

和合期货：原油周报（20231023-20231027）

——巴以冲突暂未升级，油价维持震荡走势



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：本周巴以冲突暂未继续升级，此前市场担忧中东其他产油国卷入战争，但目前来看暂未有产油国卷入，尽管中东局势依然紧张，但报导称以色列同意暂时推迟入侵加沙，且美国放松了对委内瑞拉石油业的制裁，原油库存超预期增加，市场注意力正在重新回到美国债券市场的剧烈波动和世界经济更广泛的脆弱状况上，短期油价预计维持震荡走势。

目 录

——巴以冲突暂未升级，油价维持震荡走势	- 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 -
四、 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下跌。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 670.0 元/桶，较上周五下跌 3.71%。

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，布伦特原油主力合约收于 88.27 美元/桶，较上周五下跌 4.21%；WIT 原油主力合约收于 84.58 美元/桶；较上周五下跌 3.97%。

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 26 日, 当日 WTI 原油现货价格为 83.21 美元/桶, 与上一日比下跌 2.18 美元/桶; Brent 原油现货价格为 89.94 美元/桶, 与上一日比增加 0.63 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-6.73 美元/桶, 与上一日比下跌 2.81 美元/桶。阿曼原油现货价格为 90.2 美元/桶, 较上一日上涨 0.93 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 90.15 美元/桶, 较上一日上涨 0.91 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 84.65 美元/桶, 较上一日上涨 1.04 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

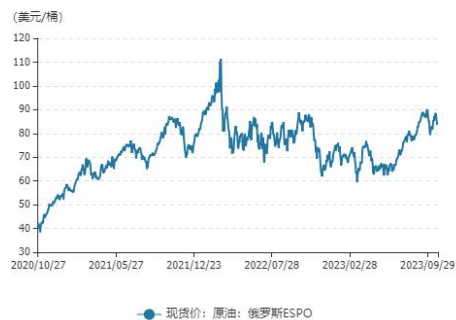


● 现货价: 原油: 英国布伦特Dtd ● 现货价: 原油: 美国西德克萨斯中质油 ● 现货价: 原油: 马来西亚轻质 ● 现货价: 原油: 印尼米纳斯(石)

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 26 日，大庆油田原油现货价格为 86.14 美元/桶，与上一日比上涨 1.21 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 88.44 美元/桶，与上一日比上涨 1.23 美元/桶；中国南海原油现货价格为 86.29 美元/桶，与上一日比上涨 1.66 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

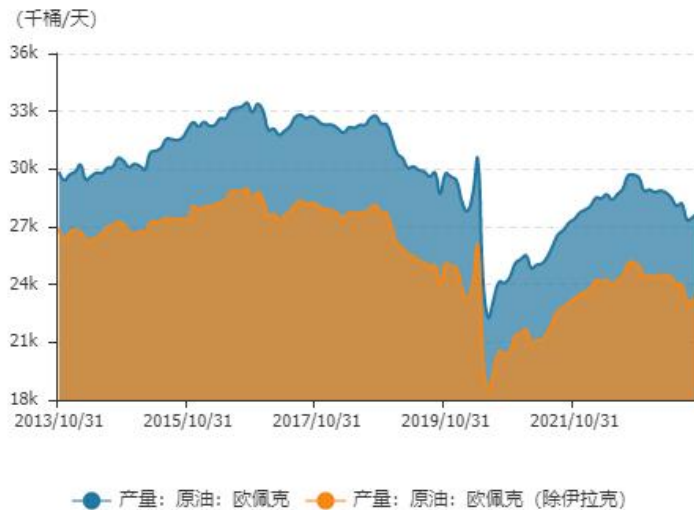
（一）本周原油供应情况

遏制以巴冲突的外交努力加强，缓解了供应中断担忧。地缘冲突近几日没有进一步激化。16日，有消息称美国将放松对委内瑞拉石油业的制裁，供应端支撑减弱。

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20日当周，美国国内原油产量13200千桶/日，与上周持平。

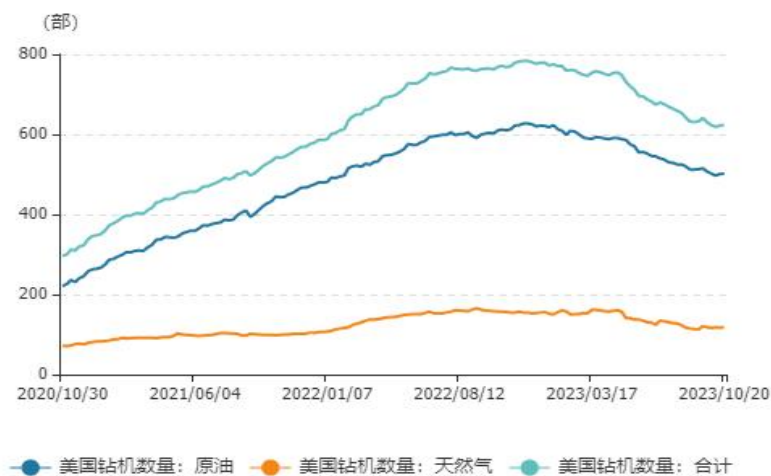
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 10 月 20 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 502 部, 较上周增加 1 部, 原油钻机占比为 80.45%; 美国天然气活跃钻机数量为 118 部, 较上周增加 1 部, 天然气钻机占比为 18.91%; 美国活跃钻机数量合计为 624 部, 较上周增加 2 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。

巴以冲突暂未升级，市场注意力正在重新回到美国债券市场的剧烈波动和世界经济更广泛的脆弱状况上；

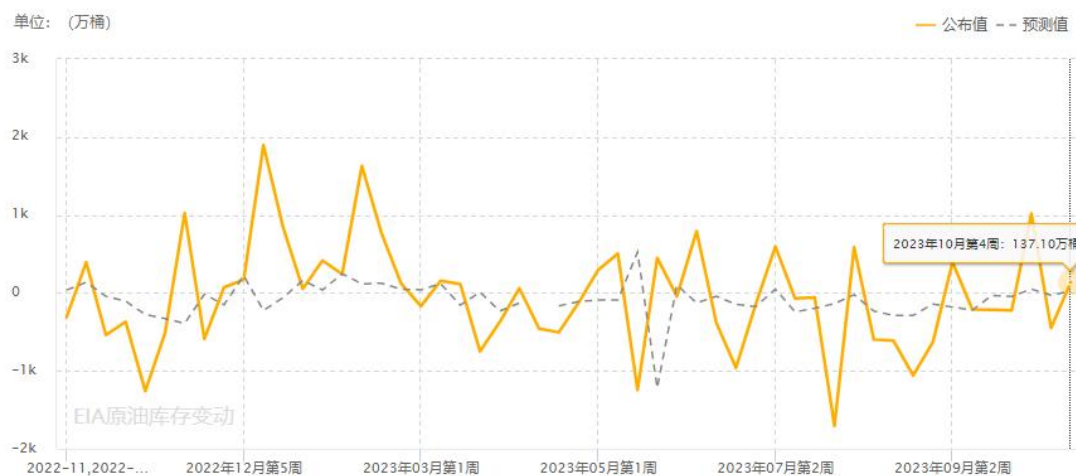
美国能源部表示计划在一月份之前再购买 600 万桶石油用于补充战略石油储备；寻求以 79 美元/桶或更低的价格购买原油。

三、库存分析

根据美国 EIA 在 25 日公布的数据：至 10 月 20 日当周 EIA 原油库存增加 137.1 万桶，高于预期值 23.9 万桶，前值为减少 449.1 万桶；至 10 月 20 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存增加 21.3 万桶，前值为减少 75.8 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)

四、投资策略与建议

本周巴以冲突暂未继续升级，此前市场担忧中东其他产油国卷入战争，但目前来看暂未有产油国卷入，尽管中东局势依然紧张，但报导称以色列同意暂时推迟入侵加沙，且美国放松了对委内瑞拉石油业的制裁，原油库存超预期增加，市场注意力正在重新回到美国债券市场的剧烈波动和世界经济更广泛的脆弱状况上，短期油价预计维持震荡走势。

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。