

和合期货：原油周报（20231016-20231020）

——地缘政治风险升级，油价谨慎偏多



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+维持减产，巴以冲突持续升级，市场担忧产油国卷入战争影响供给，需求端暂未出现坍塌，库存超预期下降支撑油价。但同时，美国放松对委内瑞拉原油的制裁，俄罗斯原油出口不断增加。宏观方面美联储暗示加息或接近尾声，市场情绪或受到提振。综合来看，当前巴以冲突是影响油价的主要原因，短期油价谨慎偏多对待。

目 录

——地缘政治风险升级，油价谨慎偏多	- 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 -
三、 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

本周原油期货主力合约震荡上涨。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 695.8 元/桶，较上周五上涨 5.95%。

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，WIT 原油主力合约收于 89.04 美元/桶；较上周五上涨 1.46%；布伦特原油主力合约收于 92.82 美元/桶，较上周五上涨 2.12%。

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



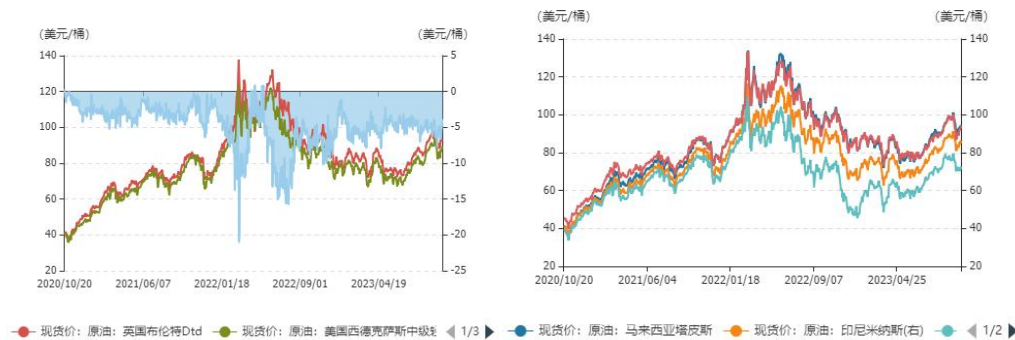
(数据来源: WIND、和合期货)

二、原油现货市场回顾

截止至 2023 年 10 月 19 日, 当日 WTI 原油现货价格为 89.37 美元/桶, 与上一日比上涨 1.05 美元/桶; Brent 原油现货价格为 93.22 美元/桶, 与上一日比增加 0.02 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-3.85 美元/桶, 与上一日比上涨 1.03 美元/桶。截止至 2023 年 10 月 19 日, 阿曼原油现货价格为 91.53 美元/桶, 较上一日下跌 1.11 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 91.21 美元/桶, 较上一日下跌 1.38 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 86.05 美元/桶, 较上一日下跌 1.26 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

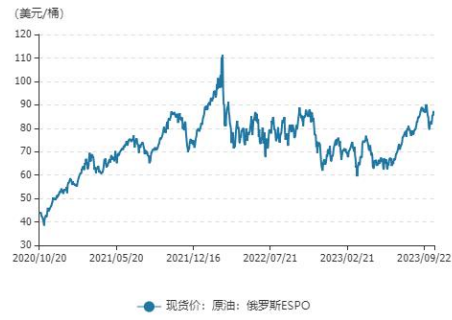


● 现货价: 原油: 英国布伦特Dtd ● 现货价: 原油: 美国西德克萨斯中质油 ● 现货价: 原油: 马来西亚塔皮斯 ● 现货价: 原油: 印尼米纳斯(石) ● 1/3 ● 1/2

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 19 日, 大庆油田原油现货价格为 87.24 美元/桶, 与上一日比下跌 0.77 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 89.57 美元/桶, 与上一日比下跌 0.96 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 85.4 美元/桶, 与上一日比下跌 1.41 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

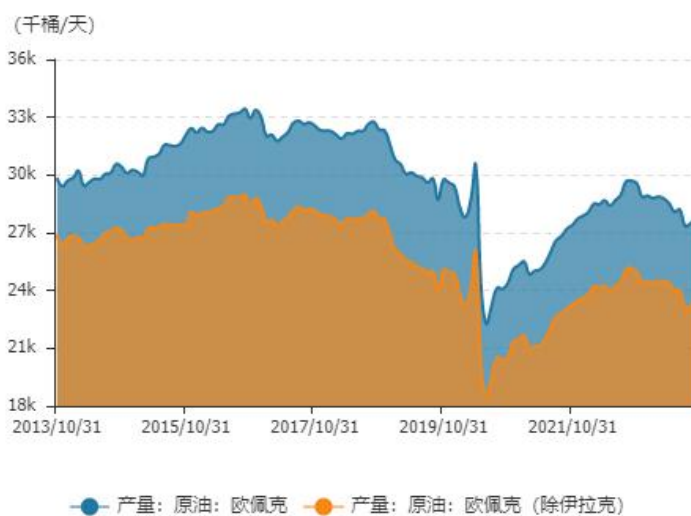
巴以冲突骤然升级，地缘局势紧张陡然加剧。虽然中东冲突尚未影响原油生产，但是已经使得市场担心对中期原油供给产生不利影响。

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。

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 13 日当周，美国国内原油产量 13200 千桶/日，与上周持平。

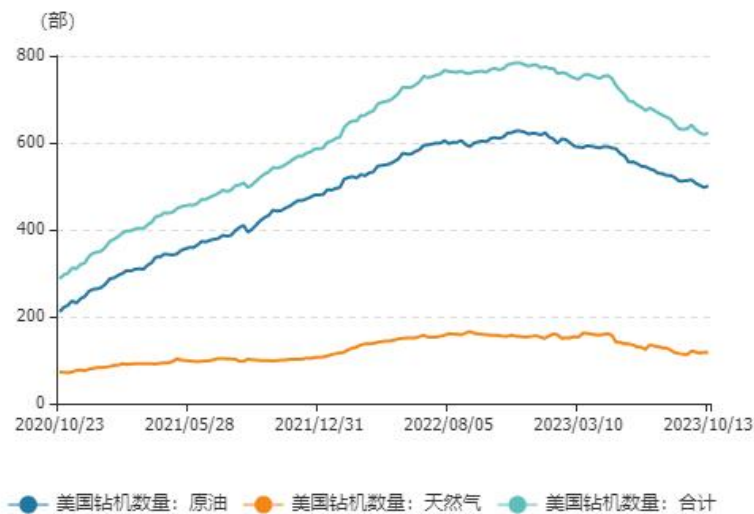
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 10 月 13 日，本周美国原油活跃钻机数量为 501 部，较上周增加 4 部，原油钻机占比为 80.55%；美国天然气活跃钻机数量为 117 部，较上周减少 1 部，天然气钻机占比为 18.81%；美国活跃钻机数量合计为 622 部，较上周增加 3 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, 美国成品油需求旺季已过, 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。

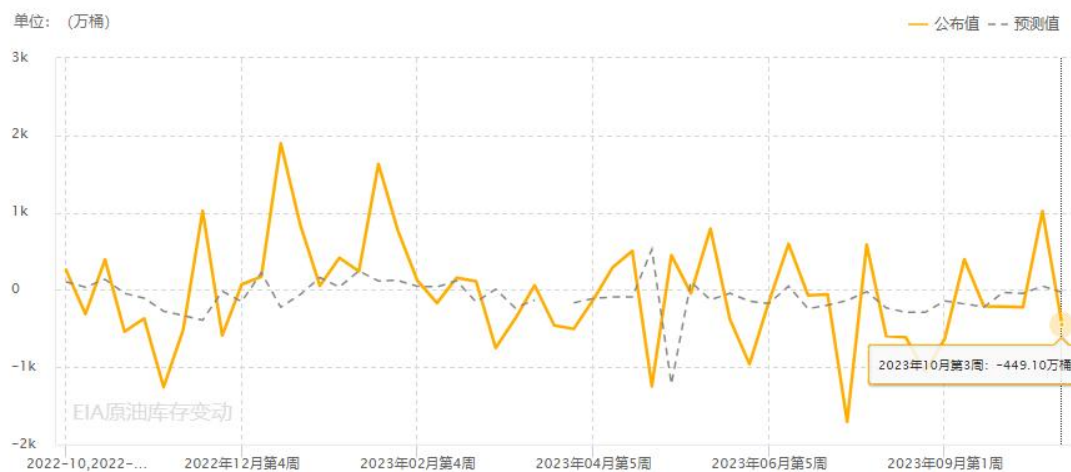
三、库存分析

10 月 13 日当周美国 API 原油库存 -438.3 万桶, API 库欣原油库存 -100.5 万桶, API 原油进口 -69.2 万桶, API 精炼油库存 -61.2 万桶, API 汽油库存 -157.8 万桶。

美国至 10 月 13 日当周 EIA 原油库存 -449.1 万桶, 预期-30 万桶, 库存超预期下降。

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

OPEC+维持减产，巴以冲突持续升级，市场担忧产油国卷入战争影响供给，需求端暂未出现坍塌，库存超预期下降支撑油价。但同时，美国放松对委内瑞拉原油的制裁，俄罗斯原油出口不断增加。宏观方面美联储暗示加息或接近尾声，市场情绪受到提振。综合来看，当前巴以冲突是影响油价的主要原因，短期油价谨慎偏多对待。

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。