

和合期货：原油周报（20241104-20241108）

——供应端有所支撑，需求仍显疲软，预计下周油价维持区间震荡走势。



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，OPEC+考虑推迟12月份的增产计划，强飓风天气影响美国原油生产，供应端获得一定支撑。需求端，全球需求疲软，美国原油需求下降，叠加亚洲原油需求大国进口维持低位，经济恢复情况仍有待观察，市场对原油未来需求的担忧仍存。库存端，近期库存超预期增加。宏观方面，地缘政治风险仍存，特朗普赢得美国大选，美元走强，美联储如期降息。综合来看，供应端有所支撑，需求仍显疲软，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	- 6 -
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

本周原油期货价格震荡上涨。欧佩克推迟增产，飓风影响美国原油产量，美联储如期降息支撑油价。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 538.1 元/桶，较上周五收盘价上涨 1.03%。

图1 SC 主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

国际原油震荡收涨，截至周五国内收盘时间，布伦特原油主力合约收于74.68 美元/桶，较上周五收盘价上涨 2.22%；WTI 原油主力合约收于美元 71.81 美元/桶，较上周五收盘价上涨 3.59%。

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

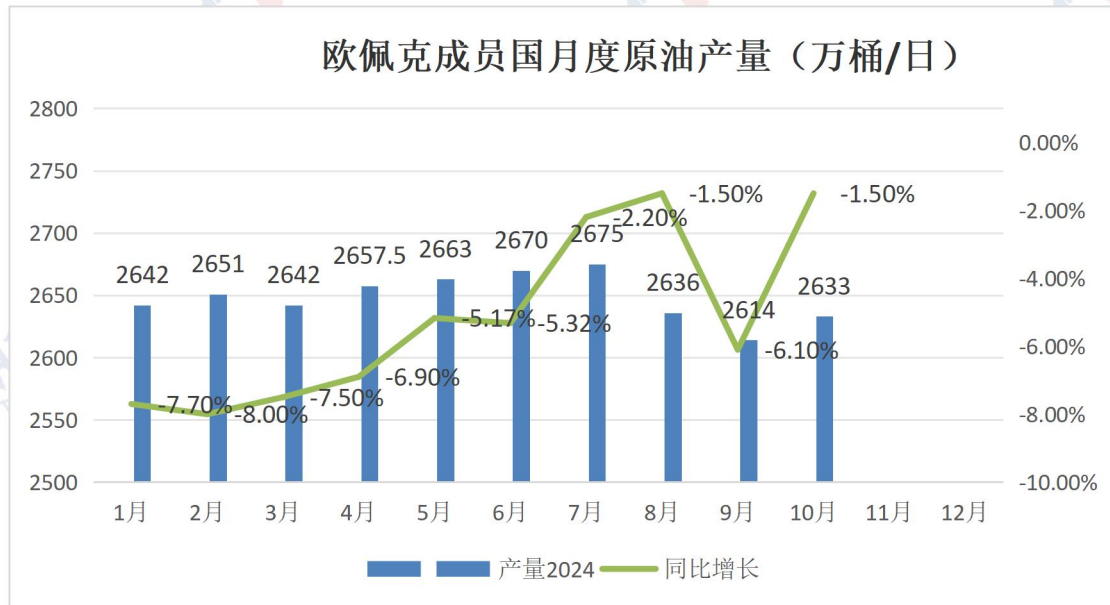
二、供给分析

（一）欧佩克原油供应情况

OPEC+考虑推迟增产计划。OPEC+原计划在12月将日产量提高18万桶，该集团已减产586万桶/日，约占全球石油需求的5.7%。自愿减产的解除将取决于市场状况。有报道称，由于担心石油需求疲软和供应增加，OPEC+可能会将12月份的石油增产计划推迟一个月或更长时间，推迟增产的决定最早可能在下周做出。OPEC+定于12月1日召开会议，决定下一步的产出政策措施。

欧佩克(OPEC)10月石油产量自前一个月的年内低点反弹，因利比亚产量增长。数据显示，石油输出国组织10月的日产量为2633万桶，较9月份的日产量增加19.5万桶，其中利比亚的增幅最大，利比亚产量恢复，油田得以全面恢复生产。额外的供应给本已受全球需求担忧拖累的油价带来下行压力。委内瑞拉亦增加产量，原油产量达到86万桶/日，这是至少2020年以来的最高水平。利比亚和委内瑞拉都不受OPEC+减产协议的约束。在产量下降的国家中，伊拉克和伊朗的降幅最大。

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

（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。

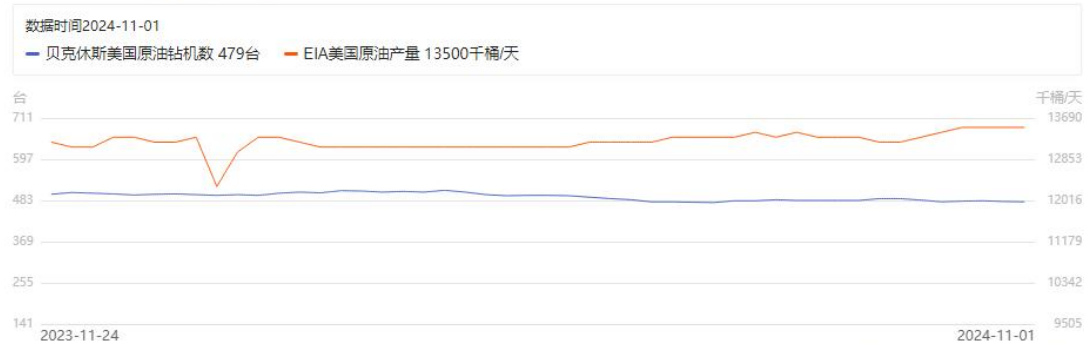
在北美，飓风拉斐尔周三增强为三级飓风，美国安全与环境执法局表示，美国墨西哥湾约 17% 的原油产量或 304.418 万桶/日的原油产量已被关闭。截至 11 月 1 日当周，美国原油日均产量 1350 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 30 万桶。

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，本周美国能源企业活跃石油和天然气钻机数连续第二周持平。数据显示，截至 11 月 1 日当周，未来产量的先行指标——美国石油和天然气钻机总数持稳于 585 座。贝克休斯表示，与去年同期相比，钻机总数减少 33 座，同比下降 5%。贝克休斯表示，本周石油钻机数减少 1 座至 479 座；天然气钻机数增加 1 座至 102 座。

图 5 美国原油产量及钻机数

I 贝克休斯美国原油钻机数

时序图 | 季节图



数据来源：同花顺、和合期货

（三）俄罗斯原油供应

据外电 11 月 6 日消息，俄罗斯公布的数据显示，该国 10 月份的原油产量几乎与 OPEC+配额一致。上个月，该国原油产量为 897.3 万桶/日，比 9 月份增加约 3.000 万桶/日，仅比当月基于 OPEC+的产量配额高出 5.000 万桶/日。

俄罗斯原油海运出口量持续上升，原因是国内炼油厂进行大量检修，因此有更多原油可供出口。油轮跟踪数据显示，截至 10 月 20 日的四周内，俄罗斯平均每天出口原油 347 万桶，与截至 10 月 13 日的四周平均水平相比增加 14 万桶。数据显示，截至 10 月 20 日的四周平均出口量是俄罗斯自 6 月底以来的最高水平。

三、需求分析

10 月份石油输出国组织(OPEC)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/日下调至 58 万桶/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。

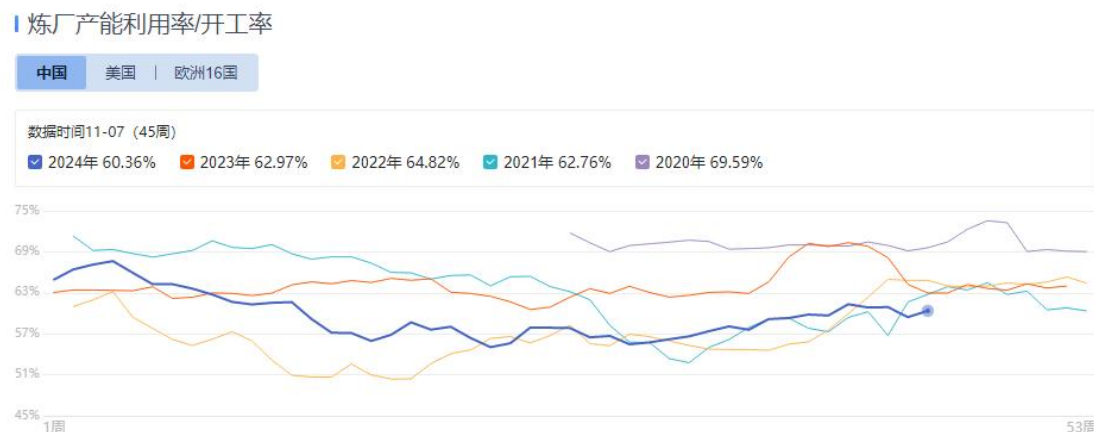
这家总部位于巴黎的机构目前预测，2024 年中国石油需求仅增加 15 万桶/日，其 8 月消费量较去年同期下滑了 50 万桶/日，为连续第四个月下滑 IEA 在月报中表示：“中国的石油需求继续低于预期，是拖累需求整体增长的主要因素。”此外，IEA 将其对 2025 年全球石油需求增长预估上调至 100 万桶/日，之前预估为 95 万桶/日。

截至 11 月 1 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1633.4 万桶，比前一周增加 28.1 万桶；炼油厂开工率 90.5%，比前一周增长 1.4 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 624 万桶，比前一周增长 26.5 万桶，成品油日均进口量 132.8 桶，比前一周减少 2.8 万桶。当周，美国原油出口量日均 285 万桶，比前周每日出口量减少 141.1 万桶，比去年同期日均出口量减少 167.5 万桶。

上周美国石油需求总量日均 1973.9 万桶，比前一周低 189.9 万桶；其中美国汽油日需求量 882.8 万桶，比前一周低 33.1 万桶；馏分油日均需求量 340.6 万桶，比前一周日均低 47.5 万桶。

中国国内原油地方炼厂开工率环比有所上升，但处于历史同期低位。截至 11 月 7 日当周，炼厂产能开工率为 60.36%，同比下降 2.61%，环比上涨 0.92%。

图 6 中国原油炼厂开工率



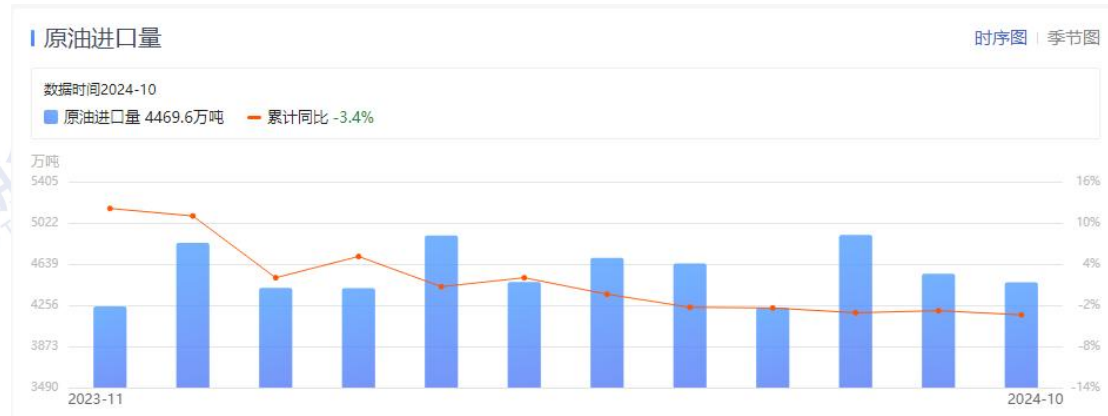
数据来源：同花顺、和合期货

海关总署网站 11 月 7 日发布的数据显示，中国 10 月原油进口量为 4,469.6 万吨，同比下滑 9%，这是国内原油进口量连续第六个月同比下滑。1-10 月累计进口量为 45707.4 万吨，较去年同期的 47315.7 万吨下滑 3.4%。

中国 10 月成品油进口量为 393.9 万吨，1-10 月累计进口量为 4092.1 万吨，较去年同期的 3.900.4 万吨增加 4.9%。

中国 10 月天然气进口量为 1054.3 万吨，1-10 月累计进口量为 10952.9 万吨，较去年同期的 9642.7 万吨增加 13.6%。

图 7 中国原油当月进口量



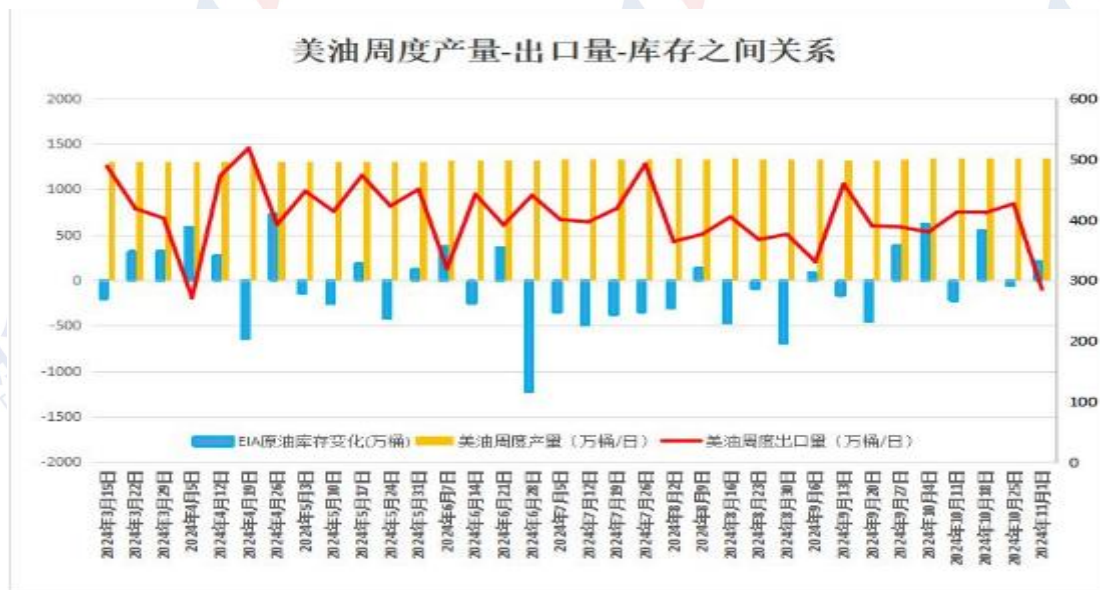
数据来源：同花顺、和合期货

四、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三公布的数据显示，上周美国炼油厂开工率继续上升，原油净进口量大幅度增加，美国商业原油库存增加;美国汽油需求和馏分油需求大幅度下降，汽油库存和馏分油库存也出现增加。

报告显示，截至 11 月 1 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.14881 亿桶，比前一周增长 354.1 万桶;美国商业原油库存量 4.27658 亿桶，比前一周增长 214.8 万桶;美国汽油库存总量 2.1128 亿桶，比前一周增长 41.2 万桶;馏分油库存量为 1.15809 亿桶，比前一周增长 294.7 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2587.9 万桶，增长 52.2 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 3.87223 亿桶，增加了 139 万桶。原油库存比去年同期低 1.86%;比过去五年同期低 5%;汽油库存比去年同期低 2.73%;比过去五年同期低 2%;馏分油库存比去年同期高 7.23%，比过去五年同期低 6%。

图 8



数据来源：隆众资讯、和合期货

五、宏观消息

国外方面，当地时间11月1日，美国劳工部统计局表示，上个月非农就业人数增加1.2万，为2020年12月以来的最小增幅。与此同时，8月和9月就业人数被大幅下修11.2万。

11月7日周四，美国劳工部公布的数据显示，美国11月2日当周首次申请失业救济人数22.1万人，低于预期22.2万人，高于前值的21.6万人。然而，10月26日当周，续请失业救济人数增加了39000人，至189万人，创下了自2021年底以来的最高水平，这可能受到了上个月飓风和罢工的持续影响。

美国联邦储备委员会7日宣布，将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.50%至4.75%之间，符合市场普遍预期。这是9月份以来美联储第二次降息。美联储主席鲍威尔在会后的新闻发布会上表示，随着时间推移，任何政府或国会制定的政策都会对经济产生影响，因此美联储制定政策时也会将此因素考虑在内。他表示，此次降息将有助于维持经济强劲发展。鲍威尔称，美联储在本次会议中对政策立场的进一步调整将“有助于保持经济和劳动力市场强劲”。随着时间推移，货币政策将朝着更加中性的立场迈进。

国内方面，10月份，随着一揽子增量政策加力推出以及已出台的存量政策效应逐步显现，我国经济景气水平继续回升向好。制造业采购经理指数、非制造

业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、50.2%和 50.8%，比上月上升 0.3、0.2 和 0.4 个百分点，三大指数均位于临界点以上。

图 9



数据来源：国家统计局、和合期货

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%。

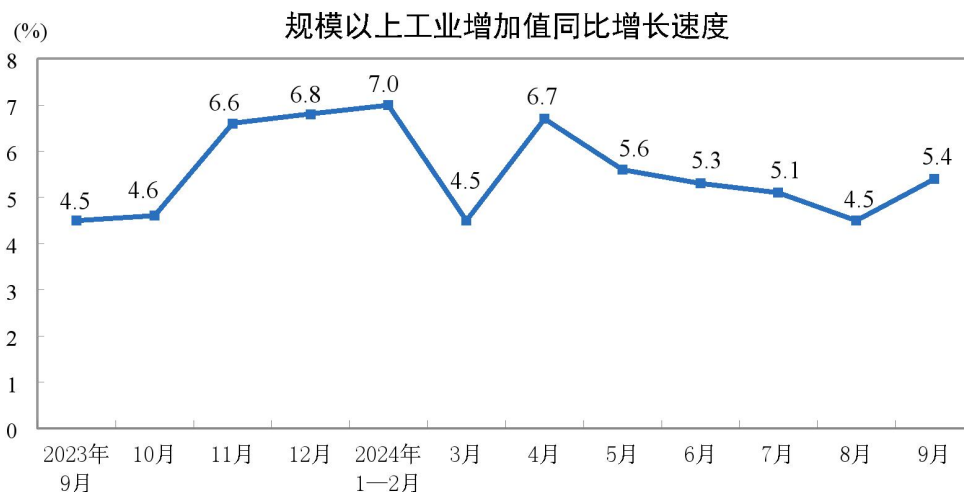
图 10



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 11



数据来源：国家统计局、和合期货

六、行情展望

供应端，OPEC+考虑推迟 12 月份的增产计划，强飓风天气影响美国原油生产，供应端获得一定支撑。需求端，全球需求疲软，美国原油需求下降，叠加亚洲原油需求大国进口维持低位，经济恢复情况仍有待观察，市场对原油未来需求的担忧仍存。库存端，近期原油库存超预期增加。宏观方面，地缘政治风险仍存，特朗普赢得美国大选，美元走强，美联储如期降息。综合来看，供应端有所支撑，需求仍显疲软，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。