

和合期货：原油周报（20241118-20241122）

——地缘政治风险扰动，全球需求疲软，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，俄乌冲突导致地缘风险溢价升温，市场担心俄罗斯原油断供支撑油价。需求端，全球需求疲软，OPEC 连续四个月下调全球原油需求，IEA 略微上调需求，但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。库存端，近期美国原油库存开始逐步进入季节性累库阶段，原油库存超预期增加。综合来看，近期地缘政治风险扰动，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	- 3 -
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	- 12 -
风险点:	- 12 -
风险揭示:	- 12 -
免责声明:	- 12 -

一、行情回顾

本周原油期货价格震荡上涨。欧佩克可能在 12 月份进一步推迟增产，而本周挪威最大油田停产，俄乌冲突升级盖过了原油库存的超预期增加，油价获得支撑。截至本周五收盘，SC 原油主力合约收盘价 538.0 元/桶，较上周五收盘价上涨 3.40%。

图 1 SC 主力合约期货价格



数据来源：文华财经、和合期货

国际原油周内上涨，截至周五国内收盘时间，布伦特原油主力合约收于 74.24 美元/桶，较上周五收盘价上涨 4.49%；WTI 原油主力合约收于美元 70.10 美元/桶，较上周五收盘价上涨 4.72%。

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

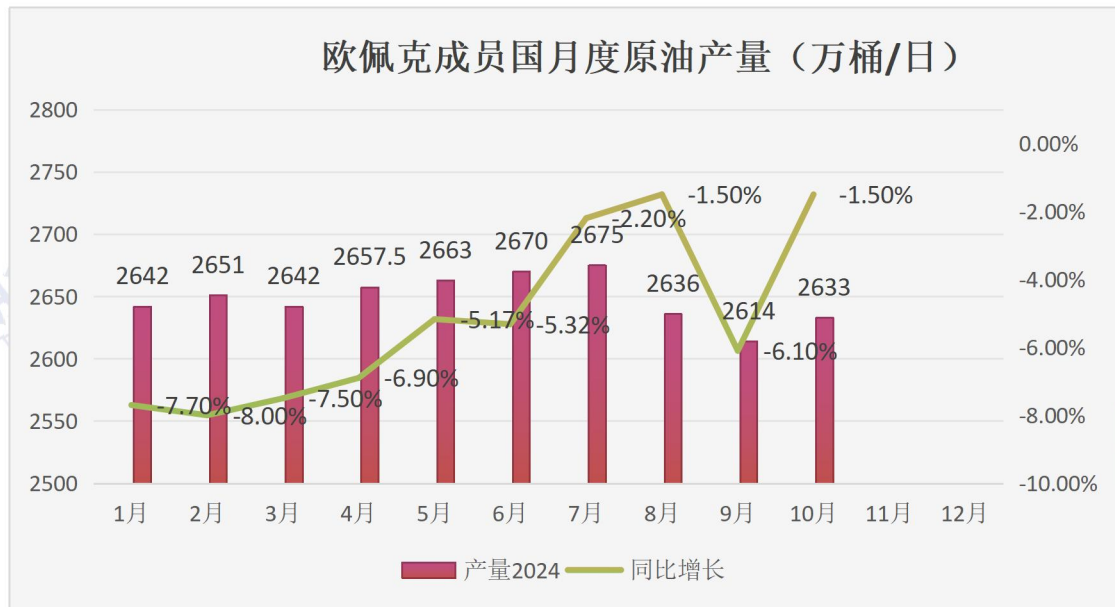
二、供给分析

（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

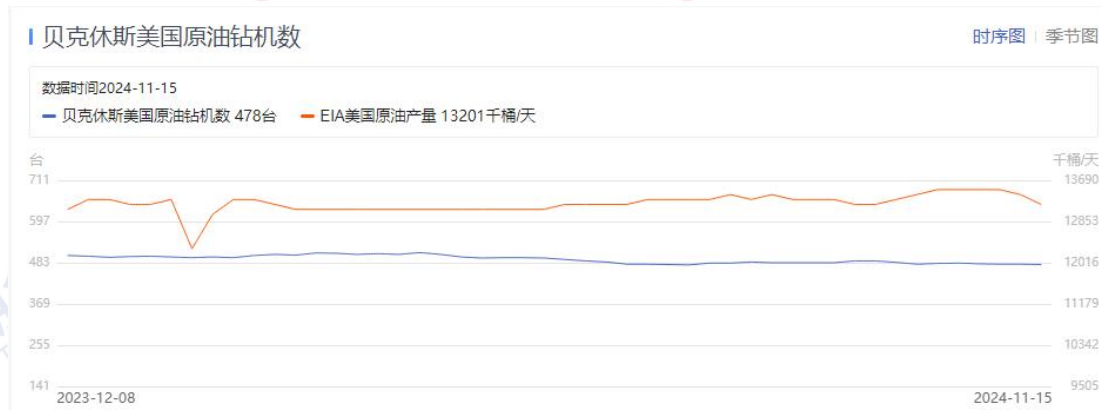
EIA 略微上调今年美国石油产量预测。11 月份美国石油产量将平均为 1344 万桶/日，较 10 月份的 1345 万桶/日略有下降；12 月份预计将平均为 1352 万桶/日。预计 2024 年美国原油产量为 1320.00 万桶/日，此前为 1320.00 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量为 1350.00 万桶/日，此前为 1350.00 万桶/日。EIA 短期能源展望报告：预计 2024 年美国原油产量将增加 30.00 万桶/日，此前为 30.00 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量将增加 30.00 万桶/日，此前为 30.00 万桶/日。

截至 11 月 15 日当周，美国原油日均产量 1320.1 万桶，比前周日均产量减少 19.9 万桶，比去年同期日均产量增加 0.1 万桶。

据外电 11 月 15 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，本周美国能源企业活跃石油和天然气钻机数下降，为四周内首见。

数据显示，截至 11 月 15 日当周，美国石油和天然气钻机总数下降 1 座，至 584 座，为 9 月初以来最低水平。贝克休斯表示，与去年同期相比，钻机总数减少 34 座，同比下降 6%。本周石油钻机数下降 1 座，至 478 座，为截至 7 月 19 日当周以来的最低水平；天然气钻机数亦下降 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

（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

据外电 11 月 12 日消息，石油输出国组织(OPEC)周二连续第四个月下调 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 182 万桶/日，低于上月预期的 193 万桶/日增幅；2025 年全球石油需求将增长 154 万桶/日，低于上月预期的 164 万桶/日增幅。OPEC 称，2024 年 10 月，该组织石油产量为 2,653 万桶/日，较 9 月高出 466,000 桶/日；2024 年非 OPEC 供应增长预测维持在 120 万桶/日；2025 年非 OPEC 供应增长预测维持在 110 万桶/日。

IEA 将今年的石油需求预测上调 6 万桶/日，至 92 万桶/日，主要原因是欧洲的石油消费量高于预期，同时对明年的预测下降了 1 万桶/日至 99 万桶/日。

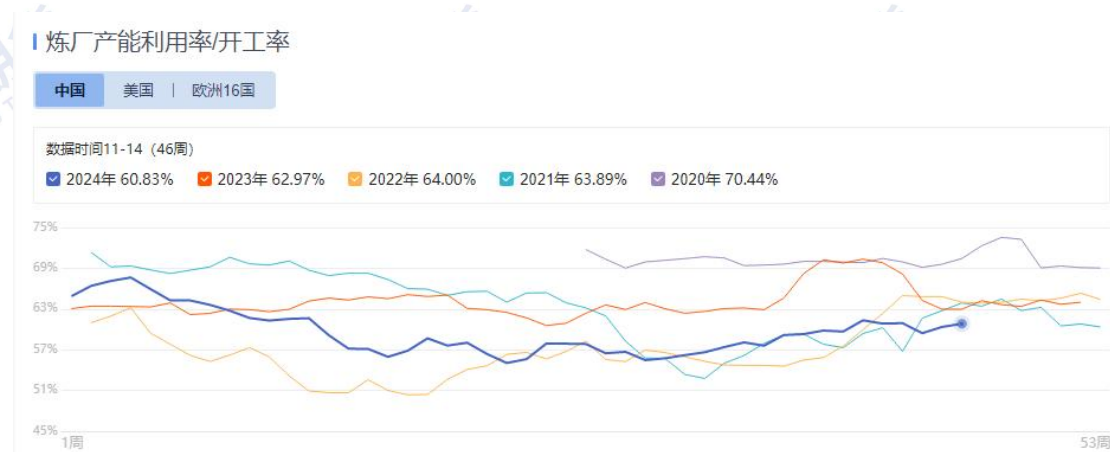
EIA 略微上调全球原油需求增速，维持今明两年美国石油需求预估不变：

2024 年全球原油需求增速预期为 100 万桶/日，此前预计为 100 万桶/日。2025 年全球原油需求增速预期为 130 万桶/日，此前预计为 120 万桶/日。预计 2024 年美国原油需求增速为 0.00 万桶/日，此前为 0.00 万桶/日。预计 2025 年美国原油需求增速为 20.00 万桶/日，此前为 20.00 万桶/日。

截至 11 月 15 日当周，美国炼油厂开工率 90.2%，比前一周下降 1.2 个百分点，美国炼厂加工总量平均每天 1622.8 万桶，比前一周减少 28.1 万桶。当周，美国原油出口量日均 437.8 万桶，比前周每日出口量增加 93.8 万桶，比去年同期日均出口量减少 40.8 万桶，上周美国原油进口量平均每天 768.4 万桶，比前一周增长 117.5 万桶，成品油日均进口量 146.4 桶，比前一周减少 32.5 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 14 日当周，炼厂产能开工率为 60.83%，同比下降 2.14%，环比上涨 0.47%。

图 6 中国原油炼厂开工率



数据来源：同花顺、和合期货

数据显示，中国 10 月份炼油厂的产量同比下降 4.6%，连续第七个月同比下降，因为工厂关闭抵消了新产能提升和假日旅行需求增长的影响。

中国炼油厂在 10 月份加工 5954 万吨原油，相当于 1402 万桶/日，低于 9 月份的 1430 万桶/日，也低于 2023 年 10 月份的 1505 万桶/日。今年前 10 个月，中国炼油厂产量为 5.9059 亿吨，即 1,414 万桶/日，同比下降 2%，这是今年迄今第五次产量下降。如果使用去年统计局公布的 5.9059 亿吨，今年头 10 个月的炼油厂产量同比降低幅度更大，为 4.55%。

图 7 中国炼厂原油加工量



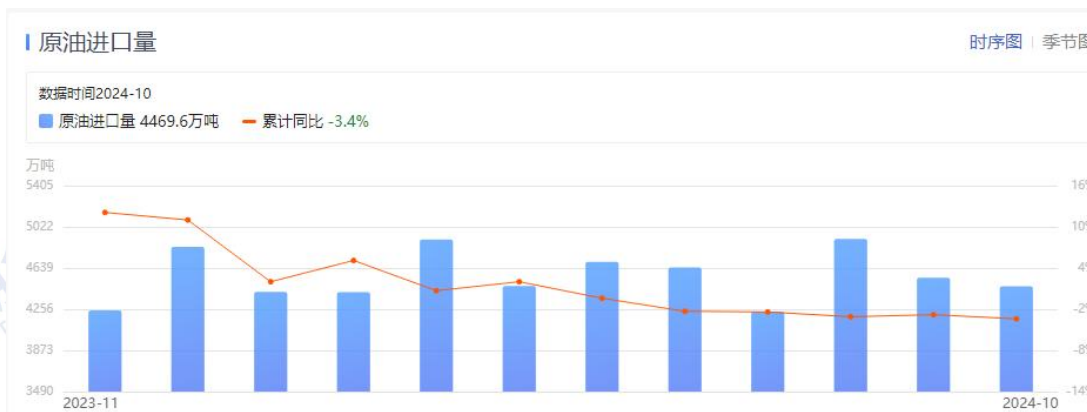
数据来源：同花顺、和合期货

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 8 中国原油当月进口量



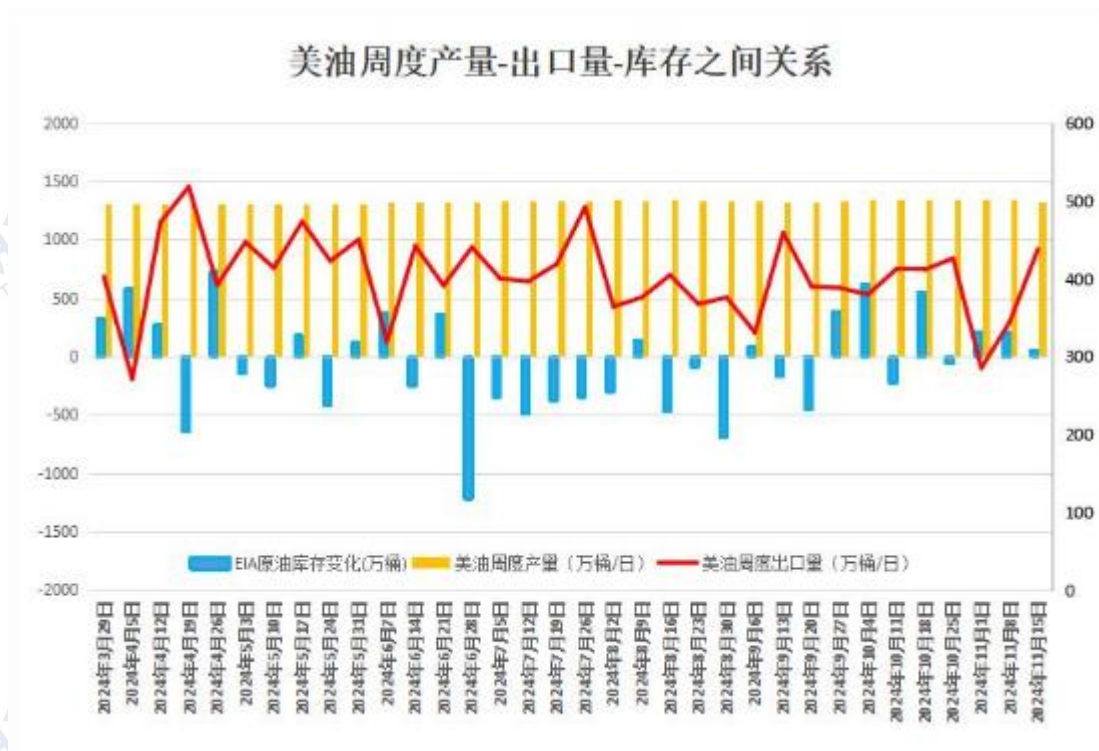
数据来源：同花顺、和合期货

四、库存分析

美国能源信息署(EIA)周三公布的库存报告显示，上周美国炼油厂开工率下降，美国商业原油与汽油库存继续增加，而馏分油库存下降。

EIA 报告显示，截至 11 月 15 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.19482 亿桶，比前一周增长 194.5 万桶；美国商业原油库存量 4.30292 亿桶，比前一周增长 54.5 万桶；美国汽油库存总量 2.08927 亿桶，比前一周增长 205.4 万桶；馏分油库存量为 1.14301 亿桶，比前一周下降 11.4 万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2505.1 万桶，减少 14 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 3.8919 亿桶，增加了 140 万桶。原油库存比去年同期低 3.96%；比过去五年同期低 4%；汽油库存比去年同期低 3.46%；比过去五年同期低 4%；馏分油库存比去年同期高 8.28%，比过去五年同期低 4%。美国商业石油库存总量增长 304.8 万桶。

图 9



数据来源：隆众资讯、和合期货

五、宏观消息

国外方面，俄罗斯和乌克兰的紧张局势迅速升级，两国互射远程导弹，市场担心如果冲突扩大，原油供应将受影响。俄罗斯总统普京周四表示，俄罗斯已向乌克兰军事设施发射了高超音速中程弹道导弹，并警告西方，莫斯科可能会袭击任何使用武器对付俄罗斯的国家的军事设施。

外媒 11 月 18 日消息，挪威国家石油公司表示，由于陆上停电，该公司已停止西欧最大油田 Johan Sverdrup 的生产，但没有明确的重启时间表。

美国 10 月零售销售环比增 0.4%，前值大幅上修。美国零售销售在第四季度初保持稳健，10 月零售销售环比增速为 0.4%，预期为 0.3%，9 月前值大幅上修至 0.8%。由于美国零售销售数据强劲，有美联储官员延续鲍威尔偏鹰派措辞，甚至称 12 月降息并非板上钉钉，降息预期有所担忧。

11 月 13 日周三，美国劳工统计局公布的 10 月份美国名义与核心 CPI 环比、同比增幅数据均符合市场预期，其中，美国名义 CPI 同比增速在 10 月份加速至 2.6%，环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.3%且同比增 3.3%，都持平前值。尽管符合符合预期但创三个月新高，止步“六连跌”，核心通胀环比增速连续三个月未见回落，市场普遍认为 12 月美联储降息 25 个基点“板上钉钉”。

美国 10 月 PPI 同比上升 2.4% 高于市场预期的 2.3%；10 月核心 PPI 同比上升 3.1%，亦高于市场预期的 3%。受此影响，12 月份降息 25 个基点的可能性降至 75%，而在数据公布前，这一概率高于 80%。

国内方面，中国人民银行最新发布的数据显示，10 月末，广义货币（M2）余额 309.71 万亿元，同比增长 7.5%；狭义货币（M1）余额 63.34 万亿元，同比下降 6.1%。前 10 个月，人民币贷款增加 16.52 万亿元，社会融资规模增量累计为 27.06 万亿元，比上年同期少 4.13 万亿元。

10 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.3%，环比下降 0.3%。10 月份，社会消费品零售总额 45396 亿元，同比增长 4.8%，增速比上月加快 1.6 个百分点。

图 10



数据来源：国家统计局、和合期货

2024 年 1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）423222 亿元，同比增长 3.4%；

图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.41%。1—10 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，俄乌冲突导致地缘风险溢价升温，市场担心俄罗斯原油断供支撑油价。需求端，全球需求疲软，OPEC 连续四个月下调全球原油需求，IEA 略微上调需求，但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。库存端，近期美国原油库存开始逐步进入季节性累库阶段，原油库存超预期增加。综合来看，近期地缘政治风险扰动，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。