

和合期货：原油周报（20231106-20231110）

——需求预期受打压，油价维持低位震荡



作者：江波明

期货从业资格证号：F3040815

期货投询资格证号：Z0013252

电话：0351-7342558

邮箱：jiangboming@hhqh.com.cn

摘要：本周巴以冲突带来的供应担忧影响逐渐消化，供应端支撑减弱。EIA 下调原油需求预期，中国原油进口及经济数据不及预期进一步打击原油需求，同时油库存超预期增加，美国上周初请失业金人数基本与此前数据持平，鲍威尔言论偏鹰，地缘政治风险暂未升级使得市场注意力正在重新回到美国债券市场的剧烈波动和世界经济更广泛的脆弱状况上。综合来看，预计下周油价维持低位震荡。

目 录

——需求预期受打压，油价维持低位震荡	- 1 -
一、期货行情回顾	- 3 -
二、原油现货市场回顾	- 4 -
三、供给与需求分析	- 6 -
四、库存分析	- 9 -
五、投资策略与建议	- 9 -
风险点:	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、期货行情回顾

本周原油期货主力合约大幅下跌。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 596.6 元/桶，较上周五下跌 9.17%。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

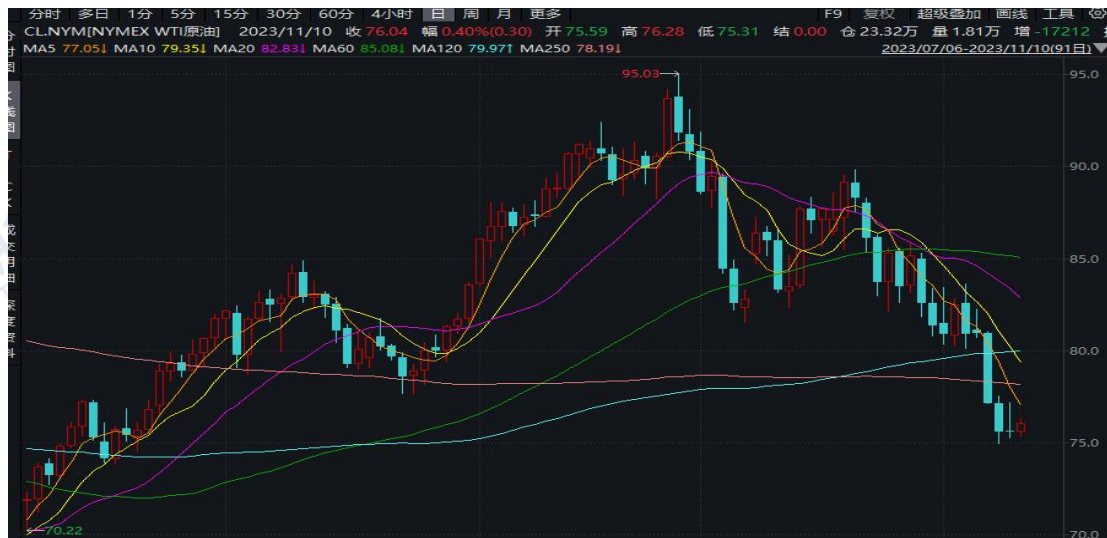
截至周五收盘，布伦特原油主力合约收于 80.41 美元/桶，较上周五下跌 5.28%；WIT 原油主力合约收于 76.05 美元/桶；较上周五下跌 5.54%。

图 2 布伦特原油期货价格连续



(数据来源: WIND、和合期货)

图3 WTI 原油期货价格连续



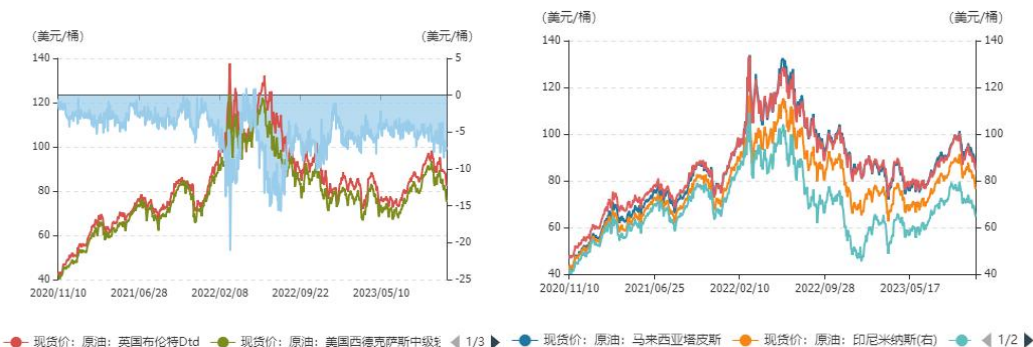
(数据来源: WIND、和合期货)

二、原油现货市场回顾

截止至 2023 年 11 月 09 日, 当日 WTI 原油现货价格为 75.74 美元/桶, 与上一日比上涨 0.41 美元/桶; Brent 原油现货价格为 82.79 美元/桶, 与上一日比增加 0.24 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-7.05 美元/桶, 与上一日比上涨 0.17 美元/桶; 阿曼原油现货价格为 81.39 美元/桶, 较上一日下跌 1.42 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 81.35 美元/桶, 较上一日下跌 1.49 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 76.21 美元/桶, 较上一日下跌 1.45 美元/桶。

图4 WTI 和 Brent 原油现货价差图

图5 东南亚地区原油价

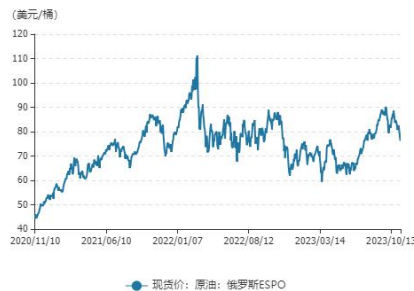


● 现货价: 原油: 英国布伦特Dtd ● 现货价: 原油: 美国西德克萨斯中质油 ● 现货价: 原油: 马来西亚塔皮斯 ● 现货价: 原油: 印尼米纳斯(右) ●

图6 中东地区原油价格



图7 俄罗斯 ESPO 原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 11 月 09 日, 大庆油田原油现货价格为 79.01 美元/桶, 与上一日比下跌 1.5 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 81.35 美元/桶, 与上一日比下跌 1.59 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 77.53 美元/桶, 与上一日比下跌 1.4 美元/桶。

图8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

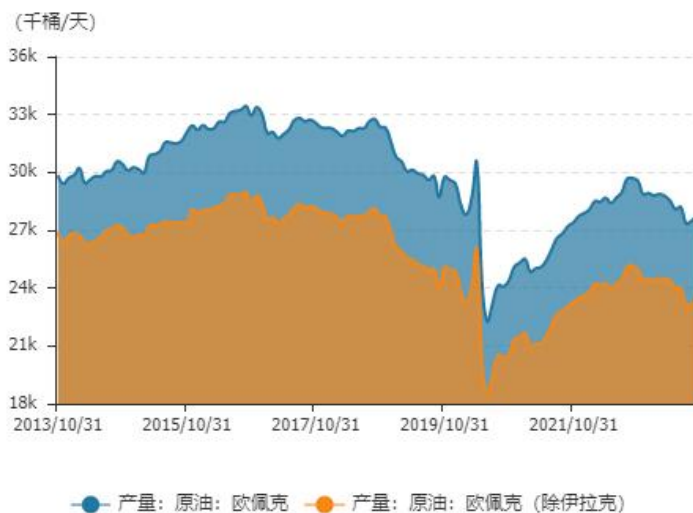
三、供给与需求分析

（一）本周原油供应情况

1. 石油输出国组织（OPEC）产量分析

截止至 2023 年 09 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 27,755 千桶/天，较上月增加 273 千桶/天。其中沙特阿拉伯产量为 9,006 千桶/天，较上月增加 82 千桶/天；伊拉克产量为 4,307 千桶/天，较上月增加 15 千桶/天；阿联酋产量为 2,924 千桶/天，较上月增加 13 千桶/天；科威特产量为 2,576 千桶/天，较上月增加 25 千桶/天；伊朗产量为 3,058 千桶/天，较上月增加 15 千桶/天；尼日利亚产量为 1,390 千桶/天，较上月增加 141 千桶/天。

图 9 欧佩克成员国月度原油产量



（数据来源：Wind、和合期货）

2. 本周美国原油产量

截至 10 月 27 日当周，美国国内原油产量 13200 千桶/日，与上周持平。

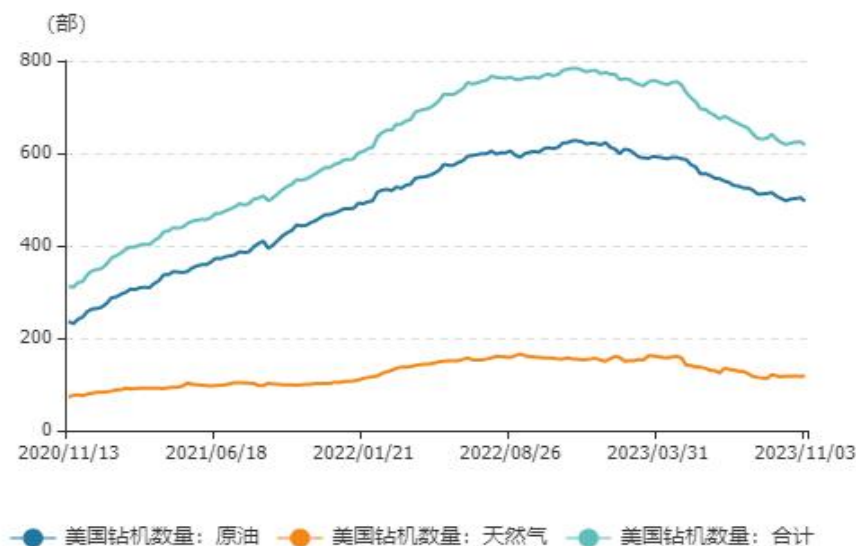
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 11 月 03 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 496 部, 较上周减少 8 部, 原油钻机占比为 80.26%; 美国天然气活跃钻机数量为 118 部, 较上周增加 1 部, 天然气钻机占比为 19.09%; 美国活跃钻机数量合计为 618 部, 较上周减少 7 部。

图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

（二）本周原油需求情况

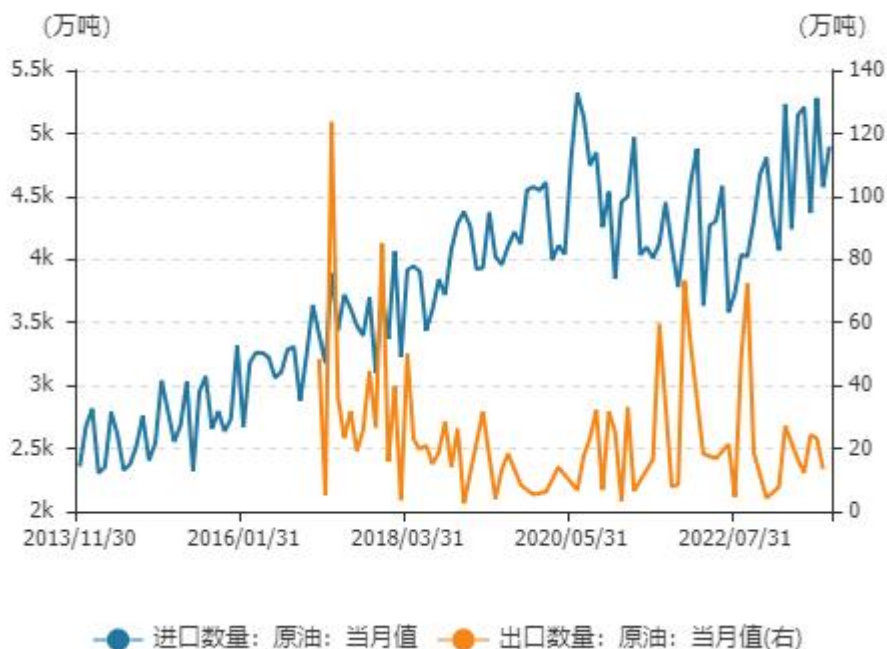
需求端，OPEC 秘书长最新发言仍看好石油需求增长前景，但沙特维持原油官价升水不变、急于表明减产立场，或暗示其对需求状况尚存担忧；

巴以冲突暂未升级，市场注意力正在重新回到美国债券市场的剧烈波动和世界经济更广泛的脆弱状况上；

EIA 将 2023 年全球原油需求增速预期下调 30 万桶/日至 146 万桶/日(此前为 176 万桶/日)，将 2024 年全球原油需求增速预期上调 8 万桶/日至 140 万桶/日(此前为 132 万桶/日)。

中国十月原油进口有所下降，且 10 月 CPI 环比和同比增速均下降，进一步打击需求预期。截止至 2023 年 10 月 31 日，当月中国原油进口数量为 4,896.9 万吨，与上月比增加 322.9 万吨；当月原油出口数量为 13.43 万吨，与上月比减少 9.88 万吨；当月中国原油产量为 1,687.2 万吨，与上月比减少 59.86 万吨；当月我国原油表观消费量为 6,247.77 万吨，与上月比减少 755.97 万吨。

图 12 中国原油当月进出口量



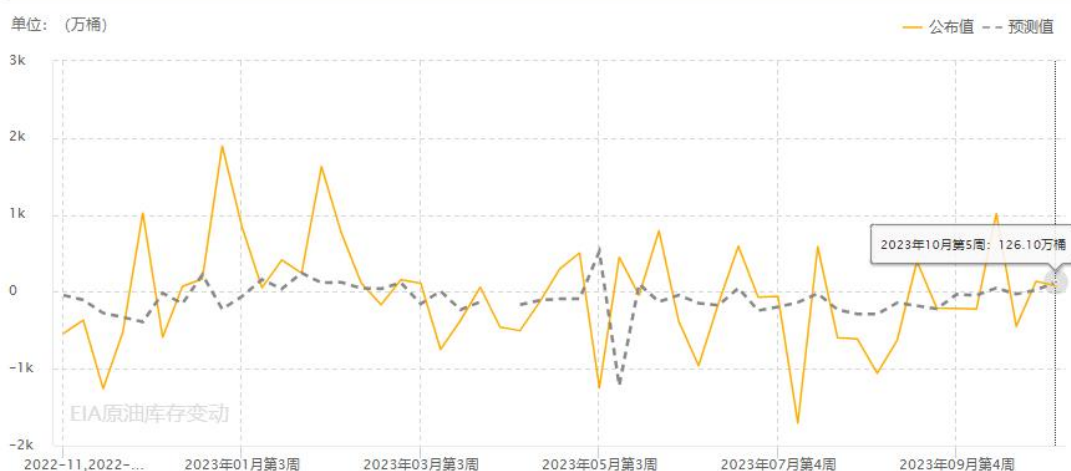
（数据来源：Wind、和合期货）

四、库存分析

本周 API 原油库存意外大增 1190 万桶，美国至 10 月 27 日当周 EIA 原油库存增加 77.3 万桶。均超出预期。

图 13 美国 EIA 原油库存变动

• 美国EIA原油库存变动



(数据来源：汇通财经、和合期货)

五、投资策略与建议

本周巴以冲突带来的供应担忧影响逐渐消化，供应端支撑减弱。EIA 下调原油需求预期，中国原油进口及经济数据不及预期进一步打击原油需求，同时油库存超预期增加，美国上周初请失业金人数基本与此前数据持平，鲍威尔言论偏鹰，地缘政治风险暂未升级使得市场注意力正在重新回到美国债券市场的剧烈波动和世界经济更广泛的脆弱状况上，综合来看，预计下周油价维持低位震荡。

风险点:

需注意海外经济危机、美联储加息、地缘政治风险等因素。

风险揭示:

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。