

和合期货：原油周报（20231113-20231117）

——供应高于预期，库存累积，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： OPEC+10月份的供给量高于预期，虽然沙特、俄罗斯接连延长并确认减产，但油价盘面并无明显兑现，美国原油产量维持高位，供应端支撑减弱。美国单周原油需求下降，中国原油进口有所减少，尽管欧佩克上调2023年全球石油需求增速预期，市场对于原油的需求前景仍存担忧。近几周原油库存持续累库，油价承压下跌。综合来看，全球经济下行压力仍存，或导致原油需求疲软，在供应端支撑减弱的情况下，叠加原油库存累库，油价上行阻力加大，短期或维持低位震荡。

目 录

——供应高于预期，库存累积，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.....	- 10 -
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 562.2 元/桶，较上周五下跌 5.77%。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

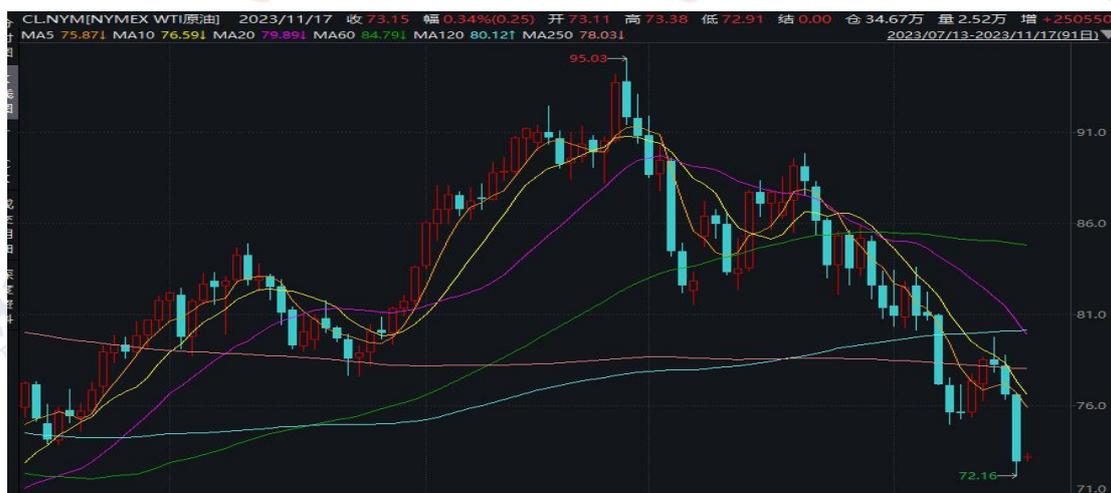
截至周五收盘，布伦特原油主力合约收于 77.46 美元/桶，较上周五下跌 4.88%；WIT 原油主力合约收于 73.16 美元/桶；较上周五下跌 5.20%。

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 16 日, 当日 WTI 原油现货价格为 72.9 美元/桶, 与上一日比下跌 3.76 美元/桶; Brent 原油现货价格为 78.37 美元/桶, 与上一日比减少 4.3 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为 -5.47 美元/桶, 与上一日比上涨 0.54 美元/桶。阿曼原油现货价格为 81.82 美元/桶, 较上一日下跌 1.45 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 81.74 美元/桶, 较上一日下跌 1.77 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 77.33 美元/桶, 较上一日下跌 1.82 美元/桶。

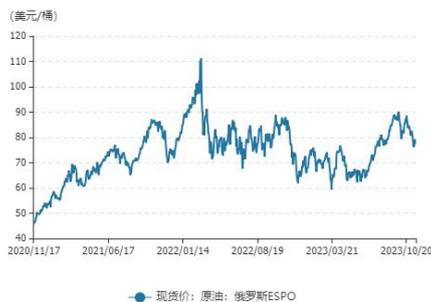
图4 WTI 和 Brent 原油现货价差图

图5 东南亚地区原油价



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 16 日，大庆油田原油现货价格为 79.83 美元/桶，与上一日比下跌 1.68 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 82.36 美元/桶，与上一日比下跌 1.63 美元/桶；中国南海原油现货价格为 77.99 美元/桶，与上一日比下跌 1.76 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

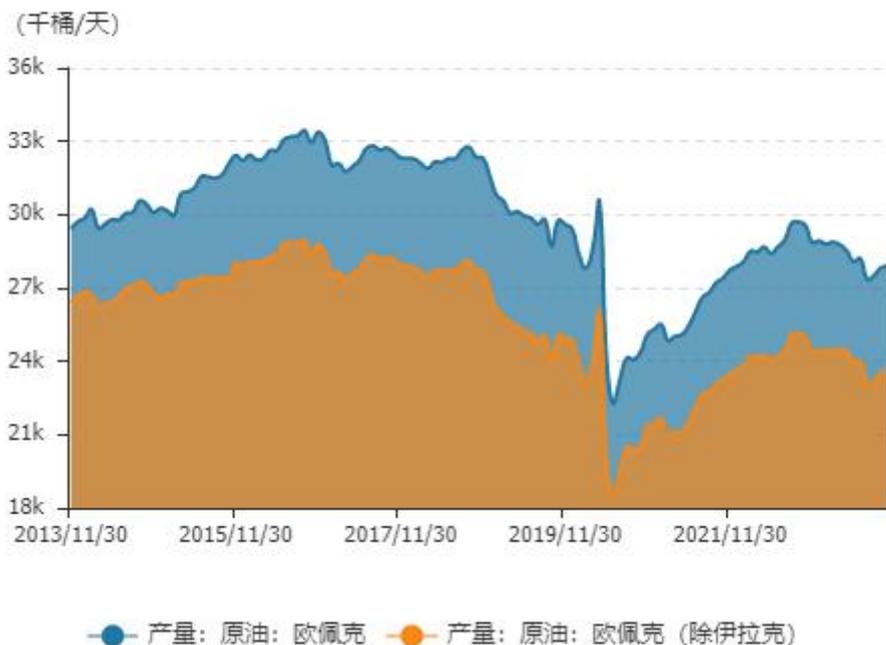
（一）本周原油供应情况

1. 石油输出国组织（OPEC）产量分析

OPEC+10月份的供给量高于预期，虽然沙特、俄罗斯接连延长并确认减产，但油价盘面并无明显兑现。

截止至2023年10月，当月欧佩克月度原油产量合计为27,900千桶/天，较上月增加80千桶/天。其中沙特阿拉伯产量为8,992千桶/天，较上月减少26千桶/天；伊拉克产量为4,329千桶/天，较上月增加15千桶/天；阿联酋产量为2,940千桶/天，较上月增加16千桶/天；科威特产量为2,553千桶/天，较上月减少24千桶/天；伊朗产量为3,115千桶/天，较上月增加46千桶/天；尼日利亚产量为1,416千桶/天，较上月增加17千桶/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 11 月 10 日当周，美国国内原油产量 13200 千桶/日，与上周持平。

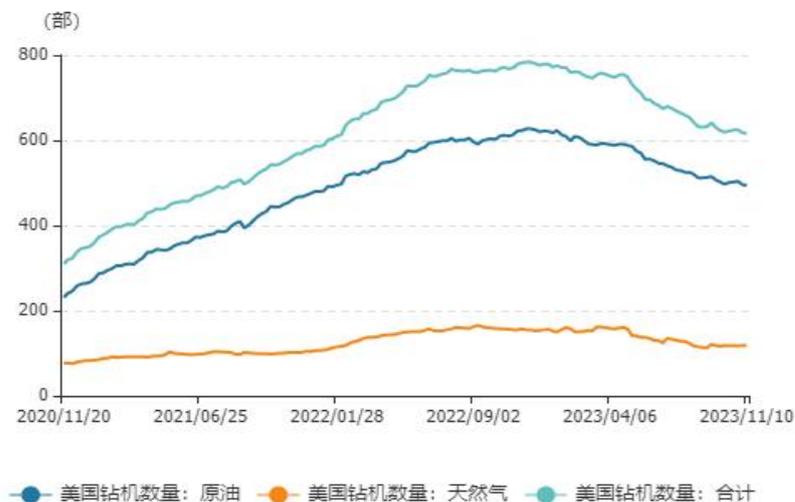
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 11 月 10 日，本周美国原油活跃钻机数量为 494 部，较上周减少 2 部，原油钻机占比为 80.19%；美国天然气活跃钻机数量为 118 部，较上周无变化，天然气钻机占比为 19.16%；美国活跃钻机数量合计为 616 部，较上周减少 2 部。

图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

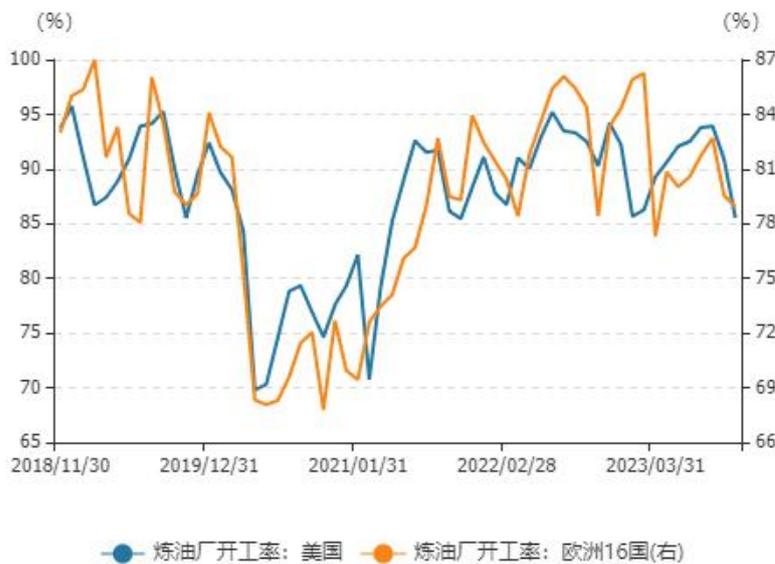
(二) 本周原油需求情况

需求端, 单周需求中, 上周美国石油需求总量日均 2008 万桶, 比前一周低 164.2 万桶; 其中美国汽油日需求量 894.9 万桶, 比前一周低 54.4 万桶; 馏分油日均需求量 410.9 万桶, 比前一周日均低 18.9 万桶。

欧佩克发布最新月报, 将 2023 年全球石油需求增速预期由上月的 244 万桶/日上调至 250 万桶/日, 2024 年需求增速维持在 225 万桶/日不变。欧佩克认为, 中国的石油需求表现实际被低估; 市场基本面健康且具有支撑性, 近几周油价仍呈走低趋势, 主要是由金融市场投机者推动的。

截止至 2023 年 10 月, 当月美国炼油厂日均加工量为 15.64 百万桶/天, 较上月减少 0.97 百万桶/天。开工率为 85.53%, 处于过去一年的平均水平。

图 12 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

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 13 中国原油当月进出口量



(数据来源: Wind、和合期货)

四、库存分析

此前由于系统升级,美国能源信息署推迟公布了上周的供需和库存报告,本周三 EIA 公布了过去两周的数据,库存超预期增加。EIA 数据显示,截止 11 月 10 日当周,美国原油库存增加 360 万桶,值 4.394 亿桶,汽油库存减少 150 万桶,至 2.157 亿桶,馏分油库存减少 140 万桶,至 1.066 亿桶;国家统计局显示,10 月份国内原油产能 1733 万吨,同比增长 0.5%,1-10 月产能 17405 万吨,同比增长 1.7%。

图 14 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

OPEC+10月份的供给量高于预期，虽然沙特、俄罗斯接连延长并确认减产，但油价盘面并无明显兑现，美国原油产量维持高位，供应端支撑减弱。美国单周原油需求下降，中国原油进口有所减少，尽管欧佩克上调2023年全球石油需求增速预期，市场对于原油的需求前景仍存担忧。近几周原油库存持续累库，油价承压下跌。综合来看，全球经济下行压力仍存，或导致原油需求疲软，在供应端支撑减弱的情况下，叠加原油库存累库，油价上行阻力加大，短期或维持低位震荡。

风险点：

需注意海外经济危机、需求预期、地缘政治风险等因素。

风险提示：

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。