

和合期货：原油周报（20241008-20241011）

——地缘政治风险仍存不确定性，预计短期油价维持区间震荡



作者：刘鑫

期货从业资格证号：F03098790

期货投询资格证号：Z0020492

电话：0351-7342558

邮箱：liuxin@hhqh.com.cn

摘要：供应端，飓风天气袭击美国佛罗里达州，中东局势具有很大不确定性，地缘政治因素扰动市场，供应端对油价具有一定支撑。需求端，OPEC 以及 IEA 本周均下调了需求增长预测，但中国近期出台多项刺激经济政策，美国经济数据超出预期，宏观风险偏好有所抬升，需求仍有一定韧性。库存端，由于飓风影响，随着炼油活动的减少，EIA 原油库存超预期上升，成品油库存下降。综合来看，地缘政治风险具有很强的不确定性，需求端仍需关注中国经济政策落实情况，预计下周原油价格维持区间震荡走势。

目 录

一、行情回顾	- 2 -
二、供给分析	- 4 -
三、需求分析	- 6 -
四、库存分析	- 8 -
五、宏观消息	- 9 -
六、行情展望	- 11 -
风险点:	- 11 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、行情回顾

节假日后原油跳空高开后周内震荡。地缘政治风险不确定及美国飓风天气影响供应端，美国通胀增速有所放缓，对中国原油需求预期有所增加，油价较节前震荡上涨。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 570.4 元/桶，较节前最后一个交易日收盘价上涨 4.95%。

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，国际原油反弹，布伦特原油主力合约收于 78.40 美元/桶，较节前最后一个交易日收盘价上涨 9.03%；WTI 原油主力合约收于 74.93 美元/桶，较上周五收盘价上涨 8.91%。

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



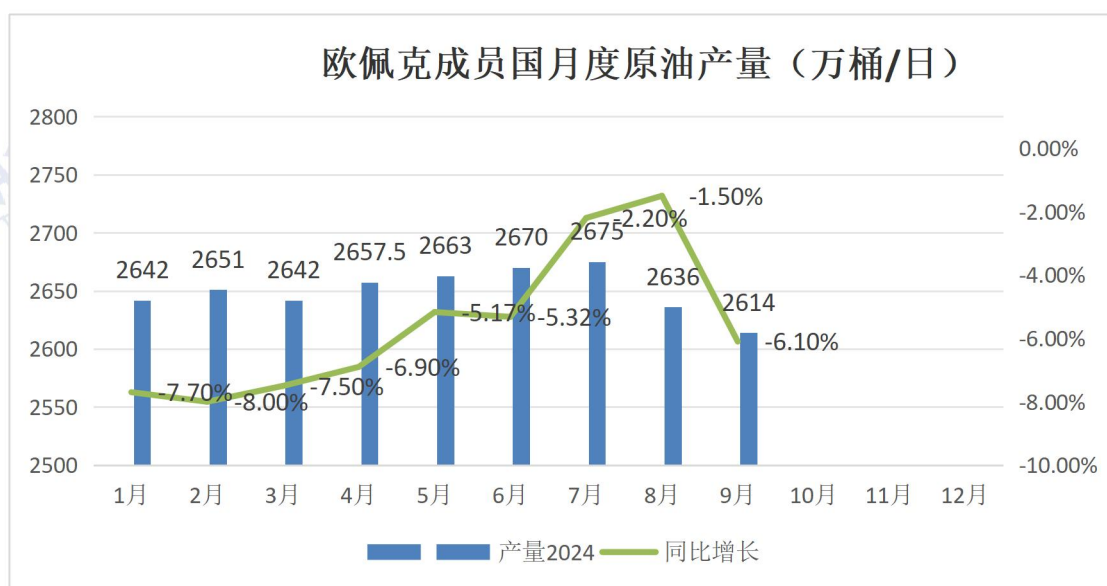
数据来源：文华财经、和合期货

二、供给分析

（一）欧佩克原油供应情况

数据显示，石油输出国组织(OPEC)9月石油产量降至今年迄今最低水平，因动乱给利比亚供应造成干扰，以及伊拉克在履行 OPEC+减产协议方面取得了进展。OPEC 在 9 月的产量为 2614 万桶/日，比 8 月修正后的产量减少 39 万桶/日，其中利比亚占降幅的大部分。

图4 欧佩克成员国月度原油产量



数据来源：文华财经、和合期货

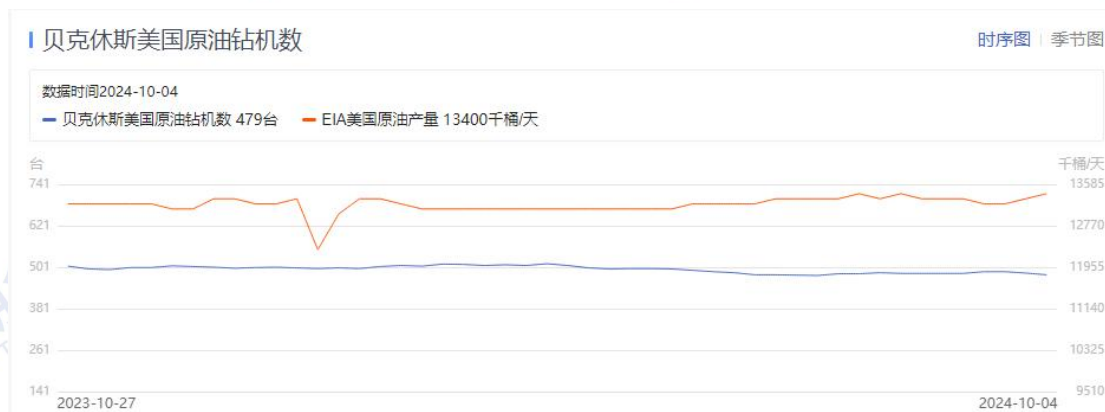
（二）美国原油供应情况

美国是全球最大的石油生产国和消费国，飓风“米尔顿”横扫该国的佛罗里达州，导致当地约四分之一的加油站汽油售罄，340多万户家庭和企业停电。

EIA报告显示，预计2024年美国原油产量为1322万桶/日，此前预期为1325万桶/日。预计2025年美国原油产量为1354万桶/日，此前预期为1367万桶/日。EIA预计美国10月石油产量平均为1332万桶/日，高于9月的1325万桶/日，11月产量将平均为1351万桶/日。EIA预计2024年全球石油产量为1025亿桶/日，之前预测为1022亿桶/日；预计2025年产量为1045亿桶/日，之前预测为1046亿桶/日。截至10月4日当周，美国原油日均产量1340万桶，比前周日均产量增加10万桶。

美国能源服务公司贝克休斯(BakerHughes)周五在其备受关注的报告中表示，本周美国能源企业连续第三周减少活跃石油和天然气钻机数。数据显示，截至10月4日当周，未来产量的先行指标——美国石油和天然气钻机总数减少2座至585座。与去年同期相比，钻机总数减少34座，同比下降5.5%。贝克休斯表示，本周石油钻机数减少5座至479座，7月19日以来的最低水平；天然气钻机数增加3座至102座，为7月19日以来的最高水平。

图5 美国原油产量及钻机数



数据来源：同花顺、和合期货

（三）俄罗斯原油供应

据外电10月8日消息，俄罗斯原油发货量升至三个月最高水平，随着该国炼油厂开始季节性维护后，可供出口的原油数量增加。数据显示，截至10月6日的一周内，四周平均发货量增加约6万桶/日，达到7月初以来最高水平。俄

罗斯 9 月大多数时间内的原油加工量降至 6 月以来最低水平，因全国范围内的工厂都在开工，这一趋势持续到本月的前几天。

9 月 18 日有消息称，俄罗斯可能推迟 10 月西部港口的石油出口削减，甚至增加装运量，尽管国内炼油厂的可用初级炼油产能按计划增加，这使得政府有能力提高原油产量。随着炼油厂完成维护工作，9 月下半月俄罗斯初级炼油产能将上升。整月总的离线产能仍与上周计算得出的结果相同，约为 390 万吨，较 8 月跳升 34%。按照当前的维护计划，10 月全国离线初级炼油产能将较 9 月减少 37%至 242 万吨。该日程仍有可能变化。

2024 年 9 月 1 日至 12 月 31 日期间，俄罗斯政府将实行汽油出口临时禁令。据此前报道，2023 年 9 月 21 日，为稳定国内市场，俄罗斯宣布对汽油及柴油出口实施临时限制。同年 11 月，俄国内汽油市场饱和并出现供应过剩相关限制被解除。

三、需求分析

石油输出国组织(OPEC)下调对 2024 年全球石油需求增长的预期，同时亦下调明年的预期，连续第二个月向下修正。

OPEC 在月度报告中称，2024 年全球石油需求将增长 203 万桶/日，低于上月预期的增长 211 万桶/日，OPEC 亦下调 2025 年全球石油需求增长预估至 174 万桶/日，上月预估为 178 万桶/日。

OPEC 对 2024 年全球经济增长预期为 3%，此前为 2.9%：对 2025 年全球经济增长预测为 2.9%、此前为 2.9%、对美国 2024 年和 2025 年的经济增速预期合别为 2.4%和 1.9%。此前分别预估为 2.4%和 1.9%。对欧元区 2024 年和 2025 年的经济增速预期分别为 0.8%和 1.2%。此前分别预估为 0.7%和 1.2%。

石油输出国组织(OPEC)在年度展望中上调了对全球中长期石油需求的预估，称增长受到印度、非洲和中东地区引领，且向电动汽车和更清洁燃料的转变放缓。

欧佩克预计，到 2045 年，全球石油需求将达到 1.189 亿桶/日，较去年报告中的预估高出约 290 万桶/日。该报告将预测期间延长到 2050 年，预计届时需求将达到 1.201 亿桶/日，这要远高于业内对 2050 年的预估。英国石油公司预计，石油使用量将在 2025 年达到峰值，并到 2050 年降至 7,500 万桶/日。埃克森美

学(Exxon Mobi)预计,到2050年,石油需求将保持在1亿桶/日以上,和目前水平相近。

欧佩克同样上调了中期需求预估,称随着通胀压力减弱,且各国央行开始降息,经济背景较去年更为强劲。欧佩克表示,2028年全球石油需求将达到1.11亿桶/日,2029年为1.123亿桶/日。2028年的预估较去年预期高出80万桶/日。欧佩克对2029年的预估比IEA高出逾600万桶/日。IEA曾在6月时称,2029年石油需求将稳定在1.056亿桶/日,这一缺口比欧佩克成员国科威特和阿联酋产量总和还要大。

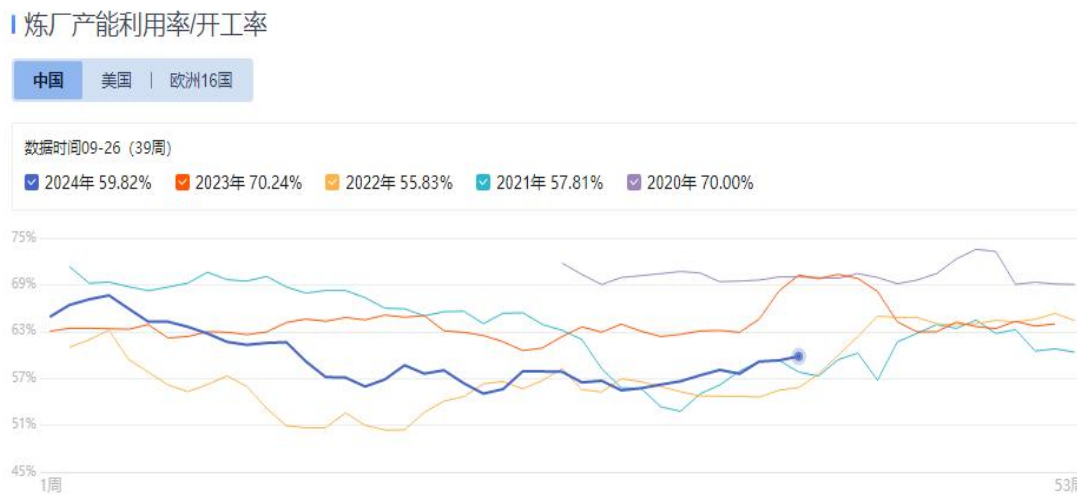
EIA大幅下调2025年美国 and 全球石油需求预估。据外电10月8日消息,美国能源信息署(EIA)周二在其短期能源展望报告中称,明年美国 and 全球石油需求增速将低于此前的预测。EIA预计明年美国石油需求将增至2,050万桶/日,低于此前预估的2,060万桶/日。美国2024年石油需求预估为2,030万桶/,与此前预估一致。EIA预计2024年全球石油需求为1.031亿桶/日,与之前预测一致;预计2025年需求为1.043亿桶/日,之前预测为1.046亿桶/日。

截至10月4日当周,美国炼厂加工总量平均每天1559万桶,比前一周减少10.1万桶;炼油厂开工率86.7%,比前一周下降0.9个百分点。上周美国原油进口量平均每天623.9万桶,比前一周减少38.9万桶,成品油日均进口量133.7万桶,比前一周减少25.2万桶;美国原油出口量日均379.4万桶,比前周每日出口量减少8.4万桶,比去年同期日均出口量增加72.7万桶。

数据显示,印度方面需求疲软。数据显示7月份印度原油进口量同比下降0.8%,至1,936万吨。石油规划和分析小组(PPAC)网站的数据显示,原油产品进口较上年同期增长15.4%,至435万吨,而产品出口小幅下降4.5%,至512万吨。

中国国内原油地方炼厂开工率环比有所回升,但仍处于历史偏低水平。截至9月26日当周,炼厂产能开工率为59.82%,同比下降10.2%,环比上涨0.52%。

图 6 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

中国 8 月原油进口量较上月有所增加，但仍处于低位。海关总署网站 9 月 10 日发布的数据显示，中国 8 月原油进口量为 4,910.3 万吨，1-8 月累计进口量为 36691.4 万吨，同比减少 3.1%。中国 8 月成品油进口量为 446.8 万吨，1-8 月累计进口量为 3,250.6 万吨，同比增加 6.2%。中国 8 月天然气进口量为 1,176.2 万吨，1-8 月累计进口量为 8,712.8 万吨，同比增加 12.3%。

图 7 中国原油当月进出口量



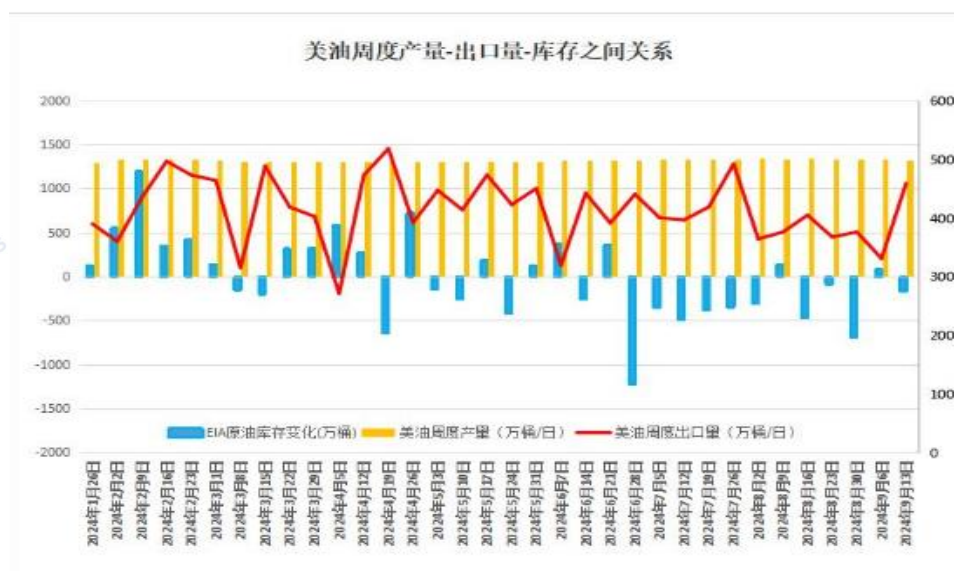
数据来源：同花顺、和合期货

四、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三公布的库存报告显示，上周美国炼油厂开工率继续下降，美国原油产量增加，商业原油库存上升，汽油库存和馏分油库存减少。

EIA 数据显示，截至 10 月 4 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.05671 亿桶，比前一周增长 618.7 万桶；美国商业原油库存量 4.22741 亿桶，比前一周增长 581 万桶；美国汽油库存总量 2.14898 亿桶，比前一周下降 630.4 万桶；馏分油库存量为 1.18513 亿桶，比前一周下降 312.5 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 24914 万桶、增长 1247 万桶、过去的一周、美国石油战略储备 3.8293 亿桶，增加了 37.7 万桶，原油库存比去年同期低 0.35%：比过去五年同期低 4%：汽油库存比去年同期低 4.77%：比过去五年同期低 4%；馏分油库存比去年同期高 1.33%，比过去五年同期低 9%，美国商业石油库存总量下降 809.6 万桶，

图 8



数据来源：隆众资讯、和合期货

五、宏观消息

国外方面，美国 9 月未季调 CPI 年率从前一个月的 2.5% 回落至 2.4%，为连续第六个月走低，创 2021 年 2 月以来新低，但高于市场预期的 2.3%。美国 9 月未季调核心 CPI 年率录得 3.3%，为 6 月以来新高，高于市场预期的 3.2%。9 月份整体 CPI 和核心 CPI 的环比增速分别为 0.2% 和 0.3%，均与前值一致，并超过预期。

与此同时，美国至 10 月 5 日当周初请失业金人数录得 25.8 万人，高于预期的 23 万人和前值的 22.5 万人，为 2023 年 8 月 5 日当周以来新高。这可能受到飓风等因素的影响。

随着对劳动力市场的担忧日益加剧，美国 9 月消费者信心指数创下三年来最大降幅，从 8 月上修后的 105.6 降至 98.7，降幅为 2021 年 8 月以来最大。之前预测该指数升至 104.0。

美国 9 月商业活动持稳，但商品和服务业平均价以六个月来最快速度上涨，可能暗示未来几个月通胀升温。美国 9 月 S&P Global 制造业采购经理人指数 (PMI) 初值为 47，为 15 个月以来新低，预期为 48.5，前值为 47.9。

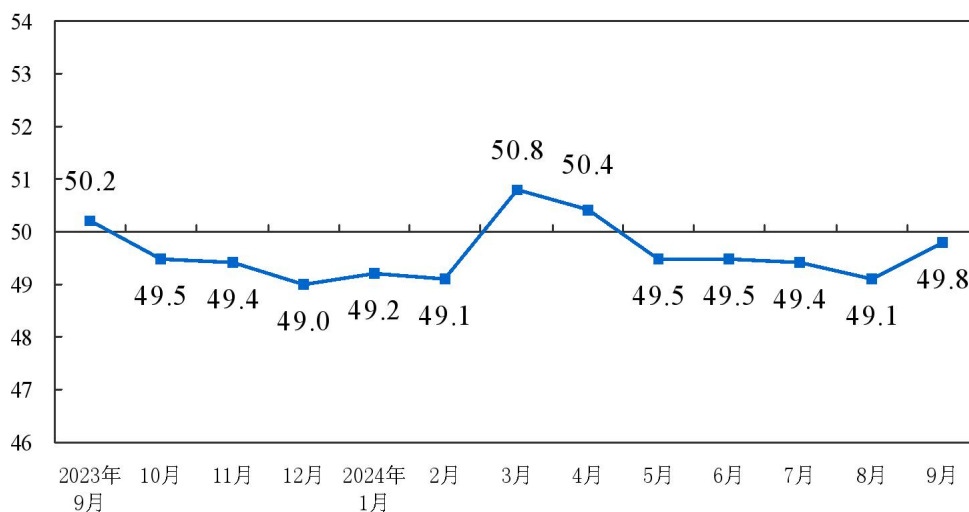
国内方面，国新办发布会释放积极信号，近期降低存量房贷利率，预计平均降幅大约在 0.5 个百分点左右；创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展；降低中央银行政策利率，7 天逆回购操作利率下调 0.2 个百分点；近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元。

9 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.8%，比上月上升 0.7 个百分点，制造业景气度回升。

图 9

制造业 PMI 指数（经季节调整）

(%) 50%=与上月比较无变化



数据来源：国家统计局、和合期货

六、行情展望

供应端，飓风天气袭击美国佛罗里达州，中东局势具有很大不确定性，地缘政治因素扰动市场，供应端对油价具有一定支撑。需求端，OPEC 以及 IEA 本周均下调了需求增长预测，但中国近期出台多项刺激经济政策，美国经济数据超出预期，宏观风险偏好有所抬升，需求仍有一定韧性。库存端，由于飓风影响，随着炼油活动的减少，EIA 原油库存超预期上升，成品油库存下降。综合来看，地缘政治风险具有很强的不确定性，需求端仍需关注中国经济政策落实情况，预计下周原油价格维持区间震荡走势。

风险点：

宏观经济风险、需求预期、地缘政治风险等。

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。

