

和合期货：原油周报（20241111-20241115）

——地缘政治风险仍存，全球需求疲软，预计下周油价维持低位震荡走势。



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，OPEC+考虑推迟12月份的增产计划，但市场对于明年原油产量有一定增产预期，供应端支撑利好因素逐步消化。需求端，全球需求疲软，OPEC连续四个月下调全球原油需求，IEA略微上调需求，但亚洲原油需求大国进口维持低位，经济恢复情况仍有待观察，市场对原油未来需求的担忧仍存。库存端，近期原油库存超预期增加。宏观方面，地缘政治风险仍存，美国CPI数据符合预期，12月降息概率较大。综合来看，供应端支撑利好因素逐步消化，需求仍显疲软，预计下周油价维持低位震荡走势。

目 录

一、行情回顾	- 3 -
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:	- 12 -

一、行情回顾

本周原油期货价格周内下跌。欧佩克推迟增产，飓风影响美国原油产量，美联储如期降息支撑油价。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 520.3 元/桶，较上周五收盘价下跌 3.31%。

图 1 SC 主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

国际原油周内下跌，截至周五国内收盘时间，布伦特原油主力合约收于 71.68 美元/桶，较上周五收盘价下跌 3.01%；WTI 原油主力合约收于美元 67.84 美元/桶，较上周五收盘价下跌 3.68%。

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

OPEC+考虑推迟增产计划。OPEC+原计划在12月将日产量提高18万桶，该集团已减产586万桶/日，约占全球石油需求的5.7%。自愿减产的解除将取决于市场状况。有报道称，由于担心石油需求疲软和供应增加，OPEC+可能会将12月份的石油增产计划推迟一个月或更长时间，推迟增产的决定最早可能在下周做出。OPEC+定于12月1日召开会议，决定下一步的产出政策措施。

欧佩克(OPEC)10月石油产量自前一个月的年内低点反弹，因利比亚产量增长。数据显示，石油输出国组织10月的日产量为2633万桶，较9月份的日产量增加19.5万桶，其中利比亚的增幅最大，利比亚产量恢复，油田得以全面恢复生产。额外的供应给本已受全球需求担忧拖累的油价带来下行压力。委内瑞拉亦增加产量，原油产量达到86万桶/日，这是至少2020年以来的最高水平。利比亚和委内瑞拉都不受OPEC+减产协议的约束。在产量下降的国家中，伊拉克和伊朗的降幅最大。

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

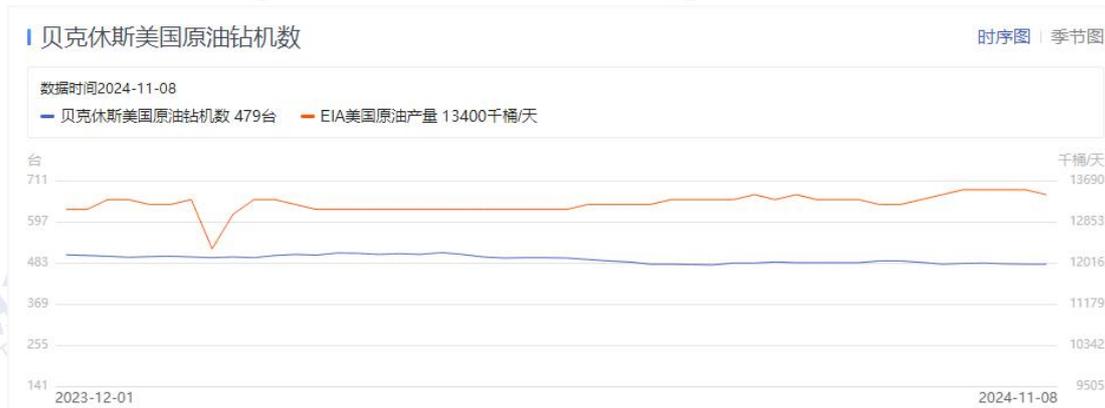
（二）美国原油供应情况

EIA 略微上调今年美国石油产量预测。11 月份美国石油产量将平均为 1344 万桶/日，较 10 月份的 1345 万桶/日略有下降；12 月份预计将平均为 1352 万桶/日。预计 2024 年美国原油产量为 1320.00 万桶/日，此前为 1320.00 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量为 1350.00 万桶/日，此前为 1350.00 万桶/日。EIA 短期能源展望报告：预计 2024 年美国原油产量将增加 30.00 万桶/日，此前为 30.00 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量将增加 30.00 万桶/日，此前为 30.00 万桶/日。

截至 11 月 8 日当周，美国原油日均产量 1340 万桶，比前周日均产量减少 10 万桶，比去年同期日均产量增加 20.0 万桶。

据外电 11 月 8 日消息，美国能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes)周五在其备受关注的报告中表示，本周，美国能源企业活跃石油和天然气钻机数连续第三周持平。数据显示，截至 11 月 8 日当周，未来产量的先行指标——美国石油和天然气钻机总数持稳于 585 座。贝克休斯表示，与去年同期相比，钻机总数减少 31 座，或 5%。贝克休斯表示，本周石油钻机数持平为 479 座；天然气钻机数持平为 102 座。

图5 美国原油产量及钻机数



数据来源: 同花顺、和合期货

美国炼厂加工总量平均每天 1650.9 万桶, 比前一周增加 17.5 万桶; 炼油厂开工率 91.4%, 比前一周增长 0.9 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 650.9 万桶, 比前一周增长 26.9 万桶, 成品油日均进口量 178.8 万桶, 比前一周增长 46.1 万桶; 美国原油出口量日均 344 万桶, 比前周每日出口量增加 59 万桶, 比去年同期日均出口量减少 11449 万桶。

(三) 俄罗斯原油供应

据外电 11 月 6 日消息, 俄罗斯公布的数据显示, 该国 10 月份的原油产量几乎与 OPEC+ 配额一致。上个月, 该国原油产量为 897.3 万桶/日, 比 9 月份增加约 3.000 万桶/日, 仅比当月基于 OPEC+ 的产量配额高出 5.000 万桶/日。

俄罗斯原油海运出口量持续上升, 原因是国内炼油厂进行大量检修, 因此有更多原油可供出口。油轮跟踪数据显示, 截至 10 月 20 日的四周内, 俄罗斯平均每天出口原油 347 万桶, 与截至 10 月 13 日的四周平均水平相比增加 14 万桶。数据显示, 截至 10 月 20 日的四周平均出口量是俄罗斯自 6 月底以来的最高水平。

三、需求分析

据外电 11 月 12 日消息, 石油输出国组织 (OPEC) 周二连续第四个月下调 2024 年和 2025 年全球石油需求增长预测。OPEC 在月度报告中表示, 2024 年全球石油需求将增长 182 万桶/日, 低于上月预期的 193 万桶/日增幅; 2025 年全球石油需求将增长 154 万桶/日, 低于上月预期的 164 万桶/日增幅。OPEC 称, 2024 年 10 月, 该组织石油产量为 2,653 万桶/日, 较 9 月高出 466,000 桶/日; 2024 年

非 OPEC 供应增长预测维持在 120 万桶/日；2025 年非 OPEC 供应增长预测维持在 110 万桶/日。

IEA 将今年的石油需求预测上调 6 万桶/日，至 92 万桶/日，主要原因是欧洲的石油消费量高于预期，同时对明年的预测下降了 1 万桶/日至 99 万桶/日。

EIA 略微上调全球原油需求增速，维持今明两年美国石油需求预估不变：2024 年全球原油需求增速预期为 100 万桶/日，此前预计为 100 万桶/日。2025 年全球原油需求增速预期为 130 万桶/日，此前预计为 120 万桶/日。预计 2024 年美国原油需求增速为 0.00 万桶/日，此前为 0.00 万桶/日。预计 2025 年美国原油需求增速为 20.00 万桶/日，此前为 20.00 万桶/日。

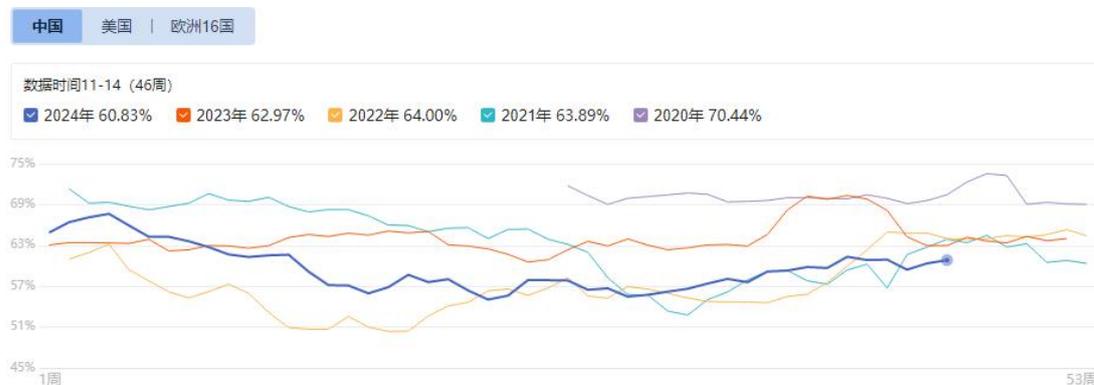
上周美国石油需求总量日均 1973.9 万桶，比前一周低 189.9 万桶；其中美国汽油日需求量 882.8 万桶，比前一周低 33.1 万桶；馏分油日均需求量 340.6 万桶，比前一周日均低 47.5 万桶。

截至 11 月 1 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1633.4 万桶，比前一周增加 28.1 万桶；炼油厂开工率 90.5%，比前一周增长 1.4 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 624 万桶，比前一周增长 26.5 万桶，成品油日均进口量 132.8 万桶，比前一周减少 2.8 万桶。当周，美国原油出口量日均 285 万桶，比前周每日出口量减少 141.1 万桶，比去年同期日均出口量减少 167.5 万桶。

中国国内原油地方炼厂开工率环比有所上升，但处于历史同期低位。截至 11 月 14 日当周，炼厂产能开工率为 60.83%，同比下降 2.14%，环比上涨 0.47%。

图 6 中国原油炼厂开工率

炼厂产能利用率/开工率



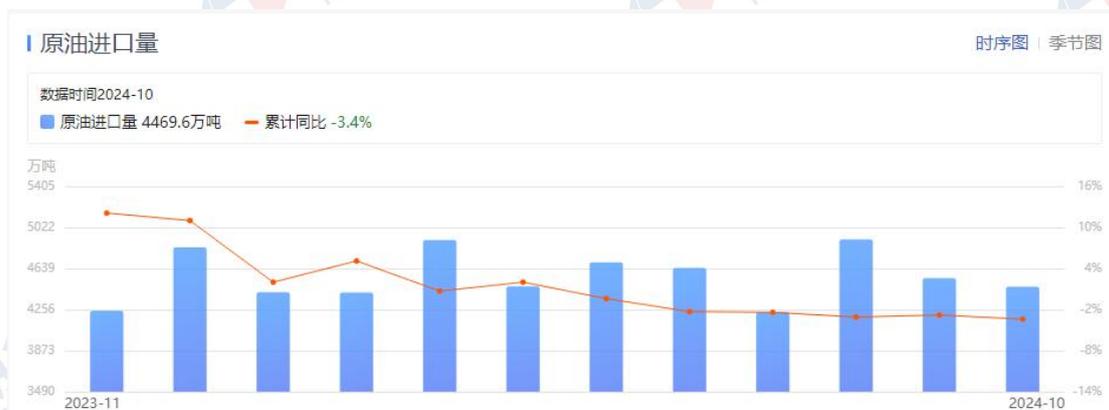
数据来源：同花顺、和合期货

海关总署网站 11 月 7 日发布的数据显示，中国 10 月原油进口量为 4,469.6 万吨，同比下滑 9%，这是国内原油进口量连续第六个月同比下滑。1-10 月累计进口量为 45707.4 万吨，较去年同期的 47315.7 万吨下滑 3.4%。

中国 10 月成品油进口量为 393.9 万吨，1-10 月累计进口量为 4092.1 万吨，较去年同期的 3,900.4 万吨增加 4.9%。

中国 10 月天然气进口量为 1054.3 万吨，1-10 月累计进口量为 10952.9 万吨，较去年同期的 9642.7 万吨增加 13.6%。

图 7 中国原油当月进口量



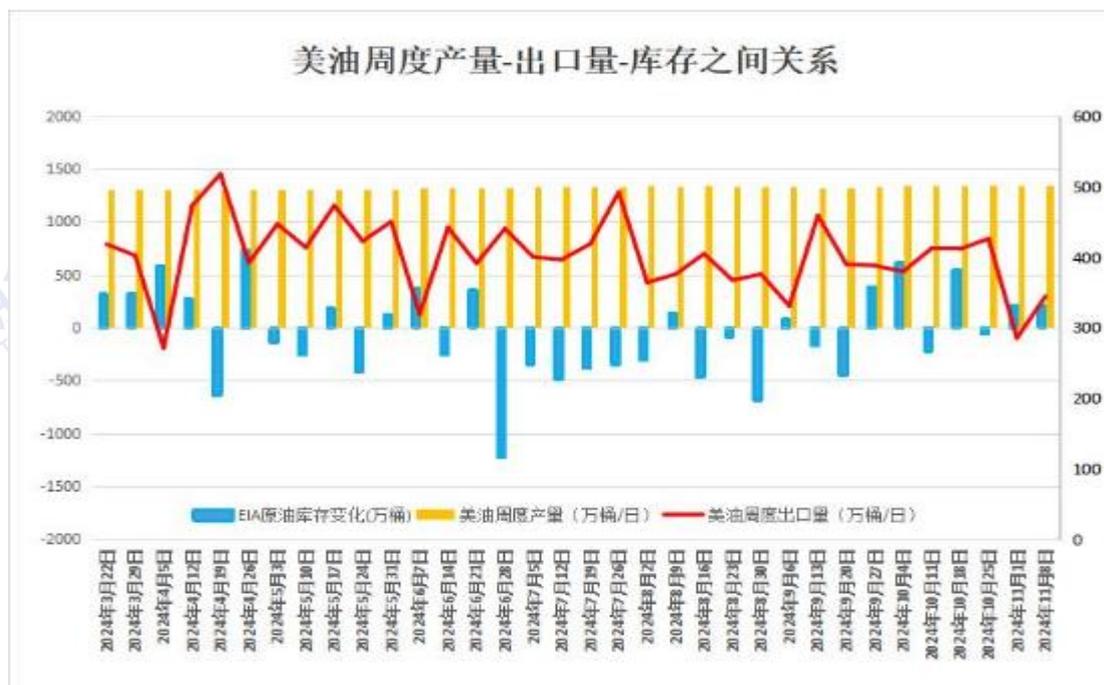
数据来源：同花顺、和合期货

四、库存分析

美国能源信息署 (EIA) 周四公布的库存报告显示，上周美国炼油厂开工率继续上升，美国商业原油库存增加汽油库存和馏分油库存下降。

EIA 报告显示，截至 11 月 8 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.17537 亿桶，比前一周增长 265.6 万桶；美国商业原油库存量 4.29747 亿桶，比前一周增长 208.9 万桶；美国汽油库存总量 2.06873 亿桶，比前一周下降 440.6 万桶；馏分油库存量为 1.14415 亿桶，比前一周下降 139.4 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2519.1 万桶，减少 68.8 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 3.8779 亿桶，增加了 57 万桶。原油库存比去年同期低 2.19%；比过去五年同期低 4%；汽油库存比去年同期低 4.08%；比过去五年同期低 4%；馏分油库存比去年同期高 7.35%，比过去五年同期低 5%。美国商业石油库存总量下降 647.5 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，11月13日周三，美国劳工统计局公布的10月份美国名义与核心CPI环比、同比增幅数据均符合市场预期，其中，美国名义CPI同比增速在10月份加速至2.6%，环比上涨0.2%，核心CPI环比上涨0.3%且同比增3.3%，都持平前值。尽管符合预期但创三个月新高，止步“六连跌”，核心通胀环比增速连续三个月未见回落，市场普遍认为12月美联储降息25个基点“板上钉钉”。

美国10月PPI同比上升2.4% 高于市场预期的2.3%；10月核心PPI同比上升3.1%，亦高于市场预期的3%。受此影响，12月份降息25个基点的可能性降至75%，而在数据公布前，这一概率高于80%。

美国劳工部公布的数据显示，美国11月9日当周首次申请失业救济人数21.7万人，低于预期的22万人，亦低于前值22.1万人。

美国联邦储备委员会7日宣布，将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.50%至4.75%之间，符合市场普遍预期。这是9月份以来美联储第二次降息。

国内方面，中国人民银行最新发布的数据显示，10月末，广义货币（M2）余额 309.71 万亿元，同比增长 7.5%；狭义货币（M1）余额 63.34 万亿元，同比下降 6.1%。前 10 个月，人民币贷款增加 16.52 万亿元，社会融资规模增量累计为 27.06 万亿元，比上年同期少 4.13 万亿元。

10 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.3%，环比下降 0.3%。10 月份，社会消费品零售总额 45396 亿元，同比增长 4.8%，增速比上月加快 1.6 个百分点。

图 9



数据来源：国家统计局、和合期货

2024 年 1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）423222 亿元，同比增长 3.4%；

图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.41%。1—10 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。

图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

六、行情展望

供应端，OPEC+考虑推迟 12 月份的增产计划，但市场对于明年原油产量有一定增产预期，供应端支撑利好因素逐步消化。需求端，全球需求疲软，OPEC 连续四个月下调全球原油需求，IEA 略微上调需求，但亚洲原油需求大国进口维持低位，经济恢复情况仍有待观察，市场对原油未来需求的担忧仍存。库存端，近期原油库存超预期增加。宏观方面，地缘政治风险仍存，美国 CPI 数据符合预期，12 月降息概率较大。综合来看，供应端支撑利好因素逐步消化，需求仍显疲软，预计下周油价维持低位震荡走势。

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。