

## 和合期货：原油周报（20231009-20231012）

——预计下周原油期货价格维持震荡



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：**十一节假期间，外盘原油和成品油价格大幅下跌，需求端美国汽油驾车旅游旺季结束，原油需求转弱，美国原油库存的大量增加超过了美国利率已见顶的预期。另外美国9月核心CPI数据强于预期，就业市场仍然强劲也令市场对美联储再度加息的担忧情绪有所回升。同时沙特及俄罗斯持续减产，巴以爆发冲突，地缘政治风险支撑油价，预计下周原油价格维持震荡走势。

## 目 录

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| ——预计下周原油期货价格维持震荡..... | - 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.....           | - 8 - |
| 五、投资策略与建议.....        | - 9 - |
| 风险点：.....             | - 9 - |
| 风险揭示：.....            | - 9 - |
| 免责声明：.....            | - 9 - |

## 一、期货行情回顾

十一假期外盘原油大跌，本周 SC 主力合约呈下跌走势。

截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 656.7 元/桶，较 9 月 28 日下跌 8.41%。

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，WIT 原油主力合约收于 84.35 美元/桶，；布伦特原油主力合约收于 87.35 美元/桶。

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 10 月 12 日, 当日 WTI 原油现货价格为 82.91 美元/桶, 与上一日比下跌 0.58 美元/桶; Brent 原油现货价格为 89.4 美元/桶, 与上一日比增加 1.1 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-6.49 美元/桶, 与上一日比下跌 1.68 美元/桶。截止至 2023 年 10 月 12 日, 阿曼原油现货价格为 87.42 美元/桶, 较上一日下跌 0.89 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 87.42 美元/桶, 较上一日下跌 1.01 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 81.63 美元/桶, 较上一日下跌 0.9 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

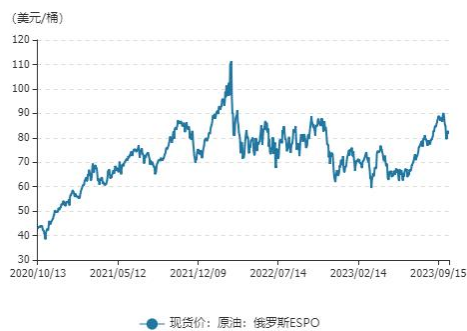


● 现货价: 原油: 英国布伦特Dtd ● 现货价: 原油: 美国西德克萨斯中质油 ● 现货价: 原油: 马来西亚塔皮斯 ● 现货价: 原油: 印尼米纳斯(右) ● 1/3 ● 1/2 ●

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 10 月 12 日，大庆油田原油现货价格为 83.41 美元/桶，与上一日比下跌 1.11 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 85.73 美元/桶，与上一日比下跌 0.98 美元/桶；中国南海原油现货价格为 82.8 美元/桶，与上一日比下跌 1.28 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

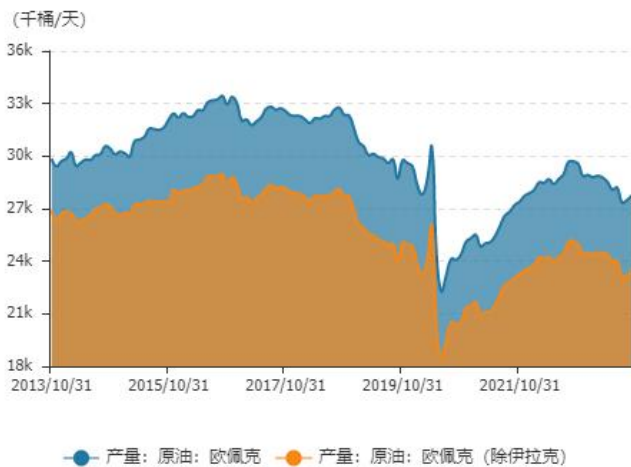
IEA 在报告中称：“9 月往后，沙特带领的 OPEC+ 减产，将会推动市场至第四季度出现严重供应短缺。”如果这两个 OPEC+ 领导者在 2024 年初结束削减供应，市场将会转向过剩，IEA 称，但指出，石油库存仍处于令人不安的较低水平。

#### 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。

沙特和俄罗斯延长石油供应限制措施。沙特将自愿减产 100 万桶/日措施延长 3 个月，并将每月对石油减产进行评估。俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将自愿削减 30 万桶/日的石油出口量，直至 2023 年底。尽管西方实施制裁、俄罗斯承诺与 OPEC 一起减产，但俄罗斯 9 月份的原油和成品油出口量仍增长高达 46 万桶/日。

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 12 日当周，美国国内原油产量 13200 千桶/日，前值 12900 千桶/日。

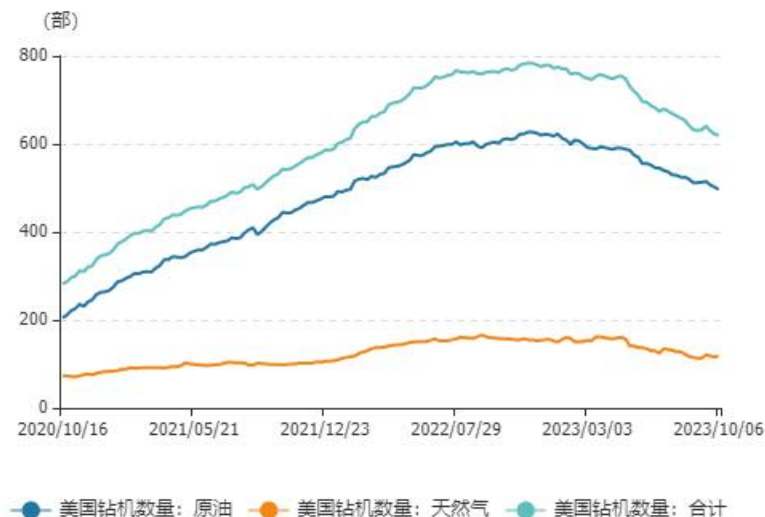
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 10 月 06 日，本周美国原油活跃钻机数量为 497 部，较上周减少 5 部，原油钻机占比为 80.29%；美国天然气活跃钻机数量为 118 部，较上周增加 2 部，天然气钻机占比为 19.06%；美国活跃钻机数量合计为 619 部，较上周减少 4 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

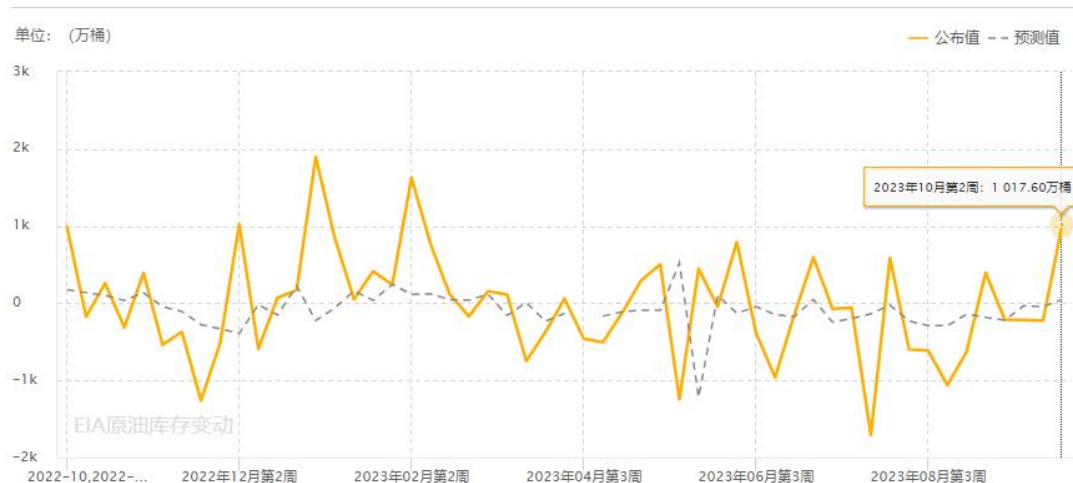
需求端，美国成品油需求走弱，EIA 数据显示，截至 29 日当周，美国汽柴油库存全面回升，汽油库存单周增量创 2022 年 1 月以来最大。且汽柴油表需也双双回落，汽油表需周环比下降 7%，柴油表需下降 3.95%。炼厂开工率也环比下降 2 个百分点。此外，北美、欧洲新加坡炼油利润同步下滑，市场对需求端担忧升温。

## 四、库存分析

截至 10 月 6 日当周，API 原油库存增加 1294 万桶，原预期增加 130 万桶，前值减少 421 万桶；当周库欣原油库存减少 54.7 万桶，前值增加 70.5 万桶。当周 API 汽油库存增加 364.5 万桶，原预期减少 190 万桶，前值增加 394.6 万桶；当周 API 精炼油库存减少 353.5 万桶，原预期减少 135 万桶，前值增加 34.9 万桶。

图 12 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

十一节假期间，外盘原油和成品油价格大幅下跌，需求端美国汽油驾车旅游旺季结束，原油需求转弱，美国原油库存的大量增加超过了美国利率已见顶的预期。另外美国9月核心CPI数据强于预期，就业市场仍然强劲也令市场对美联储再度加息的担忧情绪有所回升。同时沙特及俄罗斯持续减产，巴以爆发冲突，地缘政治风险支撑油价，预计下周原油价格维持震荡走势。

### 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。