

## 和合期货：原油周报（20241021-20241025）

——全球需求疲软，地缘政治风险仍存，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，OPEC+按计划在12月增产，市场预期未来供应将增加，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，同时欧洲经济持续萎靡，中国原油需求量未有明显改善，全球需求疲软。库存端，近期EIA原油库存超预期增加，市场更加担忧明年原油产量增加后的供应过剩。综合来看，近期油价除地缘政治冲突升级的因素外，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 .....	- 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

本周原油期货价格维持震荡走势。地缘政治冲突不确定性影响供应端，多个机构下调明年全球需求预期，原油库存超预期增加，油价周内震荡。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 537.4 元/桶，与上周五收盘价持平。

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 2.06%；WTI 原油主力合约收于美元 70.48/桶，较上周五收盘价上涨 2.38%。

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。

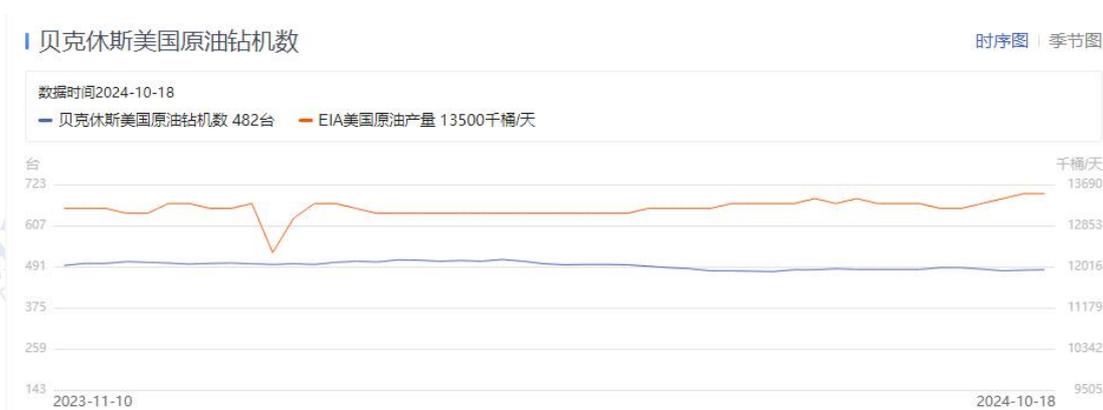
## (二) 美国原油供应情况

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。

截至10月18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,美国能源企业五周以来第四次削减活跃石油和天然气钻机数。数据显示,截至10月18日当周,未来产量的先行指标-美国石油和天然气钻机总数减少1座至585座。贝克休斯表示,与去年同期相比,钻机总数减少39座,同比下降6%。贝克休斯表示,本周石油钻机数增加1座至482座;天然气钻机数减少2座至99座。

图 5 美国原油产量及钻机数



数据来源：同花顺、和合期货

### (三) 俄罗斯原油供应

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。

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。

## 三、需求分析

据外电10月14日消息，石油输出国组织(OPEC)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/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。

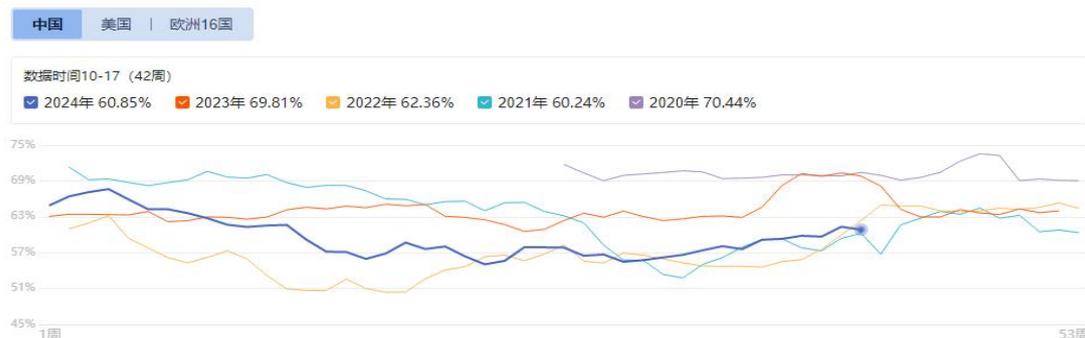
截至 10 月 18 日当周, 美国炼厂加工总量平均每天 1608.4 万桶, 比前一周增加 32.9 万桶; 炼油厂开工率 89.5%, 比前一周增长 1.8 个百分点。美国石油需求总量日均 2025.1 万桶, 比前一周低 44.6 万桶; 其中美国汽油日需求量 883.8 万桶, 比前一周高 21.8 万桶; 馏分油日均需求量 413.1 万桶, 比前一周日均低 8.1 万桶。

上周美国原油进口量平均每天 643.1 万桶, 比前一周增长 90.2 万桶, 成品油日均进口量 158.4 万桶比前一周减少 3 万桶。美国原油出口量日均 411.2 万桶, 比前周每日出口量减少 1.1 万桶, 比去年同期日均出口量减少 72.1 万桶。过去的一周, 美国原油净进口量日均 231.9 万桶, 比前周增加 91.3 万桶。美国成品油净出口总量日均 484.5 万桶, 比前周增加 2.8 万桶, 美国原油和成品油净出口总量日均 252.7 万桶, 比前周减少 88.5 万桶。

中国国内原油地方炼厂开工率环比有所下降, 同比处于同期低位。截至 10 月 17 日当周, 炼厂产能开工率为 60.85%, 同比下降 0.96%, 环比下降 0.48%。

图 6 中国原油炼厂开工率

炼厂产能利用率/开工率



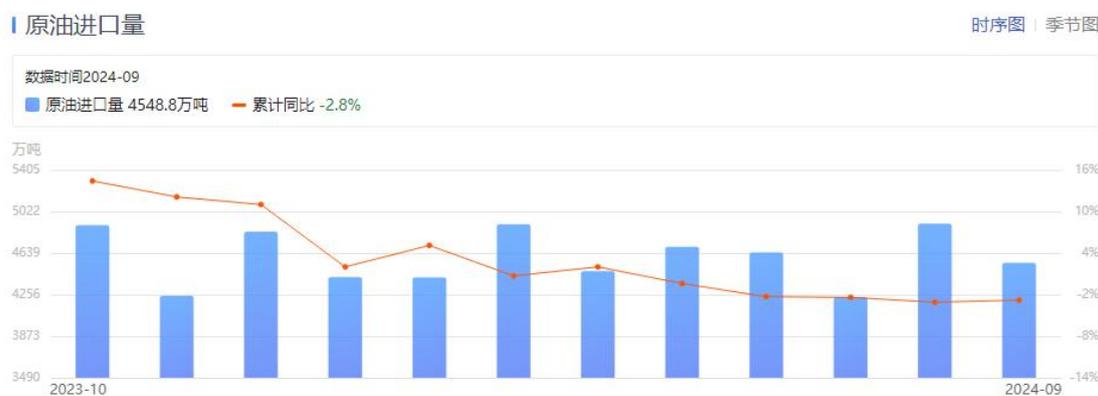
数据来源：同花顺、和合期货

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

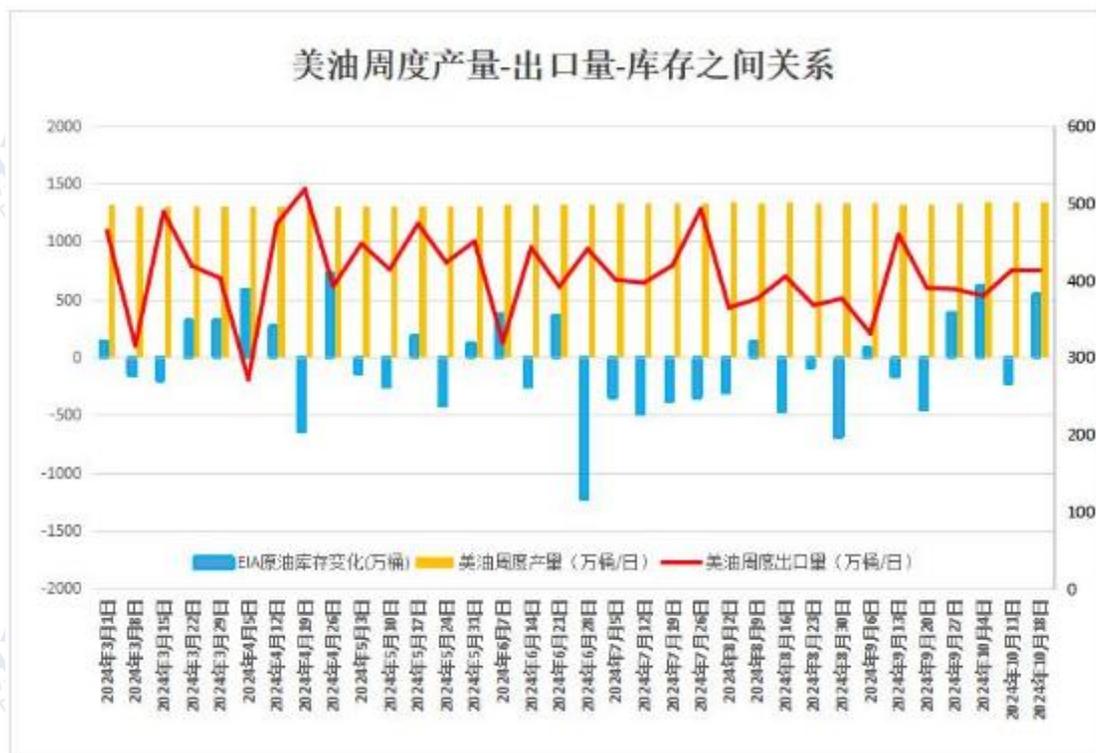
#### 四、库存分析

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继续上升，原油净进口量增加，美国商业原油库存增加，汽油库存增加而馏分油库存继续减少，报告显示，截至 10 月 18 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.10666 亿桶，比前一周增长 623.4 万桶；美国原油库存(不包括战略石油储备)增加 550 万桶，至 4.2602 亿桶，此前市场预估库存增加 27 万桶。

美国商业原油库存量 4.26024 亿桶，比前一周增长 547.4 万桶；美国汽油库存总量 2.13575 亿桶，比前一周增长 87.8 万桶；馏分油库存量为 1.13839 亿桶，比前一周下降 114 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2467.6 万桶，减少 34.6 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 3.84642 亿桶，增加了 76 万桶。原油库存比去年同期高 1.16%；比过去五年同期低 4%；汽油库存比去年

同期低 4.42%;比过去五年同期低 3%;馏份油库存比去年同期高 1.56%,比过去五年同期低 9%。美国商业石油库存总量增长 590.3 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,外媒 10 月 22 日消息,IMF 表示全球增长面临下行风险,下调 2025 年展望。IMF 预计 2024 年全球经济增长 3.2%,与 7 月份的预测一致;2025 年预计增长 3.2%,低于 7 月份预测的 3.3%。

上周美国失业救济金申请人数下降,数据回落至飓风海伦和米尔顿袭击东南部各州之前的水平,但持续申请失业救济人数跃升至自 2021 年 11 月以来新高。数据显示,美国 10 月 19 日当周首次申请失业救济人数 22.7 万人,低于预期 24.2 万人,前值 24.1 万人。持续申领失业救济金人数在前一周增加到近 190 万,这是近三年来的最高水平。

外媒 10 月 24 日消息,周四标普全球公布的数据显示,由于服务业需求强劲,美国商业活动在 10 月份的大部分时间保持稳健增长,预期反弹至两年多来的高

点。不过，制造业连续第三个月陷入萎缩，但萎缩幅度略有放缓。美国 10 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 均较 9 月回暖，PMI 初值 47.8，创 2 个月新高，预期 47.5，前值 47.3。

欧洲经济持续萎靡，令市场对石油需求的前景感到忧心忡忡。10 月份，整个欧元区的商业活动再次陷入停滞经济活动继续萎缩，欧洲采购经理人指数 PMI 为 49.7，连续第二个月低于 50 的荣枯线。在欧盟之外，英国的 PMI 指数显示，企业报告的增长速度为 11 个月以来最低。

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%。

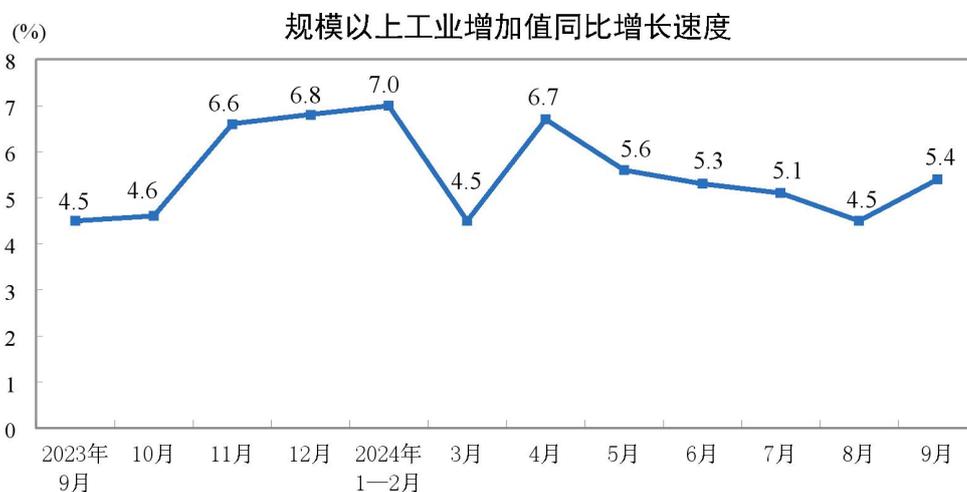
图 9



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，OPEC+按计划在12月增产，市场预期未来供应将增加，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，同时欧洲经济持续萎靡，中国原油需求量未有明显改善，全球需求疲软。库存端，近期EIA原油库存超预期增加，市场更加担忧明年原油产量增加后的供应过剩。综合来看，近期油价除地缘政治冲突升级的因素外，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。