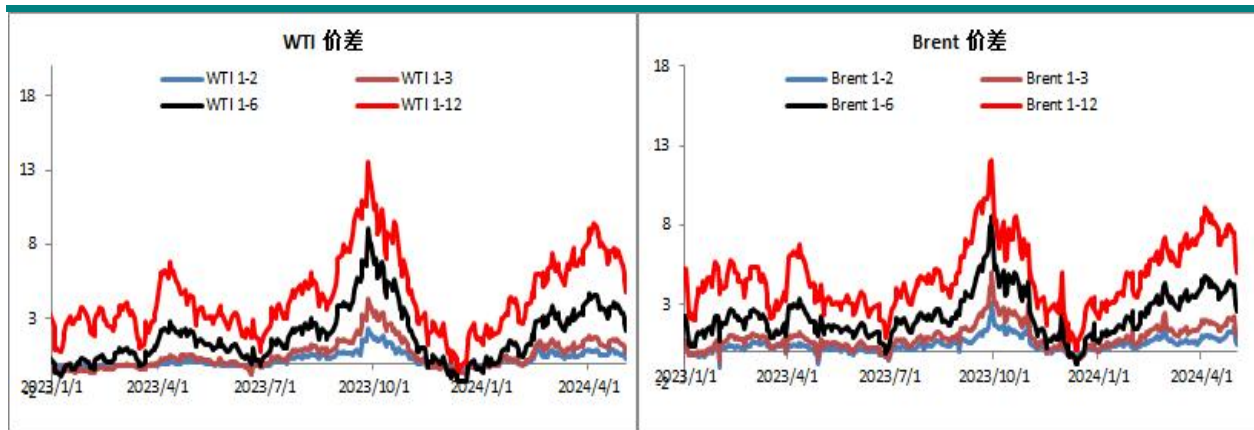


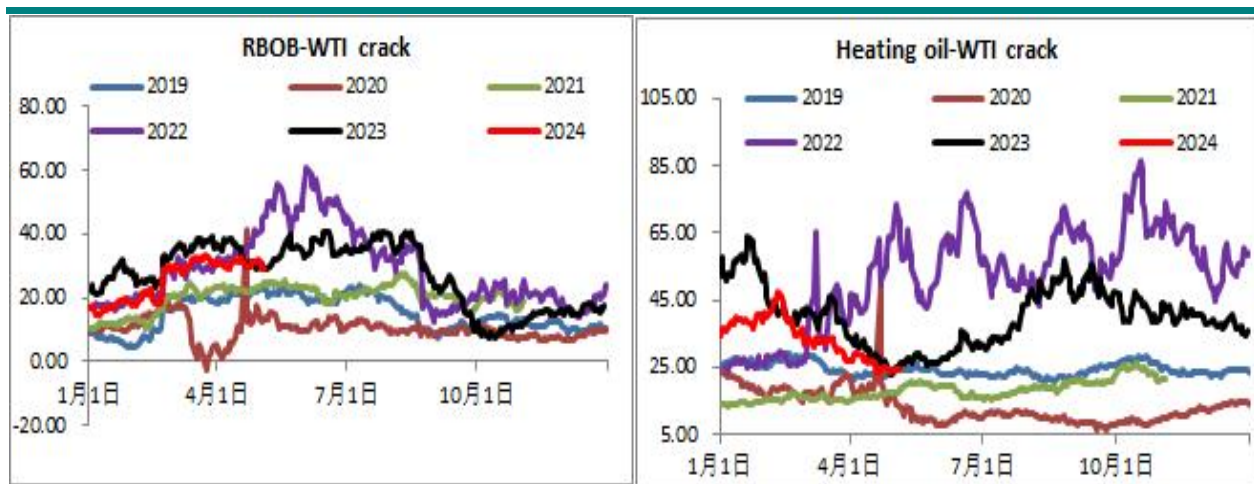
20240504 油价创 2 月以来最大周度跌幅

图表 1: 月差变化



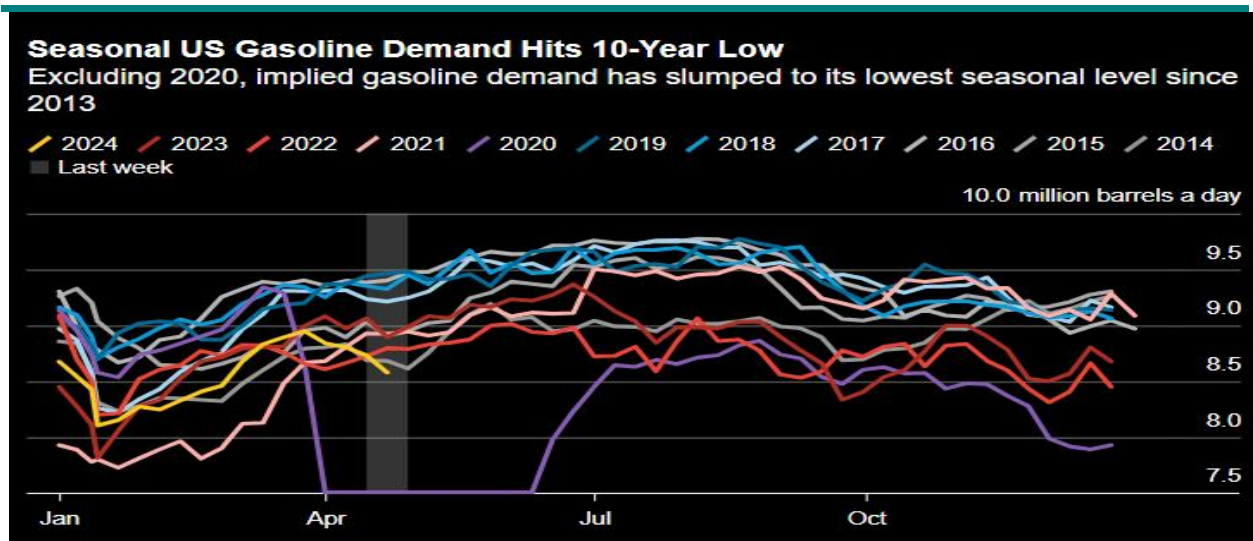
来源：彭博 新湖期货研究所

图表 2: 美国汽柴油裂解价差



来源：彭博 新湖期货研究所

图表 3: 美国汽油隐含需求



来源：彭博 新湖期货研究所

本周油价创 2 月来最大周度跌幅。截至 2024 年 5 月 3 日，Brent、WTI 分别收于 82.96 美元/桶和 78.11 美元/桶，周度跌幅分别为 6%和 6.8%，中国原油期货 SC 因节假日休市。这波下跌主要基于中东紧张局势缓解降低供应风险，以及目前美国汽油需求仍然较为疲软。

1) 地缘方面，伊朗与以色列之间暂无冲突升级，巴以冲突方面，以军进攻拉法导致谈判停止，胡塞武装称向以色列相关船只发动了 156 次袭击。中东地缘仍有较大的不确定性，需继续关注。

2) **OPEC 最新减产无进展。**根据调查显示，OPEC4 月原油产量 2681 万桶/日，环比减少约 5 万桶/日，表明该组织最新的减产行动尚未完成。利比亚产量环比增加 6 万桶/日至 119 万桶/日，伊拉克产量温和上升至 422 万桶/日，比其目标水平高出约 22 万桶/日。伊朗产量环比减少 5 万桶/日至 313 万桶/日；尼日利亚的产量环比减少 5 万桶/日至 142 万桶/日。利比亚和伊拉克的小幅增产被伊朗和尼日利亚的减产所抵消。

3) **OPEC+或延长减产至今年年底。**下一次会议将于 6 月 1 日召开，花旗预计 OPEC+将在 2024 年下半年保持减产政策。据外媒调查 87%的交易员和分析师预测，OPEC+将延长减产措施至今年年底，30 位调查对象中有 26 位预测 OPEC+将坚持减产措施，其中 8 位预测减产将持续到 2024 年年底甚至更长，只有四位受访者预测产量增加，增幅或高达 110 万桶/日。OPEC+消息人士表示，如果需求未能回升，他们可能会延迟减产计划。据最新消息，伊拉克和哈萨克斯坦已提交补偿性石油减产计划。

4) 美国汽油周度需求仍较为疲软。本周 EIA 周度数据显示, 4 月 26 日当周, 美国原油产量持稳于 1310 万桶/日, 炼厂开工率小幅降至 87.5%, 商业原油库存增加 726.5 万桶, 创 2024 年 2 月 9 日当周以来最高, 六周内五周增加, 汽油库存增加 34.4 万桶, 馏分油库存减少 73.2 万桶, 原油进口增加 27.5 万桶/日至 677.2 万桶/日, 原油出口减少 126.1 万桶/日至 391.8 万桶/日, 汽油隐含需求 861.8 万桶/日, 数据整体偏空。**摩根大通表示**, 全球 4 月油品需求同比增量 190 万桶/日, 比之前预测值低 20 万桶/日, 主要受美国汽油需求拖累, **美国 4 月份汽油需求可能平均值为 850 万桶/日, 较之前的预测值低 40 万桶/日**。**彭博新能源财经图表显示**, 美国汽油需求跌至 10 年季节性低点; **渣打银行表示**, 虽然美国能源局对 4 月份美国汽油需求初步估计显示同比下降 4.4%, 但**过于悲观是不合理的**, 当前的需求悲观情绪与去年 9 月和 11 月时一样毫无根据, 去年 9 月和 11 月初值都非常糟糕, 但后来又进行向上修正。

5) 宏观方面, 周三晚间美联储 5 月议息—维持利率不变, 承认近期通胀进展不顺, 官宣 6 月开始减缓缩表步伐; 鲍威尔表示, 下次会议不太可能加息, 降息与加息各有路径, 具体取决于数据, 获得更大信心以进行降息的时间比之前预期的要长, 目前来看推迟降息可能是合适的。美国 4 月 27 日当周初请失业金人数 20.8 万人, 低于预期值 21.2 万人。4 月 ADP 就业人数增加 19.2 万人, 为 2023 年 7 月以来最大增幅, 职位空缺将至 2021 年以来新低。周五晚间非农数据显示, 非农就业人口录得增加 17.5 万人, 为 2023 年新低, 低于预期的 24.3 万人。失业率升至 3.9%。2、3 月非农新增就业人数共下修 2.2 万人。交易员将美联储首次降息时间预期从 11 月提前至 9 月。

目前, 油价不具备继续下跌的可能性, 仍以区间震荡为主, 继续关注地缘进展以及 OPEC+减产执行情况和美国汽油消费情况。

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

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，所载的全部内容及其观点公正，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。