

## 20240525 重点关注即将召开的 OPEC+会议

图表 1: 布伦特价格走势



来源: 文华财经 新潮期货研究所

图表 2: SC 价格走势



来源: 文华财经 新潮期货研究所

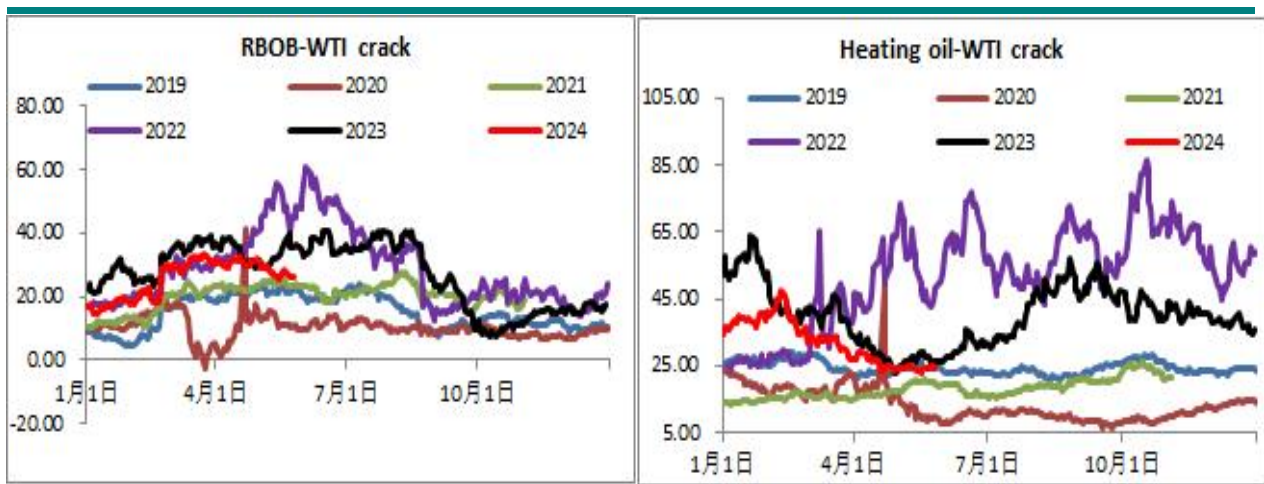
本周油价震荡回落，月差跟随单边走弱，汽油裂解维持区间震荡。

基本面方面，近期市场仍然重点关注 OPEC+会议和美国汽油需求。OPEC+将于 6 月 1 日召开下半年产量政策会议，会议结果有两种：1) 延长减产协议，则油价仍将小幅上涨；2) 增产，目前整个 OPEC+闲置产量较高，大幅增产可能性不大；市场认为大概率延长减产，最终还需关注实际会议结果。本周 EIA 周度数据显示，原油累库略低预期，炼厂开工进一步回升，汽油周度需求环比大增至 931.5 万桶/日。

地缘方面，周初伊朗总统莱希及外长已确认在直升机坠毁事件中遇难，新一届总统选举定于 6 月 28 日举行，但此事件并未引起油价大幅波动。加沙停火谈判仍然没有实质性进展，盘面对其敏感度降低，但仍需关注中东地缘局势。

宏观方面，最新公布的美联储 5 月会议纪要：多方官员愿在必要时进一步收紧政策，长期均衡利率可能比先前认为的要高。官员讨论了需在更长时间内维持利率不变的必要性，或在劳动力市场走弱的情况下降息的问题，整体偏鹰。本周四晚间，美国 5 月标普全球制造业、服务业 PMI 初值均高于预期，利率期货市场削减美联储全年降息押注至 34BP。美国密歇根大学消费指数高于预期和前值，5 月一年期通胀率预期 3.3%，低于前值和预期值。美联储降息预期再次降温。

图表 3:美国汽柴油裂解价差

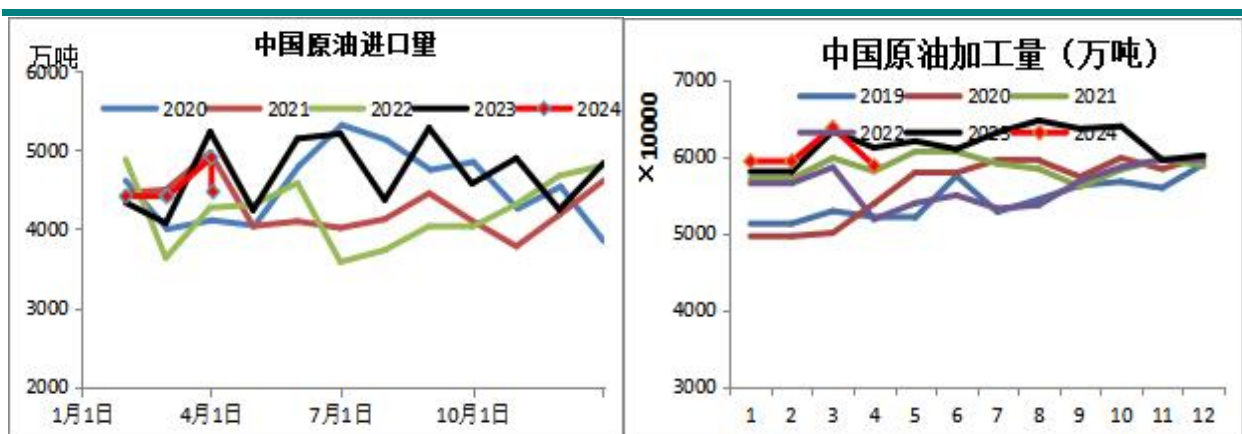


来源：彭博 新湖期货研究所

## 中国炼厂开工仍然偏低

中国方面，4月炼厂正值检修季，原油进口量4472万吨，环比减少8.83%，同比增加5.45%；1-4月累计进口原油1.82亿吨，同比增加1.84%；4月原油加工量5878.8万吨，环比减少7.82%，同比减少3.84%；1-4月原油累计加工量2.41亿吨，同比增加1.1%。4月油品表观消费1464万桶/日，环比减少3%，自12月以来同比首次出现下降。

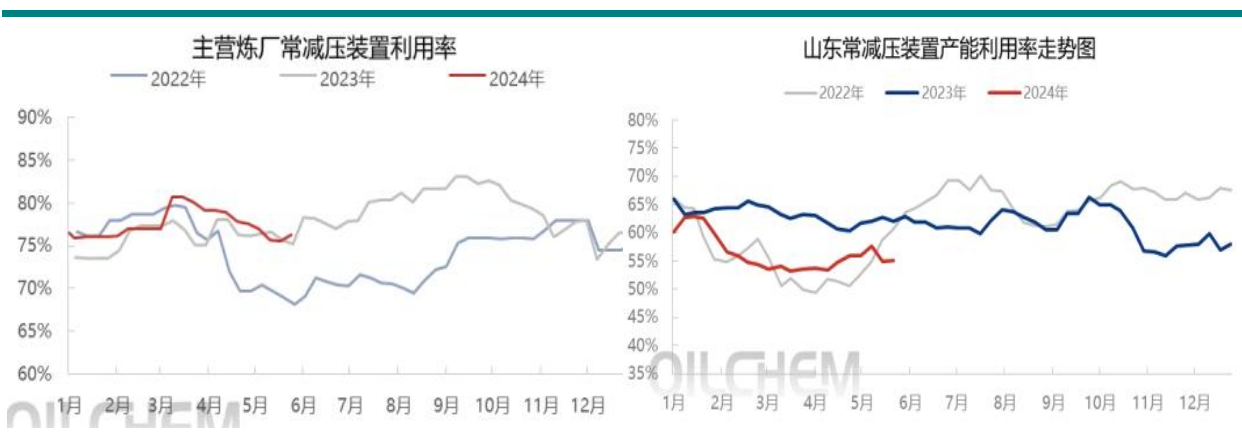
图表4：原油进口量和加工量



来源：海关总署 新潮期货研究所

5月炼厂开工仍然偏低，终端油品消费表现一般，尤其是柴油，南方地区雨水较多影响工程项目的开展。预计6月炼厂开工有所好转，但华东地区即将迎来黄梅雨季，终端油品消费难有明显增量。

图表5：炼厂开工率



来源：隆众资讯 新潮期货研究所

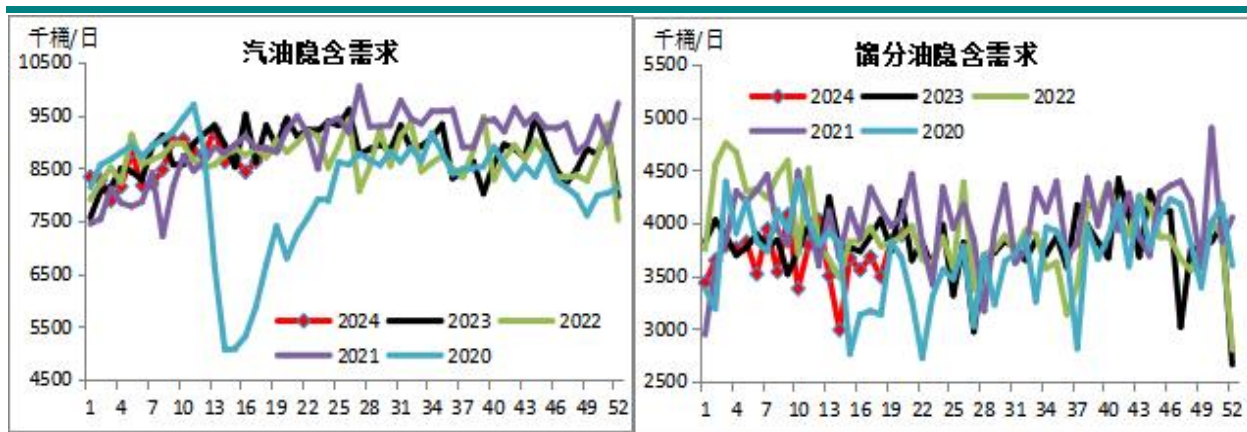
## EIA 周报显示美国周度需求需求增至 931.5 万桶/日

本周 EIA 周度数据显示，5 月 17 日当周，美国原油产量持稳于 1310 万桶/日，原油进口量环比减少 8.1 万桶/日至 666.3 万桶/日，原油出口量环比增加 59.5 万桶/日至 473 万桶/日，炼厂开工小幅增至 91.7%，炼厂加工量增至 1648.2 万桶/日，商业原油库存增加 182.5 万桶，汽油库存减少 94.5 万桶，馏分油库存增加 37.9 万桶，汽油隐含需求增至 931.5 万桶/日（远超预期），略偏多。

尽管美国 4-5 月汽油需求较为疲软，但不必过于悲观。从 5 月 27 日美国阵亡纪念日开始，美国将进入到汽油消费，预计到时消费有所改善，环比有一定的增量。

根据 EIA 报道，2024 年 5 月 20 日，即阵亡纪念日前一周的周一，美国汽油零售价格 3.58 美元/加仑，同比去年同期高 1%。调整通胀之后，美国汽油零售价格同比去年同期低 2%。美国汽车协会预测阵亡纪念日周末将有 3840 万人开车出行，比去年增长 4%，较 2019 年增长 2%。自年初以来，汽油价格一直在上涨，一方面原油价格上涨、炼厂检修及计划外检修比往年较早，另一方面季节性转产较为昂贵的夏季汽油。美国能源部本周宣布从东北汽油供应储备出售 100 万桶汽油，旨在缓解汽油价格。

图表 6: 美国油品需求



来源：EIA 新潮期货研究所

短期油价仍延续区间震荡，重点关注即将召开的 OPEC+会议。另外，美国下周一开始正式进入汽油消费旺季，关注实际消费情况，同时需关注宏观地缘消息扰动。

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](mailto: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。