

原油下跌空间有限

·冠通期货 苏妙达

4 月份原油上涨部分包含伊朗针对以色列展开报复性行动，之后伊朗袭击以色列较为克制，其余各方均未使冲突进一步升级，地缘风险降温，叠加需求不佳，市场看多热情暂时消退，原油价格高位下跌。

中东地缘风险扰动

在巴以冲突停火谈判始终未达成的情况下，4 月 1 日，以色列空袭伊朗驻叙利亚大使馆领事部门建筑，造成多人死亡，伊朗最高领袖哈梅内伊誓言惩罚以色列，中东地缘政治风险升温，市场对伊朗如何报复以色列极为关注。4 月 14 日，伊朗伊斯兰革命卫队对以色列目标发动大规模导弹和无人机袭击，但伊朗常驻联合国代表团很快表示，伊朗对以色列的袭击可以被视为已“结束”，伊朗此次袭击只针对以色列空军、情报机构和军事基地发起打击，避免了袭击以色列的经济和基础设施。伊朗并不想大规模参与战争。另外以色列背后的美国和七国集团也不希望冲突进一步升级。虽然 4 月 19 日以色列空袭伊朗，但规模很小，伊朗也在极力淡化此次冲突，地缘政治风险降温。当然目前以色列仍在进攻拉法，短期内巴以之间达成停火的希望不大。胡塞武装也将扰乱红海地区运输，并声称将打击区域扩大至地中海区域，伊拉克、黎巴嫩等地爆炸不断，中东地缘风险仍将扰动着原油市场。

OPEC+自愿减产至二季度末

供给端，为了抬升油价（IMF 将沙特 2024 年财政盈亏平衡油价大幅提升至 96 美元/桶），3 月初，OPEC+就将一季度的自愿减产措施延长至二季度末。OPEC5 月月报显示 OPEC 3 月份原油产量上调 1.9 万桶/日至 2662.3 万桶/日，其 4 月产量环比减少 4.8 万桶/日至 2657.5 万桶/日，主要由尼日利亚和伊拉克产量增加带动。根据普氏对 OPEC+的调查数据显示，3 月份 OPEC+原油产量超出配额 16.5 万桶/日，主要是伊拉克和哈萨克斯坦等国超额生产原油。不过伊拉克和哈萨克斯坦已经提交了补偿性减产计划。因遭受乌克兰袭击而产能受损的俄罗斯炼厂正在恢复生产，原油出口量在逐步下降，5 月中旬时已经降至两个月低点。下一次 OPEC+部长级会议即将于 2024 年 6 月 1 日举行，关注会议前关于减产政策的消息。

另外近期美国决定重启对委内瑞拉石油和天然气行业的制裁。3 月份，委内原油产量为 80.9 万桶/日，较制裁放松前的 2023 年 9 月份产量仅提高了 6.4 万桶/日，叠加拥有的特殊许可的雪佛龙仍可以在今年继续在委内瑞拉进行钻探工作，哈里伯顿、斯伦贝谢、贝克休斯、威德福在委内瑞拉开展基本业务的一般许可证也延长至 2024 年 11 月 15 日，预计美国对委内瑞拉重启制裁对原油供应影响有限。

成品油消费旺季还未到来

需求端，汽柴油需求均环比增加，但仍处于历年同期偏低水平，截至 5 月 10 日当周，美国原油产品四周平均供应量增加至 2007.5 万桶/日，较去年同期增加 1.01%，差距略有缩小。其中汽油周度需求环比增加 0.89%至 887.5 万桶/日，四周平均需求在 867.8 万桶/日，较去年同期减少 4.48%；柴油周度需求环比增加 9.80%至 383.1 万桶/日，四周平均需求在 363.8 万桶/日，较去年同期减少 5.34%。成品油消费旺季还未到来，柴油裂解价差更是在 4 月份持续下跌，汽油裂解价差在五一期间也开始下跌。美国原油库存超预期大幅增加，美国 4 月非农就业人数不及预期，失业率上升，加上市场预计美联储降息推迟，原油需求端目前面临压力。

5 月 7 日公布的 EIA 月报显示，EIA 将 2024 年全球原油需求增速预期下调 3 万桶/日至 92 万桶/日，将 2025 年全球原油需求增速预期上调 7 万桶/日至 142 万桶/日。EIA 预计美国 2024 年布伦特原油价格为 88.00 美元/桶，较此前下调 0.55 美元/桶，预计 2024 年 WTI 原油价格为 83.00 美元/桶，较此前下调 0.78 美元/桶。

综上所述，伊朗与以色列地缘风险大概率降温。当然也不排除以色列内塔尼亚胡政府做出不理智行为，届时冲突升级下，原油恐将大幅上涨，需要时刻关注以色列行动。目前中国炼厂进入检修季，成品油消费旺季还未到来。美国汽柴油需求处于偏低水平，市场预计美联储降息推迟，原油需求端目前面临压力。另外美国在暂停回购石油战略储备后表示可能会释放石油战略储备以保持油价处于低位，俄罗斯原油出口增加，原油价格下跌。但供给端，OPEC+承诺严格减产，美国原油产量受资本开支压制，叠加中东地缘政治风险仍在扰动市场，巴以之间冲突不断，停火谈判达成较难，胡塞武装仍在袭击与以色列有关船只，预计原油下跌空间有限。