



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

原油周报

2024年4月20日

联系我们

研究团队：化工组
联系电话：010-5671-1816
从业资格：F3063607
投资咨询：Z0013404

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

地缘局势多变，短期国际原油或宽幅震荡

多空逻辑：

利多因素：海外经济提前复苏、OPEC+减产延期、地缘冲突。

利空因素：油价涨幅过快引发激进加息、金融系统风险。

操作建议：观望或短线操作

风险提示：欧美经济深度衰退、中国需求不及预期、产油国地缘冲突、额外供应中断或扩大减

产



目录

Part 1

上期复盘

Part 2

本期分析

Part 3

风险提示

Part 1 上期复盘

1.2 盘面回顾

- ▶ 上期观点：地缘和减产依然带来主要的利好支撑，预计下周国际油价或存小涨空间。
- ▶ 本周，国际油价小幅收跌。截至4月19日，WTI价格为82.11美元/桶，较4月12日下跌4.14%；布伦特价格为87.39美元/桶，较4月12日下跌3.38%。主要的利空因素为：地缘担忧情绪暂缓，且美联储降息预期被再次推迟，美元表现强势。

WTI原油主力日K线图



ICE布由主力日K线图



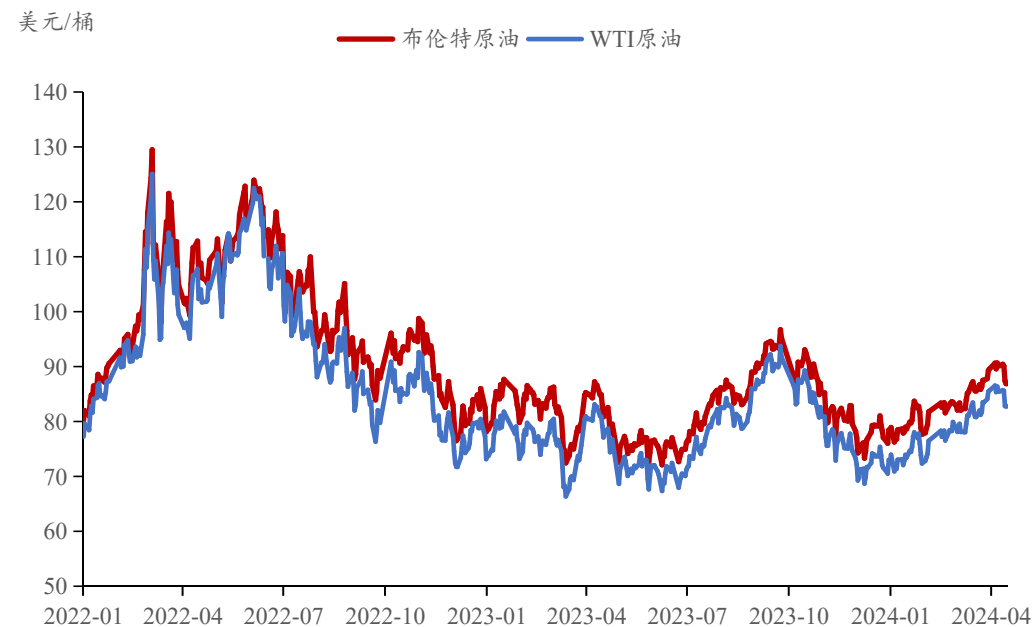
1.3 复盘对比

- 本周我们预测短期国际油价或存小涨空间。
- 实际盘面呈现冲高回落走势，同时日报中观点得到盘面验证。

INE原油主力日K线图



国际原油价格走势



Part 2 本期分析

2.1 行情预判

- 以色列对伊朗采取有限的军事行动，地缘担忧情绪先升后降，预计下周国际原油或宽幅震荡。

2.2 多空逻辑

宏观因素：

1、美联储降息预期

- 美联储和欧央行结束加息周期，或将于下半年逐渐启动降息。全球央行紧缩对海外经济压力以及深度衰退担忧逐渐缓解，金融风险偏好回归。

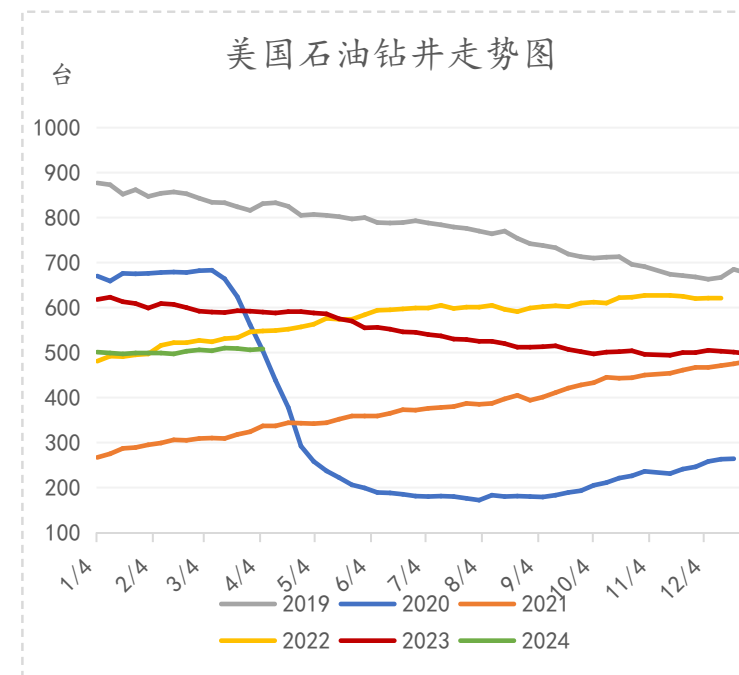
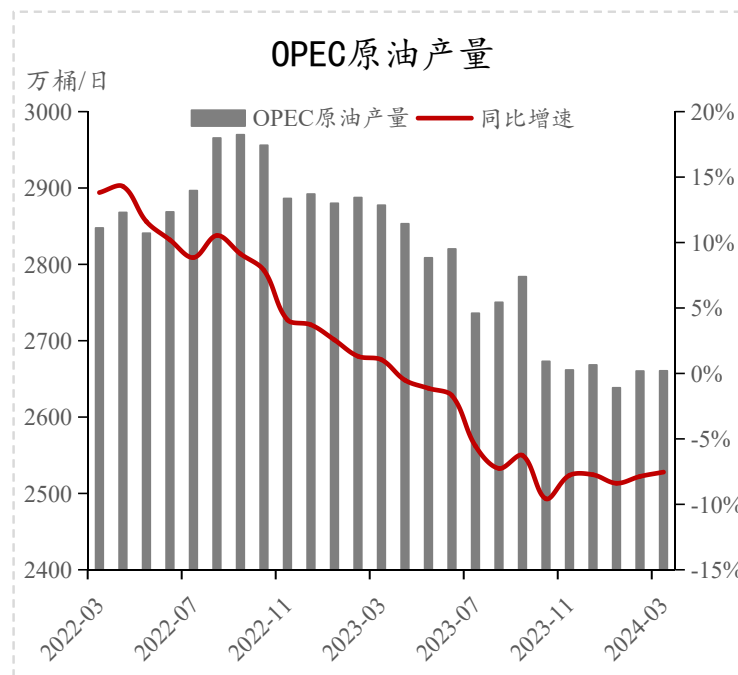
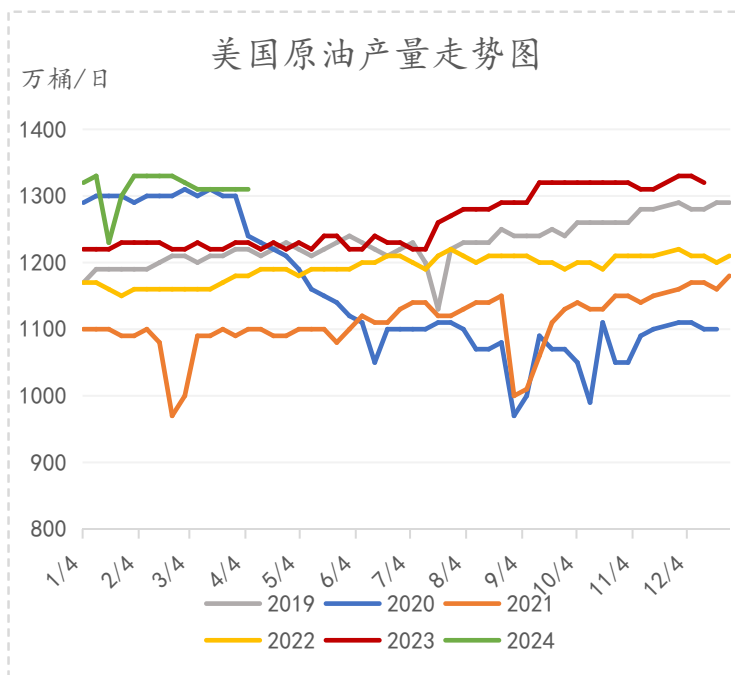
2、地缘影响

- 2024 年，美国、墨西哥、委内瑞拉、巴拿马、乌拉圭、萨瓦多；印度、印度尼西亚、巴基斯坦、中国台湾；俄罗斯、乌克兰、芬兰、欧洲议会等国家或地区、国际组织领导人大选。巴以和俄乌两场战争进行中。若不稳定博弈冲突扩大，可能导致原油供应中断风险，同时外溢至金融风险升温，因此需持续关注政治事件进展。

2.2 多空逻辑

供应分析-原油产量及钻井数量:

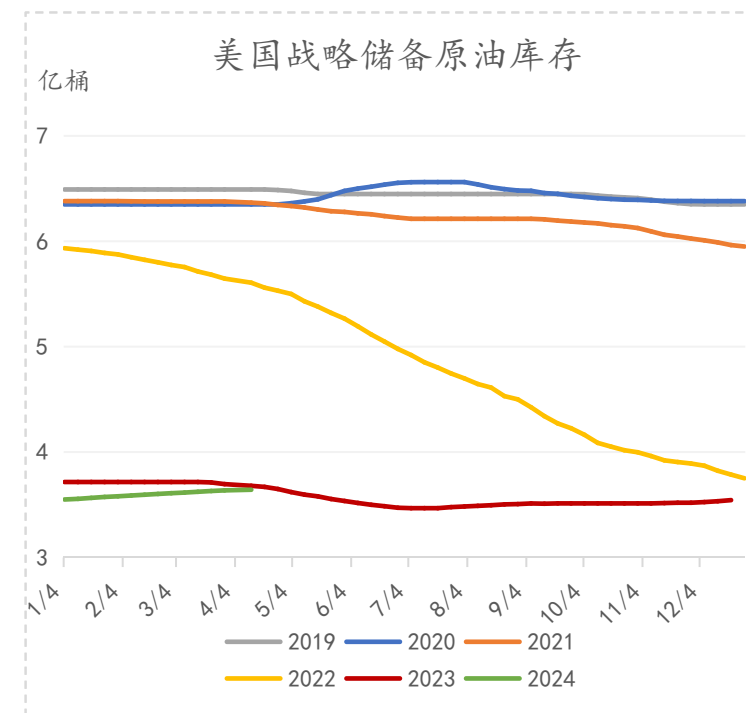
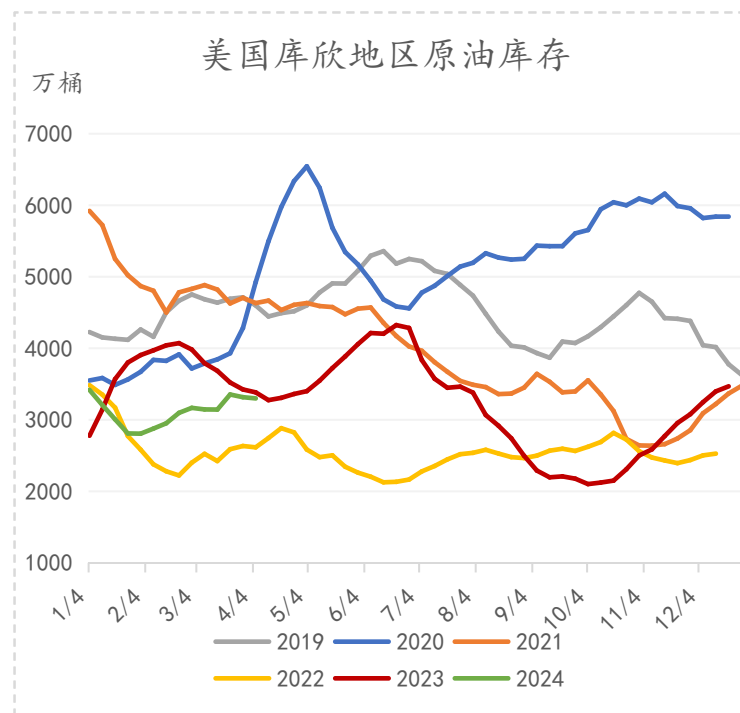
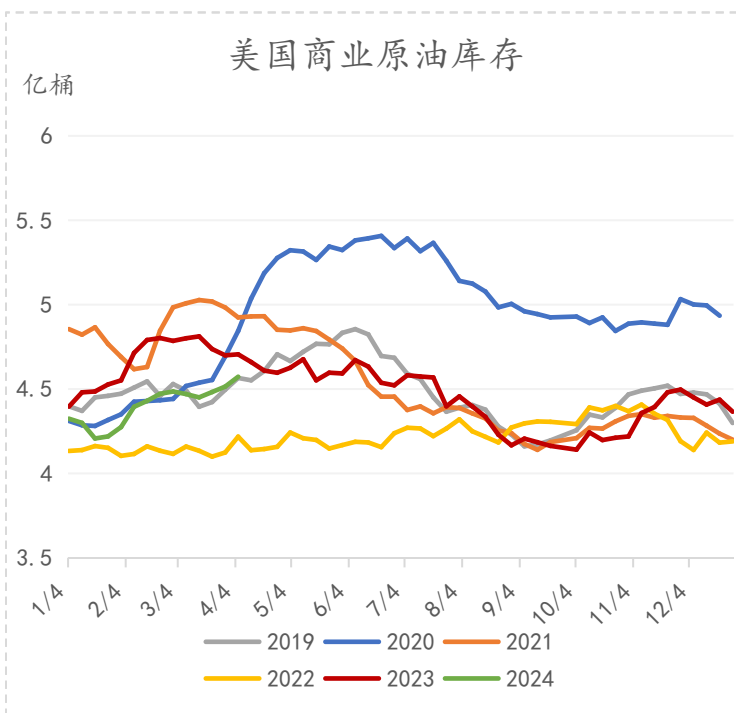
- 1、4月12日当周，美国原油产量为1310万桶/日，环比持平。
- 2、3月OPEC原油产量2660.4万桶/日，环比+0.12%。
- 3、4月12日当周，美国石油钻井数量506台，环比-2台。



2.2 多空逻辑

供应分析-全球主要序区域库存情况:

- 1、4月12日当周，美国商业原油库存量4.59993 亿桶，环比+0.60%。
- 2、4月12日当周，美国库欣地区库存 3302.6 万桶，环比+0.10%。
- 3、4月12日当周，美国战略储备原油库存3.64884 亿桶，环比+0.18%。



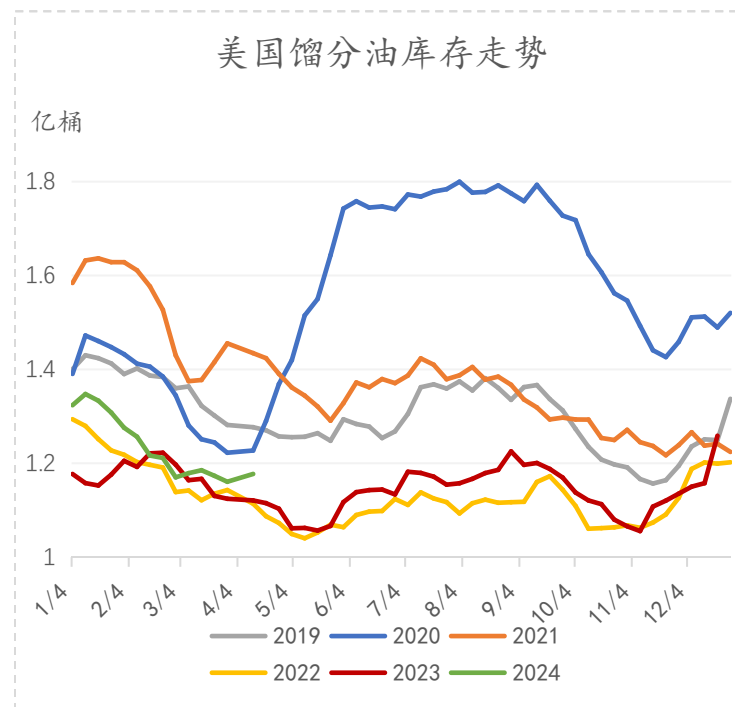
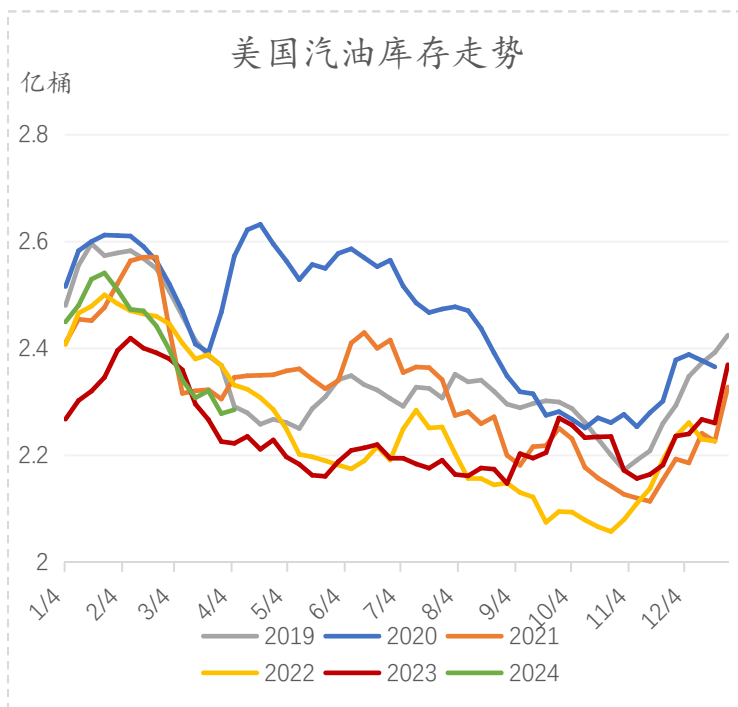
2.2 多空逻辑

供应分析-全球主要序区域库存情况:

4、4月12日当周，美国汽油库存总量2.27377亿桶，环比-0.50%。

5、4月12日当周，馏分油库存1.14968亿桶，环比+1.43%。

6、截至4月19日当周，中国原油库存为2706.2万吨，环比增加89.7万吨，同比减少15.5万吨，且同比处于五年内相对低位区间。

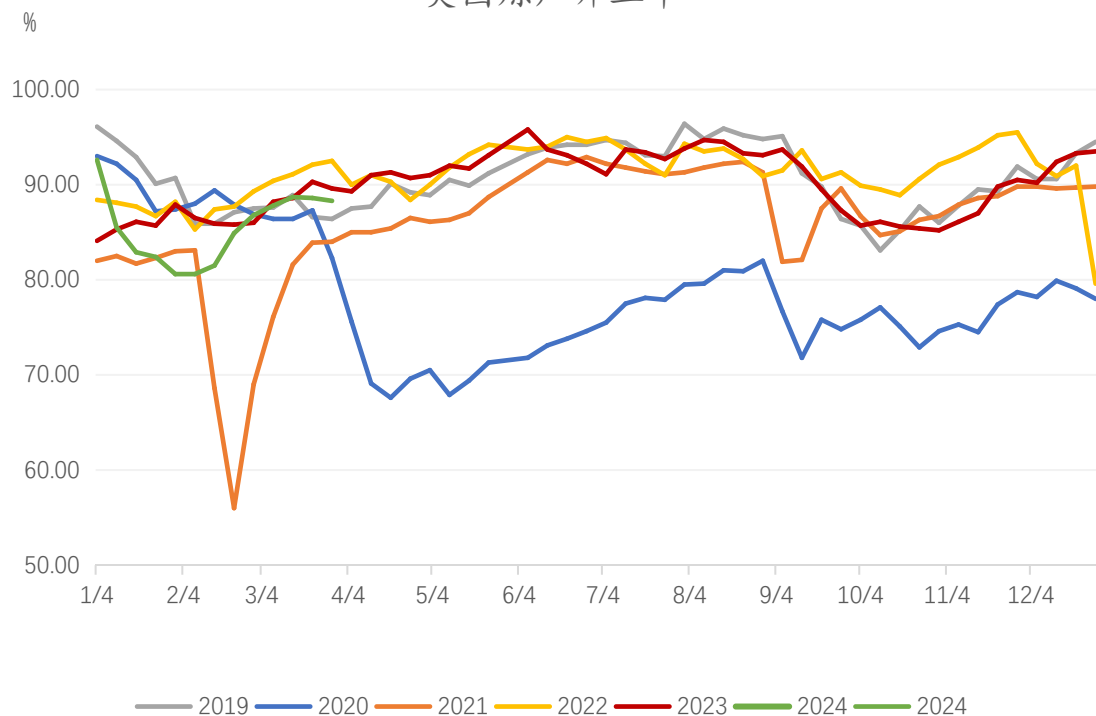


2.2 多空逻辑

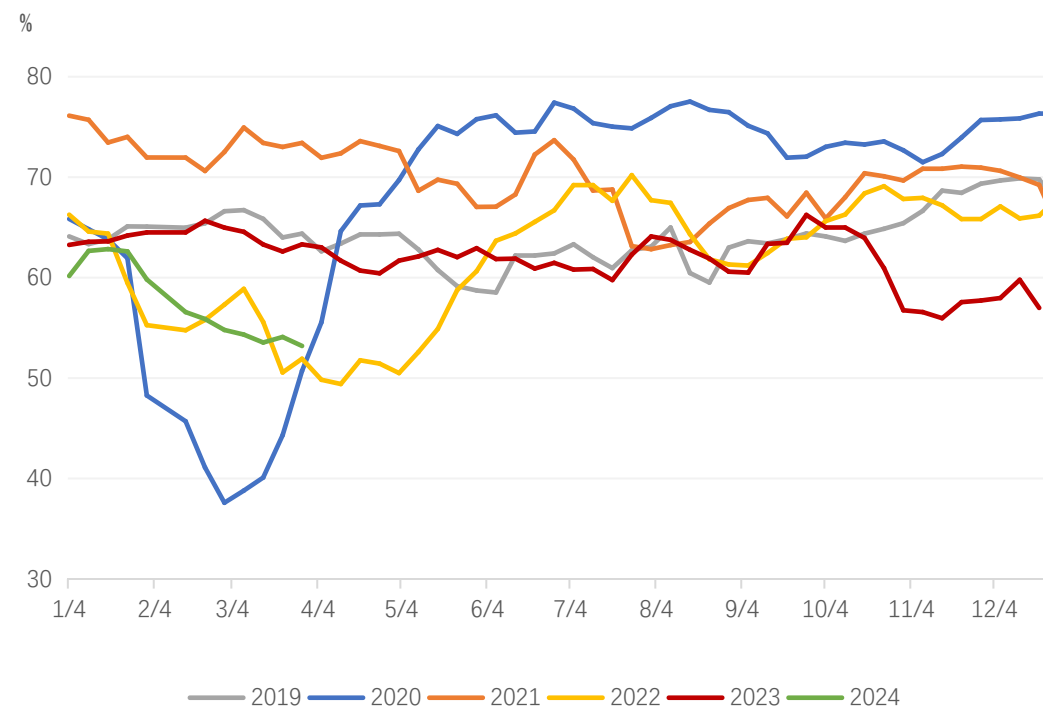
需求分析-炼厂开工率:

- 1、4月12日当周，美国炼厂开工率88.10%，较前一期下跌0.2个百分点。
- 2、本周，山东独立炼厂常减压产能利用率为54.76%，较上周涨1.42个百分点，同比跌5.94个百分点。

美国炼厂开工率



山东独立炼厂开工率

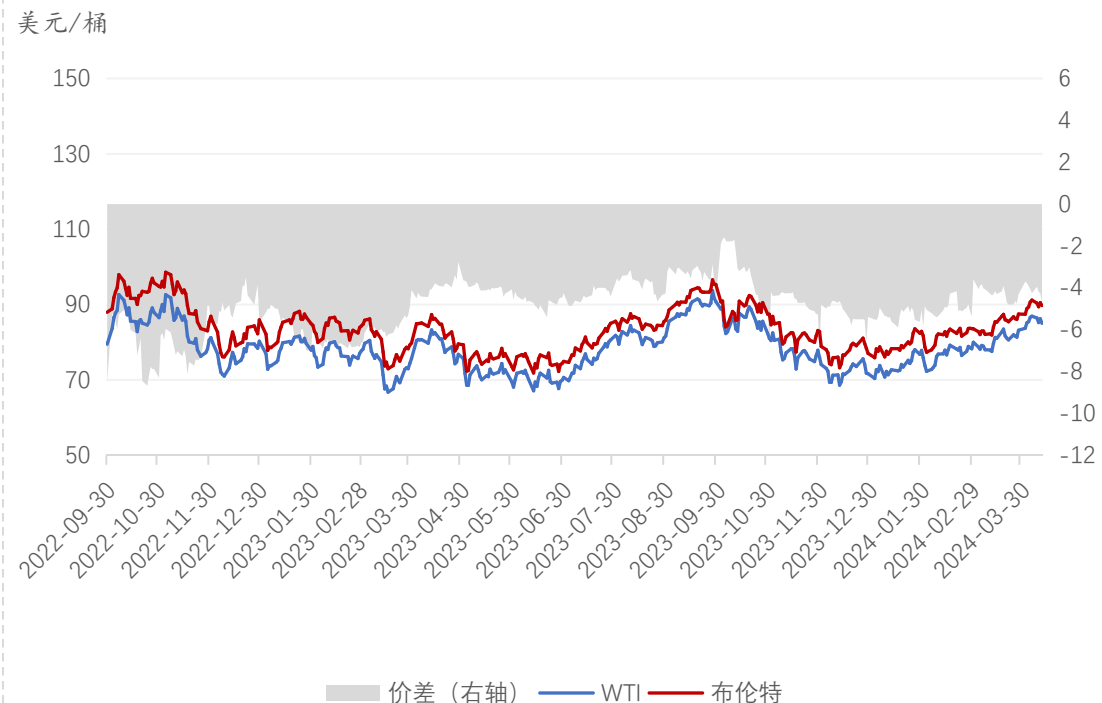


2.2 多空逻辑

国际原油价差：

- 1、本周WTI和布伦特的价差在-4.19至-4.60美元/桶之间运行，平均价差为-4.25美元，WTI对布伦特负价差较上期扩大。
- 2、本周美元指数均值较上周+1.51%至105.958，美元指数周均价走强。

国际原油价差走势



国际原油价格与美元指数走势



Part 3 风险提示

3 风险提示

- ▶ 欧美经济深度衰退
- ▶ 中国需求不及预期
- ▶ 产油国地缘冲突
- ▶ 额外供应中断或扩大减产

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。