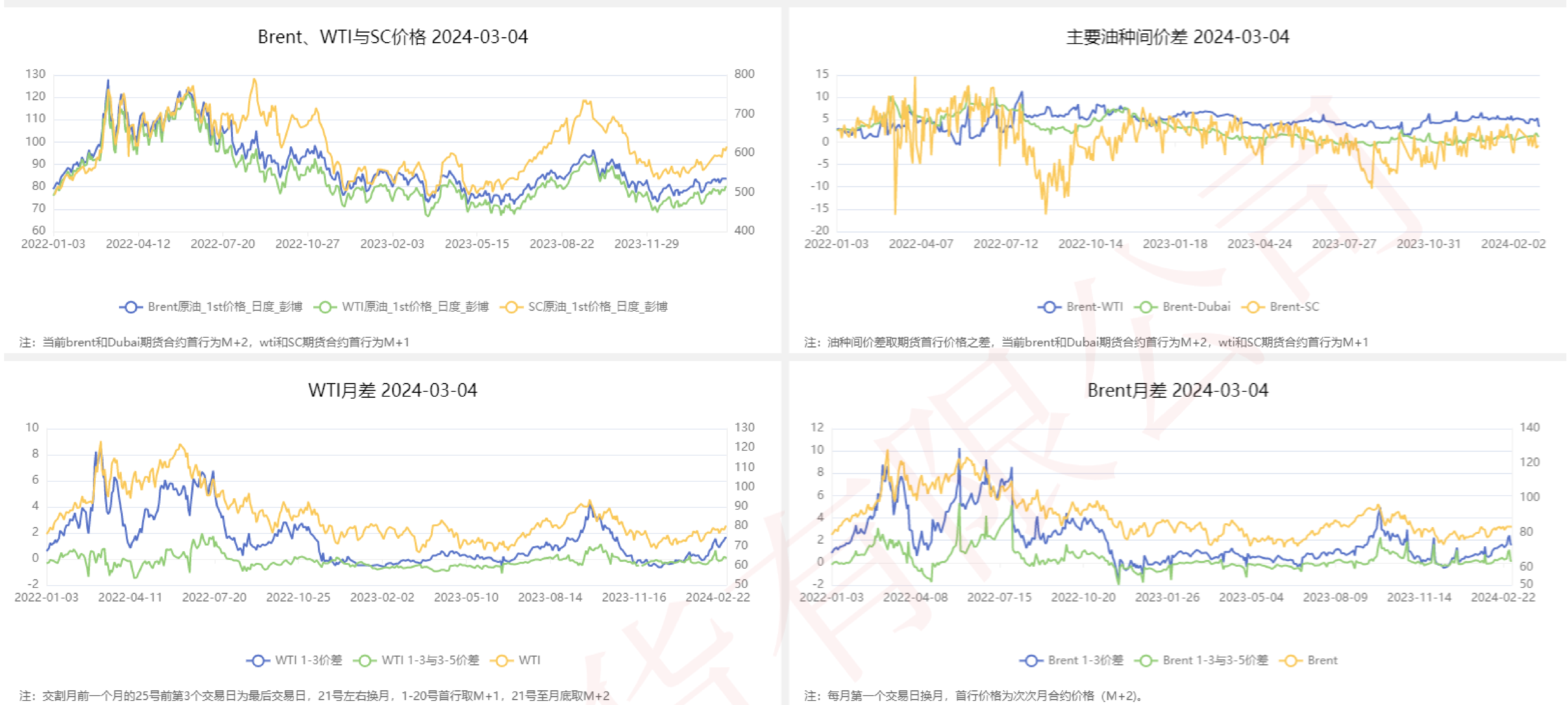
总体情况：2月油价总体呈震荡上行，近远月价差有所扩大，内外盘价差也有所走阔。

第一周（2.5-2.11）：油价震荡上行，主要受到中东局势进一步升级、EIA下调美国石油产量预测等多重利多因素影响。

第二周（2.12-2.18）：油价震荡偏强，主要矛盾仍在中东的紧张局势，并且美国经济数据表现强劲，抵消了经济衰退的担忧。

第三周（2.19-2.25）：油价短期回调，主要是新一轮巴以和谈启动，地缘溢价回落，并且柴油需求和裂差受到高油价的负反馈有所下降。

第四周（2.26-3.3）：油价震荡上行，高点突破84，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好等因素。



一、供应部分

全球供应月度概览

供应端逻辑：2月上旬美国原油产量已经完全恢复，2月OPEC+减产情况较好，市场预期OPEC+将自愿减产协议延长至Q2。

1. 2月上旬美国原油产量完全恢复，但上方空间不大。EIA数据显示美国产量已经上升至1330万桶/天的历史高位，但EIA2月月报下调了2024年美国产量增速14万桶/天，美国未来供应增长或许有限。

3. 供应端的关键变量仍要看OPEC+的减产情况。从Rystad公布的2月产量数据来看，OPEC+减产执行效果好于预期，除安哥拉外OPEC减产9国，产量较去年12月环比下降13.6万桶/天，OPEC9国产量总和已经达到11月30日会议的减产目标，其中与减产目标差距较大的伊拉克产量环比下降3.1万桶/天，并承诺会在未来4个月弥补前期的超产，另外，沙特、科威特、阿联酋等减产大国基本完成了减产目标。关于未来的减产行动，俄罗斯副总理诺瓦克称欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）同意继续监测市场和履行承诺，如有需要同意采取进一步的市场行动，而沙特能源大臣也表示，如果需要，目前的欧佩克+减产绝对可以延长到第一季度之后。目前市场主流机构预期OPEC减产协议将延续至Q2。

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	R
2																		
3			全球主要地区原油供应 (百万桶/天)															
13			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			
14		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			
15			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%			
16			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%			
17			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			
21		俄罗斯	产量	11.07	11.22	10.92	10.82	10.62	10.62	10.54	10.57	10.65	10.69	10.76				
22			环比增速	0.82%	1.36%	-2.67%	-0.92%	-1.85%	0.00%	-0.75%	0.28%	0.76%	0.76%	0.65%				
23			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%			
24			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			
28		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			
29			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%			
30			同比增速	1.57%	0.00%	2.03%	0.73%	0.19%	0.15%	-7.97%	-7.97%	-5.20%	-3.80%	-3.97%				
31			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			
35		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			
36			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%			
37			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%			
38			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			
42			2024年	1月	2月													
43		全球	产量	101.05	101.22													
44			环比增速	-1.41%	0.17%													
45			同比增速	0.38%	19.05%													
46			同比增长量	0.38	0.04													
47		俄罗斯	产量	10.66	10.66													
48			环比增速	-0.93%	0.00%													
49			同比增速	-3.70%	-31.11%													
50			同比增长量	-0.41	-0.56													
51		OPEC	产量	26.25	26.09													
52			环比增速	-1.35%	-0.61%													
53			同比增速	-3.21%	-5.02%													
54			同比增长量	-0.87	-1.31													
55		美国	产量	21.57	22.11													
56			环比增速	-3.83%	2.50%													
57			同比增速	3.21%	5.52%													
58			同比增长量	0.67	1.22													
59			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															

OPEC原油供应

	B	C	D	E	F	G	H	I	L	M
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	2月产量	1月产量	2月产量与2024Q1配额之差 (仍需减产)	2月产量-1月产量
4	产油大国	沙特	1048	-50	-100	898	892.9	895	-5.1	-2.1
5		伊拉克	443	-21	-22	400	420.4	423.5	20.4	-3.1
6		阿联酋	322	-14	-16	291	293	293.3	2	-0.3
7		科威特	267	-13	-14	241	222.7	222.9	-18.3	-0.2
8	其他产油国	尼日利亚	138			150	148	146.6	-2	1.4
9		阿尔及利亚	101	-5		91	93	92.9	2	0.1
10		刚果	28			28	26.6	34.1	-1.4	-7.5
11		加蓬	18	-1		17	18.6	20.7	1.6	-2.1
12		赤道几内亚	7			7	7.8	7.6	0.8	0.2
13		OPEC10国	2500			2123	2123	2136.6	0	-13.6
14	豁免国	伊朗					310.2	304.5		5.7
15		委内瑞拉					84	89.9		-5.9
16		利比亚					121.2	122.9		-1.7
17	OPEC+其他主要国家	俄罗斯	983	-50	-30 (-20)	926	936.2	937.5	10.2	-1.3
18		哈萨克斯坦	163	-8	-8	147	162.7	166.4	15.7	-3.7
19		阿曼	84	-4	-4	76	77.1	75.8	1.1	1.3
20		马来西亚	40			40	39.5	37.2	-0.5	2.3
21		阿塞拜疆	55			55	49.5	47.2	-5.5	2.3
22		墨西哥	175			175	165.4	163.8	-9.6	1.6
23		文莱	8			8	8.6	7.2	0.6	1.4
24		苏丹	6			6	4.2	4.2	-1.8	0
25		南苏丹	12			12	16.2	15.5	4.2	0.7
26		非OPEC	1526			1445	1459.4	1454.8	14.4	4.6
27		OPEC+	4026			3568	3582.4	3591.4	14.4	-9

沙特阿拉伯实际产量 2024-02-29



伊朗原油实际产量 2024-02-29



伊拉克实际产量 2024-02-29



OPEC原油供应

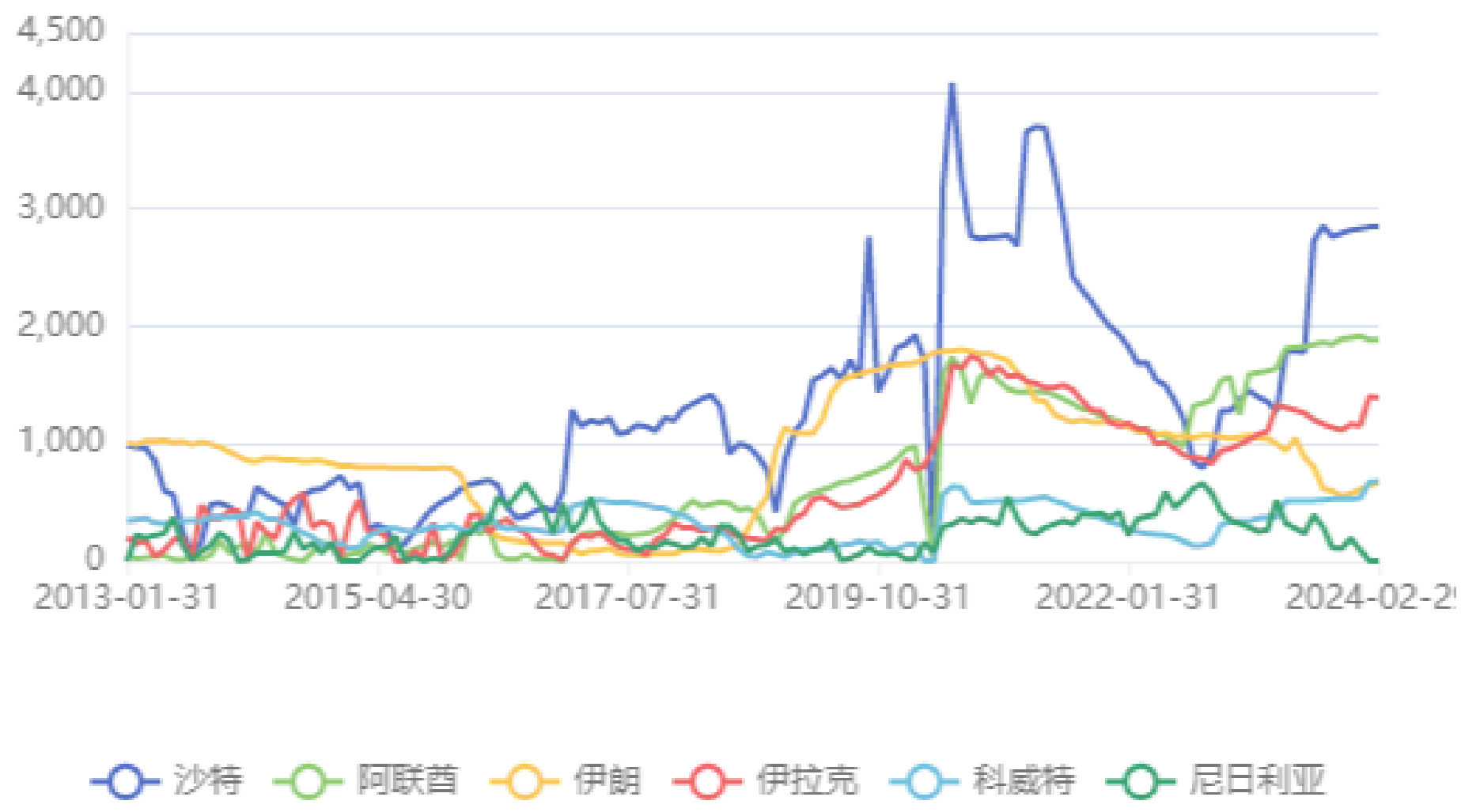
利比亚实际产量 2024-02-29



阿联酋实际产量 2024-02-29



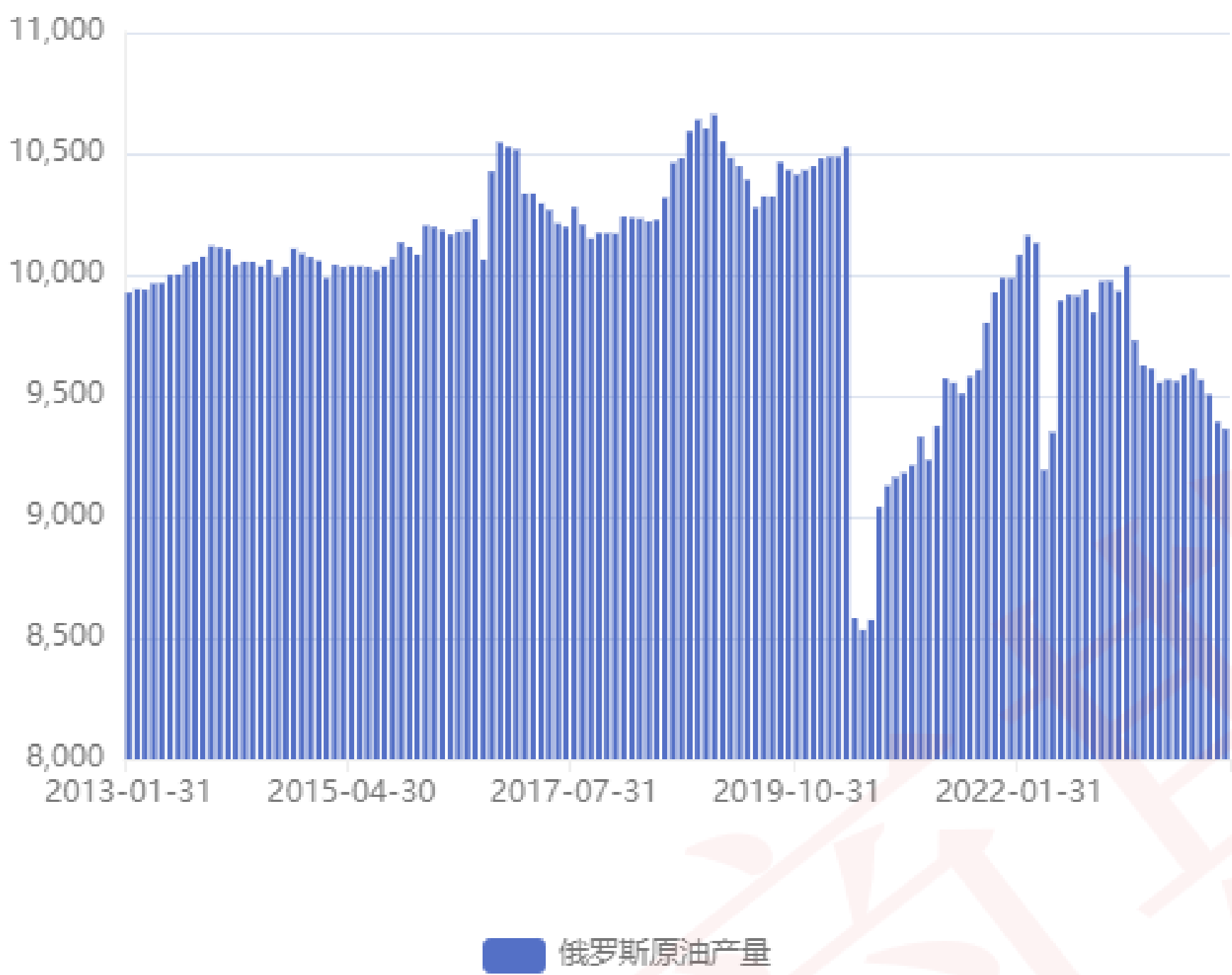
OPEC原油闲置产能 2024-02-29



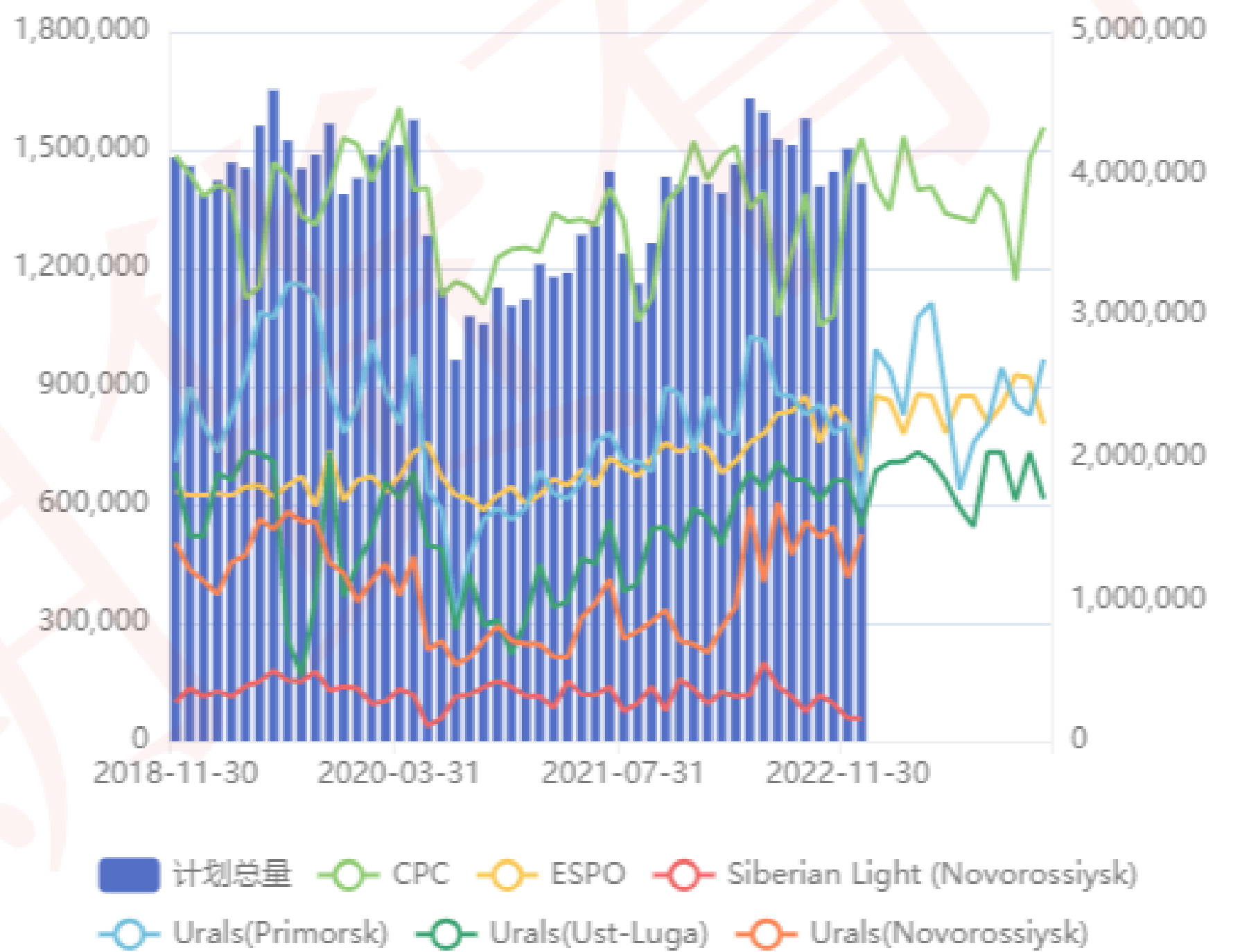
俄罗斯原油供应

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q
1																	
2																	
3			2月的俄罗斯原油出口环比下降407kbd，且Rystad数据显示俄罗斯产量较1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												
11			2024	5229.00	4822.00												
12			环比变化量	191.87	-407												
13			同比变化量	48.2	6.44												
14			累计同比变化量	48.20	27.32												
15																	
16																	

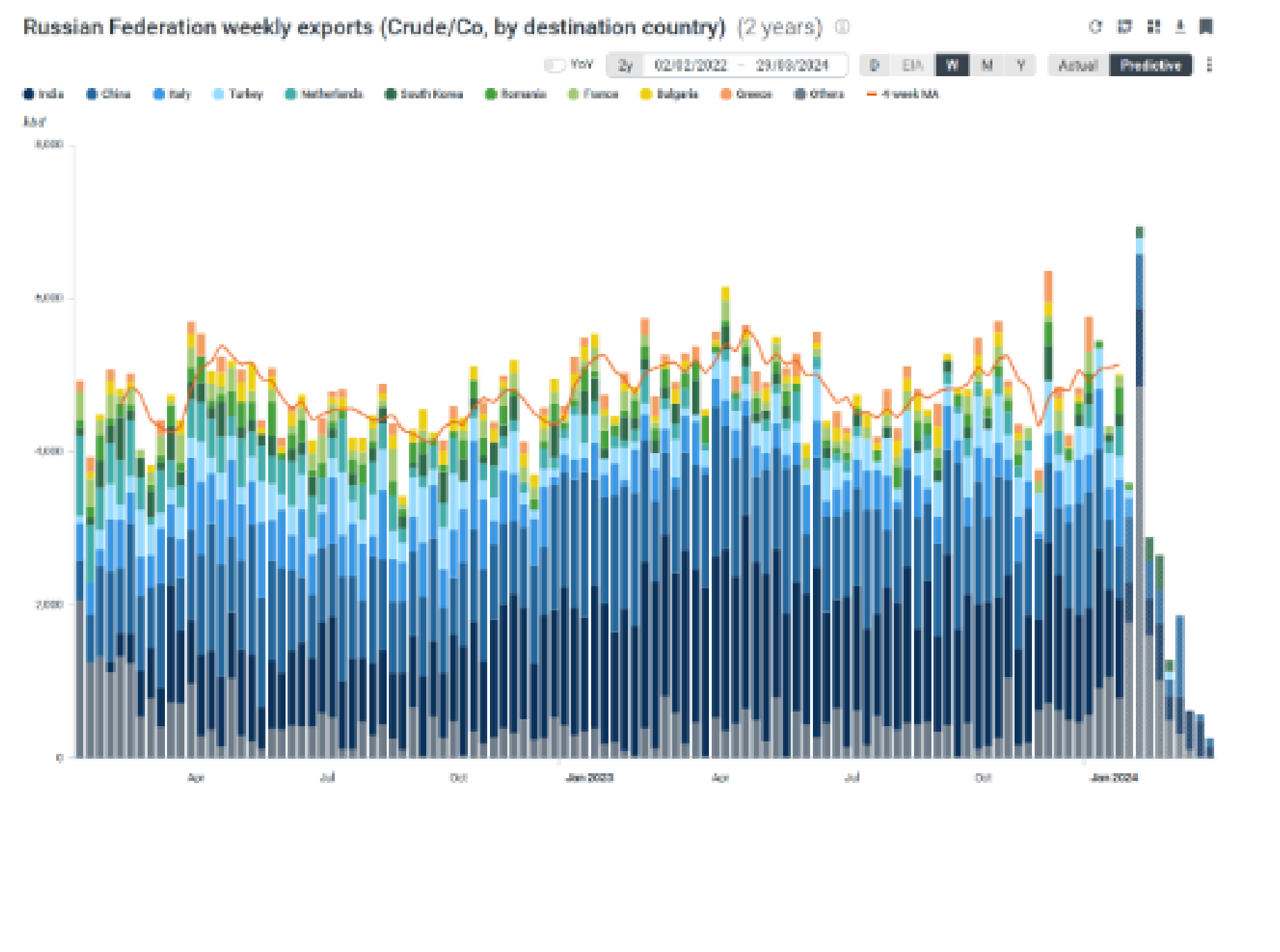
俄罗斯原油产量 2024-02-29



俄罗斯原油出口计划 2024-01-31



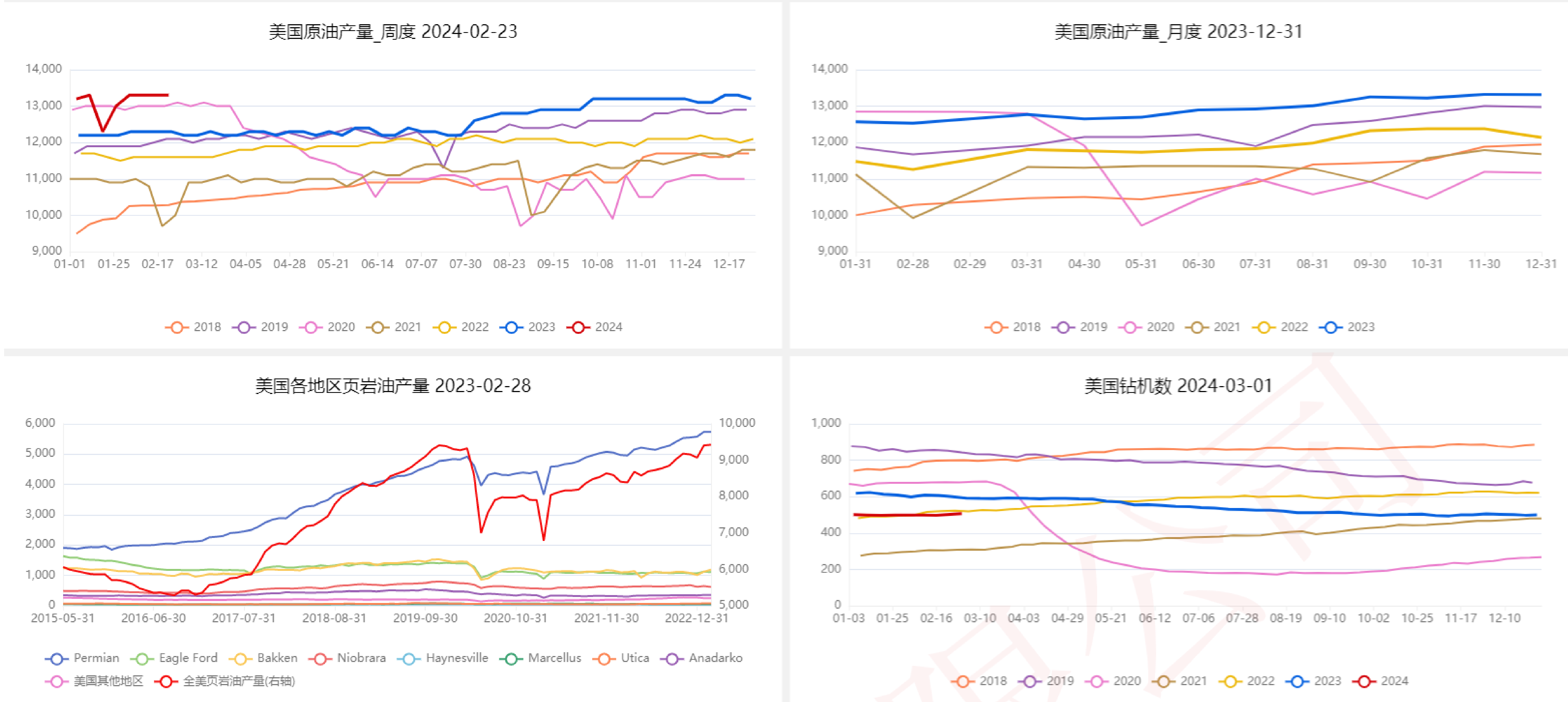
俄罗斯原油出口



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			由于低温影响，美国1月原油产量有所下降，2月上旬已完全恢复。															
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	12933	13300													
17			环比变化量	-267	367													
18			同比变化量	733	734													
19			同比增速	6.01%	5.97%													
20			数据来源：EIA															
21																		

美国原油供应



二、需求部分

全球需求月度概览

需求端逻辑：宏观经济数据超预期强劲，微观方面炼厂开工恢复仍偏缓。

1. 宏观方面，春节期间美国CPI和PPI双双超预期增长，美联储首次降息的时间预估已经推迟到今年6月，但目前宏观方面交易的逻辑仍在现实的经济数据，美国2月Markit制造业PMI初值为51.5，超过上期50.7，暂时打消了市场对海外经济体衰退的预期。2. 微观方面，2月份中国是传统假期，美国同样是炼厂检修季，炼厂开工处于的低位，需求端缺乏亮点表现成为了牵制油价的因素，成品油走势较弱导致裂解差在过去一段时间回落也是反应了需求端没有给油价提供推力。从季节性来看，中美成品油市场将迎来需求的复苏，或将改变接下来需求端的疲软表现。



全球需求月度概览

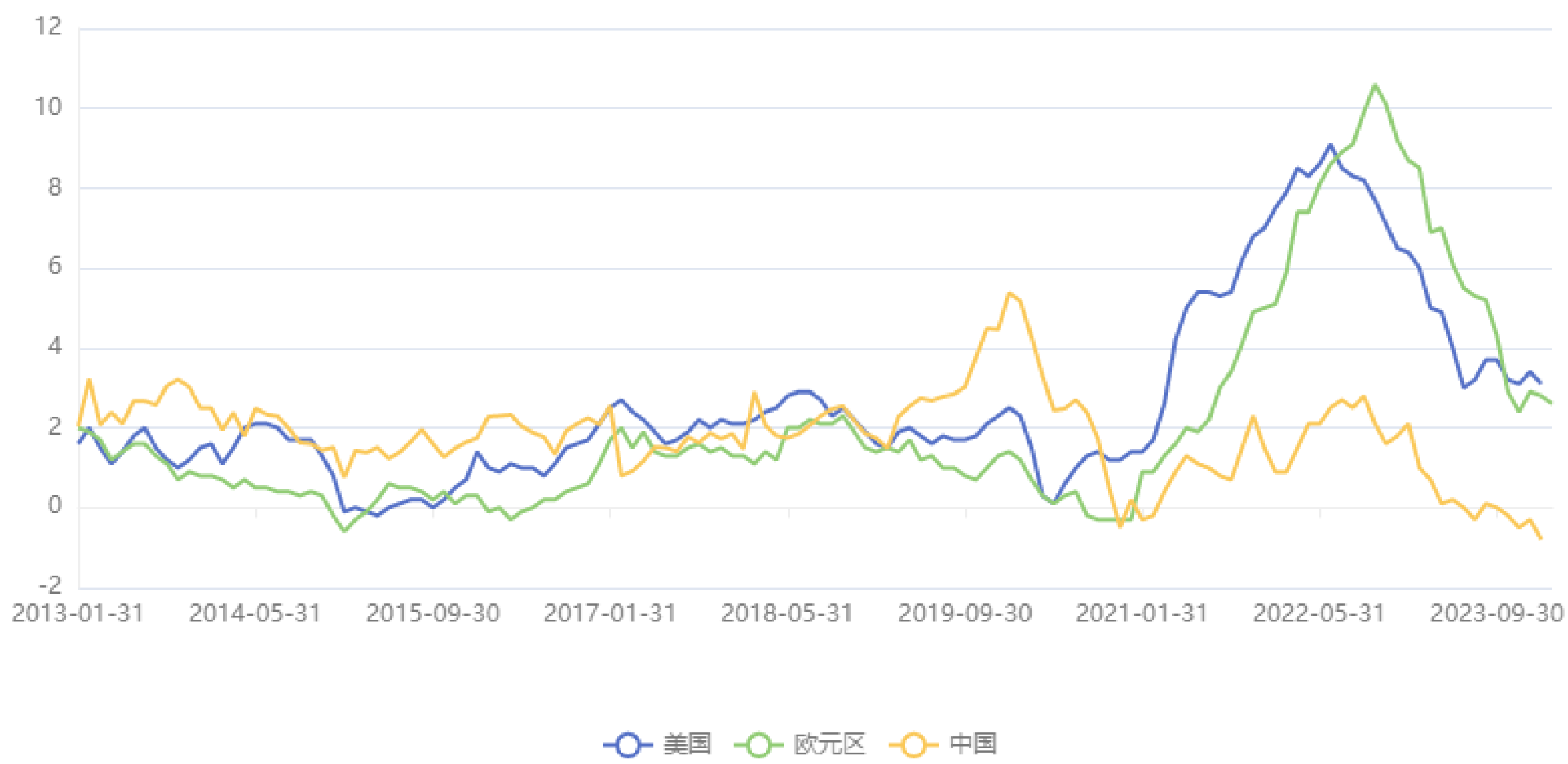
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	
1																				
2		全球原油需求 (百万桶/天)																		
14		2023年																		
15			1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月						
16	全球	需求	97.80	101.49	100.81	99.29	101.09	102.42	101.08	101.60	101.94	100.90	101.52	103.00						
17		环比增速	-2.82%	3.77%	-0.67%	-1.51%	1.81%	1.32%	-1.31%	0.51%	0.33%	-1.02%	0.61%	1.46%						
18		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%						
19		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%						
25		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%	4.23%	5.66%						
32		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%						
39		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%						
46		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			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																
53		环比增速	-2.49%	3.10%																
54		同比增速	2.70%	2.03%																
55		同比增长量	2.64	2.06																
56	中国	需求	15.96	16.42																
57		环比增速	-3.74%	2.88%																
58		同比增速	2.05%	2.05%																
59		同比增长量	0.32	0.33																
60	印度	需求	5.38	5.77																
61		环比增速	-3.93%	7.25%																
62		同比增速	7.39%	4.15%																
63		同比增长量	0.37	0.23																
64	美国	需求	19.91	20.27																
65		环比增速	-0.75%	1.81%																
66		同比增速	3.97%	2.58%																
67		同比增长量	0.76	0.51																
68	欧洲	需求	13.46	14.37																
69		环比增速	-5.34%	6.76%																
70		同比增速	2.83%	0.14%																
71		同比增长量	0.37	0.02																
72																				

宏观指标跟踪

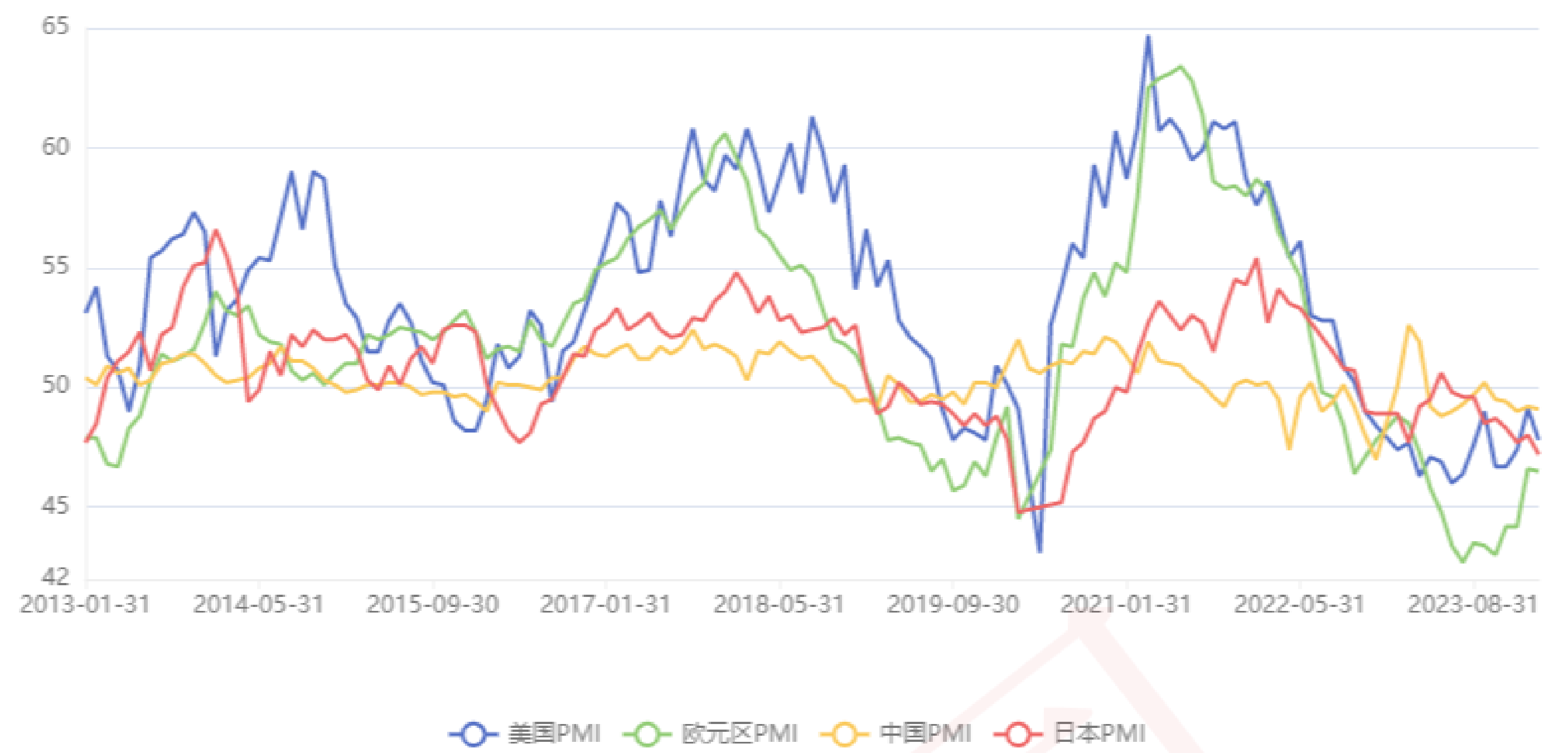


## 宏观指标跟踪

主要经济体CPI 2024-02-29

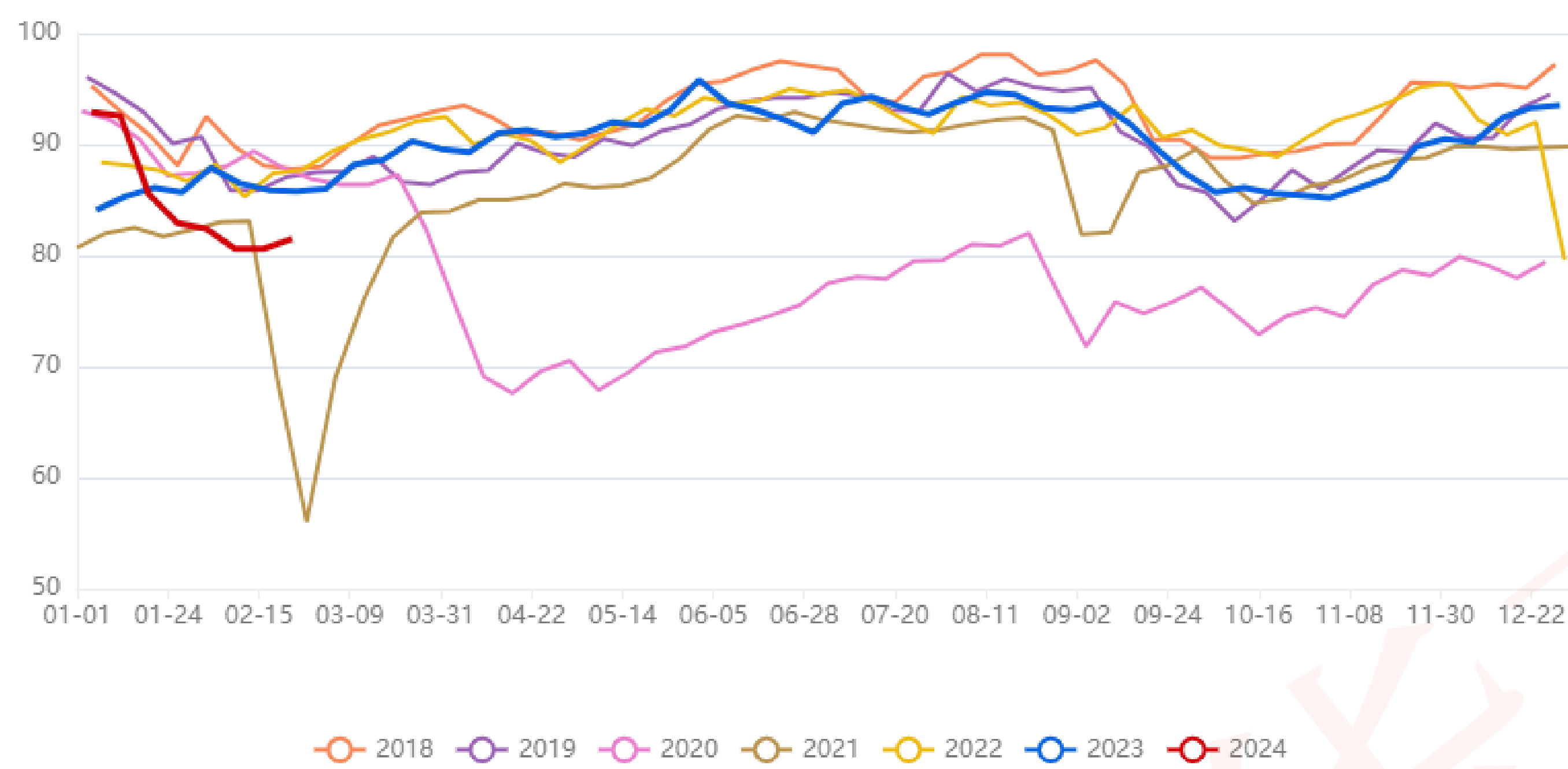


主要经济体PMI 2024-02-29

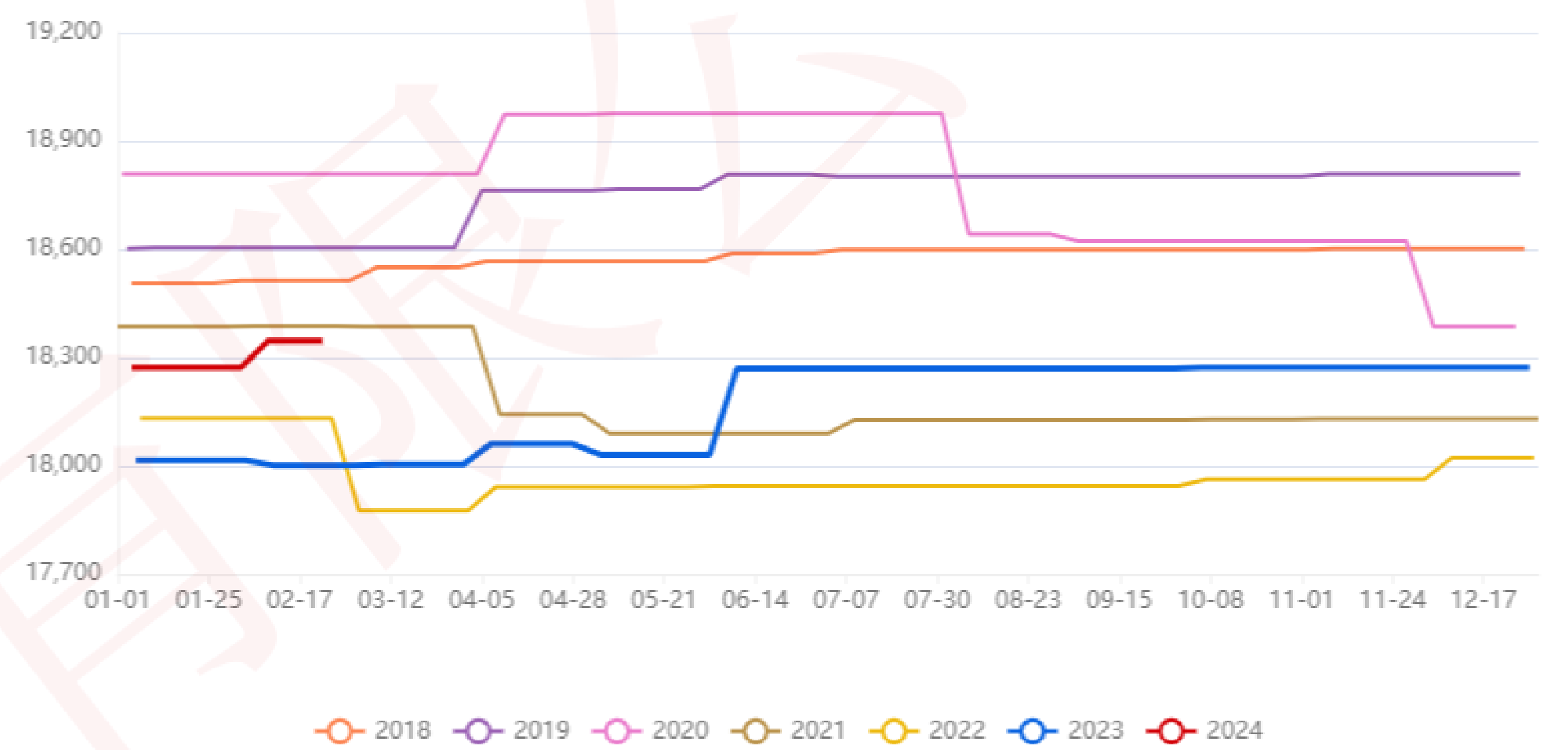


## 炼厂需求跟踪

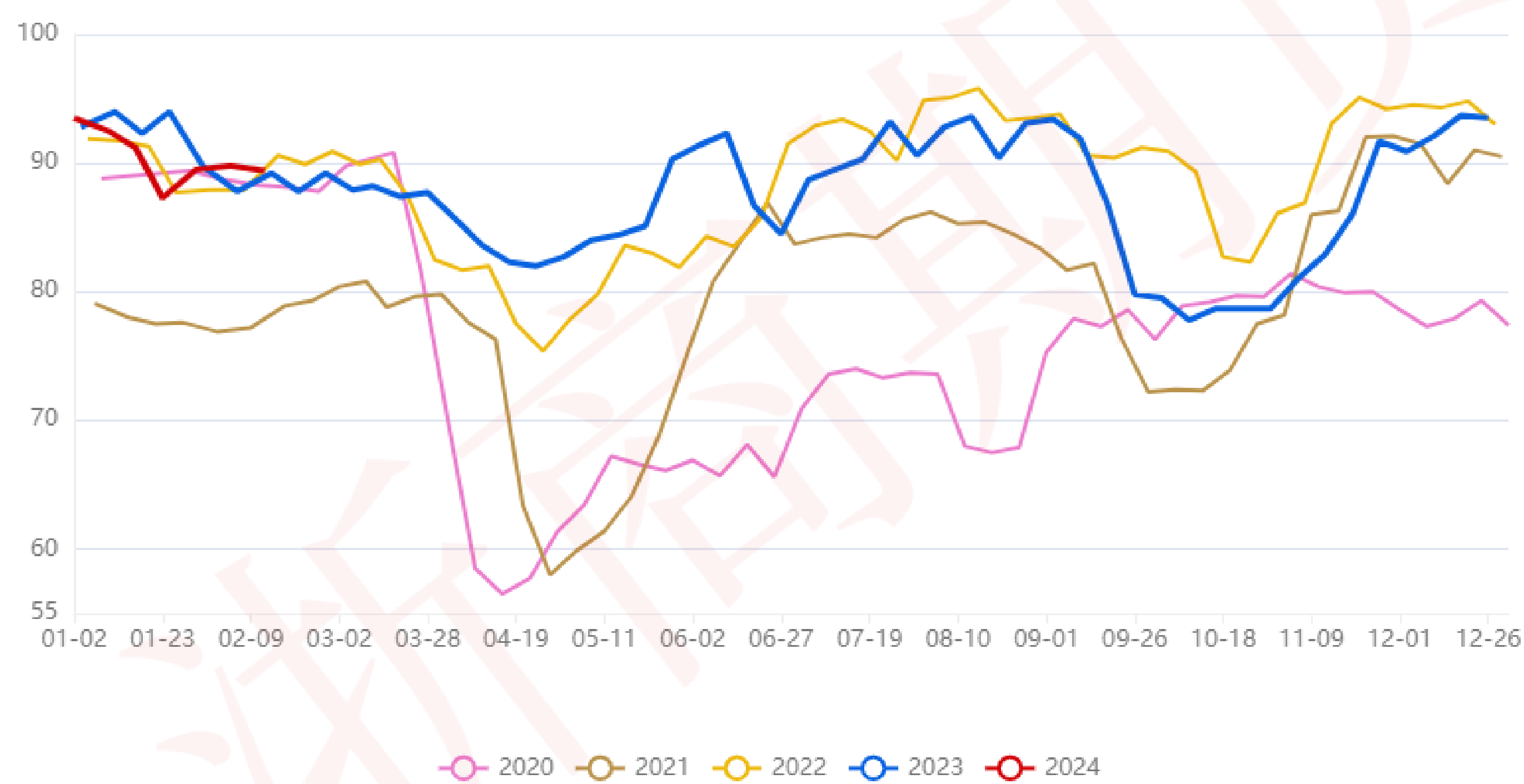
美国炼厂产能利用率 2024-02-23



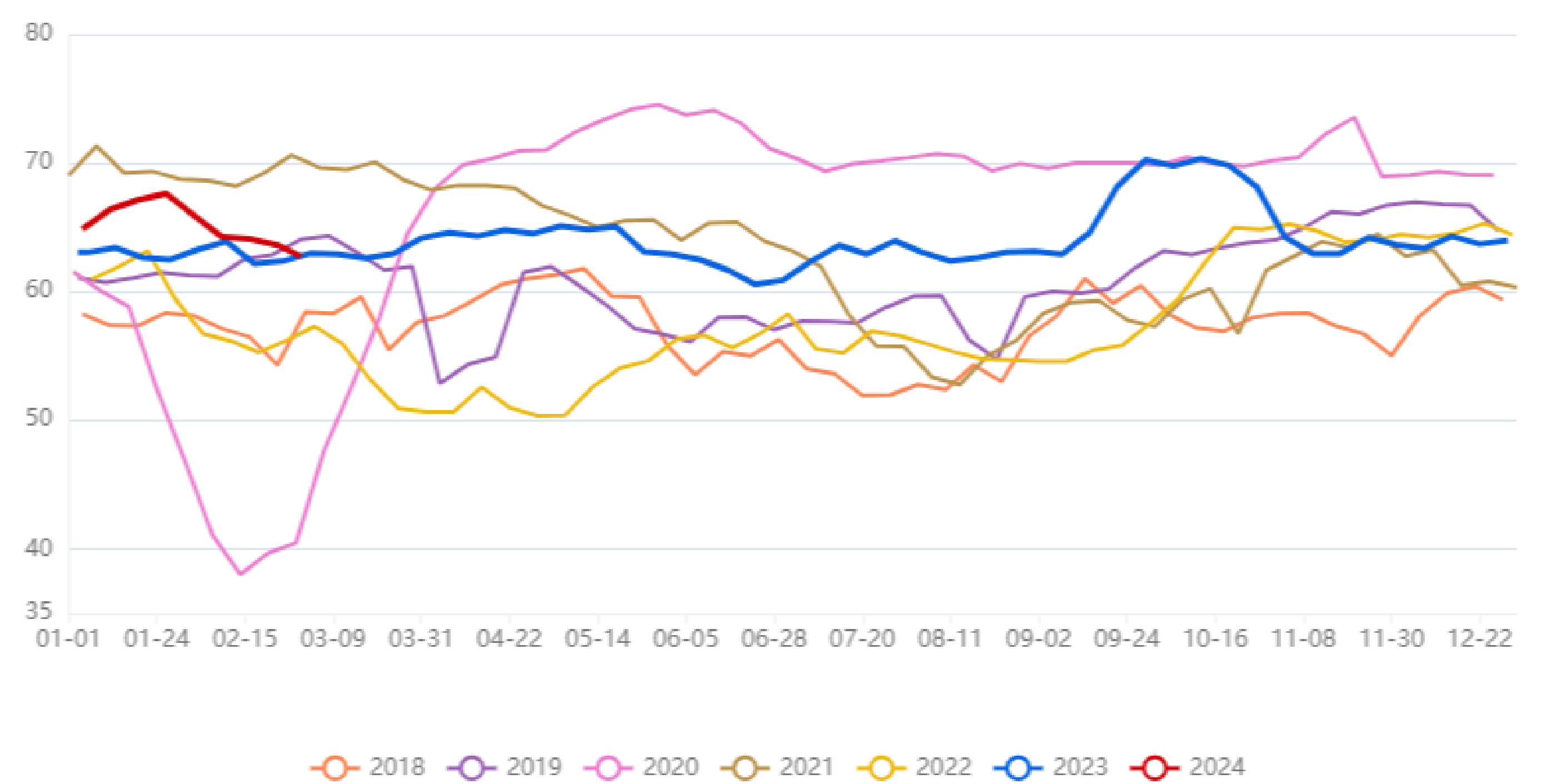
美国运营炼能 2024-02-23



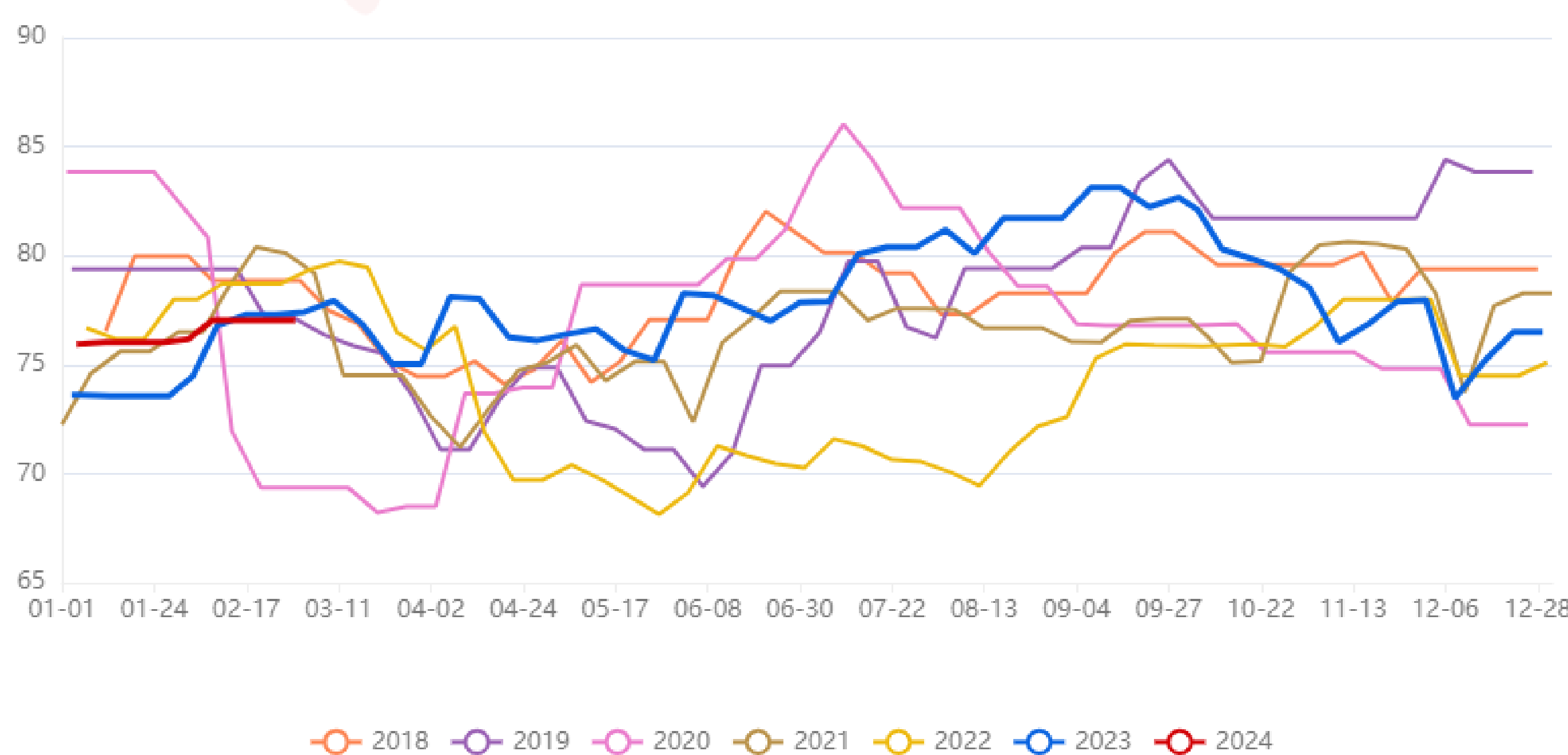
加拿大炼厂开工率 2024-02-13



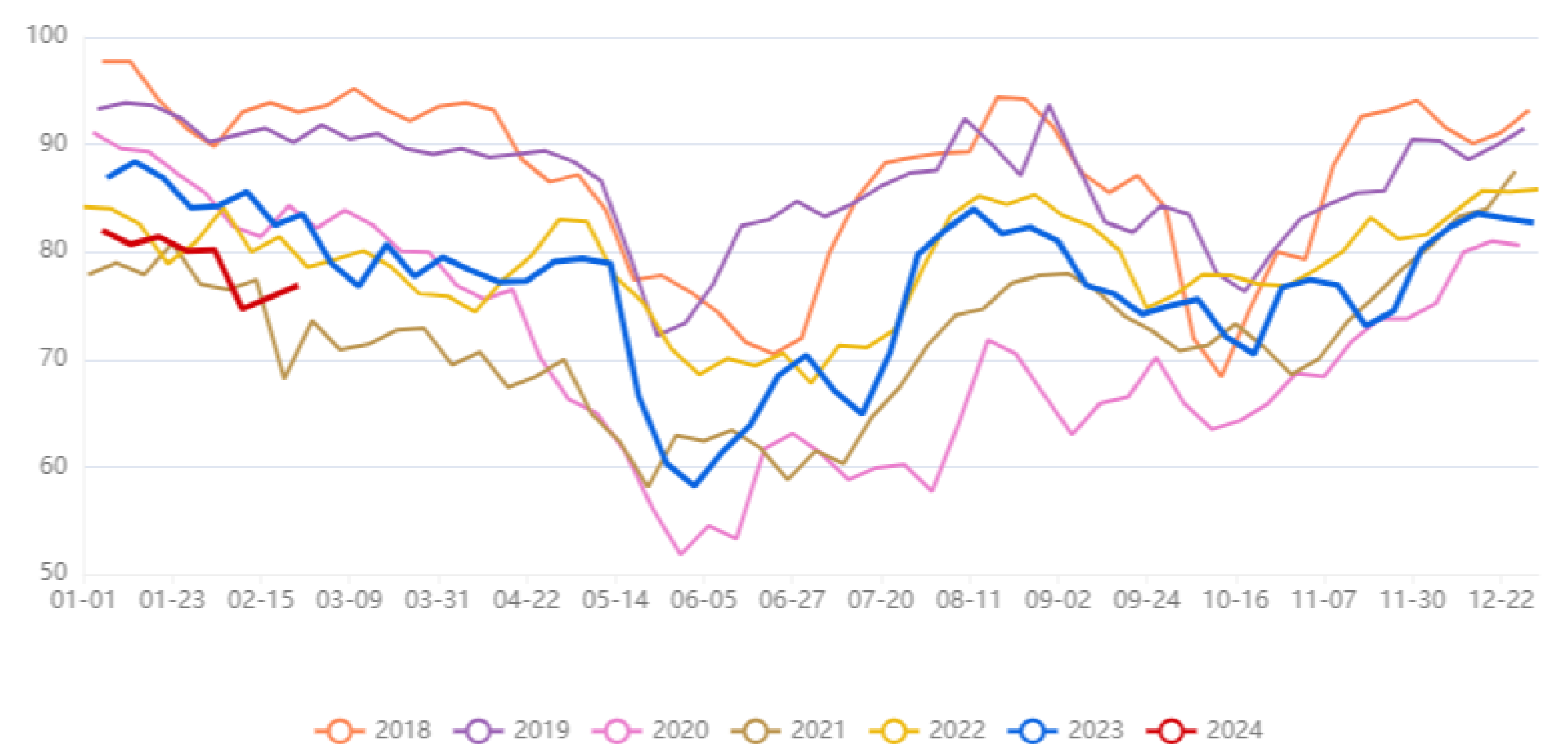
中国独立炼厂开工率 2024-03-01



中国主营炼厂开工率 2024-03-01

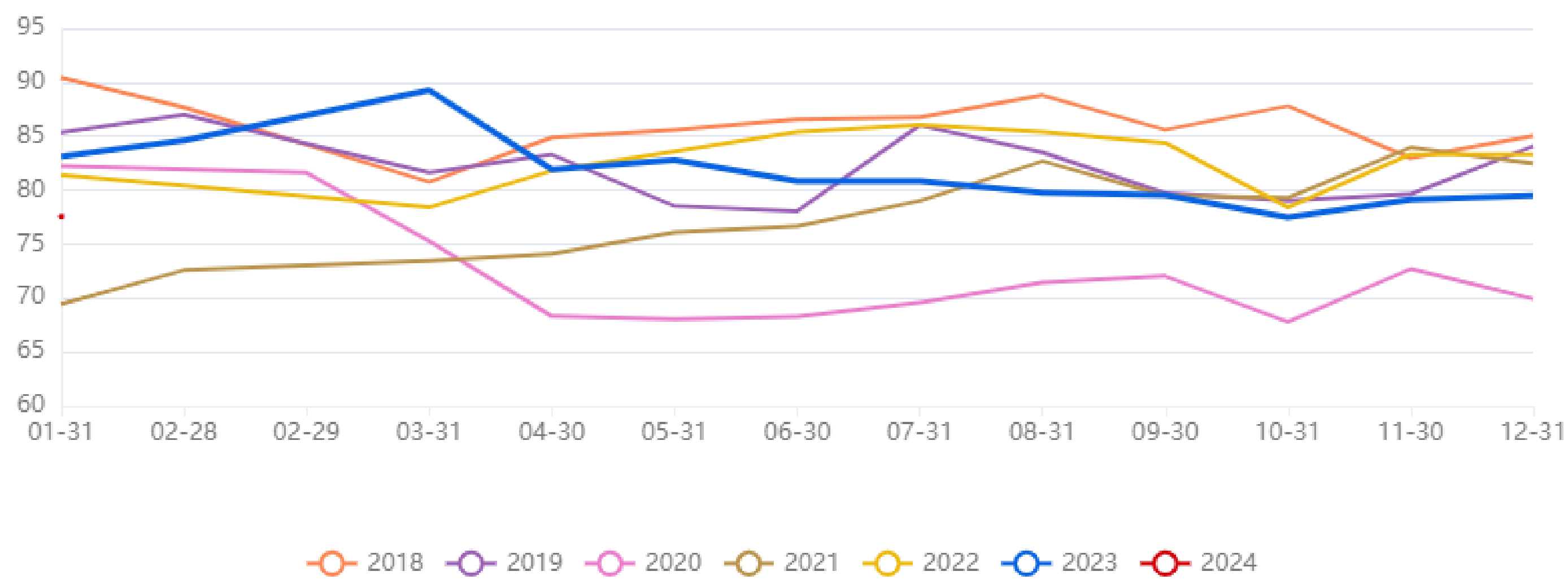


日本炼厂设计开工率 2024-02-24

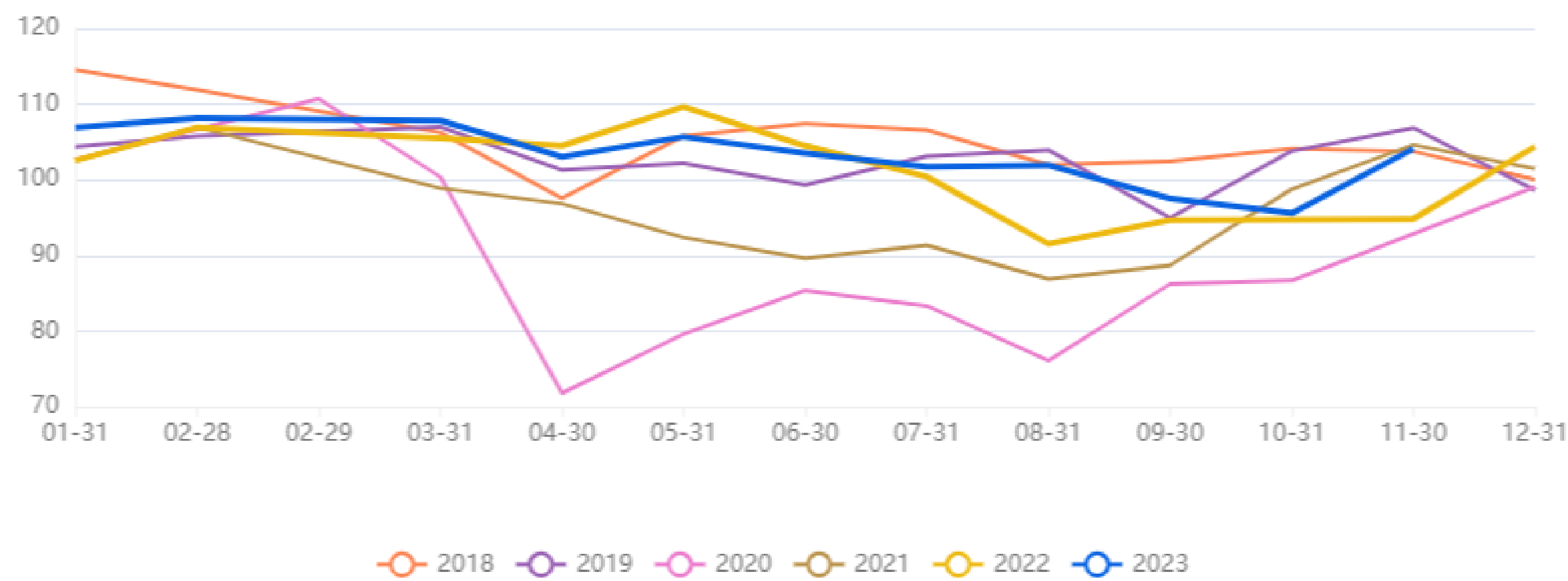


炼厂需求跟踪

欧洲16国炼油厂开工率 2024-01-31

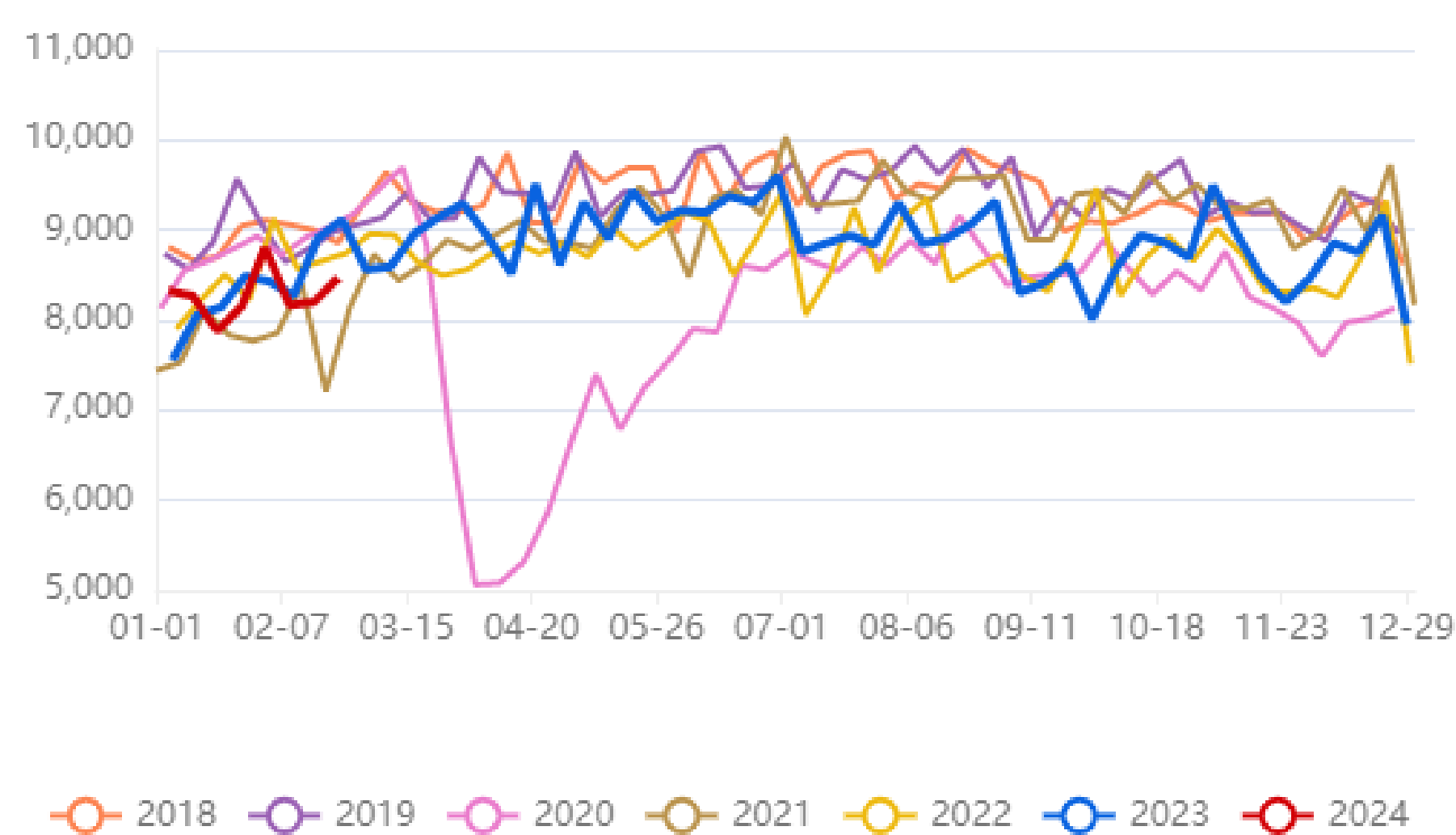


印度炼厂装机容量利用率 2023-11-30

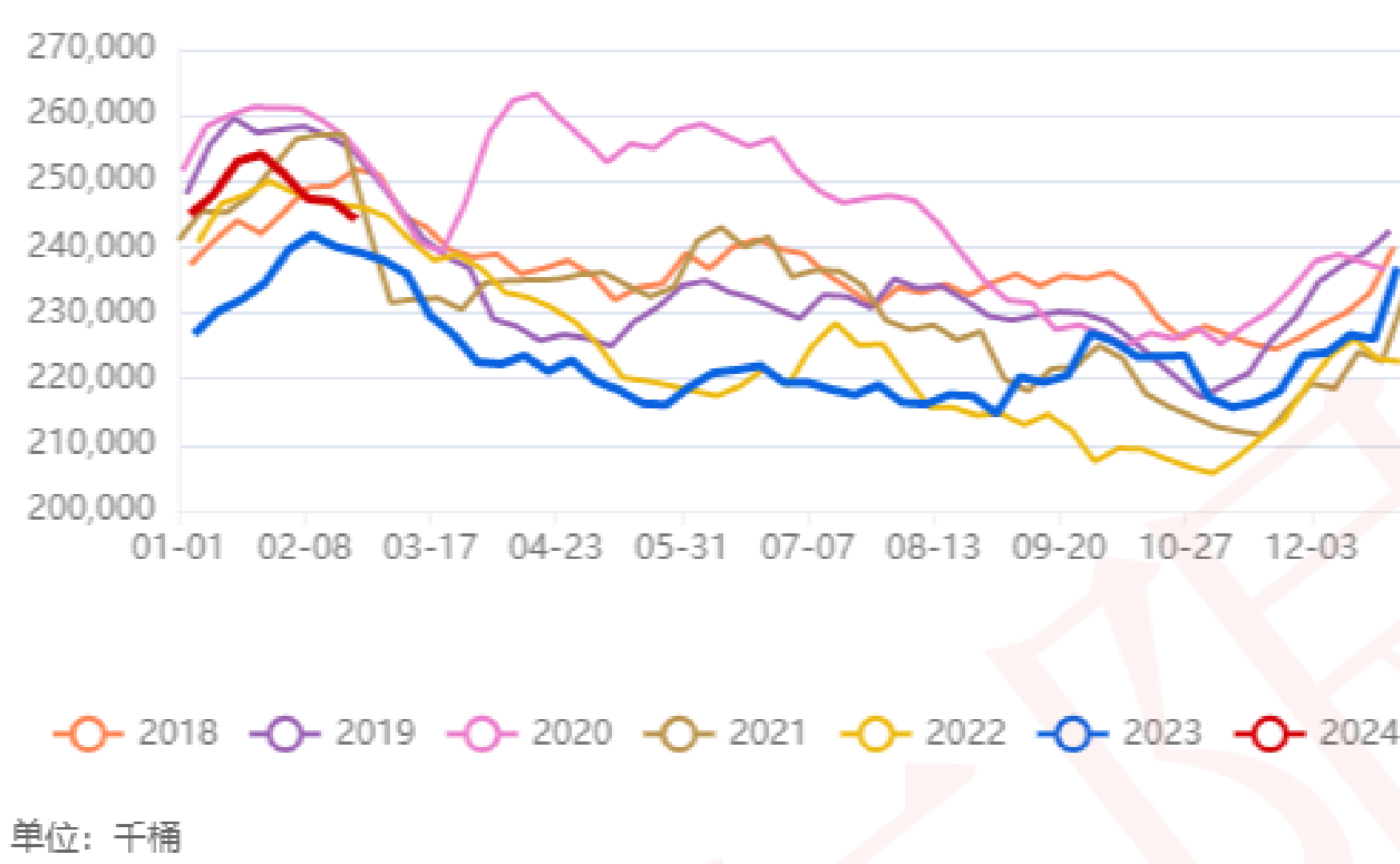


美国成品油需求跟踪

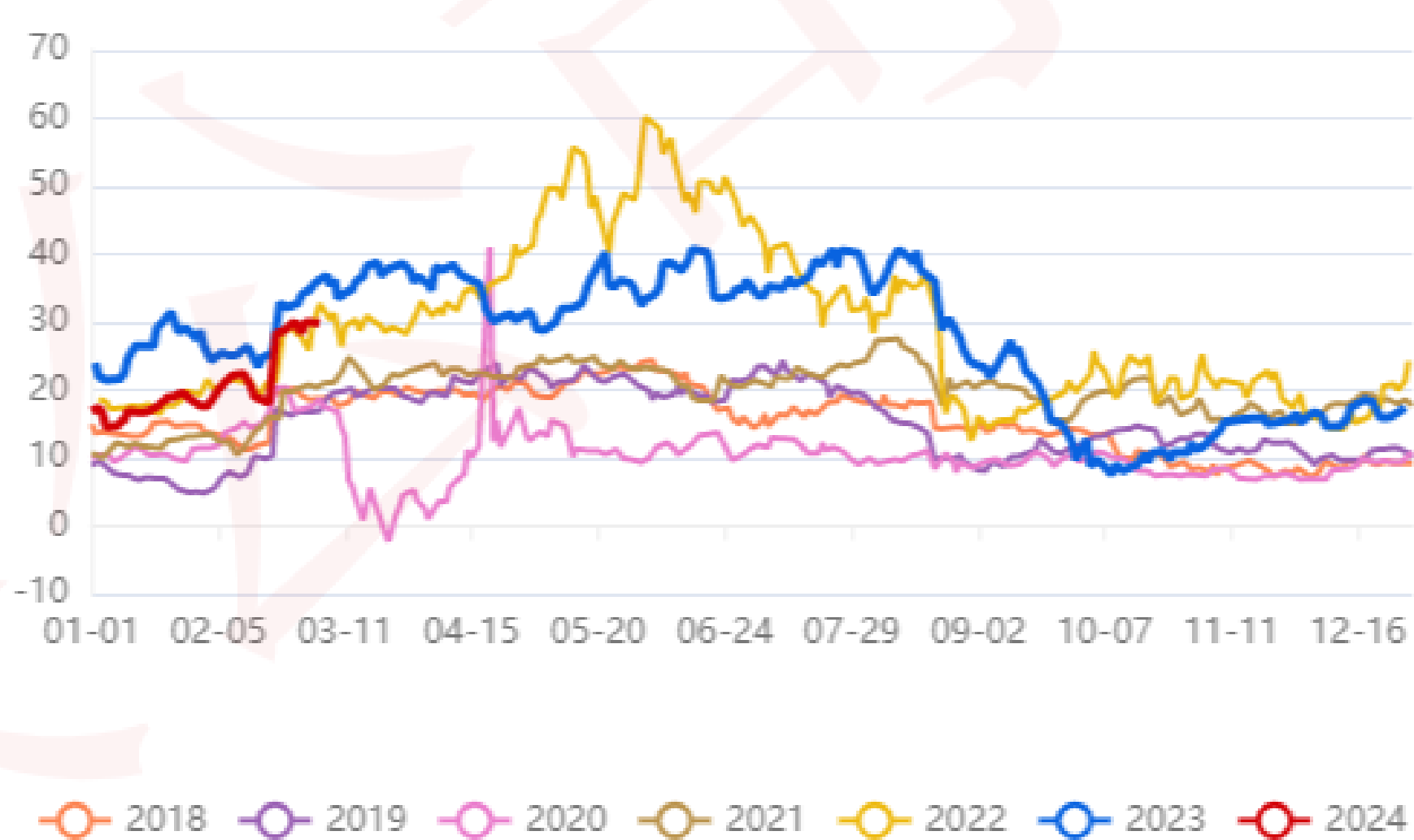
美国汽油总需求 2024-02-23



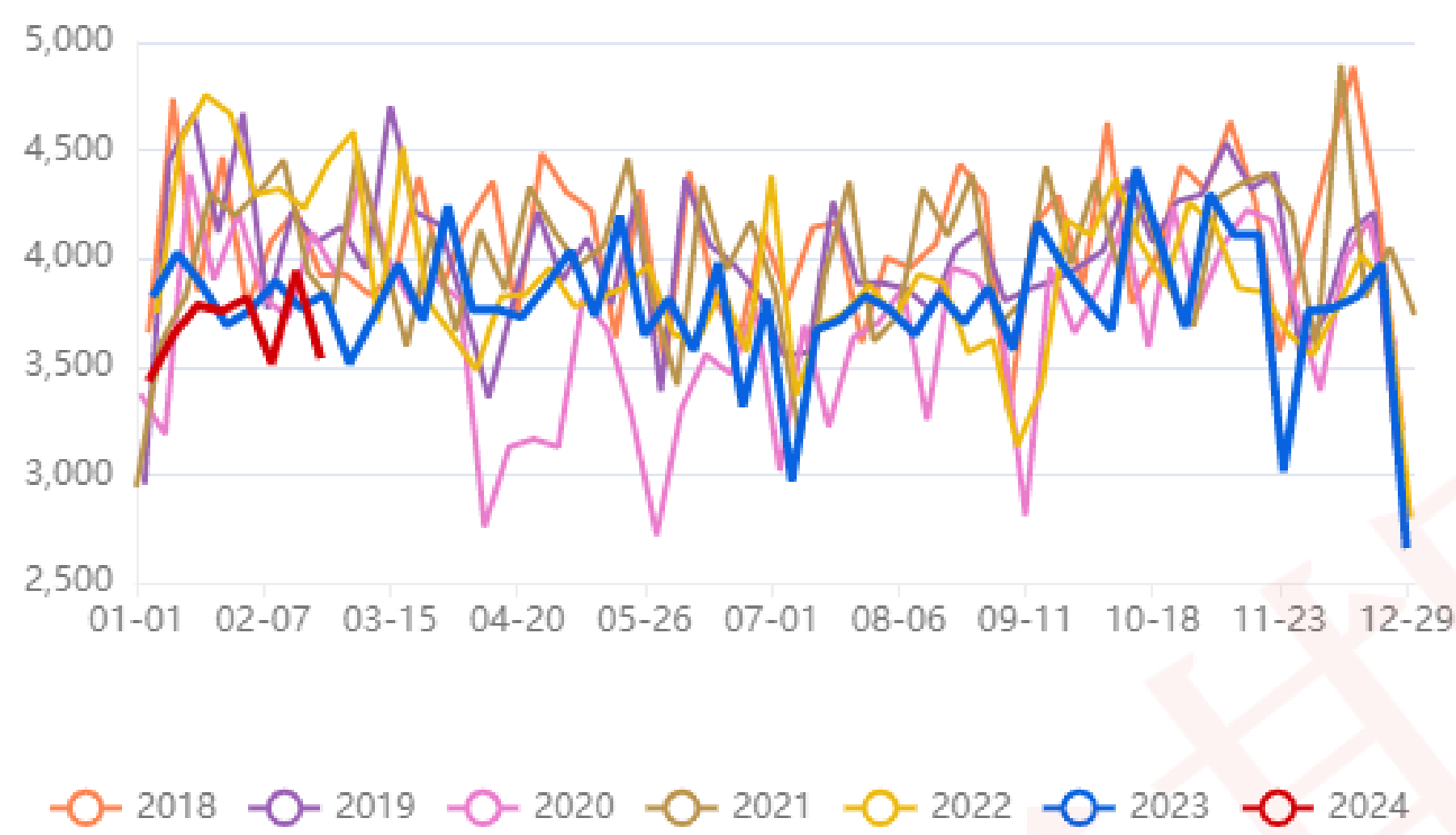
美国汽油总库存 2024-02-23



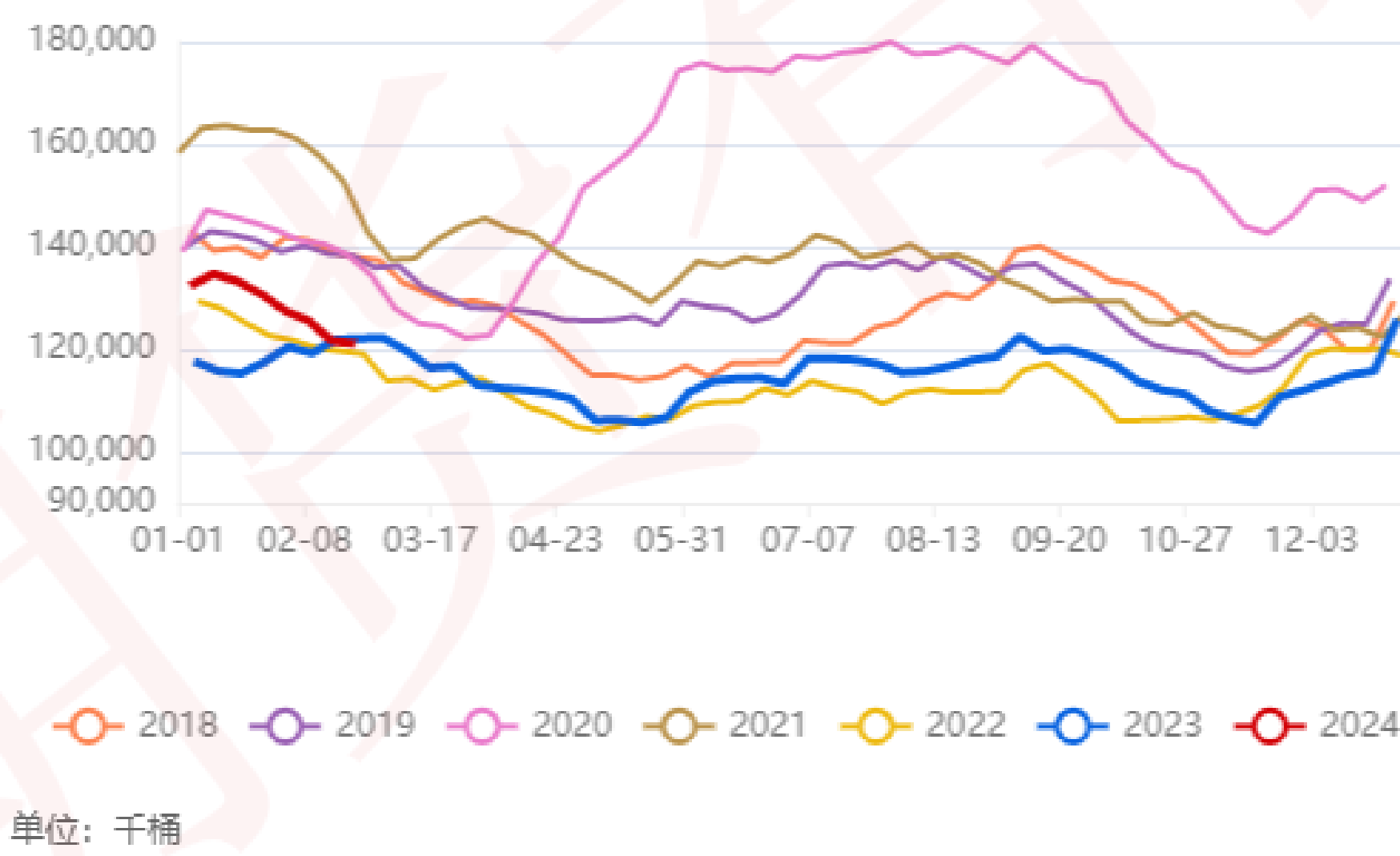
NYMEX汽油裂解价差 2024-03-04



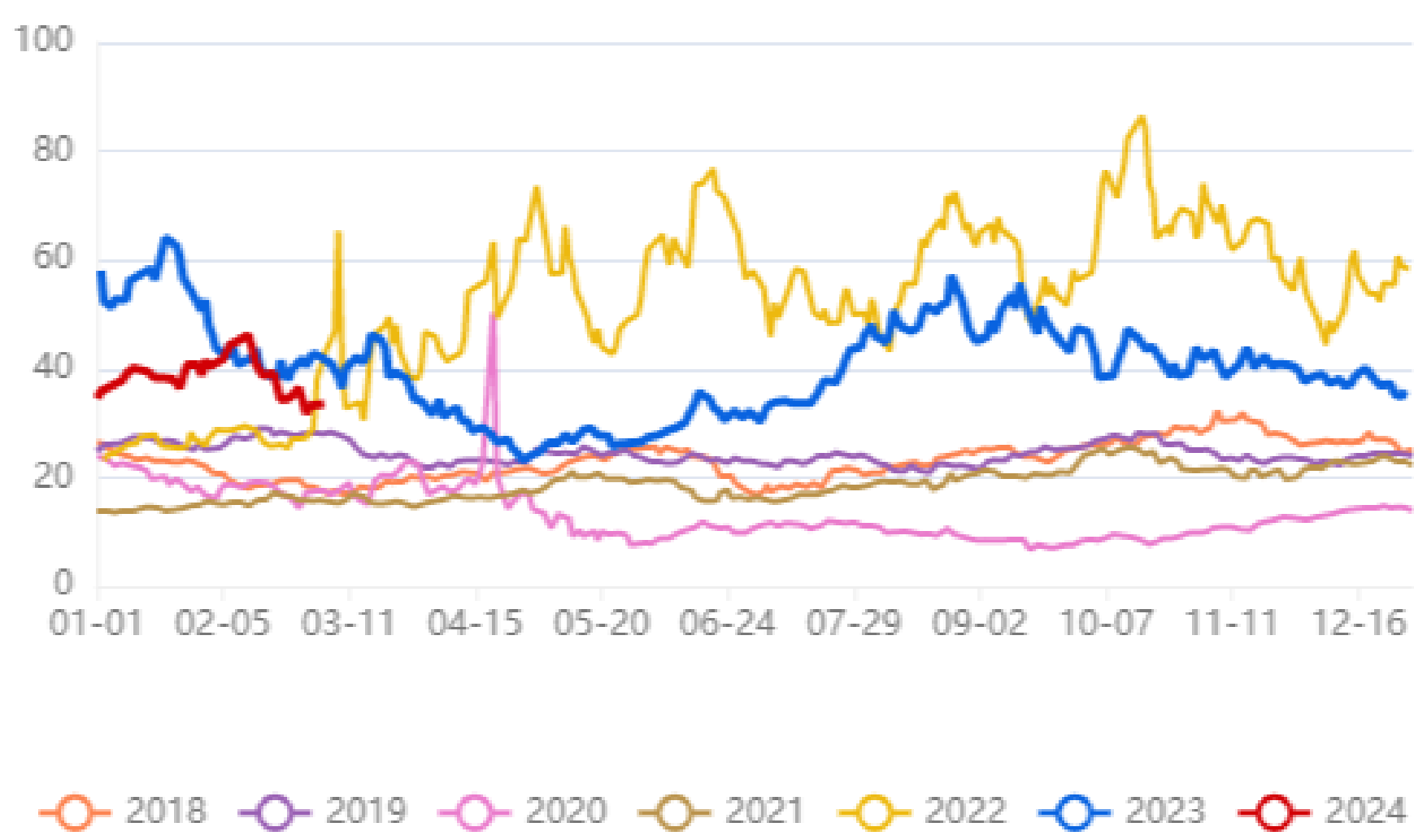
美国柴油总需求 2024-02-23



美国柴油总库存 2024-02-23

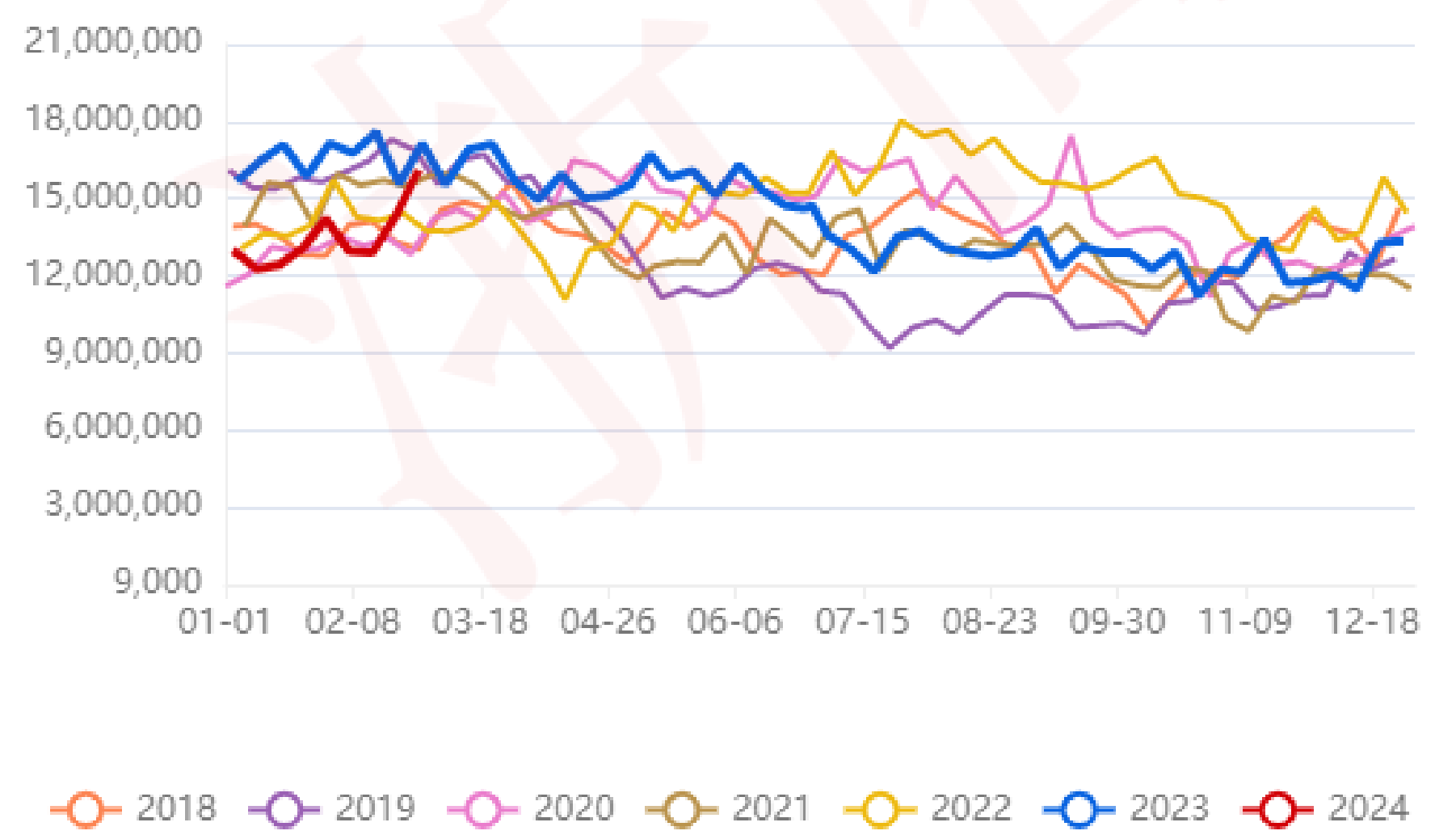


NYMEX柴油裂解价差 2024-03-04

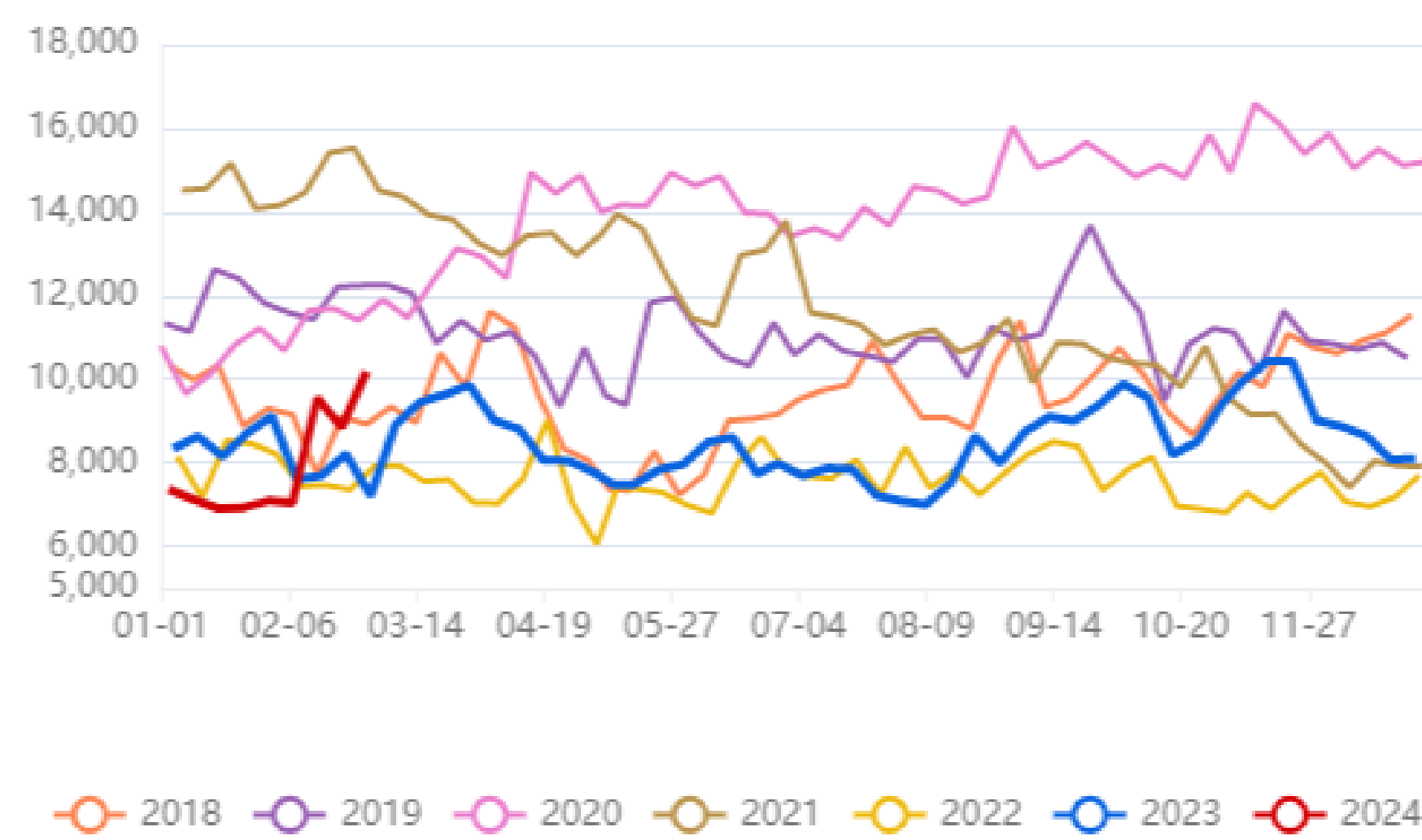


其他地区成品油需求跟踪

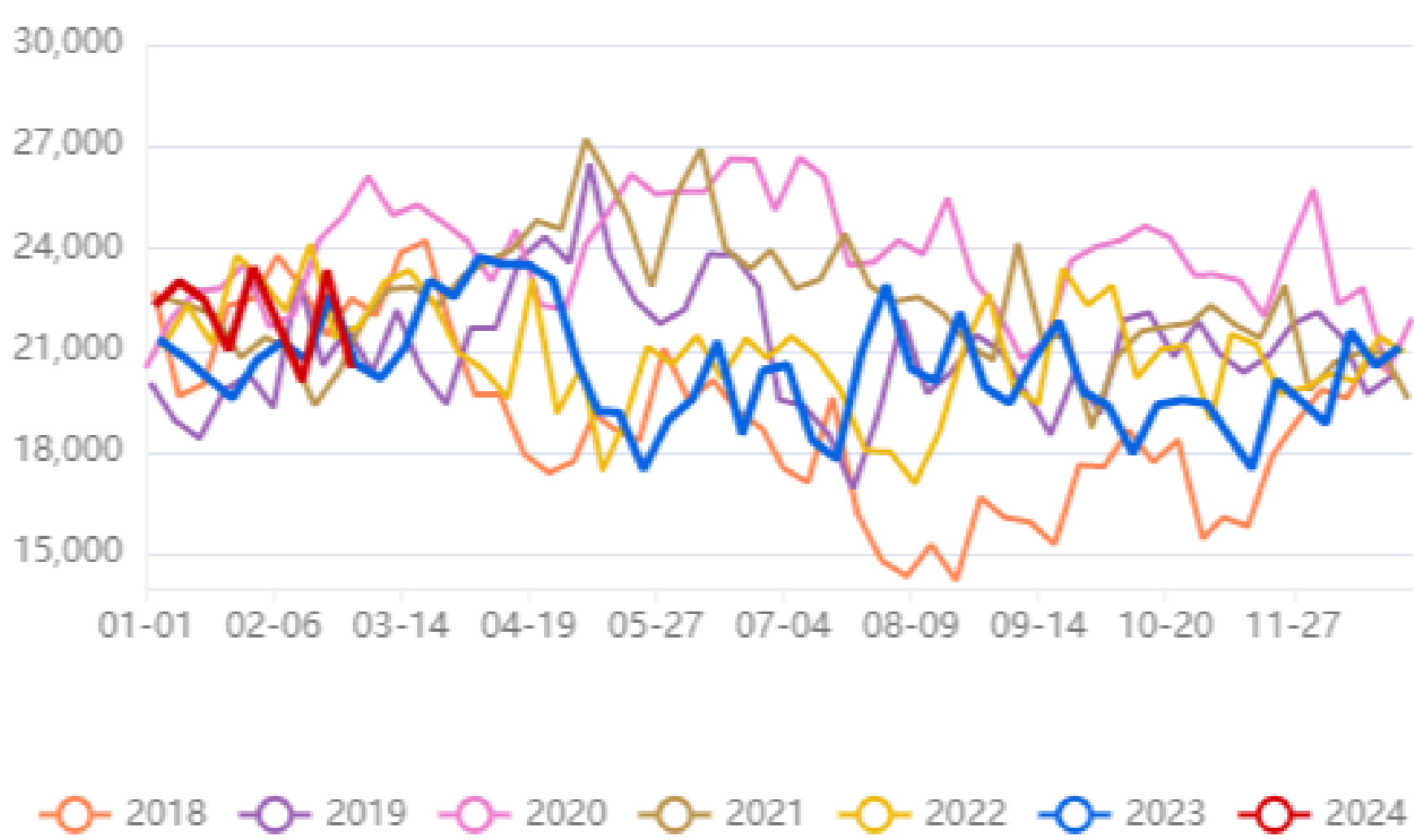
新加坡成品油库存\_轻馏分(千桶) 2024-02-28



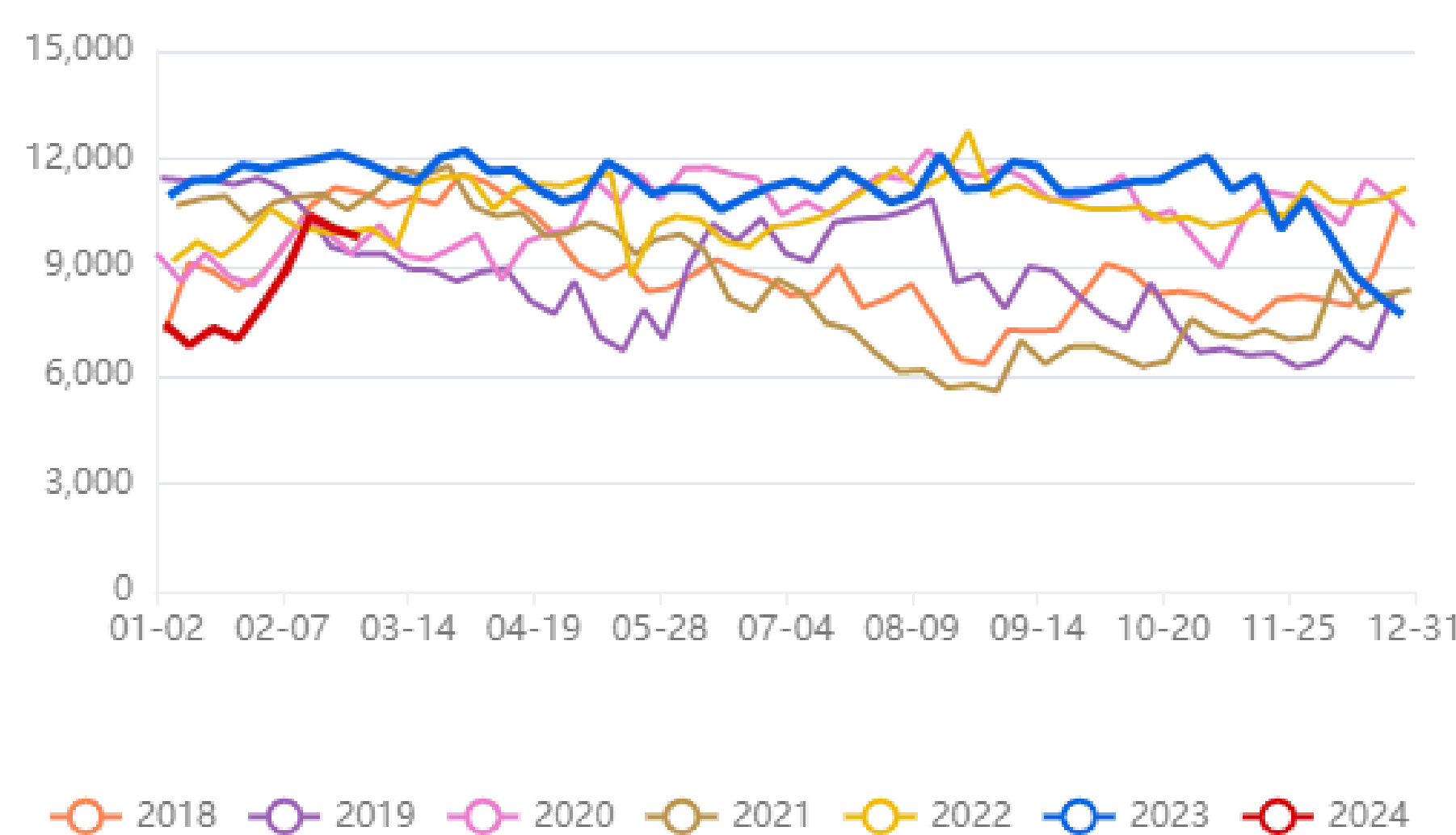
新加坡成品油库存\_中馏分(千桶) 2024-02-28



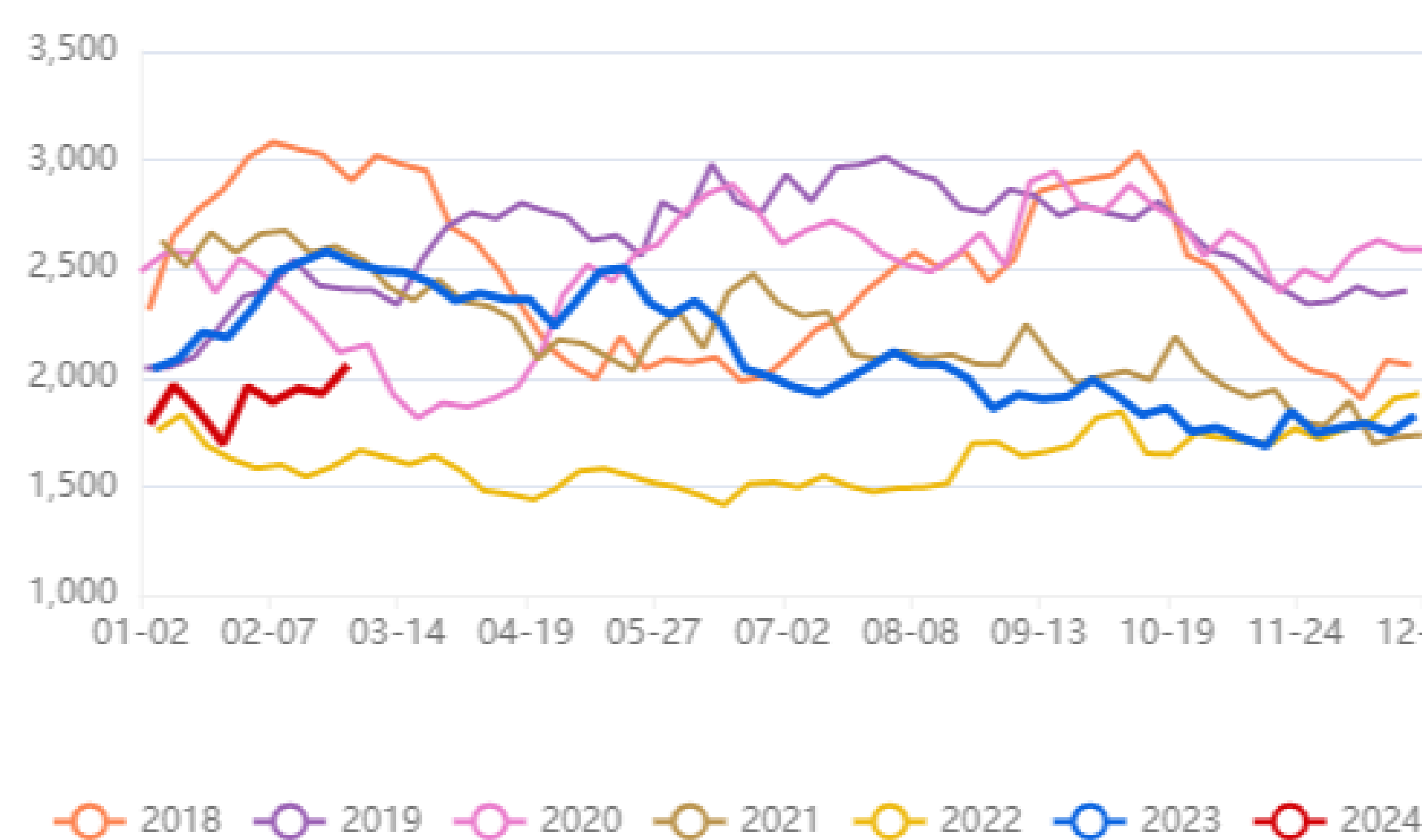
新加坡成品油库存\_残余馏分(千桶) 2024-02-28



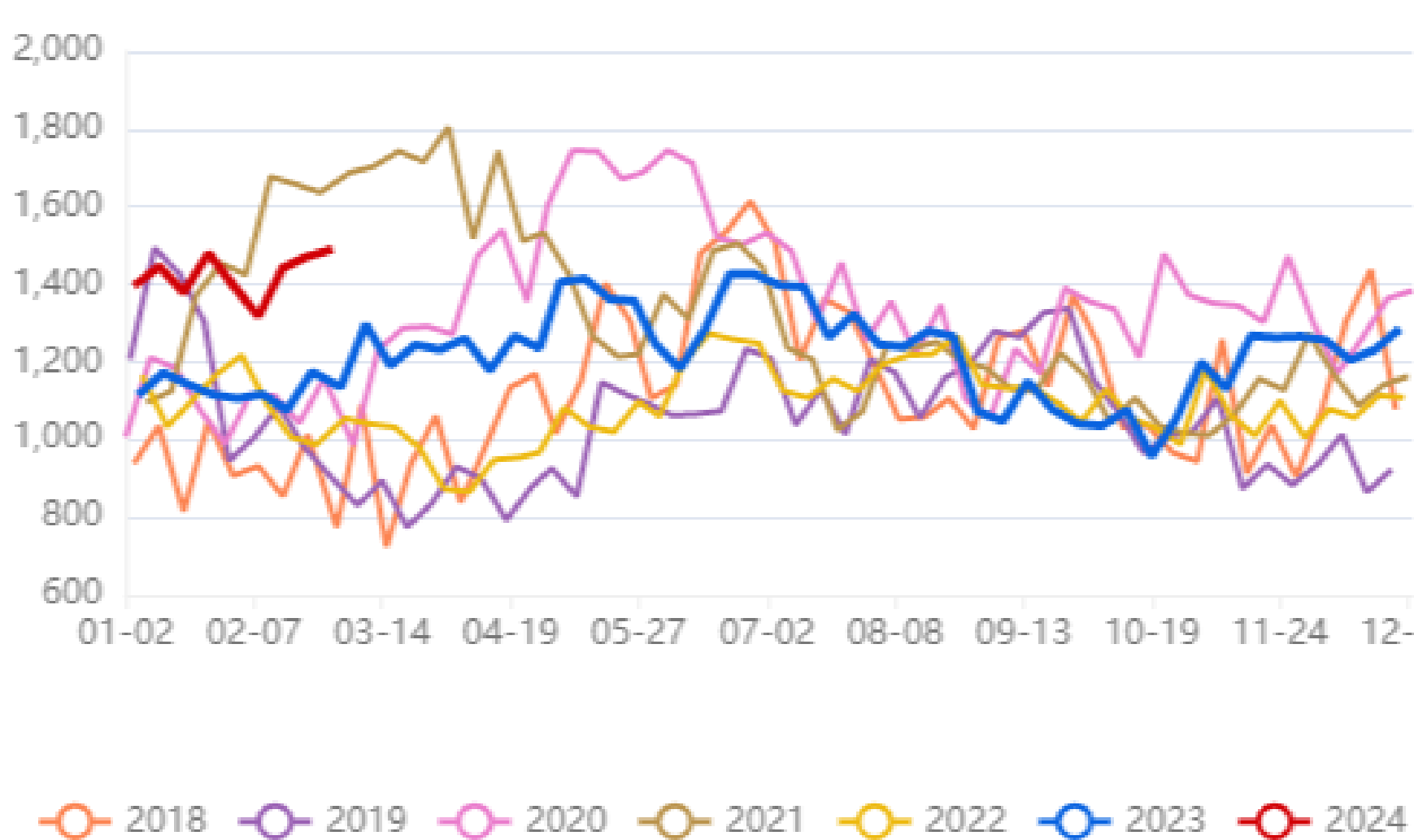
欧洲ARA汽油库存(千桶) 2024-02-29



欧洲ARA柴油库存(千桶) 2024-02-29



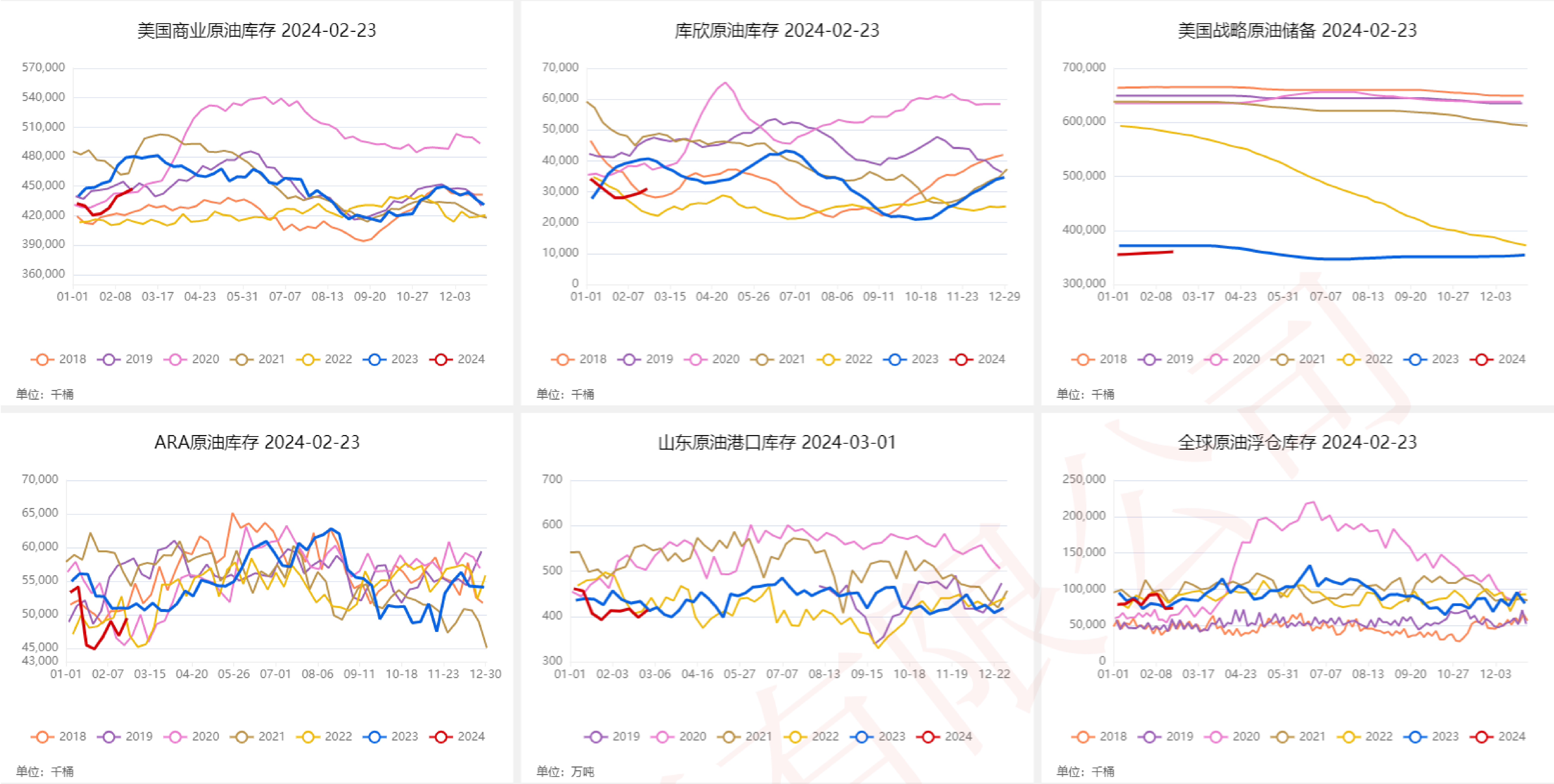
欧洲ARA燃料油库存(千桶) 2024-02-29





三、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：70-90，目前Brent油价在83-84附近，位于区间中枢上方。

2. 从静态平衡来看，最新的供需平衡表显示，Q1累库13万桶/天，利空油价。

3. 从动态平衡来看，本期较上期供需缺口缩小4万桶/天，利多油价。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R
1		供需平衡表 (3.3)																
2		百万桶/天	1Q 23	2Q 23	3Q 23	4Q 23	2023	1Q 24	2Q 24	3Q 24	4Q 24	2024						
3		Word demand	99.5	99.9	101.71	101.42	100.63	101.01	101.03	102.8	102.9	101.940						
4		Non-opec liquids supply	68.32	69.04	69.97	70.32	69.43	69.56	69.88	70.47	70.67	70.050						
5		Opec crude	27.38	27.24	26.37	26.63	26.91	26.12	26.18	26.95	26.79	26.750						
6		Opec NGLs/others	5.4	5.22	5.26	5.3	5.30	5.4	5.27	5.29	5.33	5.320						
7		Word supply	101.1	101.5	101.6	102.36	101.64	101.14	101.18	102.71	102.79	101.960						
8		Balance	1.6	1.7	-0.11	0.94	1.01	0.13	0.15	-0.09	-0.11	0.020						
9																		
10		1.按照中国原油加工数据调整了中国2023年至今的需求数据，上调了1月需求41万桶/天，下调了2月需求28万桶/天																
11		2.按照Rystad原油产量数据环比下调了2月OPEC产量13万桶/天，并将当前产量延续至Q2																
12																		
13																		
14																		
15																		
1																		
2																		
3																		
4																		
5																		
6																		
7																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12																		
13																		
14																		
15																		

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 (2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	103.32	103.91	104.88	105.47	104.40							
5		Non-opec liquids supply	68.79	68.76	69.46	69.21	69.06	70.06	70.20	70.68	71.24	70.55							
6		Opec crude	27.76	27.17	26.43	26.69	27.01	26.70	27.70	28.10	28.10	27.60							
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	101.99	101.40	101.32	101.33	101.45	102.21	103.40	104.24	104.80	103.62							
9		Balance	0.69	-0.35	-0.89	-1.85	-0.66	-1.11	-0.51	-0.64	-0.67	-0.78							
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	100.23	101.84	102.86	102.05	101.75	101.66	102.78	103.75	103.72	102.98							
13		Non-opec liquids supply	68.00	68.60	69.50	70.30	69.10	69.70	70.60	70.90	71.10	70.60							
14		Opec crude	28.30	27.80	26.90	27.00	27.50	26.70	27.70	28.10	28.10	27.60							
15		Opec NGLs/others	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	5.60	5.60	5.60							
16		Word supply	101.80	101.80	101.90	102.80	102.10	101.90	103.80	104.60	104.80	103.80							
17		Balance	1.57	-0.04	-0.96	0.75	0.35	0.24	1.02	0.85	1.08	0.82							
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	99.99	100.90	101.33	101.82	101.00	101.98	102.12	102.77	102.79	102.42	103.25	103.43	104.05	104.10	103.71		
21		Non-opec liquids supply	68.33	69.06	70.06	70.81	69.56	69.66	70.24	70.63	70.74	70.32	70.89	71.30	71.76	72.19	71.54		
22		Opec crude	27.38	27.23	26.37	26.60	26.89	26.12	26.76	26.95	26.79	26.66	27.25	27.42	27.50	27.22	27.35		
23		Opec NGLs/others	5.40	5.22	5.26	5.30	5.29	5.40	5.27	5.30	5.33	5.32	5.28	5.28	5.28	5.28	5.28		
24		Word supply	101.11	101.51	101.69	102.71	101.74	101.18	102.27	102.88	102.86	102.30	103.42	104.00	104.54	104.69	104.17		
25		Balance	1.12	0.61	0.36	0.89	0.74	-0.80	0.15	0.11	0.07	-0.12	0.17	0.57	0.49	0.59	0.46		
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。