

和合期货：原油周报（20231204-20231208）

——OPEC+会议决策不及预期，成员国发言提振油价



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+会议决策不及预期，油价低迷状态下，欧佩克成员国先后发表执行自愿减产言论提振油价。美国原油产量小幅降低，巴以冲突影响弱化，供应端有所支撑。美国原油需求持续下降，中国 11 月原油进口有所减少，尽管欧佩克上调 2023 年全球石油需求增速预期，市场对于原油的需求前景仍存担忧。本周原油库存虽然下降，但成品油库存超预期增加。综合来看，美国上周初请失业金人数略低于预期，美元止跌，增加了美联储降息的可能性，给油价带来一定支撑，但全球经济下行压力仍存，原油需求疲软，预计下周油价维持震荡走势。

目 录

——OPEC+会议决策不及预期，宏观偏弱背景下油价上行承压	- 1 -
一、行情回顾	- 3 -
二、供给与需求分析	- 4 -
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、行情回顾

本周原油期货主力合约继续下跌。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 548.5 元/桶，较上周五收盘下跌 3.72%。

供应端，OPEC+部长级会议召开，该集团同意在原油价格下滑和预测明年将再次出现过剩的情况下深化减产。但值得注意的是，新增的减产量是以自愿为原则，市场担忧 OPEC+“自愿”减产的约束性有限，具体执行恐不及纸面规模，供应端支撑减弱，油价逆势下跌。需求端，EIA 数据显示，美国汽油需求的四周移动平均出现骤降，而沙特将面向亚洲客户的原油官方售价进行了 2 月以来的最大下调，市场对原油需求前景并不乐观。库存端，虽然原油库存有所下降，但汽油库存大幅增加，加剧了市场对燃料需求的担忧。周五油价有所反弹，持续下跌的油价迫使 OPEC+再次团结，很多成员国发表减产言论提振市场情绪。

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 75.58 美元/桶，较上周五下跌 5.00%；WTI 原油主力合约收于 70.71 美元/桶；较上周五下跌 4.92%。

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、供给与需求分析

(一) 本周原油供应情况

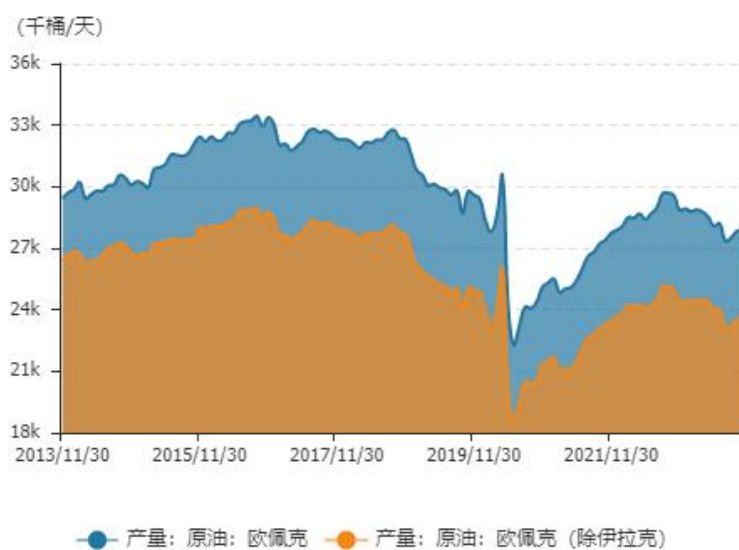
1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

11月30日，OPEC+部长级会议召开，该集团同意在原油价格下滑和预测明年将再次出现过剩的情况下深化减产。OPEC+成员国们各自宣布在明年一季度“自愿”减产，总规模合计219.3万桶/日，其中沙特和俄罗斯分别减产100万桶/日和50万桶/日。其余国家的减产规模分别为：伊拉克22万桶/日、阿联酋16.3万桶/日、科威特13.5万桶/日、哈萨克斯坦8.2万桶/日、阿尔及利亚5.1万桶/日、阿曼4.2万桶/日。OPEC公告显示，第37届会议定于明年6月1日举行，巴西将于明年1月加入OPEC+。

OPEC+减产决议不及预期，而且沙特领导的减产缺乏其他OPEC成员国的支持，阿联酋、尼日利亚等国继续生产更多原油，而伊朗正在蚕食沙特在中国原油进口市场中所占份额。沙特以外其它国家靠自愿减产缺少约束，市场质疑其执行率，持续下跌的油价迫使越来越多欧佩克+成员国发表积极言论安抚市场，沙特、阿尔及利亚等国分别多次强调减产的力度。俄罗斯总统普京与沙特王储本-萨勒曼会晤强调油气合作，并敦促所有欧佩克+国家加入该组织的减产协议，对原油盘面形成提振。

欧佩克11月石油产量较10月下降9万桶日至2781万桶日，为自7月以来首次下降。

图4 欧佩克成员国月度原油产量

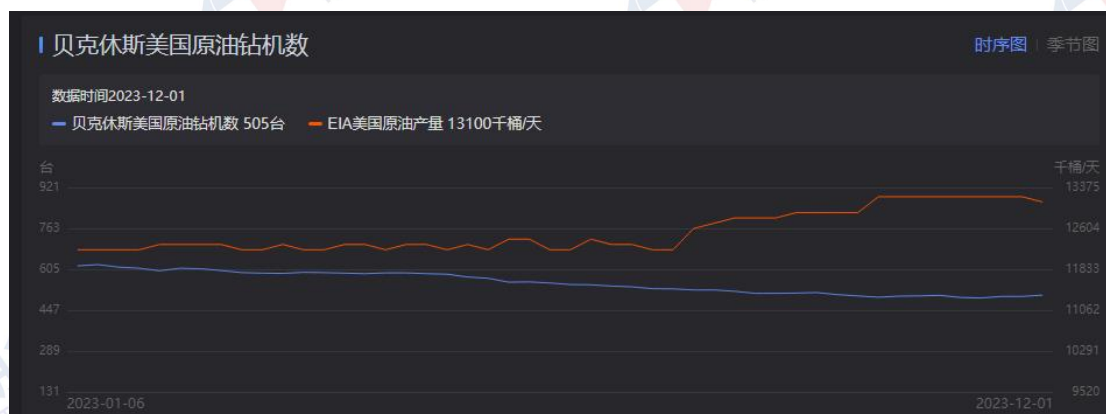


(数据来源: Wind、和合期货)

2. 本周美国原油产量

截至 12 月 1 日当周，美国国内原油产量 13100 千桶/日，较上周下降 100 千桶/日。能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)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增加石油和天然气钻机数。数据显示，截至 12 月 1 日当周，美国石油和天然气钻机总数增加 3 座，至 625 座。其中原油钻机数增加 5 台，至 505 台。

图 5 EIA 原油产量及钻机数



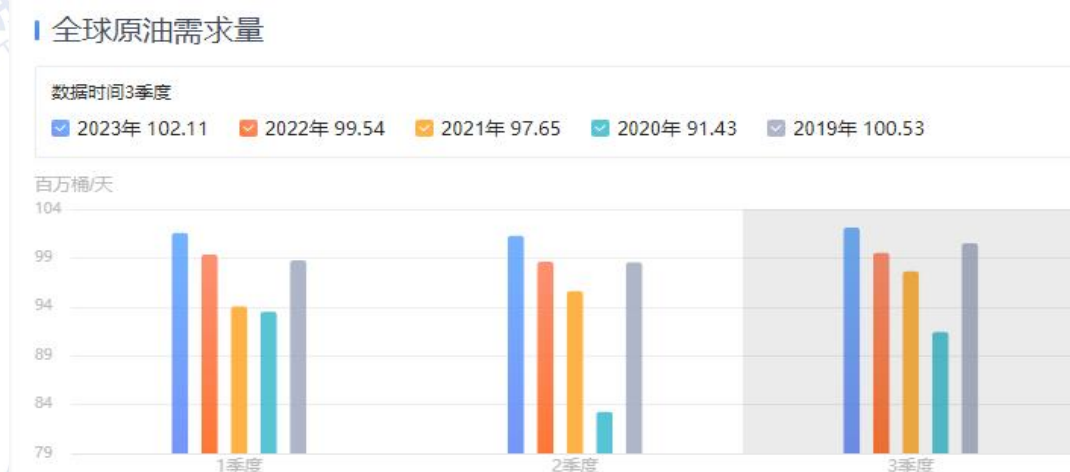
(数据来源: 同花顺、和合期货)

(二) 本周原油需求情况

EIA 数据显示，美国汽油需求的四周移动平均出现骤降，美国是全球最大的汽油消费国，需求端的利空仍主导油价，美国汽油零售价跌至 1 月 3 日以来最低。

2023 年 3 季度全球原油需求量为 102.11 百万桶/每天，高于历史同期均值。

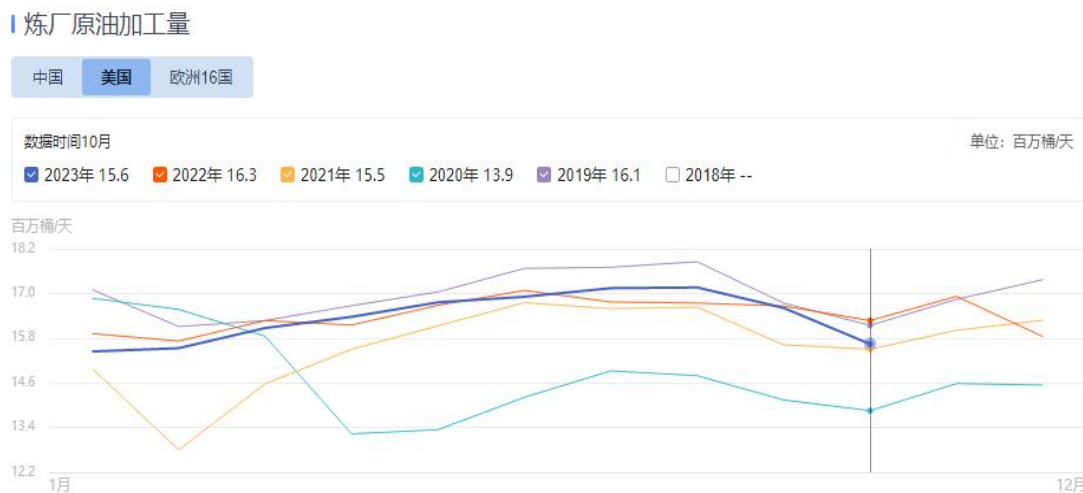
图 6 全球原油需求量



(数据来源: 同花顺、和合期货)

截止至 2023 年 10 月, 当月美国炼油厂日均加工量为 15.64 百万桶/天, 较上月减少 0.97 百万桶/天。开工率为 85.53%, 处于过去一年的平均水平。

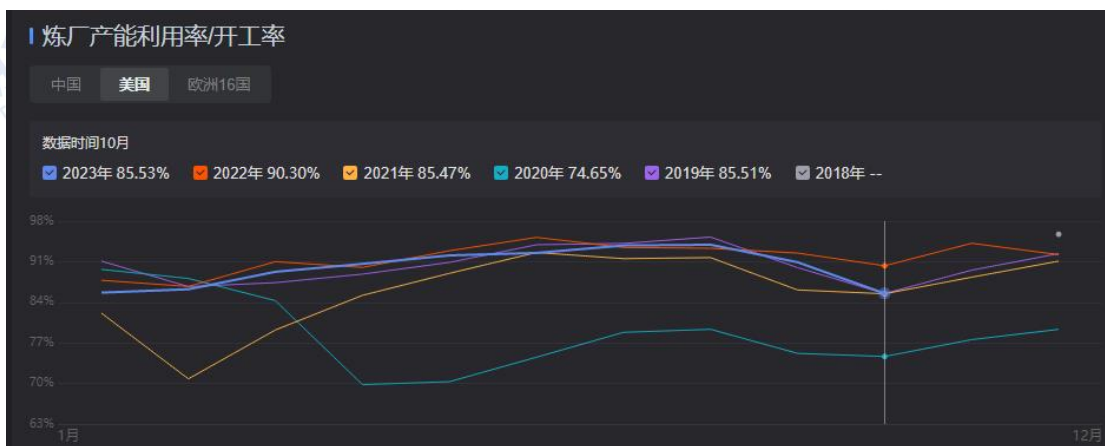
图 7 炼厂原油加工量



(数据来源: 同花顺、和合期货)

2023 年 10 月美国炼厂开工率为 85.53%, 较上个月有所下降。

图 8 美国炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

中国 11 月原油进口有所下降,且 11 月 PMI 不及预期,进一步打击需求预期。海关总署的数据显示,中国 11 月份原油进口量为 4244.5 万吨,较上年同期下降 9%,因库存水平高、经济指标疲弱以及独立炼油厂订单放缓削弱了需求。详细数据显示,中国 11 月原油进口量为 4244.5 万吨。1-11 月累计进口量为 51,564.8 万吨,同比增加 12.1%,增速有所下滑。中国进口增速下滑引发市场对中国需求疲弱的担忧。

图 9 中国原油当月进出口量



(数据来源: Wind、和合期货)

三、库存分析

截止 2023 年 12 月 1 日当周,虽然原油库存下降 460 万桶,但是汽油库存增加 540 万桶,增幅录得 2023 年 9 月 29 日当周以来最大,超出 100 万桶的此前预期,馏分油库存增加 130 万桶,航煤库存增加 130 万桶,加剧了市场对燃料需求的担忧。

图 10 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

OPEC+会议决策不及预期, 油价低迷状态下, 欧佩克成员国先后发表执行自愿减产言论提振油价。美国原油产量小幅降低, 巴以冲突影响弱化, 供应端有所支撑。美国原油需求持续下降, 中国 11 月原油进口有所减少, 尽管欧佩克上调 2023 年全球石油需求增速预期, 市场对于原油的需求前景仍存担忧。本周原油库存虽然下降, 但成品油库存超预期增加。综合来看, 美国上周初请失业金人数略低于预期, 美元止跌, 增加了美联储降息的可能性, 给油价带来一定支撑, 但全球经济下行压力仍存, 原油需求疲软, 预计下周油价维持震荡走势。

风险点:

需注意海外经济危机、需求预期、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。