

## 和合期货：原油周报（20231120-20231124）

——OPEC+会议推迟，油价维持震荡走势



和合期货  
HEHE FUTURES

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+会议推迟，美国原油产量维持高位，巴以冲突影响弱化，供应端支撑减弱。美国单周原油需求下降，中国原油进口有所减少，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。近几周原油库存持续累库，油价承压下跌。综合来看，全球经济下行压力仍存，或导致原油需求疲软，目前影响油价最主要因素就是 OPEC+的减产决定，预计下周油价维持震荡走势。

## 目 录

——OPEC+会议推迟，油价维持震荡走势 .....	- 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: .....	- 10 -
风险揭示: .....	- 10 -
免责声明: .....	- 10 -

## 一、行情回顾

本周原油期货主力合约震荡反弹。截至本周五收盘，SC 原油主连合约收盘价 583.6 元/桶，较上周五上涨 3.81%。

周前期，OPEC+准备于 11 月 26 日在维也纳举行会议，正在讨论进一步减产，市场获得提振有所反弹，然而周中 OPEC+会议将推迟到 11 月 30 日，市场担忧减产状况，且库存超预期下跌，油价承压。周五安哥拉欧佩克历史表示并不打算退出 OPEC+，尼日利亚欧佩克理事也表示正在与所有相关方进行讨论，寻求团结一致，多数压住 OPEC+能够达成同意的减产协议，市场情绪有所好转。

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 81.28 美元/桶，较上周五上涨 0.83%；WIT 原油主力合约收于 76.56 美元/桶；较上周五上涨 0.49%。

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

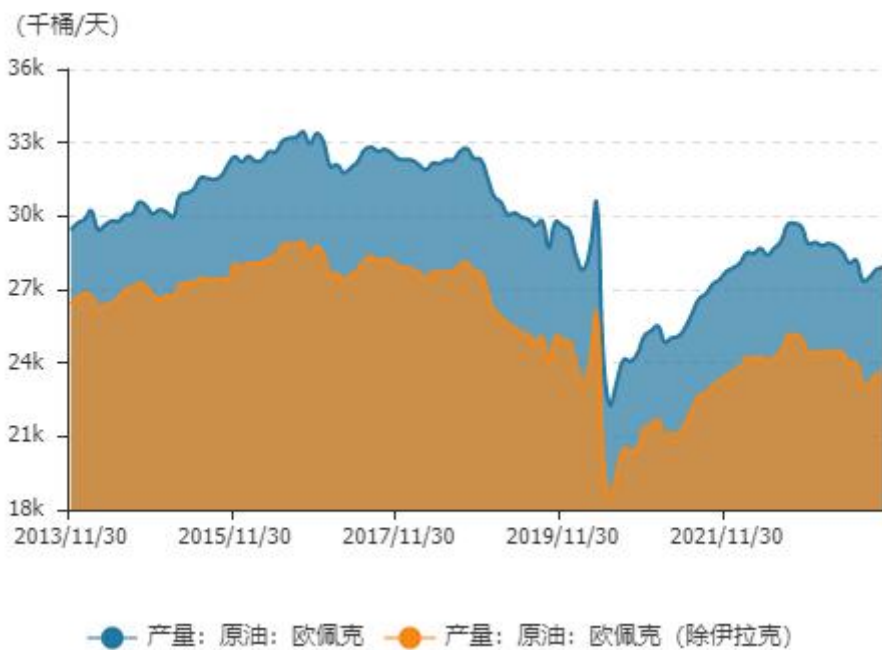
### (一) 本周原油供应情况

#### 1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

OPEC+周三意外宣布将部长级会议推迟至11月30日。预计会上将讨论石油减产问题。会议原定于11月26日举行，但产油国很难在此日期前就产量水平达成一致，暗示分歧主要与非洲国家有关。官员们周四表示，OPEC+非洲成员国安哥拉和尼日利亚正在争取提高石油产量，两国正与该联盟就明年的产量配额进行磋商。

OPEC+10月减产不及预期。截止至2023年10月，当月欧佩克月度原油产量合计为27,900千桶/天，较上月增加80千桶/天。其中沙特阿拉伯产量为8,992千桶/天，较上月减少26千桶/天；伊拉克产量为4,329千桶/天，较上月增加15千桶/天；阿联酋产量为2,940千桶/天，较上月增加16千桶/天；科威特产量为2,553千桶/天，较上月减少24千桶/天；伊朗产量为3,115千桶/天，较上月增加46千桶/天；尼日利亚产量为1,416千桶/天，较上月增加17千桶/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. 本周美国原油产量

截至 11 月 17 日当周，美国国内原油产量 13200 千桶/日，与上周持平。

图 5 EIA 原油产量及钻机数



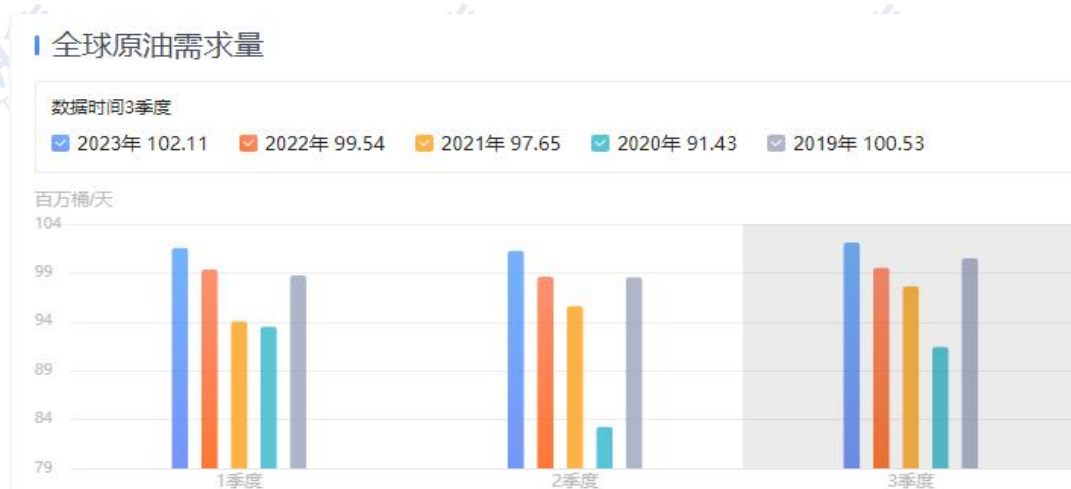
（数据来源：同花顺、和合期货）

### （二）本周原油需求情况

欧佩克发布最新月报，将 2023 年全球石油需求增速预期由上月的 244 万桶/日上调至 250 万桶/日，2024 年需求增速维持在 225 万桶/日不变。欧佩克认为，中国的石油需求表现实际被低估；市场基本面健康且具有支撑性，近几周油价仍呈走低趋势，主要是由金融市场投机者推动的。

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。

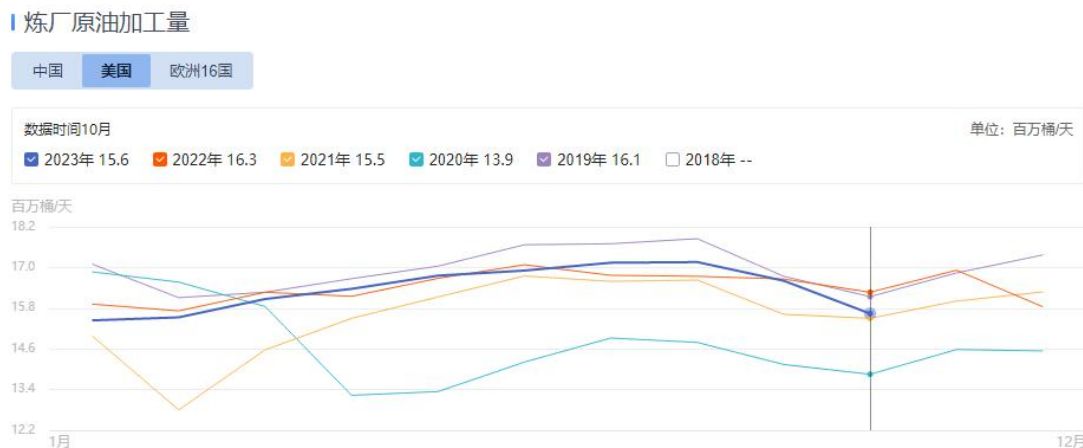
图 6 全球原油需求量



(数据来源: 同花顺、和合期货)

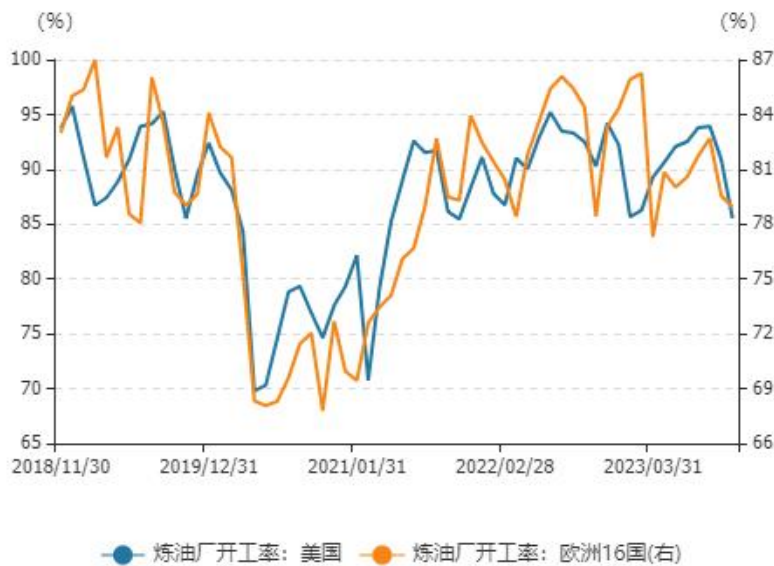
截止至 2023 年 10 月, 当月美国炼油厂日均加工量为 15.64 百万桶/天, 较上月减少 0.97 百万桶/天。开工率为 85.53%, 处于过去一年的平均水平。

图 7 炼厂原油加工量



(数据来源: 同花顺、和合期货)

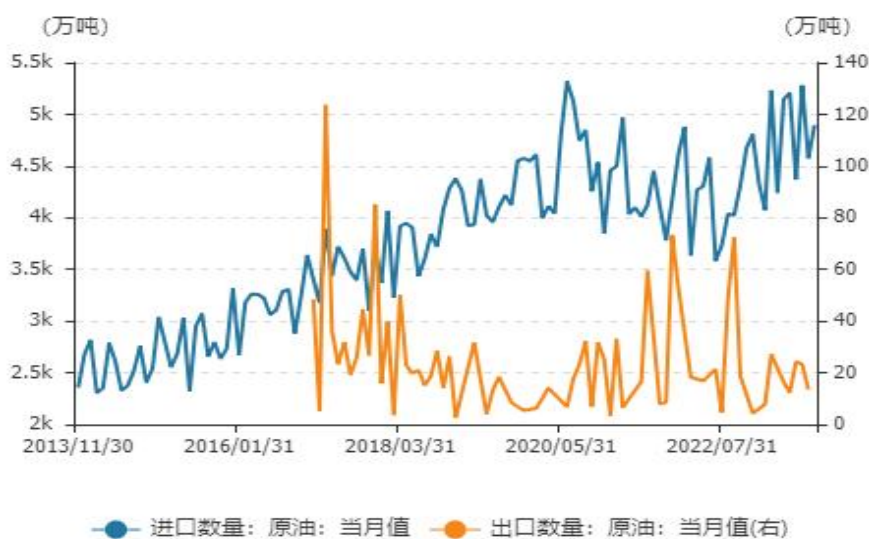
图 8 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

中国十月原油进口有所下降，且 10 月 CPI 环比和同比增速均下降，进一步打击需求预期。截止至 2023 年 10 月 31 日，当月中国原油进口数量为 4,896.9 万吨，与上月比增加 322.9 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 9 中国原油当月进出口量



（数据来源：Wind、和合期货）

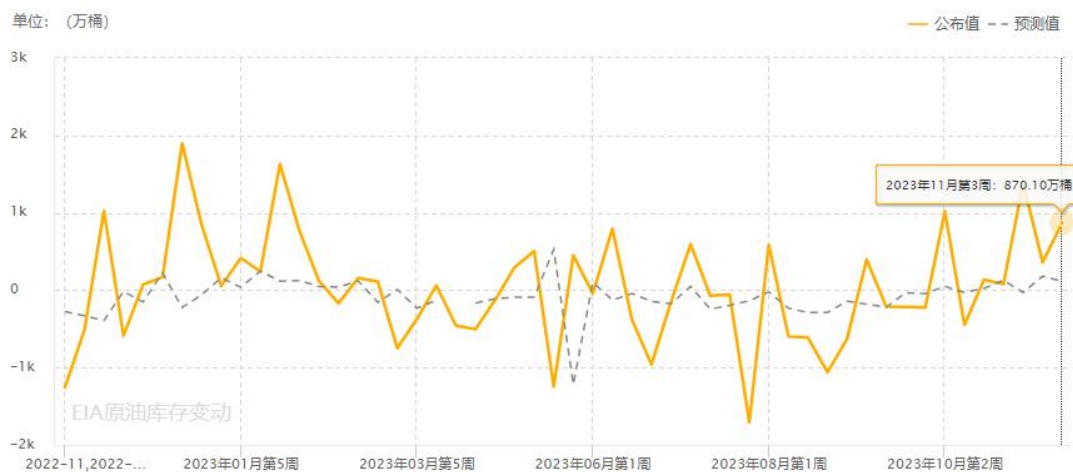
### 三、库存分析

原油库存超预期增加。昨天美国石油协会（API）和美国能源信息署（EIA）公布的最新数据显示原油库存骤增。API 数据显示，截至 11 月 17 日当周，美国 API 原油库存增加 904.7 万桶，预期增加 146.7 万桶，前值增加 130 万桶。EIA 数据显示，截至 11 月 17 日当周，美国 EIA 原油库存增加 870 万桶，分析师预期增加 51.02 万桶，彭博用户预期增加 170 万桶，前值增加 359.2 万桶。



图 10 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)

图 11 API 美国原油库存变化

API美国原油库存变化



#### 四、投资策略与建议

OPEC+会议推迟，美国原油产量维持高位，巴以冲突影响弱化，供应端支撑减弱。美国单周原油需求下降，中国原油进口有所减少，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。近几周原油库存持续累库，油价承压下跌。综合来看，全球经济下行压力仍存，或导致原油需求疲软，目前影响油价最主要因素就是 OPEC+的减产决定，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。