

期货研究报告

商品研究

原油早报

走势评级：原油——震荡

张秀峰

投资咨询编号：Z0011152

从业资格号：F0289189

联系电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

王诗朦

从业资格号：F03121031

联系电话：0571-28132619

邮箱：wangshimeng@cindasc.com

信达期货股份有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

市场认为需求将会增加而供应即将缩减

报告日期：

2024年5月20日

报告内容摘要：

◆ 收盘数据：

截至5月17日收盘，2024年6月WTI涨0.83报80.06美元/桶，涨幅1.05%；2024年7月布伦特原油涨0.71报83.98美元/桶，涨幅0.85%。中国原油期货SC主力2407收涨8.2元/桶，至613.7元/桶。

◆ 市场核心逻辑：

地缘政治方面：昨日，伊朗总统莱希的车队直升机硬着陆，目前暂时认为是因天气出现的事故，市场还没有其余方面的猜测。以色列战时内阁产生了一些内部分歧，总体紧张局势依旧持续。同时，黎巴嫩真主党与以色列的冲突，以及北约可能向乌克兰派遣军队的消息，加剧地缘政治的不确定性。不过市场对于地缘政治风险的反应有所钝化，投资者更加关注即将到来的OPEC+会议，以寻求减产政策的未来方向。

供需方面：中国和美国的经济指标显示出积极的信号，提振石油需求增长的预期。中国总体数据表明工业生产持续回升向好。美国方面，4月消费者价格指数涨幅低于预期，增强了市场对降低利率的预期，可能会拉低美元指数，使得外国投资者的石油成本更低而增加需求。供应端，市场普遍预期OPEC+将在6月1日的会议上决定继续延长减产政策。同时，美国得克萨斯州的强风暴导致生产受到一些影响，不过目前暂无担忧。

宏观方面：美国4月PPI同比上升2.2%，创12个月新高，通胀压力依然存在。尽管美联储主席鲍威尔预计通胀将下降，但市场对此仍持谨慎态度。中国方面，央行采取了一系列措施以提振楼市，包括取消商品房利率下限、下调公积金利率以及降低首套首付比例，这些政策可能会对经济产生积极影响。此外，中国4月社会消费品零售总额同比增长2.3%，消费市场也见到复苏。

◆ 操作建议：

目前处于低估值阶段，可以介入做多，等待市场超跌反弹后向上突破。预计在短期内将维持震荡向上走势，而长期来看，全球原油供需偏紧的问题可能会导致油价持续处于中高位运行。

◆ EIA最新数据：

截至2024年05月10日当周，美国原油总库存为8.25亿桶，较上周下降191.5万桶（-0.23%）；战略原油库存为3.68亿桶，较上周上涨59.3万桶（0.16%）；商业原油库存为4.57亿桶，较上周下降250.8万桶（-0.55%）；库欣地区原油库存为3499.5万桶，较上周下降34.1万桶（-0.97%）。

成品油库存方面，美国汽油总体、车用汽油、柴油、航空煤油库存分别为22776.7、15283、11715.3、4136.5万桶，较上周分别-23.5万桶（-0.1%）、-23.5万桶（0.16%）、-79.6（+0.67%）、-23.5万桶（0.26%）。

美国炼厂原油加工量为1674.6万桶/日，较上周上涨16.7万桶/天，美国炼厂原油开工率为90.4%，较上周上涨1.9pct。

目录

一、	市场结构.....	3
二、	供给.....	4
三、	需求.....	4
四、	库存.....	4

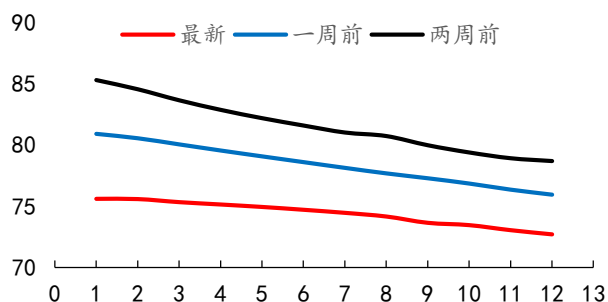
五、持仓/美元 5

图目录

图 1:	WTI 远期曲线 (美元/桶).....	3
图 2:	WTI 月间价差 (美元/桶).....	3
图 3:	Brent 远期曲线 (美元/桶).....	3
图 4:	Brent 月间价差 (美元/桶).....	3
图 5:	SC 远期曲线 (元/桶).....	3
图 6:	SC 原油月间价差 (元/桶).....	3
图 7:	美原油产量以及钻机与活跃车队数.....	4
图 8:	欧佩克+成员国产量.....	4
图 9:	美国:炼油厂:开工率.....	4
图 10:	炼油厂开工率:山东地炼(常减压装置).....	4
图 11:	美原油库存.....	4
图 12:	美成品油库存.....	4
图 13:	WTI 基金持仓情况.....	5
图 14:	Brent 基金持仓.....	5
图 15:	WTI 总持仓和 Brent 总持仓.....	5
图 16:	美元指数.....	5

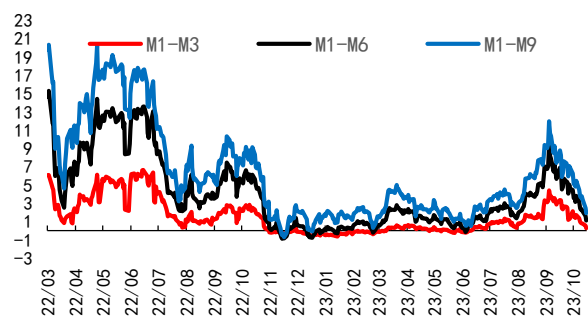
一、市场结构

图 1: WTI 远期曲线 (美元/桶)



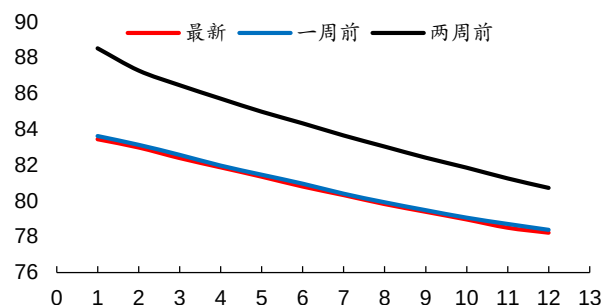
资料来源：信达期货研究所

图 2: WTI 月间价差 (美元/桶)



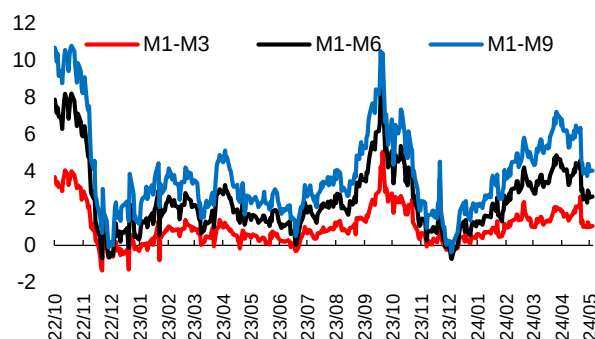
资料来源：信达期货研究所

图 3: Brent 远期曲线 (美元/桶)



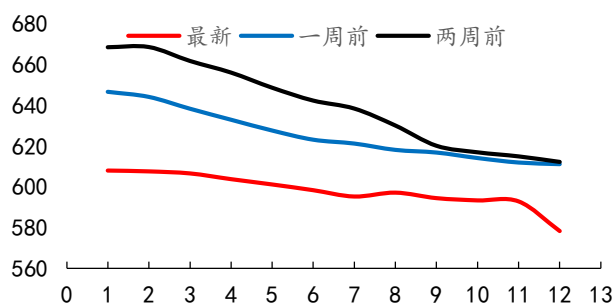
资料来源：信达期货研究所

图 4: Brent 月间价差 (美元/桶)



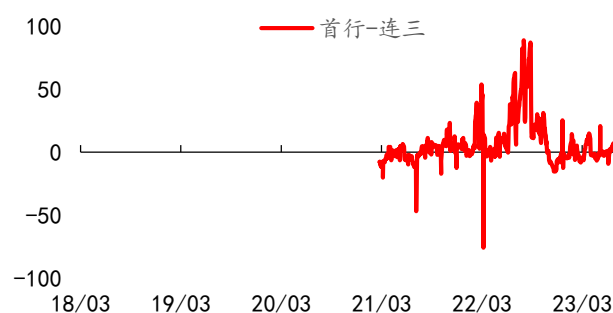
资料来源：信达期货研究所

图 5: SC 远期曲线 (元/桶)



资料来源：信达期货研究所

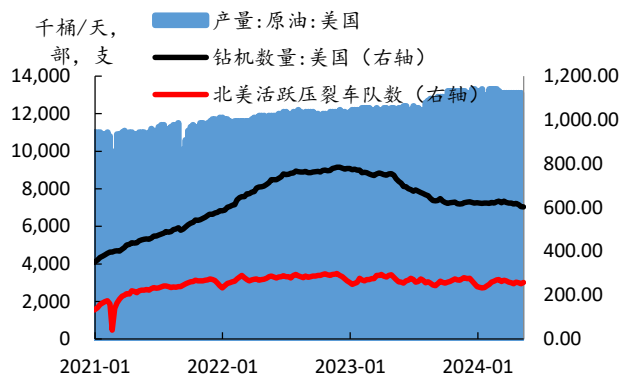
图 6: SC 原油月间价差 (元/桶)



资料来源：信达期货研究所

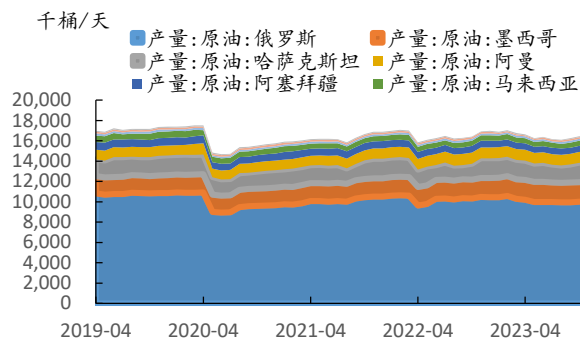
二、供给

图 7：美原油产量以及钻机与活跃车队数



资料来源：EIA，信达期货研究所

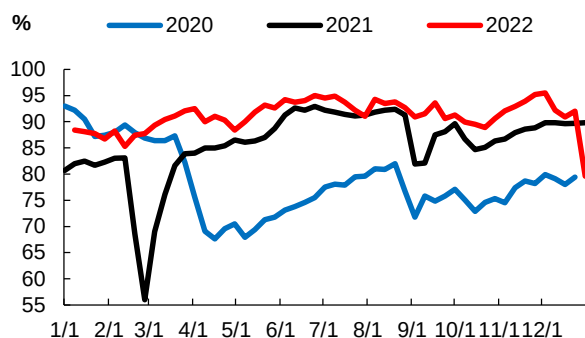
图 8：欧佩克+成员国产量



资料来源：欧佩克，信达期货研究所

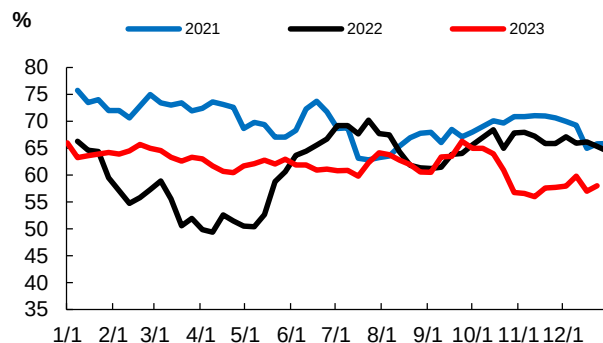
三、需求

图 9：美国：炼油厂：开工率



资料来源：EIA，信达期货研究所

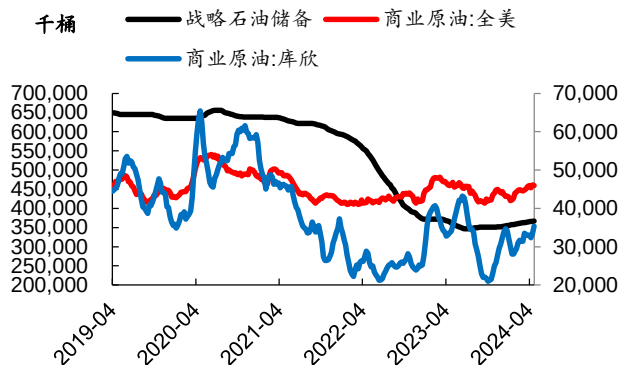
图 10：炼油厂开工率：山东地炼（常减压装置）



资料来源：Wind，信达期货研究所

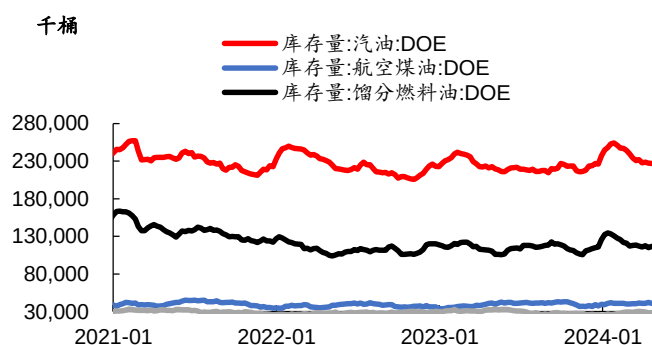
四、库存

图 11：美原油库存



资料来源：EIA，信达期货研究所

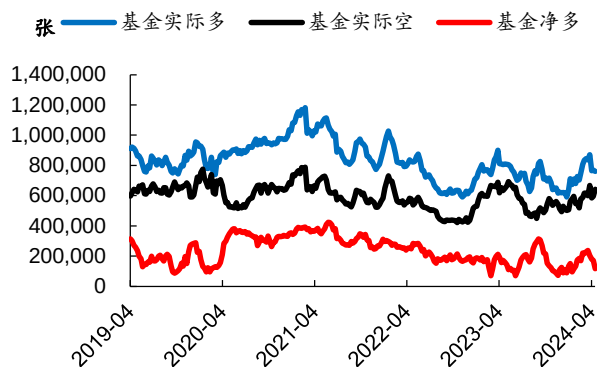
图 12：美成品油库存



资料来源：EIA，信达期货研究所

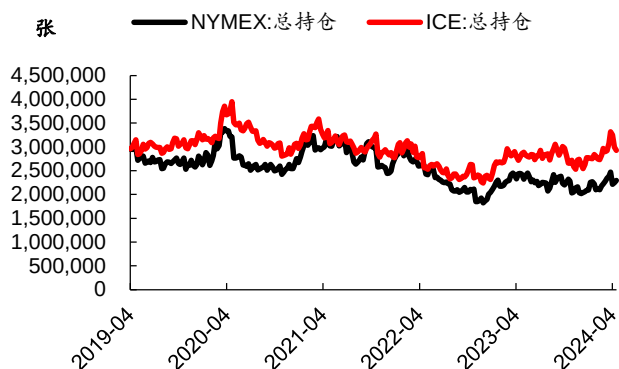
五、持仓/美元

图 13: WTI 基金持仓情况



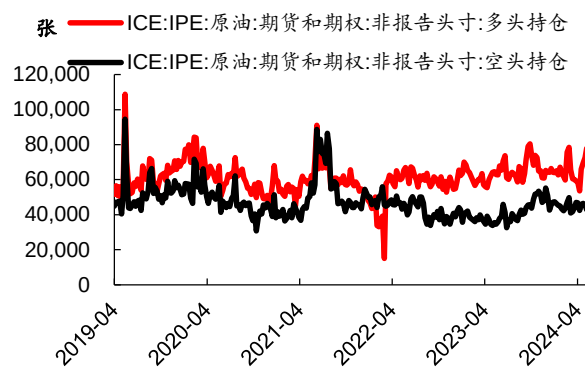
资料来源: CFTC, 信达期货研究所

图 15: WTI 总持仓和 Brent 总持仓



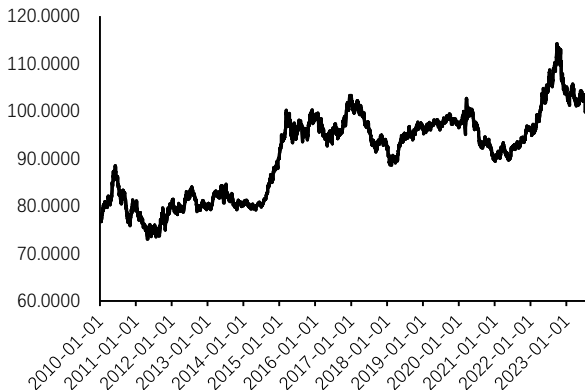
资料来源: CFTC, 信达期货研究所

图 14: Brent 基金持仓



资料来源: CFTC, 信达期货研究所

图 16: 美元指数



资料来源: Wind, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1-3个月)	中期(3-6个月)	长期(6-12个月)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅 -5%-+5%	振幅 -5%-+5%	振幅 -5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达期货股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
大连营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App