

## 和合期货：原油周报（20241014-20241018）

——地缘政治风险仍存不确定性，预计短期油价维持区间震荡



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，近期地缘政治局势有所缓和，地缘紧张造成的溢价风险也随之下降。同时美国上周原油产量创新高，供应端支撑减弱。需求端，原油进入传统需求淡季，国际能源署及欧佩克均连续三个月下调今年的全球石油需求，中国原油消费暂未有明显回升。库存端，EIA原油库存整体回落，油价底部支撑仍存。综合来看，近期油价除地缘政治因素外，无明显向上驱动，预计下周油价维持区间震荡走势。

## 目 录

一、行情回顾 .....	- 2 -
二、供给分析 .....	- 4 -
三、需求分析 .....	- 7 -
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

本周原油期货价格持续下跌。地缘政治冲突带来的影响有所消化，多个机构下调今明两年全球需求预期，全球经济疲软的大环境下，油价走势偏空。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 537.4 元/桶，较上周五收盘价下跌 5.79%。

图 1 SC 主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

国际原油持续下跌，截至周五国内收盘时间，布伦特原油主力合约收于 74.83 美元/桶，较上周五收盘价下跌 5.04%；WTI 原油主力合约收于美元 70.46/桶，较上周五收盘价下跌 6.65%。

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

数据显示，石油输出国组织(OPEC)9月石油产量降至今年迄今最低水平，因动乱给利比亚供应造成干扰，以及伊拉克在履行 OPEC+减产协议方面取得了进展。OPEC 在 9 月的产量为 2614 万桶/日，比 8 月修正后的产量减少 39 万桶/日，其中利比亚占降幅的大部分。

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

利比亚国家石油公司(NOC)报告,在利比亚中央银行新行长任命的政治争议得到解决后,原油产量已回升至每日130万桶,NOC表示:“目前仍在努力提高生产水平。”

从8月下旬开始,利比亚多数油田的原油生产暂停了一个多月。此前,利比亚东西部政府在谁应该担任利比亚央行行长的问题上发生争执。9月底,敌对派系在联合国斡旋下就选举中央银行领导人达成协议,为恢复石油生产和出口铺平了道路。10月初恢复了全面生产,产量最先逐步增至100万桶/日,之后至120万桶/日,目前达到了争执之前的130万桶/日水平,利比亚最大的油田E1 Sharara产量约为每日24万桶。

尽管如此,利比亚的油田和出口码头仍然容易受到封锁和关闭的影响,因为政治派别把它们作为围绕国家运行的各种争端的压力点。

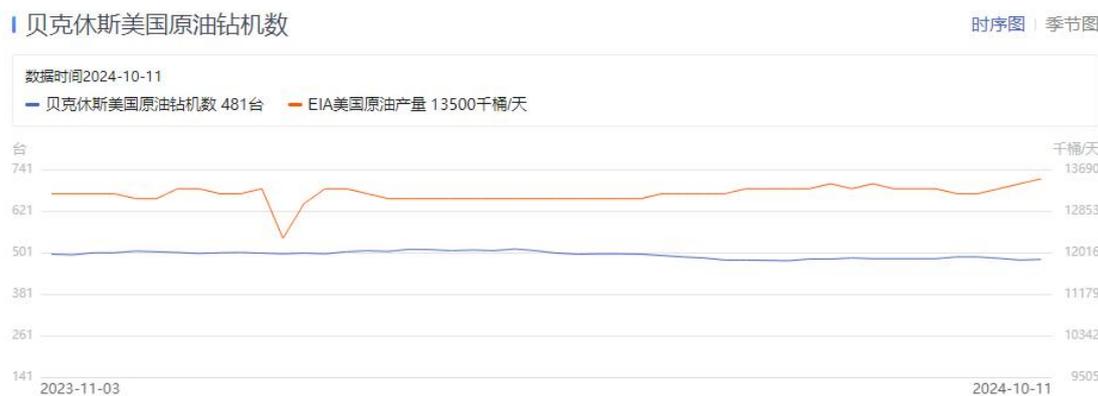
## (二) 美国原油供应情况

EIA报告显示,预计2024年美国原油产量为1322万桶/日,此前预期为1325万桶/日。预计2025年美国原油产量为1354万桶/日,此前预期为1367万桶/日。EIA预计美国10月石油产量平均为1332万桶/日,高于9月的1325万桶/日,11月产量将平均为1351万桶/日。EIA预计2024年全球石油产量为1025亿桶/日,之前预测为1022亿桶/日;预计2025年产量为1045亿桶/日,之前预测为1046亿桶/日。

据外电10月17日消息,截至10月11日当周,美国原油产量创历史新高,日均产量为1350万桶,比前周日均产量增加10万桶,比去年同期日均产量增加30万桶。

据外电10月11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,本周美国能源企业四周内首次增加活跃石油和天然气钻机数。数据显示,截至10月11日当周,未来产量的先行指标-美国石油和天然气钻机总数增加1座至586座,与去年同期相比,钻机总数减少36座,同比下降6%。贝克休斯表示,本周石油钻机数增加2座至481座;天然气钻机数减少1座至101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 1575.5 万桶，比前一周增加 16.5 万桶；炼油厂开工率 87.7%，比前一周增长 1.0 个百分点。

### （三）俄罗斯原油供应

俄罗斯 9 月原油产量减少 2.8 万桶/日，至约 900 万桶/日。这略高于 OPEC+ 集团商定的配额。根据 OPEC+ 协议和自愿削减，俄罗斯的每月配额为 898 万桶/日。8 月产量从 9 月最初报告的 905.9 万桶/日下修至 902.9 万桶/日。

OPEC 将俄罗斯、哈萨克斯坦和伊拉克列为石油产量超过配额的国家。俄罗斯已承诺，将在今年 10 月和 11 月以及明年 3 月至 9 月期间减产，以弥补自 4 月以来的过剩生产。

据外电 10 月 15 日消息，行业数据及测算显示，俄罗斯 9 月海运成品油出口量较之前一个月增加 5%，至 921.7 万吨。数据显示，9 月通过普里莫尔斯克港 (Primorsk)，维索茨克港 (Vsotsk)，圣彼德斯堡 (St. Petersburg) 以及乌斯特卢伽港 (UstLuga) 的成品油出口总量较上月增加 3.8% 至 495.7 万吨。上个月，俄罗斯通过黑海和亚速海港口的燃料出口量较 8 月增长 14.6%，至 366 万吨；数据亦显示，9 月份俄罗斯远东港口的燃料出口装货量较 8 月下降 28.5%，至 519,400 吨，因当地炼油厂计划进行维护。

### 三、需求分析

据外电 10 月 14 日消息，石油输出国组织(OOPEC)周一连续第三个月下调 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 193 万桶/日，低于上月预期的 203 万桶/日增幅。2024 年全球石油需求增长预测下调的主要原因为中国需求预估下滑，OPEC 将中国增长预测从 65 万桶 1 日下调至 58 万桶 1 日。OPEC 表示，虽然政府的刺激措施将支撑第四季度的需求，但石油需求正面临经济挑战和转向清洁燃料方面的阻力。OPEC 还将 2025 年全球需求增长预测从 174 万桶/日下调至 164 万桶/日。

国际能源署(EA)周二进一步下调对今年全球石油需求增长的预估，并称在缺乏严重供应干扰因素的情况下，2025 年市场将进入巨大供应过剩局面。

这家总部位于巴黎的机构目前预测，2024 年中国石油需求仅增加 15 万桶/日，其 8 月消费量较去年同期下滑了 50 万桶/日，为连续第四个月下滑 IEA 在月报中表示：“中国的石油需求继续低于预期，是拖累需求整体增长的主要因素。”此外，IEA 将其对 2025 年全球石油需求增长预估上调至 100 万桶/日，之前预估为 95 万桶/日。

上周美国原油进口量平均每天 552.9 万桶，比前一周减少 71.0 万桶，成品油日均进口量 161.3 万桶，比前一周增长 27.6 万桶；美国原油出口量日均 412.3 万桶，比前周每日出口量增加 32.9 万桶，比去年同期日均出口量减少 17.8 万桶。单周需求中，美国石油需求总量日均 2069.7 万桶，比前一周低 48.8 万桶；其中美国汽油日需求量 862 万桶，比前一周低 103.4 万桶；馏分油日均需求量 421.2 万桶，比前一周日均高 18.0 万桶，美国汽油需求下降而馏分油需求环比上升。

中国国内原油地方炼厂开工率环比有所回升，但仍处于历史偏低水平。截至 10 月 10 日当周，炼厂产能开工率为 61.33%，同比下降 9.01%，环比上涨 1.51%。

图 6 中国原油炼厂开工率



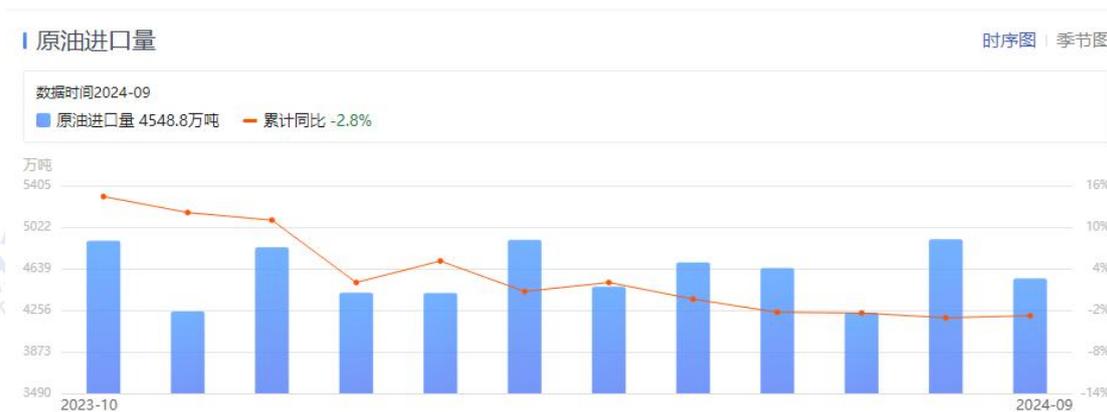
数据来源：同花顺、和合期货

海关总署网站 10 月 14 日发布的数据显示，中国 9 月原油进口量为 4,548.8 万吨，大约 1107 万桶/日，这是中国原油进口量连续第五个月同比下滑。1-9 月累计进口量为 41,238.8 万吨，较去年同期的 42,420.2 万吨下滑 2.8%。

中国 9 月成品油进口量为 448.0 万吨，1-9 月累计进口量为 3,698.4 万吨，较去年同期的 3,479.1 万吨增加 6.3%。

中国 9 月天然气进口量为 1,199.1 万吨，1-9 月累计进口量为 9,908.0 万吨，较去年同期的 8,769.0 万吨增加 13%。

图 7 中国原油当月进出口量



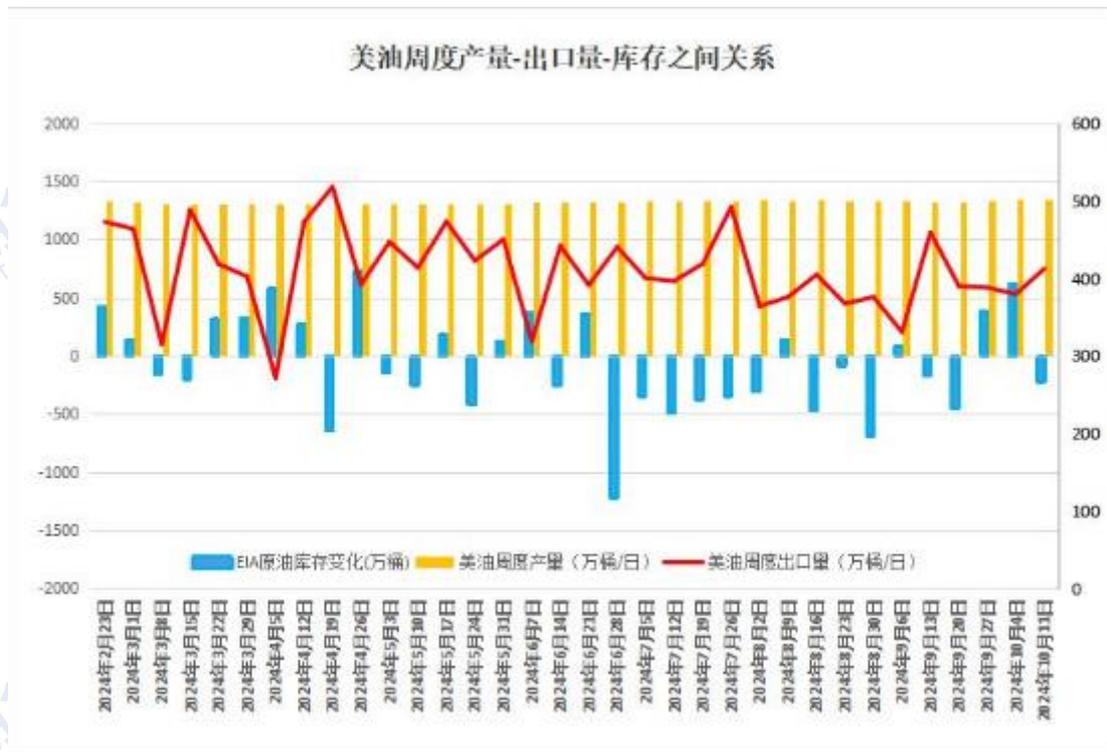
数据来源：同花顺、和合期货

#### 四、库存分析

美国能源信息署 (EIA) 周四公布的数据显示，上周美国炼油厂开工率上升，原油净进口量骤降，美国商业原油库存减少，汽油库存和馏分油库存也减少。

报告显示，截至10月11日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.04432亿桶，比前一周下降123.9万桶；美国商业原油库存量4.2055亿桶，比前一周下降219.2万桶；美国汽油库存总量2.1267亿桶，比前一周下降220.1万桶；馏分油库存量为1.14979亿桶，比前一周下降353.3万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存2502.2万桶，增长10.8万桶，过去的一周，美国石油战略储备3.83882亿桶，增加了95.2万桶，原油库存比去年同期高0.19%；比过去五年同期低5%；汽油库存比去年同期低4.75%；比过去五年同期低4%；馏分油库存比去年同期高1.06%，比过去五年同期低10%，美国商业石油库存总量下降702.4万桶。

图8



数据来源：隆众资讯、和合期货

## 五、宏观消息

国外方面，上周美国失业救济金申请意外下降，此前一周受飓风海伦及罢工影响申请人数大幅增加，未来几周数据可能仍将保持波动。周四，美国劳工部公布的数据显示，美国10月12日当周首次申请失业救济人数24.1万人，相比上

周减少 19000 人，低于预期 25.8 万人，低于前值 25.8 万人。未进行季节性调整前，初次申请失业救济人数为 22.4 万人，相比上周大幅上升。

外媒 10 月 17 日消息；美国 9 月零售销售环比增长 0.4%，增幅高于预期值 0.3%，前值为 0.1%。美国 9 月零售销售增长超过预期，各个零售类别出现了相当广泛的增长，表明强韧的消费者支出继续在为经济提供动力。

美国 9 月未季调 CPI 年率从前一个月的 2.5% 回落至 2.4%，为连续第六个月走低，创 2021 年 2 月以来新低，但高于市场预期的 2.3%。美国 9 月未季调核心 CPI 年率录得 3.3%，为 6 月以来新高，高于市场预期的 3.2%。9 月份整体 CPI 和核心 CPI 的环比增速分别为 0.2% 和 0.3%，均与前值一致，并超过预期。

欧洲央行周四宣布降息 25 个基点，同时暗示经济增长面临风险。交易员则进一步押注欧洲央行将在 12 月大幅降息。货币市场目前暗示，欧洲央行在 12 月政策会议上降息 50 个基点的可能性为 20%，而在周四利率决议公布之前，交易员只预计欧洲央行将在 12 月降息 25 个基点。此外，交易员还预计，欧洲央行将在截至明年 4 月之前的每次会议上都降息 25 个基点。

国内方面，中国 9 月经济整体表现均好于预期，规模以上工业增加值及社会消费品零售总额同比增速均创四个月最高，投资增速持稳。央行即日起正式启动证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)操作，同时正式推出股票回购增持再贷款。此外，央行行长潘功胜表示年底择机降准。均提振市场风险情绪。

9 月份，社会消费品零售总额 41112 亿元，同比增长 3.2%，增速比上月加快 1.1 个百分点。1—9 月份，社会消费品零售总额 353564 亿元，同比增长 3.3%。

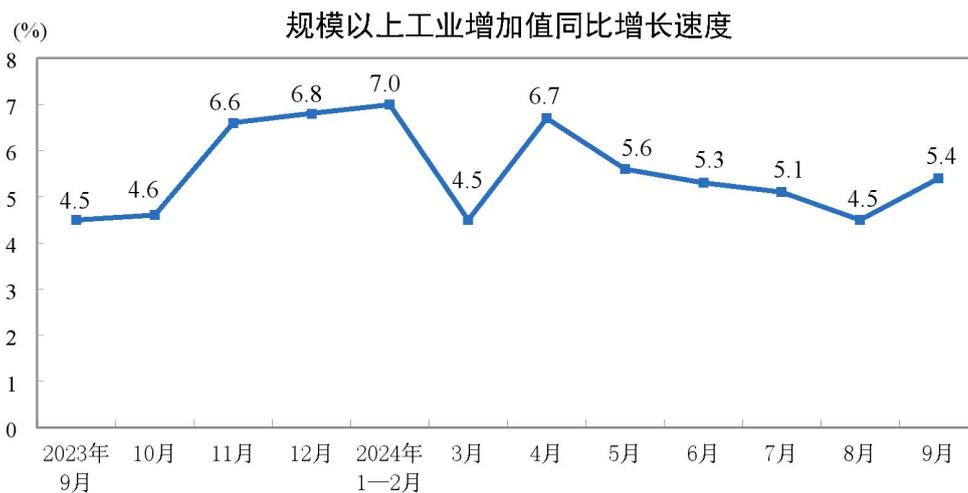
图 9



数据来源：国家统计局、和合期货

9月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.4%，比上月加快0.9个百分点（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长0.59%。1—9月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。

图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

## 六、行情展望

供应端，近期地缘政治局势有所缓和，地缘紧张造成的溢价风险也随之下降。同时美国上周原油产量创新高，供应端支撑减弱。需求端，原油进入传统需求淡季，国际能源署及欧佩克均连续三个月下调今年的全球石油需求，中国原油消费暂未有明显回升。库存端，EIA 原油库存整体回落，油价底部支撑仍存。综合来看，近期油价除地缘政治因素外，无明显向上驱动，预计下周油价维持区间震荡走势。

### 风险点：

宏观经济风险、需求预期、地缘政治风险等。

### 风险提示：

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。