

和合期货：原油月报（2023 年 11 月）

——预计 11 月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：欧佩克持续减产，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，同时美国放松了对委内瑞拉石油业的制裁，而四季度原油消费淡季来临，原油库存超预期增加，供需方面对油价支撑减弱。宏观上美联储暂停加息符合市场预期，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，仍需关注中东局势的变化。

目 录

——预计 11 月原油期货价格维持震荡.....	- 1 -
一、 期货行情回顾.....	- 3 -
二、 原油供给分析.....	- 5 -
2.1 石油输出国组织（OPEC）产量分析.....	- 5 -
2.2 美国原油产量分析.....	- 5 -
2.3 俄罗斯原油供给.....	- 7 -
三、 原油需求分析.....	- 7 -
3.1 需求预测.....	- 7 -
3.2 主要需求国情况.....	- 7 -
四、 库存分析.....	- 9 -
五、 未来行情展望.....	- 10 -
风险点：.....	- 11 -
风险揭示：.....	- 11 -
免责声明：.....	- 11 -

一、期货行情回顾

10月份原油期货价格震荡下跌。截至10月31日收盘，上期能源交易中心原油主力合约收盘价653.8元/桶，月度跌幅8.81%。

今年原油价格前三季度几乎一路上涨，进入10月以来，初期一波急跌回调。国庆长假期间，美联储释放维持高利率甚至11月可能加息的信号，外围市场宏观氛围转空，且美国汽油库存增加，驾车需求旺季结束，需求预期转弱，油价大跌。但随着巴以冲突的爆发，尽管美国同意放松对委内瑞拉的制裁，但是市场仍担忧地缘整治风险升级影响到产油国的供应，油价迅速反弹。此后中东地缘冲突有所缓和，美国原油产量增加迅速，库存超预期增加，市场关注的重点又重新回到偏空的宏观环境上，月后期油价回落。

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10月31日，WTI原油期货价格收于81.35美元/桶，月涨幅-10.38%；布伦特原油期货价格收于85.57美元/桶，月涨幅-7.14%。

图2 WTI 原油期货主力合约走势



(数据来源: WIND、和合期货)

图3 布伦特原油期货主力合约走势



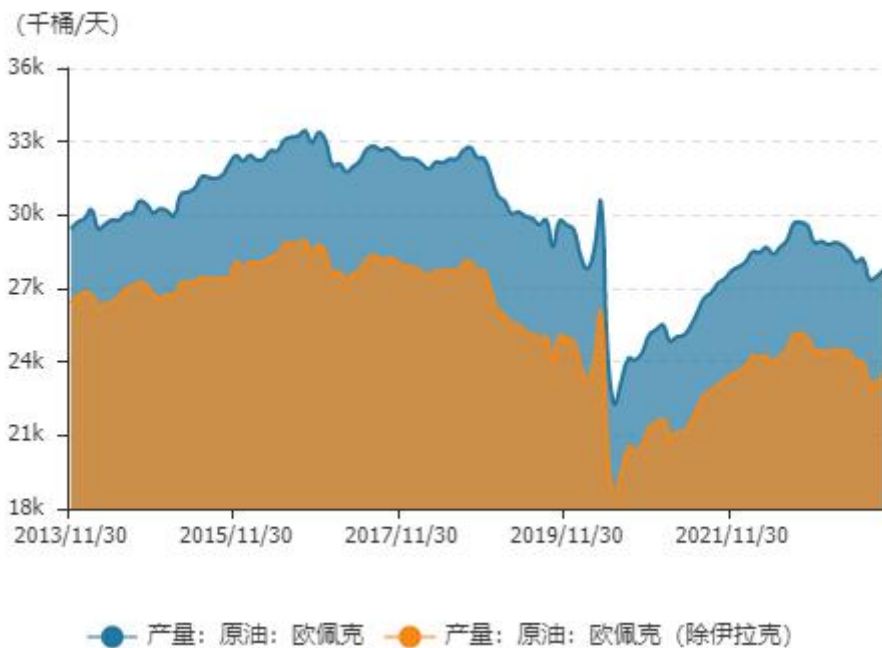
(数据来源: WIND、和合期货)

二、原油供给分析

2.1 石油输出国组织（OPEC）产量分析

9 月上旬，据沙特国有通讯社报道，沙特将其每日 100 万桶的自愿石油减产计划延长至今年年底。减产将使沙特 10 月、11 月和 12 月的原油日产量接近 900 万桶。沙特在 7 月份首次实施了每日减少 100 万桶的措施，此后每月都在延长。除此之外，欧佩克及其减产同盟国其他参与减产协议的其他成员国还自愿将原油日产量削减了 166 万桶，直至 2023 年底。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。

图 4 欧佩克成员国月度原油产量



(数据来源：Wind、和合期货)

2.2 美国原油产量分析

美国原油产量增加迅速，截至 10 月 13 日当周，美国原油日均产量 1320 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 120 万桶，比今年 7 月份日均产量增加大概 100 万桶左右，增速较快。

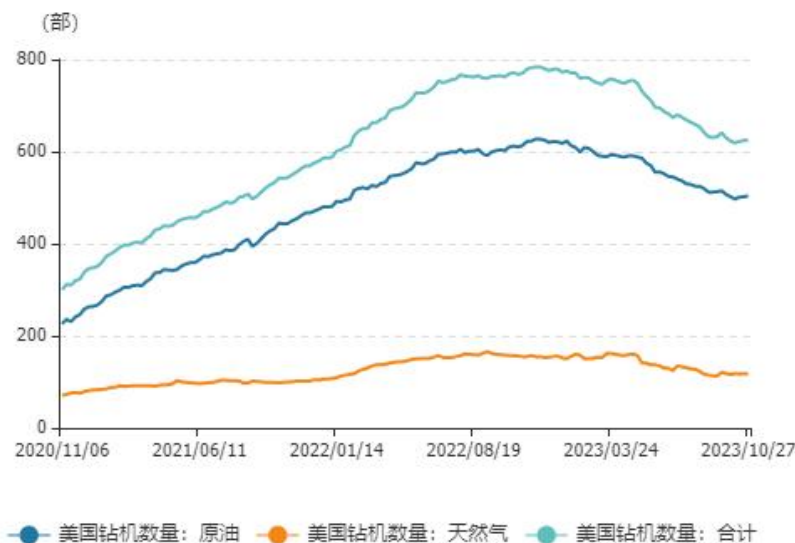
图 5 美国原油产量（千桶/日）



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2023 年 10 月 27 日，本周美国原油活跃钻机数量为 504 部，较上周增加 2 部，原油钻机占比为 80.64%；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 18.72%；美国活跃钻机数量合计为 625 部，较上周增加 1 部，较 9 月 30 日增加 2 部。

图 6 美国钻机数量



（数据来源：Wind、和合期货）

2.3 俄罗斯原油供给

根据俄罗斯 9 月 21 日发布的法令，俄罗斯已经禁止出口柴油和汽油。这项禁令将从正式发布之日起实施，它还包括在交易所场内购买的商品，但不包括根据政府间协议向欧亚经济联盟(Eurasian Economic Union)内部国家的出口。俄罗斯禁止汽油和柴油出口导致的市场短缺将迫使燃料买家到别处购买。

三、原油需求分析

3.1 需求预测

欧佩克 10 月份报告预测的全球石油需求增长与 9 月份报告基本保持不变，预计今年全球石油日均需求将增加 240 万桶，2024 年全球日均需求将进一步增加 220 万桶。国际能源署 10 月份报告预计今年全球石油日均需求将增长 230 万桶，比 9 月份报告上调了 10 万桶，相当于平均每天 1.019 亿桶的总需求量，创下历史最高消费水平。

3.2 主要需求国情况

截止至 2023 年 09 月，当月美国炼油厂日均加工量为 16.61 百万桶/天，较上月减少 0.55 百万桶/天。开工率为 90.91%，处于过去一年的平均水平；

欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.14 百万桶/天，较上月减少 0.26 百万桶/天。当月开工率为 77.59%，处于过去一年的较低水平。

图8 美国炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

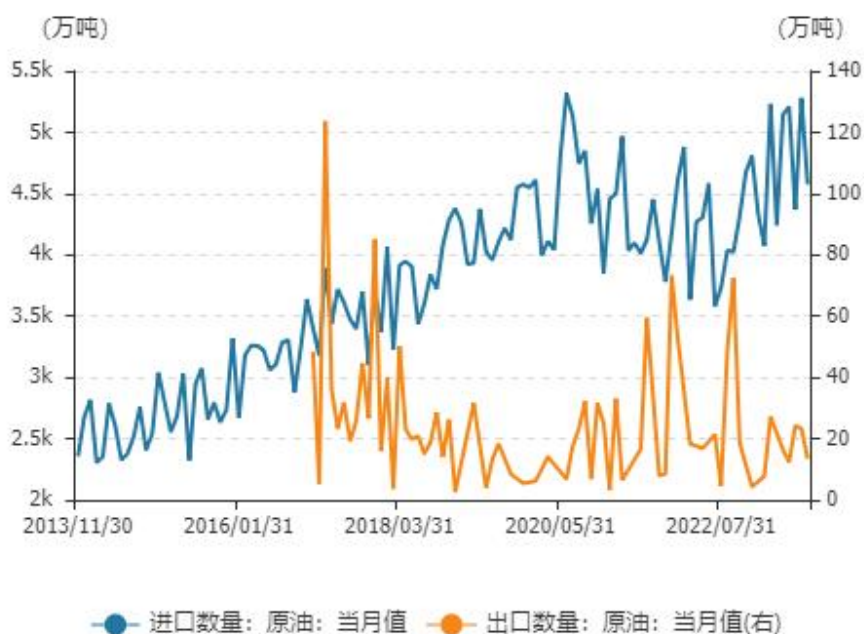
图9 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

作为全球石油需求排名第二的消费大国，中国在今年疫情全面放开以来，市场看好中国需求，国内中央政治局会议“扩大内需”“适时调整优化房地产政策”等定调给予市场好的预期，政策的传导需要一定时间。截止至 2023 年 09 月 30 日，当月中国原油进口数量为 4,574 万吨，与上月比减少 706 万吨；当月原油出口数量为 13.43 万吨，与上月比减少 9.88 万吨；当月中国原油产量为 1,687.2 万吨，与上月比减少 59.86 万吨；当月我国原油表观消费量为 6,247.77 万吨，与上月比减少 755.97 万吨。

图 10 中国原油当月进出口量



（数据来源：Wind、和合期货）

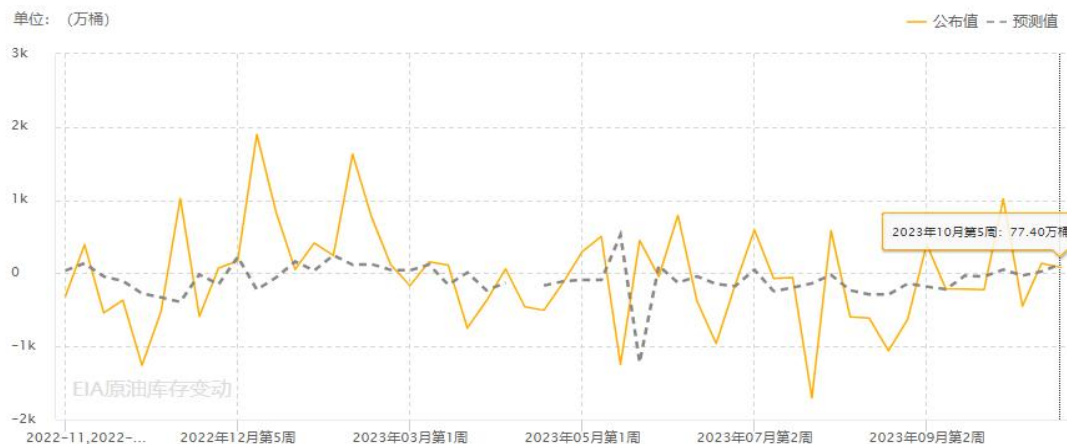
四、库存分析

美国十月库存较九月有所增加。美国至 10 月 27 日当周 EIA 原油库存 77.3 万桶，预期 126.1 万桶，前值 137.2 万桶。俄克拉荷马州库欣原油库存 27.2 万桶，前值 21.3 万桶。战略石油储备 (SPR) 库存维持在 3.513 亿桶不变。汽油库存 6.5 万桶，预期-80.3 万桶，前值 15.6 万桶。精炼油库存-79.2 万桶，预期-154 万桶，前值-168.6 万桶。美国至 10 月 27 日当周 EIA 车用汽油总产量引伸需求

数据 953.11 万桶/日，前值 969.59 万桶/日。原油产量引伸需求数据 1951.46 万桶/日，前值 1901.7 万桶/日。

图 11 EIA 原油和石油产品库存量

• 美国EIA原油库存变动



(数据来源：汇通财经、和合期货)

五、未来行情展望

欧佩克维持减产，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，同时美国放松了对委内瑞拉石油业的制裁，而四季度原油消费淡季来临，原油库存超预期增加，供需方面对油价支撑减弱。宏观上美联储暂停加息符合市场预期，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，仍需关注中东局势的变化。

风险点： 地缘政治危机、需求淡季、美联储加息预期。

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。