

和合期货：原油周报（20231211-20231215）

——美联储会议讨论降息，明年需求乐观预期提振油价



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：供应端 OPEC+会议决策不及预期，油价低迷状态下，尽管 OPEC+成员国强调减产措施也未能让油价止跌。最新数据表明，美国原油产量高位，俄罗斯海运原油出口大增，美国原油产量及开工率维持高位，但 OPEC 在月度报告中继续预测下季度全球石油供应将出现严重短缺。需求端，全球石油需求明显放缓，IEA 下调本季度原油需求预期，将 2024 年全球石油需求增长预测上调 13 万桶/日至 110 万桶/日。本周原油库存大幅下降及美联储会议讨论降息支撑油价反弹，市场对于明年原油需求持乐观态度，预计下周油价或有望震荡反弹。

目 录

——美联储会议讨论降息，明年需求乐观预期提振油价	- 1 -
一、行情回顾	- 3 -
二、供给与需求分析	- 4 -
三、库存分析	- 9 -
四、投资策略与建议	- 10 -
风险点:	- 11 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、行情回顾

本周原油期货主力合约先跌后涨，整体震荡下跌。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 543.9 元/桶，较上周五收盘下跌 0.84%。

周一至周三，原油价格连续七周下跌，跌至近五个月低点。供应端，尽管 OPEC+ 成员国强调减产措施也未能让油价止跌。最新数据表明，美国原油产量高位，俄罗斯海运原油出口大增，供应预期增加。需求端，同时美国 IEA 大幅下调明年油价，中国原油进口继续降低，市场对原油需求前景担忧仍存。油价承压大跌。周四周五，OPEC 在月度报告中继续预测下季度全球石油供应将出现严重短缺，IEA 将 2024 年全球石油需求增长预测上调 13 万桶/日至 110 万桶/日。美联储 12 月暂停加息，并且会议上以及开始讨论降息时间点的问题，美元大幅下跌支撑油价反弹。

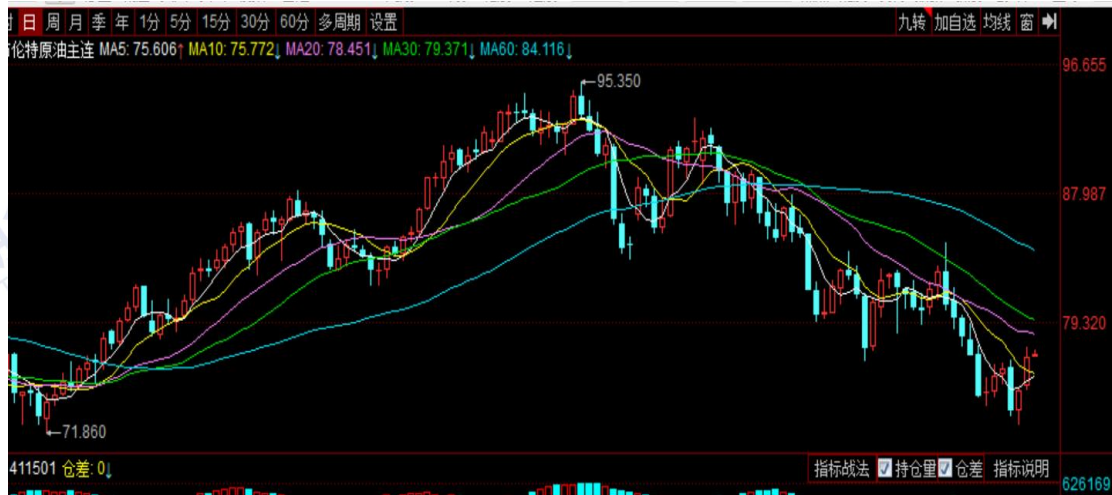
图 1 SC 主力合约期货价格



（数据来源：同花顺、和合期货）

截至周五收盘，布伦特原油主力合约收于 77.11 美元/桶，较上周五上涨 1.93%；WTI 原油主力合约收于 71.72 美元/桶；较上周五上涨 0.67%。

图 2 布伦特原油期货价格连续



（数据来源：文华财经、和合期货）

图 3 WTI 原油期货价格连续



（数据来源：文华财经、和合期货）

二、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

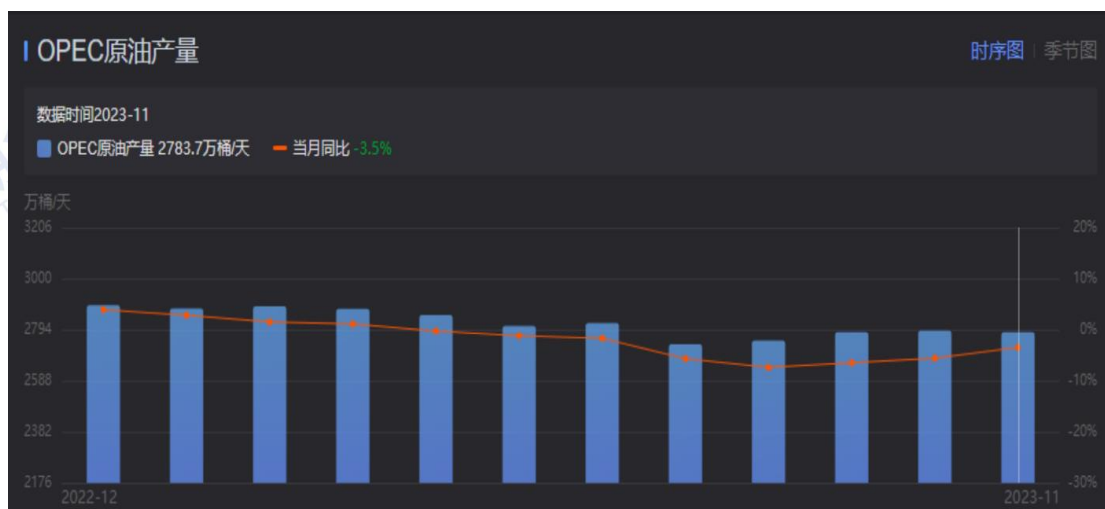
11月30日，OPEC+部长级会议召开，该集团同意在原油价格下滑和预测明年将再次出现过剩的情况下深化减产。OPEC+成员国们各自宣布在明年一季度“自愿”减产，总规模合计219.3万桶/日，其中沙特和俄罗斯分别减产100万桶/日和50万桶/日。其余国家的减产规模分别为：伊拉克22万桶/日、阿联酋16.3万桶/日、科威特13.5万桶/日、哈萨克斯坦8.2万桶/日、阿尔及利亚5.1万桶/日、阿曼4.2万桶/日。OPEC公告显示，第37届会议定于明年6月1日举行，巴西将于明年1月加入OPEC+。

OPEC+减产决议不及预期，沙特以外其它国家靠自愿减产缺少约束，市场质疑其执行率，持续下跌的油价迫使越来越多欧佩克+成员国发表积极言论安抚市场，沙特、阿尔及利亚等国分别多次强调减产的力度。俄罗斯总统普京与沙特王储本-萨勒曼会晤强调油气合作，并敦促所有欧佩克+国家加入该组织的减产协议。

OPEC在月度报告中继续预测下季度全球石油供应将出现严重短缺。OPEC研究部门预测，2024年第一季度将出现每天约180万桶石油的巨大缺口。此前，OPEC及其盟国已承诺从明年1月份起每天再削减90万桶石油的供应量，这意味着将进一步扩大预计中的缺口。

欧佩克11月石油产量较10月下降9万桶日至2781万桶日，为自7月以来首次下降。

图4 欧佩克成员国月度原油产量

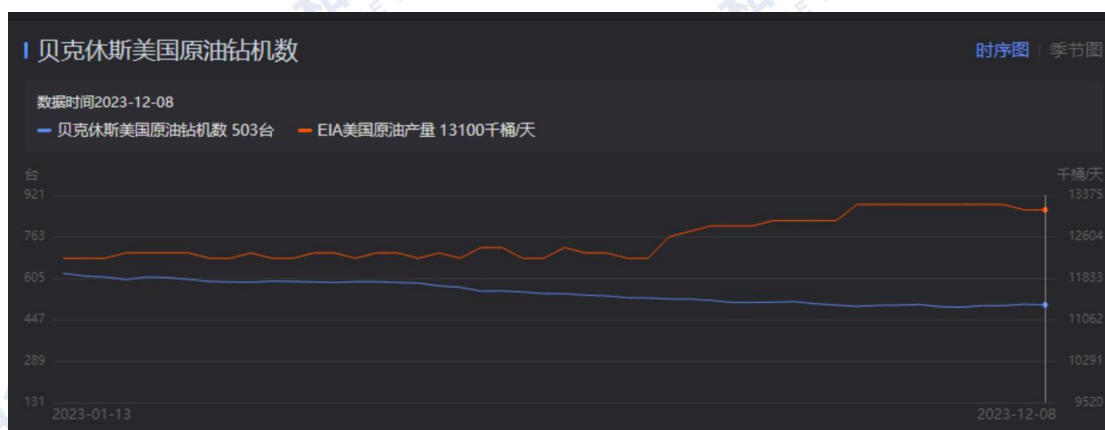


（数据来源：同花顺、和合期货）

2. 本周美国原油产量

美国原油产量延续高位。截至 12 月 8 日当周，美国国内原油产量 13100 千桶/日，较上周持平。油气钻机数近期有持稳迹象。贝克休斯公布的数据显示，截止 12 月 8 日的一周，美国在线钻探油井数量 503 座，比前周减少 2 座；比去年同期减少 122 座。

图 5 EIA 原油产量及钻机数



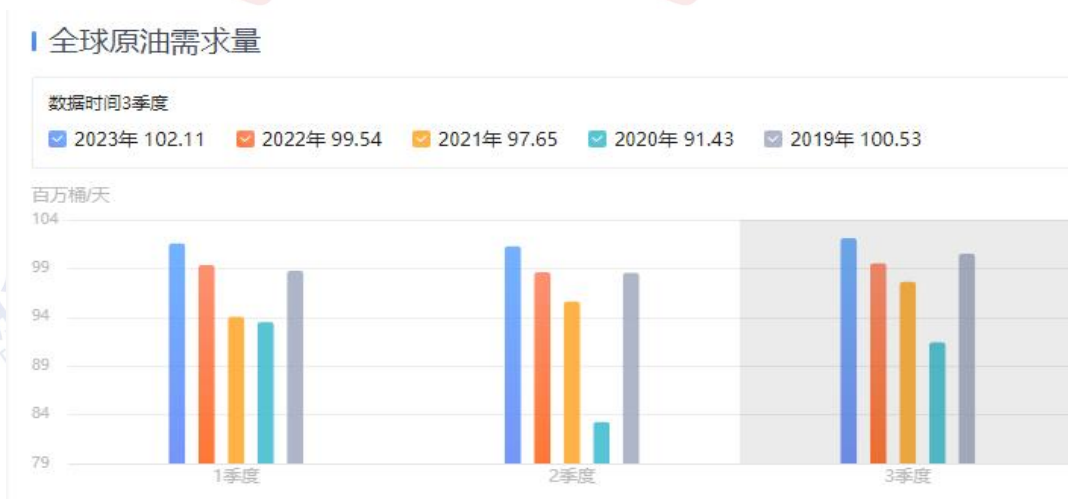
（数据来源：同花顺、和合期货）

（二）本周原油需求情况

国际能源署（IEA）在其最新发布月度报告中表示，随着主要国家经济活动减弱，全球石油需求增长正在急剧放缓，并大幅下调了本季度的预期。IEA 将 2023 年全球石油需求增长预测下调 9 万桶/日至 230 万桶/日，将 2024 年全球石油需求增长预测上调 13 万桶/日至 110 万桶/日。IEA 将 2023 年第四季度的石油需求增长预测削减了近 40 万桶/日，其中欧洲、俄罗斯和中东的需求弱于预期是主要原因。石油需求放缓，全球宏观经济环境不佳。

2023 年 3 季度全球原油需求量为 102.11 百万桶/每天，高于历史同期均值。

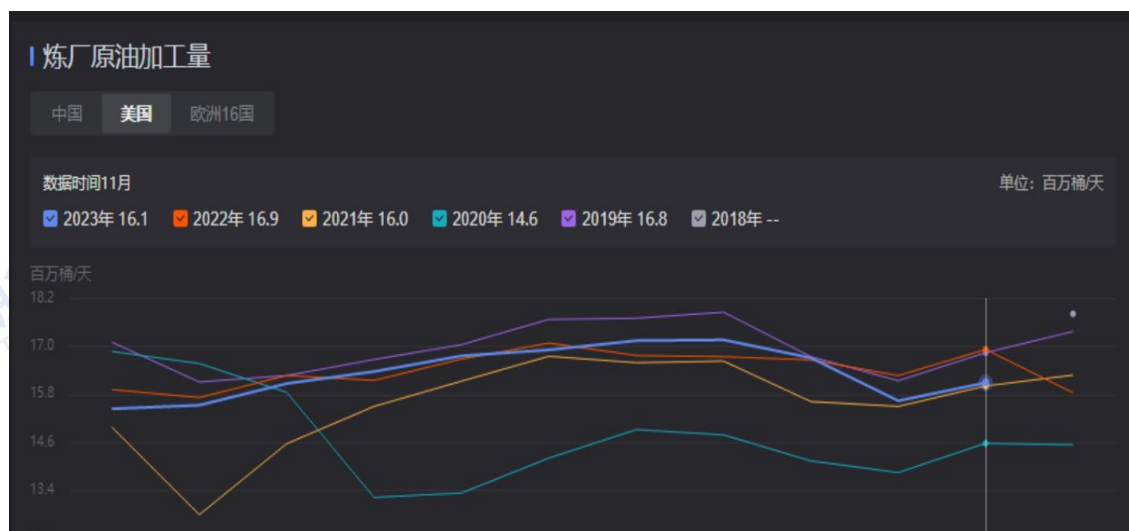
图 6 全球原油需求量



(数据来源: 同花顺、和合期货)

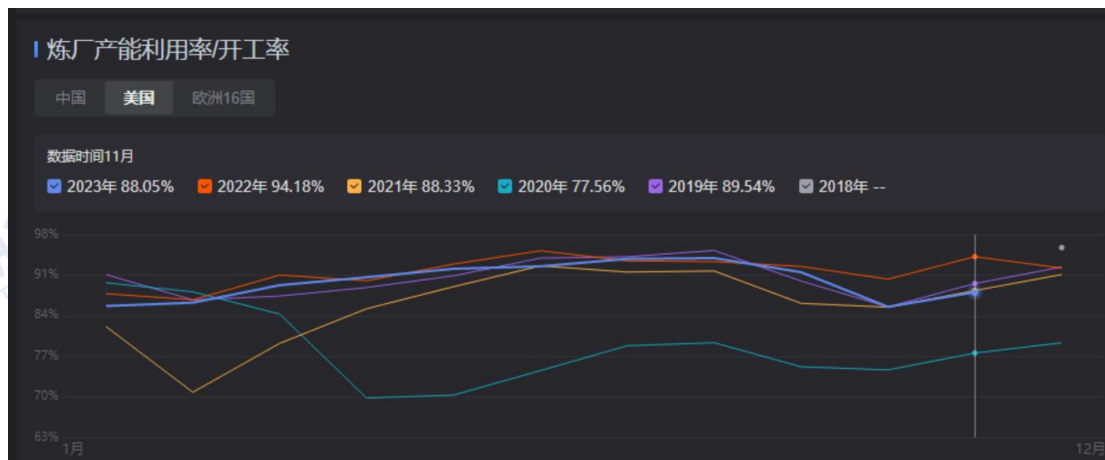
11 月份, 美国炼厂加工量及开工率回升速度加快。截止至 2023 年 11 月, 当月美国炼油厂日均加工量为 16.1 百万桶/天, 高于历史同期。11 月美国炼厂开工率为 88.05%, 较上个月有所上升。

图 7 炼厂原油加工量



(数据来源: 同花顺、和合期货)

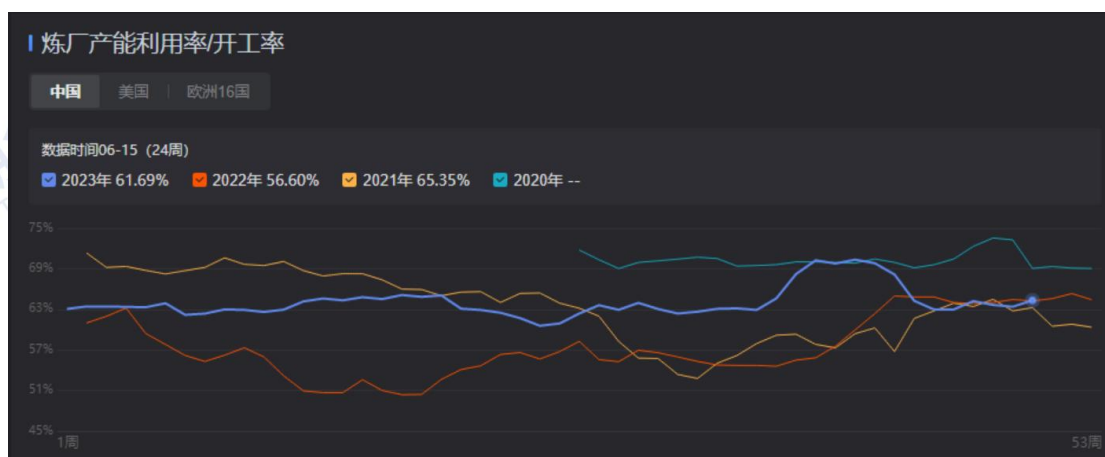
图 8 美国炼油厂开工率



(数据来源：同花顺、和合期货)

中国炼厂开工恢复依旧缓慢，中国地炼开工仍位于五年同期最低，主营炼厂开工率再度下滑。中国 11 月原油进口也创下了 7 月以来最低，最让市场意外的是全球第三大石油消费国印度，11 月该国成品油消费同比下降了 2%，在经历了两年正增长后，印度石油需求也开始下滑。进一步打击需求预期。

图 9 中国原油炼厂开工率



(数据来源：同花顺、和合期货)

海关总署的数据显示，中国 11 月份原油进口量为 4244.5 万吨，较上年同期下降 9%，因库存水平高、经济指标疲弱以及独立炼油厂订单放缓削弱了需求。详细数据 displays，中国 11 月原油进口量为 4244.5 万吨。1-11 月累计进口量为 51,564.8 万吨，同比增加 12.1%，增速有所下滑。中国进口增速下滑引发市场对中国需求疲弱的担忧。

图 10 中国原油当月进出口量

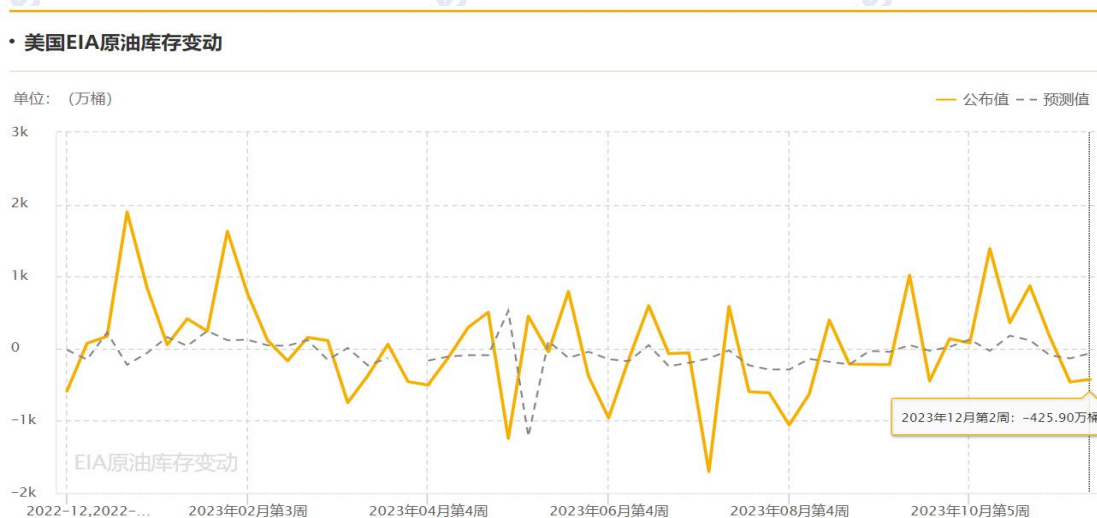


(数据来源: 同花顺、和合期货)

三、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三发布的报告显示,美国 12 月 8 日当周 EIA 原油库存变动减少 425.8 桶, 远超预期的减少 65 万桶, 支撑油价小幅上涨。

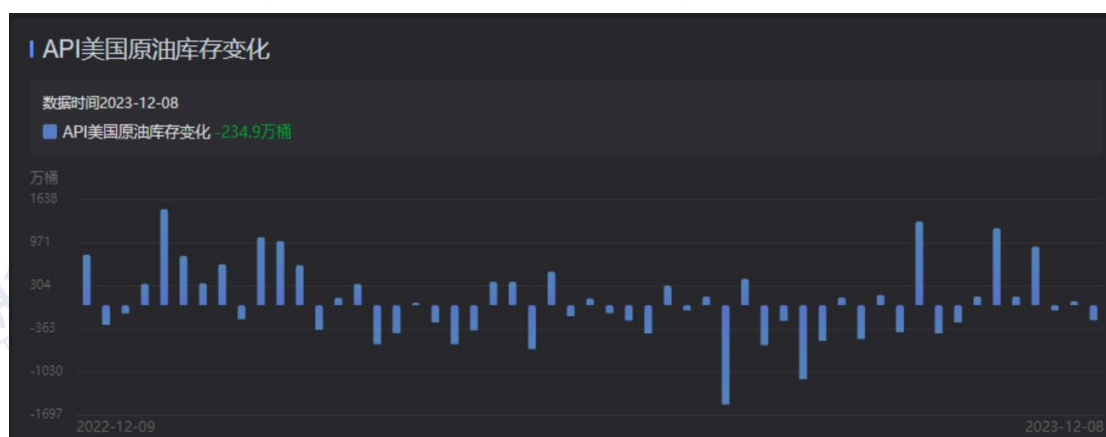
图 11 美国 EIA 原油库存变动



(数据来源: 汇通财经、和合期货)

美国石油协会 (API) 数据显示, 截至 12 月 8 日的一周, 美国原油库存减少 234.9 万桶, 此前预计库存将下降 150 万桶。虽然美国原油库存有所下降, 但成品油库存增加, 当周美国汽油库存增加 580 万桶, 前一周增加 283 万桶; 当周美国馏分油库存增加了 30 万桶。

图 12 API 美国原油库存变化



(数据来源: 同花顺、和合期货)

四、投资策略与建议

供应端 OPEC+会议决策不及预期, 油价低迷状态下, 尽管 OPEC+成员国强调减产措施也未能让油价止跌。最新数据表明, 美国原油产量高位, 俄罗斯海运原油出口大增, 美国原油产量及开工率维持高位, 但 OPEC 在月度报告中继续预测下季度全球石油供应将出现严重短缺。需求端, 全球石油需求明显放缓, IEA 下调本季度原油需求预期, 2024 年全球石油需求增长预测上调 13 万桶/日至 110 万桶/日。本周原油库存大幅下降及美联储会议讨论降息支撑油价反弹, 市场对于明年原油需求持乐观态度, 预计下周油价或有望震荡反弹。

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。