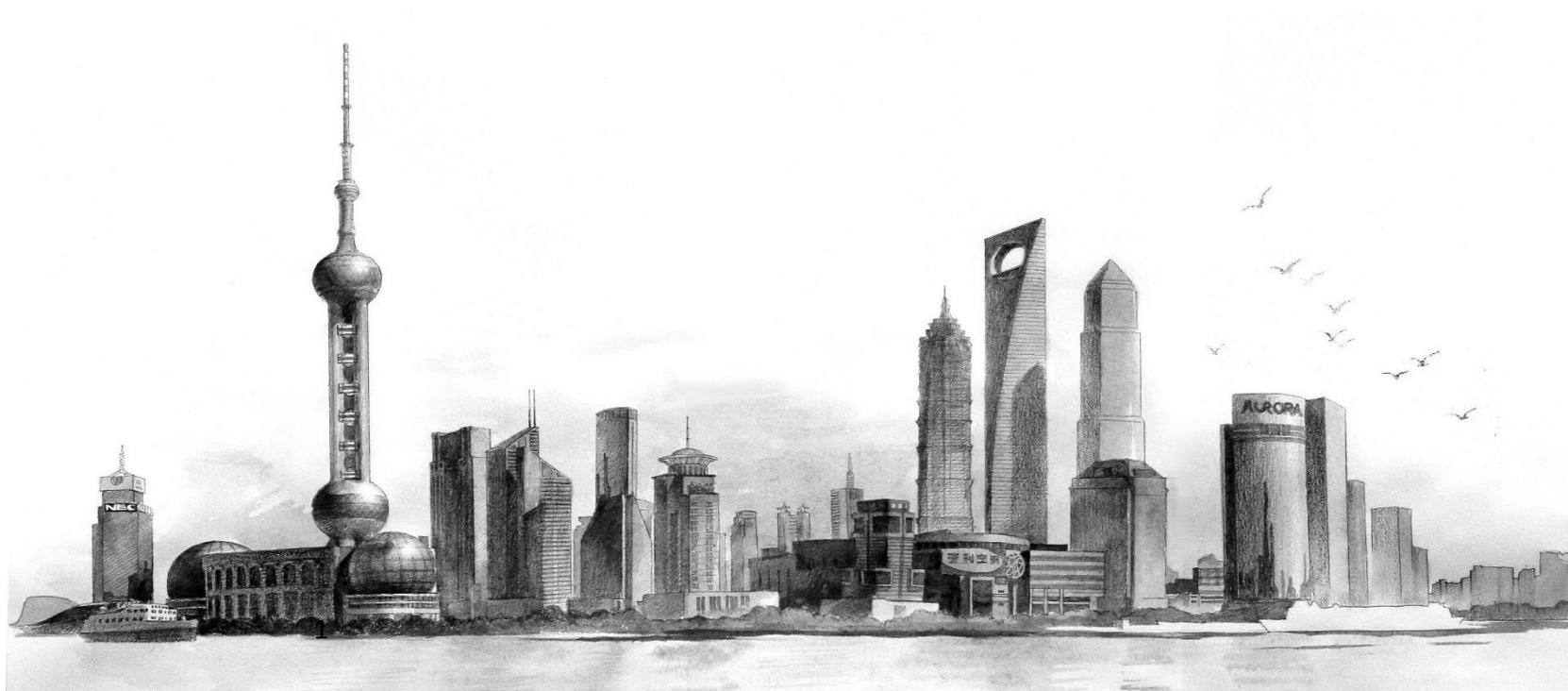


# 原油周度行情分析

海证期货研究所

2023年11月10日

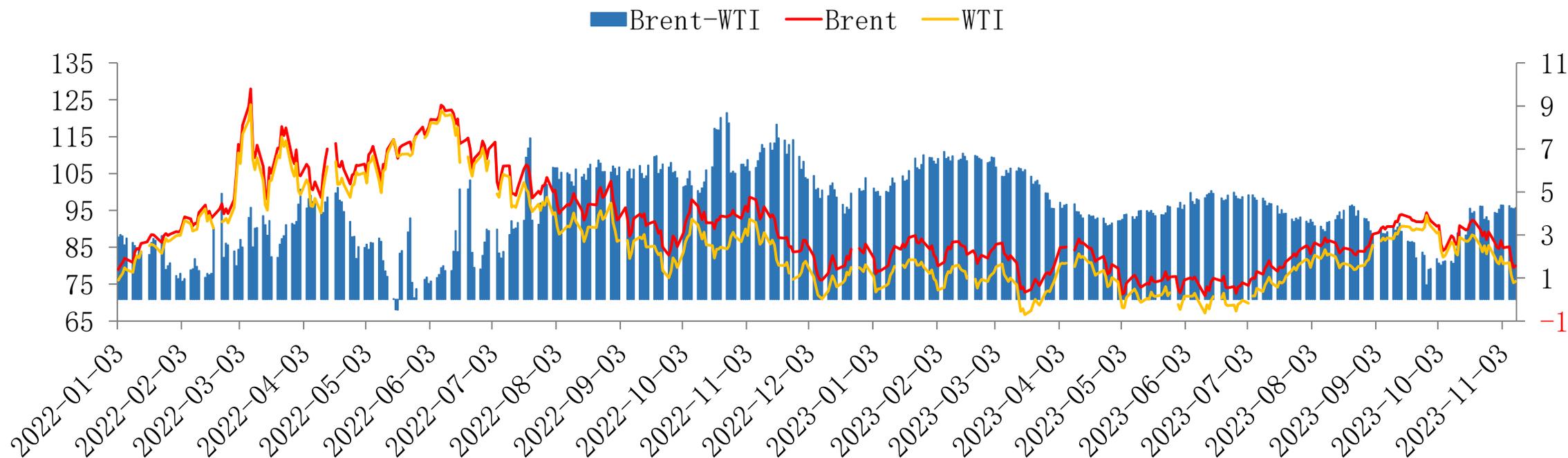


## 原油核心观点

- 供给端，近日，沙特再次宣布将100万桶/天的自愿减产延长至2023年12月底。同时，俄罗斯也将按照此前宣布的，继续自愿减少30万桶/天的原油供应和石油产品出口，直至今年年底。未来焦点更多在于11月底OPEC+会议上，沙特和俄罗斯2024年1月是否继续执行该减产政策以及是否将该政策延长到明年年底。由于前期美国放松对伊朗制裁，8月伊朗石油出口量激增至近年来的高位，随着夏季结束，亚洲需求减弱，9月伊朗原油出口量小幅下降16.2万桶/天，10月，伊朗石油出口量继续下降，每天装载143万桶原油和凝析油，比9月减少了19.4万桶/天，为7月份以来的最低水平。巴以冲突爆发后，伊朗牵涉其中，美国众议院近期通过了一项法案，旨在促进对伊朗石油贸易的实体实施惩罚，我们需进一步关注该制裁是否最终通过以及落地。9月，俄罗斯政府出台了一项燃料出口禁令，随后于10月放宽了限制，允许通过管道出口柴油，但保留了对汽油出口的限制措施，近日，俄罗斯政府已告知燃料生产商，要为取消对柴油和汽油出口的所有剩余限制做好准备，预计将从下周开始开放出口。
- 需求端，汽油裂解低位继续回升，取暖油和柴油裂解小幅回落。EIA在其最新11月STEO报告中，将2023年全球原油需求增速预期上调12万桶/天至188万桶/天，此前预期为176万桶/天；将2024年全球原油需求增速预期上调8万桶/天至140万桶/天，此前预期为132万桶/天；将2023年全球原油需求预期上调12万桶/天至10104万桶/天，此前预期为10092万桶/天；将2024年全球原油需求预期上调20万桶/天至10244万桶/天，此前预期为10224万桶/天。
- 库存端，由于EIA系统升级，11月8日不会公布EIA原油库存报告，11月15日将发布两份原油库存报告。10月，美国能源部寻求以79美元/桶或更低的价格购买原油，计划在1月份之前购买600万桶石油用于SPR，在12月和明年1月交付。11月初，美国能源部再次寻求购买至多300万桶石油以补充该国的SPR，同样将于2024年1月交付，即此次为二次招标，是对上次SPR招标的补充。预计至少到2024年5月，将每月发布额外的SPR采购招标。当前美国战略石油储备为351.274百万桶，为1983年9月以来的低位，相较于俄乌冲突爆发前下降了2.33亿桶。虽然两次招标量加起来900万桶，相较于前期消耗量而言较小，但后续缓慢补充SPR也在一定程度上产生补库需求。
- 宏观面，10月，美国季调后非农就业人口15万人，预期18万人，前值33.6万人；失业率3.9%，预期3.80%，前值3.80%；平均每周工时34.3，预期34.4，前值34.4；平均每小时工资月率0.2%，预期0.30%，前值0.20%。将8月非农新增就业人数从22.7万人下修至16.5万人；9月非农新增就业人数从33.6万人下修至29.7万人。修正后，8月和9月新增就业人数合计较修正前低10.1万人。美国10月非农就业增长放缓的幅度超出预期，失业率升至近两年新高，与今年夏天火热的招聘步伐相比有所回落，劳动力市场正逐渐降温。
- **整体来看，原油价格近期在地缘风险消退后大幅下挫，但下方有OPEC+减产支撑，且随着油价跌破沙特财政平衡点后，市场对于沙特和俄罗斯延长缩减供应的预期有所上行，原油价格仍以区间宽幅振荡思路对待，关注本月下旬的OPEC+会议结果；<sup>2</sup>内盘原油套利方面，SC2312-2401、SC2401-2402、SC2402-2403正套机会均继续观望。**

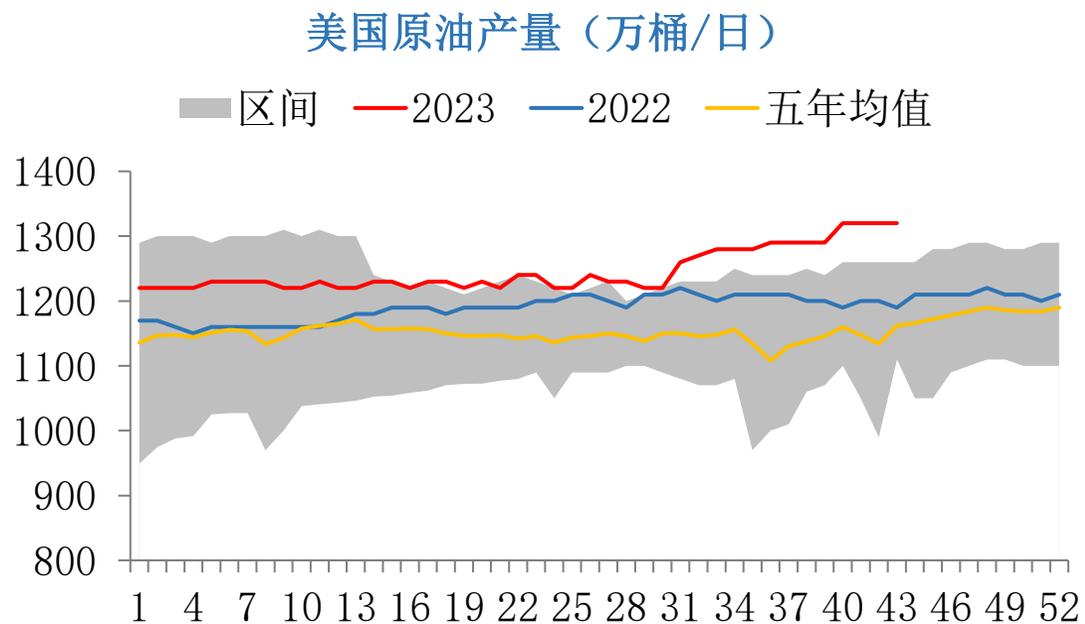
## 一、本周原油行情回顾

### 原油价格走势（美元/桶）



- 本周，原油价格继续大幅下行。巴以冲突地缘风险继续回落，叠加上周五非农数据低于预期且前值下修，另外，沙特阿美下调12月从埃及港口Sidi Kerir发货的所有品类石油的官方售价，API原油库存、库欣原油库存、精炼油库存均大幅增加，EIA在其STEO中也下调了今明两年原油和汽油价格预期，原油价格大幅下挫。随着Brent跌破80美元/桶，通胀预期下滑，美联储降息预期提升，下方有OPEC+减产支撑，油价跌破沙特财政平衡点后，市场对于沙特和俄罗斯延长缩减供应的预期有所上行，油价低位反弹。

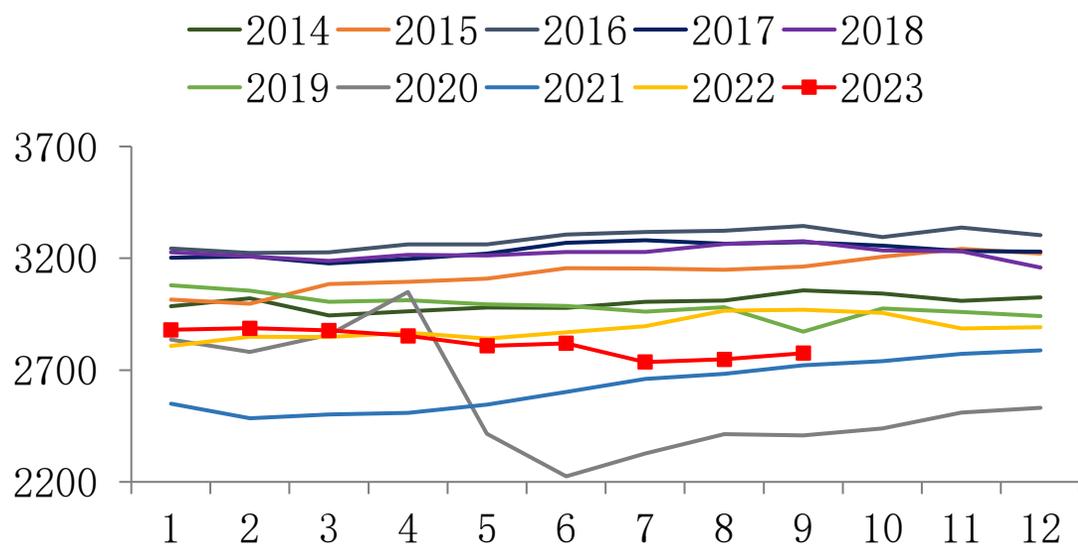
## 二、供应角度：美国原油产量维持在历史高位



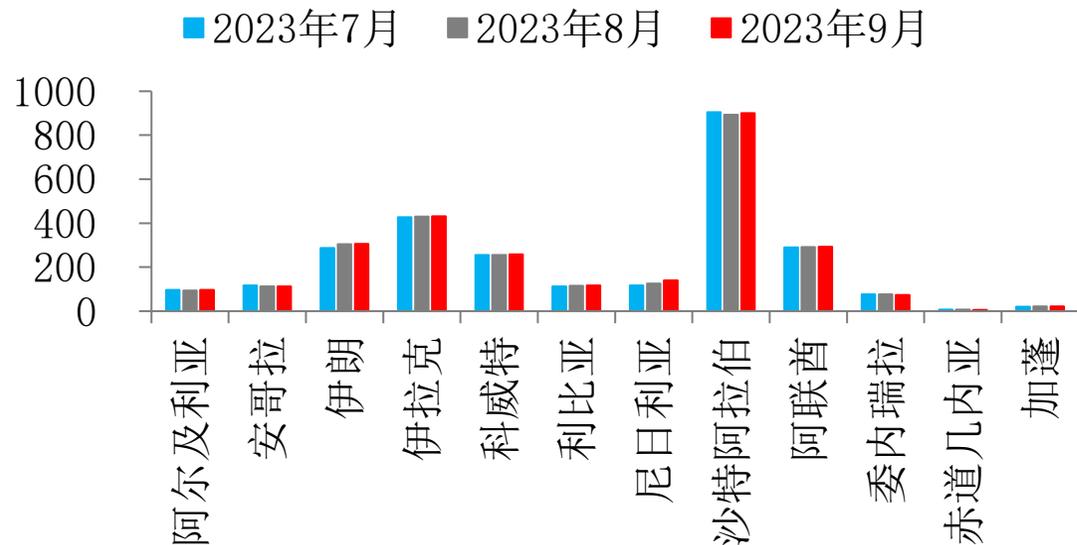
- 截至10月27日当周，美国原油产量1320万桶/天，维持不变。由于EIA系统升级，11月8日不会公布EIA原油库存报告，11月15日将发布两份原油库存报告。
- 截至11月3日当周，美国原油活跃钻机496部，环比下降8部。

## 二、供应角度：沙特阿美下调12月从埃及港口Sidi Kerir发货的所有品类石油的官方售价

### OPEC原油产量（万桶/天）



### 近三月OPEC各国原油产量变动（万桶/天）



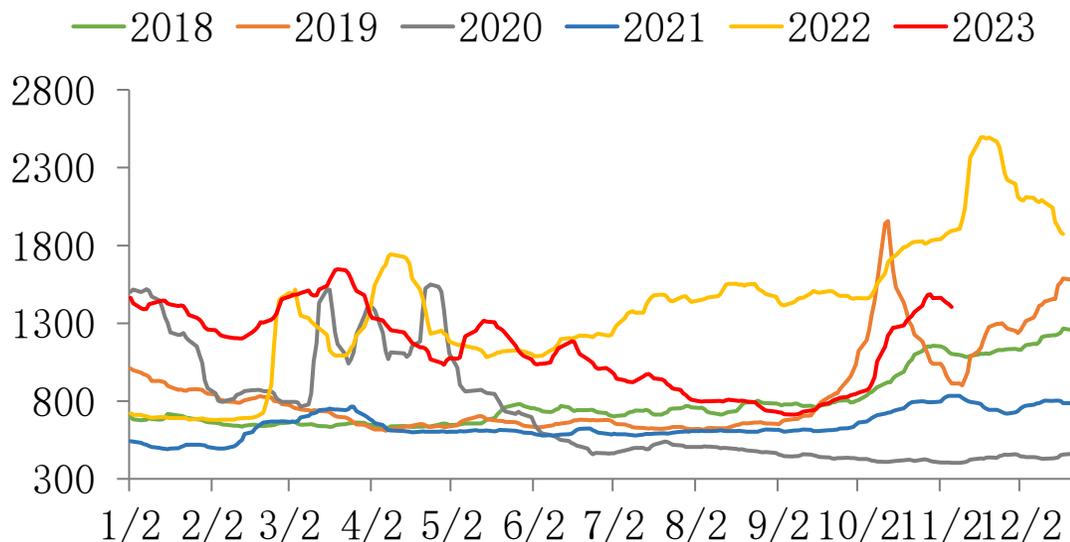
- 沙特将阿拉伯轻质原油官方价格设定为较上个月持平，将12月销往亚洲的阿拉伯轻质原油设为较阿曼/迪拜平均价格升水4美元/桶；将售往西北欧的阿拉伯轻质原油价格设为较ICE布伦特原油结算价升水4.9美元/桶。另外，沙特阿美下调12月从埃及港口Sidi Kerir发货的所有品类石油的官方售价，其中将12月从Sidi Kerir港口发送的阿拉伯轻质石油的OSP下调至较ICE布伦特原油溢价4.751美元/桶，11月为溢价6.701美元；下调Arab Extra Light溢价至6.151美元/桶，11月为溢价8.101美元；下调Arab Medium溢价至3.751美元/桶，11月为溢价5.701美元；下调Arab<sub>5</sub> Heavy溢价至0.75美元/桶，11月为溢价2.701美元。

## 二、供应角度：关注本月下旬OPEC+会议结果

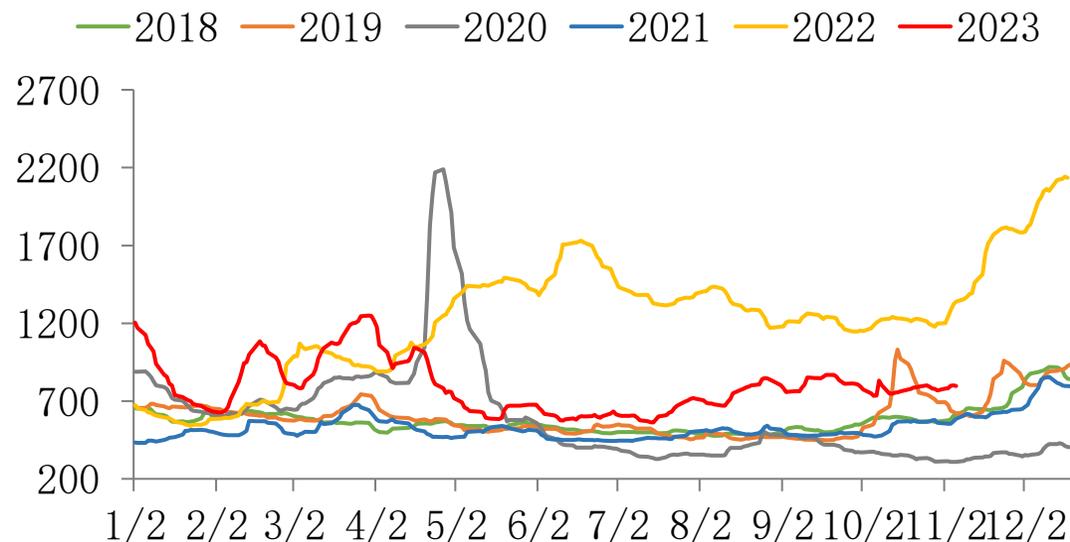
- 近日，沙特再次宣布将100万桶/天的自愿减产延长至2023年12月底。同时，俄罗斯也将按照此前宣布的，继续自愿减少30万桶/天的原油供应和石油产品出口，直至今年年底。未来焦点更多在于11月底OPEC+会议上，沙特和俄罗斯2024年1月是否继续执行该减产政策以及是否将该政策延长到明年年底。
- 由于前期美国放松对伊朗制裁，8月伊朗石油出口量激增至近年来的高位，随着夏季结束，亚洲需求减弱，9月伊朗原油出口量小幅下降16.2万桶/天，10月，伊朗石油出口量继续下降，每天装载143万桶原油和凝析油，比9月减少了19.4万桶/天，为7月份以来的最低水平。巴以冲突爆发后，伊朗牵涉其中，美国众议院近期通过了一项法案，旨在促进对伊朗石油贸易的实体实施惩罚，我们需进一步关注该制裁是否最终通过以及落地。
- 在美国放松对委内瑞拉的制裁后，委内瑞拉国有石油公司PDVSA正在与当地和外国油田公司进行谈判，以租用设备和服务，使其能够恢复低迷的产量。委内瑞拉官员已向小型私人石油承包商提出建议，让其运营PDVSA的一些油田，以扭转原油产量枯竭的局面。
- 9月，俄罗斯政府出台了一项燃料出口禁令，随后于10月放宽了限制，允许通过管道出口柴油，但保留了对汽油出口的限制措施，近日，俄罗斯政府已告知燃料生产商，要为取消对柴油和汽油出口的所有剩余限制做好准备，预计将从下周开始开放出口。

## 二、供应角度：原油运输指数高位回落

### 原油运输指数 (BDTI)



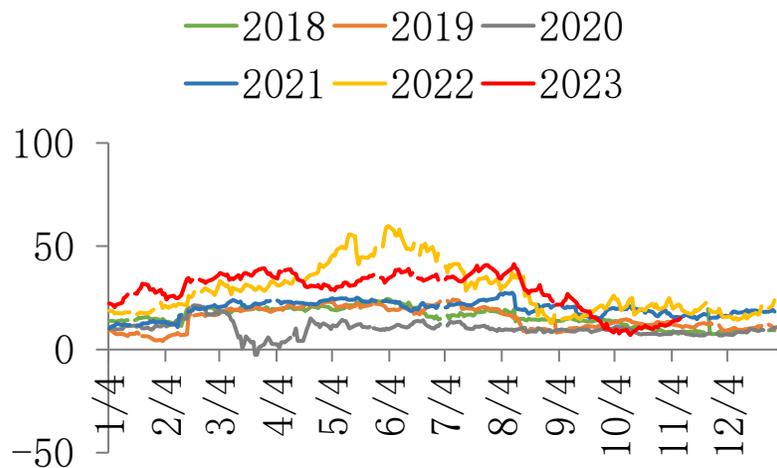
### 成品油运输指数 (BCTI)



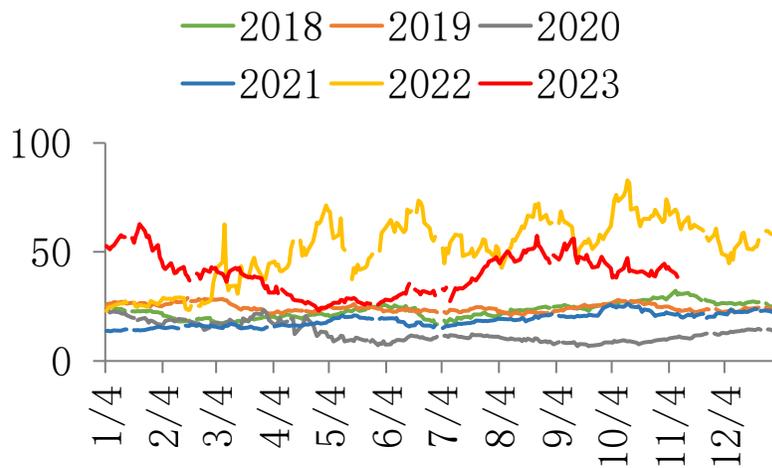
- 11月9日，原油运输指数 (BDTI) 为1404，成品油运输指数 (BCTI) 为798。
- 原油运输指数高位回落，成品油运输指数盘整。

### 三、需求角度：汽油裂解低位继续回升 取暖油和柴油裂解小幅回落

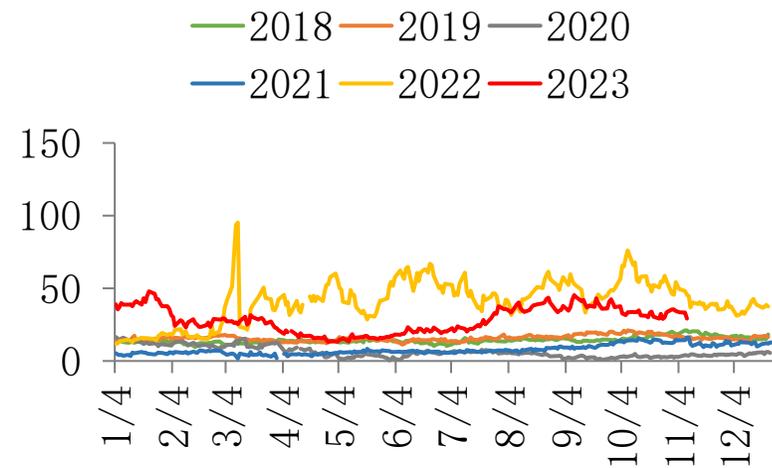
RBOB-WTI



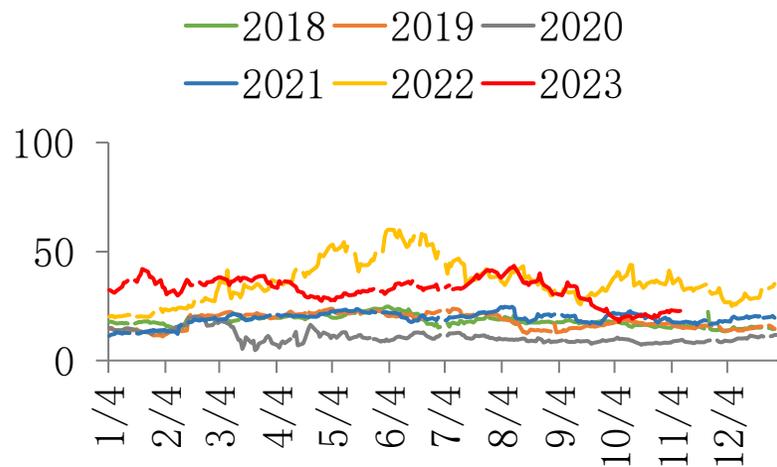
HO-WTI



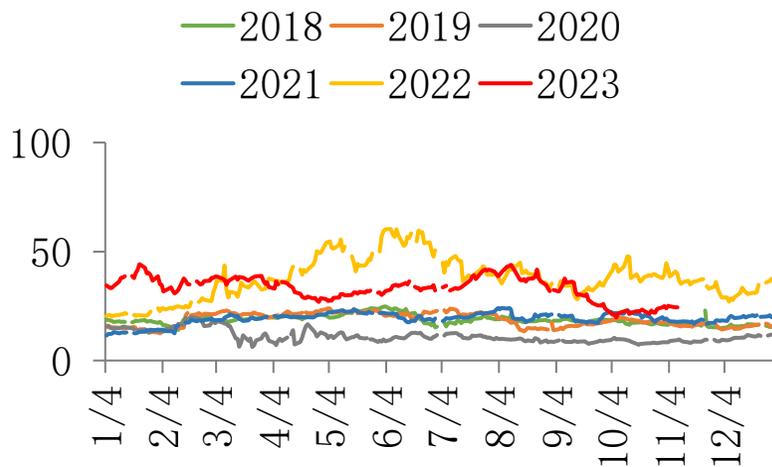
GAS-Brent



NYMEX3:2:1



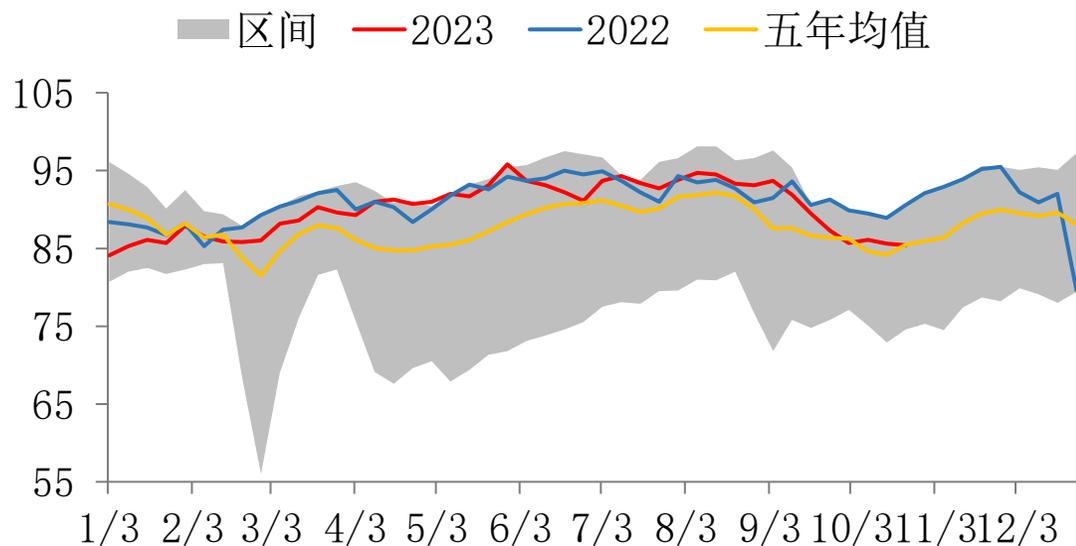
NYMEX5:3:2



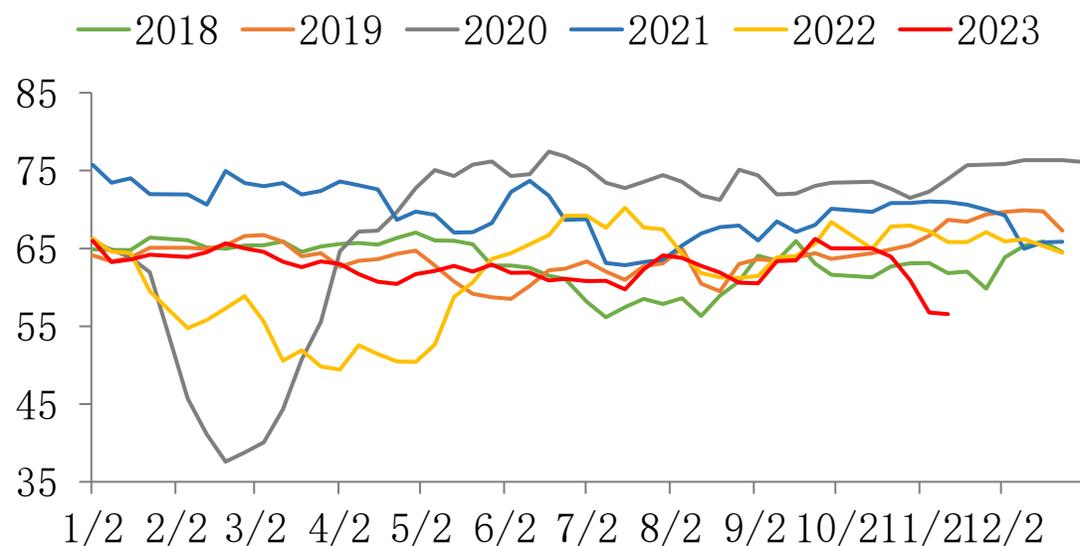
➤ 汽油裂解低位继续回升，取暖油和柴油裂解小幅回落。截至11月9日，NYMEX市场RBOB对WTI裂解15.01美元/桶，HO对WTI裂解38.46美元/桶；ICE市场柴油对Brent裂解29.23美元/桶。

### 三、需求角度：国内外炼厂产能利用率均有所回落

美国炼油厂产能利用率 (%)



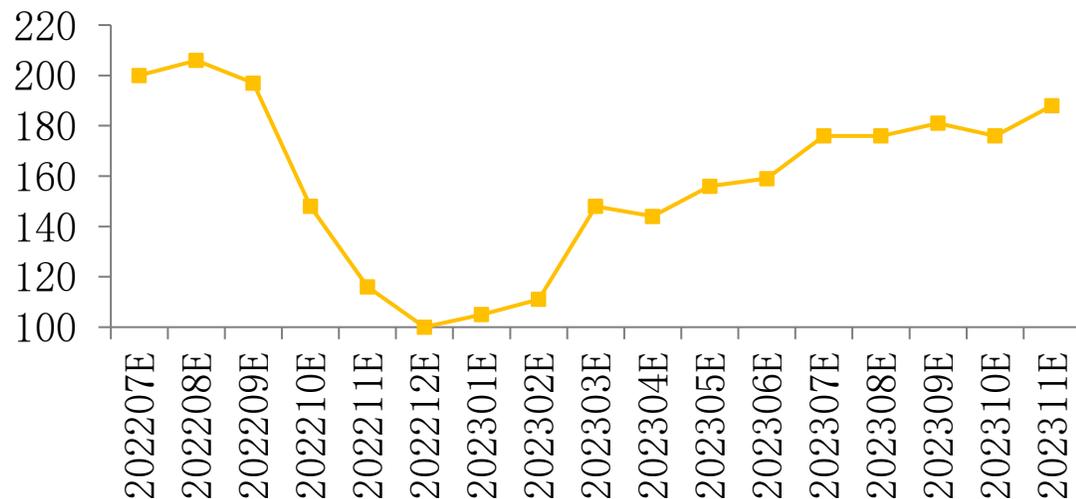
炼油厂开工率: 山东地炼(常减压装置) (%)



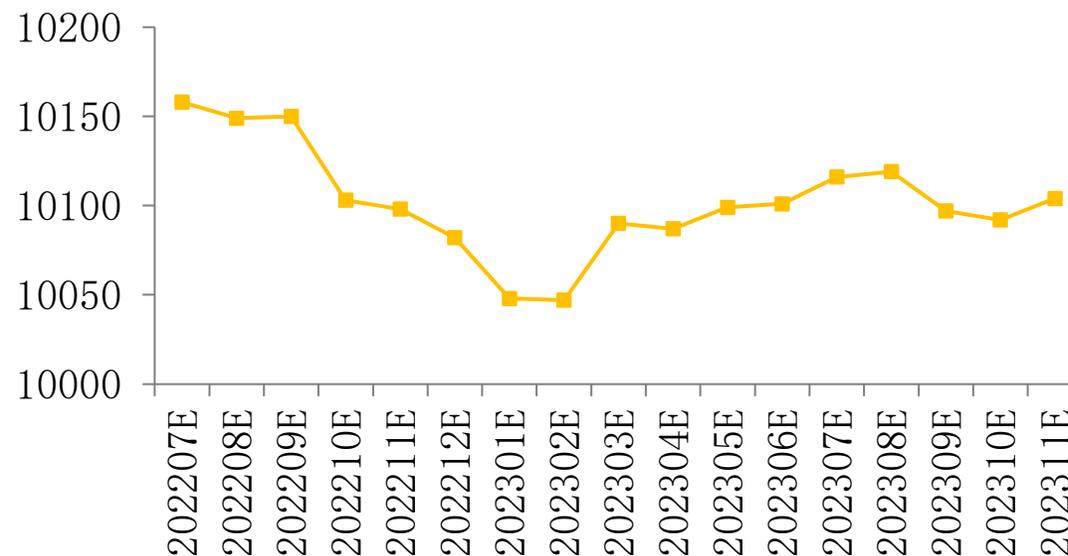
- ▶ 截至10月27日当周，美国炼油厂产能利用率为85.4%，环比下降0.2个百分点。由于EIA系统升级，11月8日不会公布EIA原油库存报告，11月15日将发布两份原油库存报告。
- ▶ 截至11月9日当周，国内山东地炼常减压装置开工率为56.57%，环比下降0.18个百分点。

### 三、需求角度：EIA上调2023年、2024年全球原油需求预期

EIA对2023年全球原油需求增速预测（万桶/天）



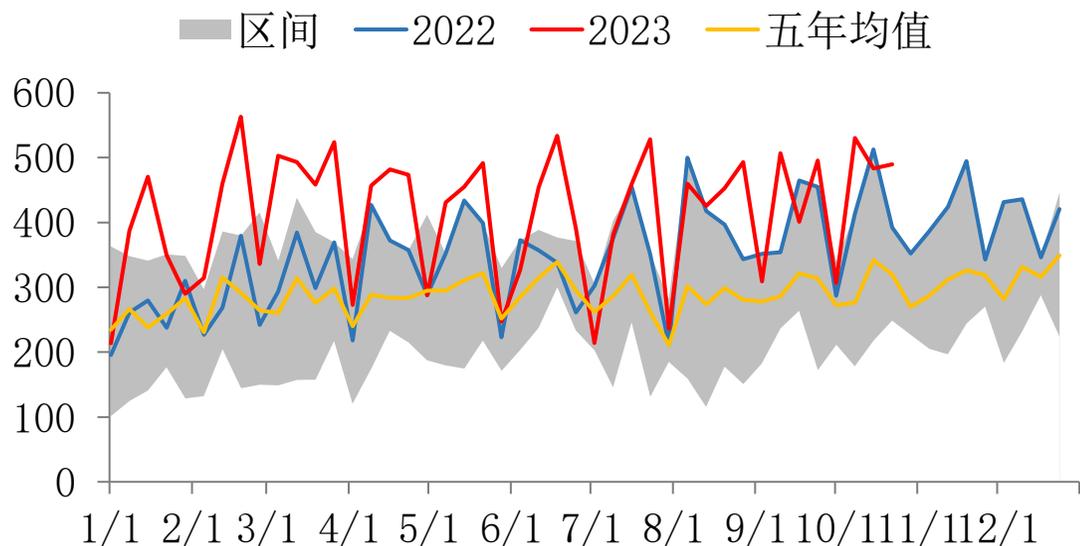
EIA对2023年全球原油需求预测（万桶/天）



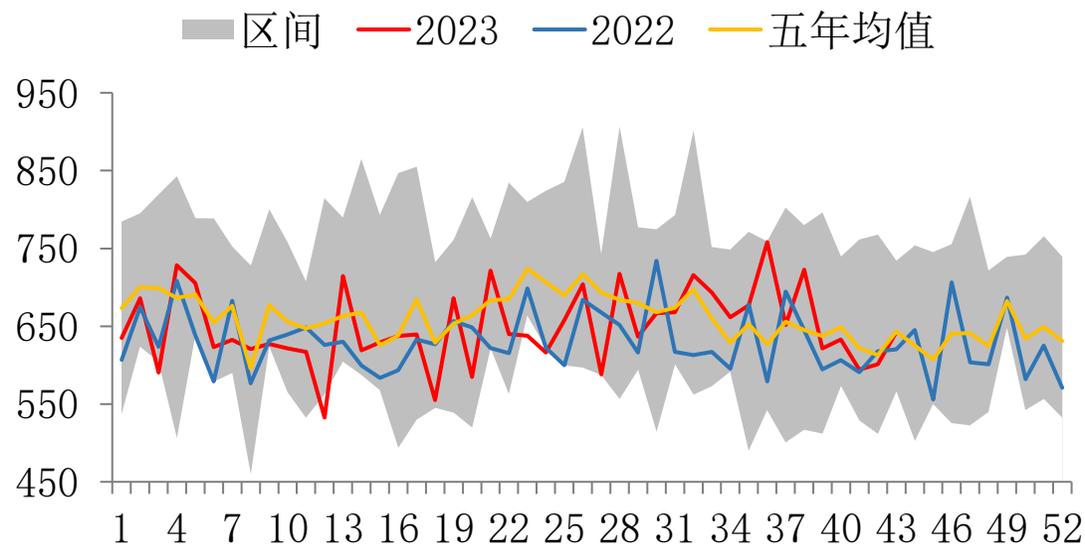
- EIA在其最新11月STEO报告中，将2023年全球原油需求增速预期上调12万桶/天至188万桶/天，此前预期为176万桶/天；将2024年全球原油需求增速预期上调8万桶/天至140万桶/天，此前预期为132万桶/天；将2023年全球原油需求预期上调12万桶/天至10104万桶/天，此前预期为10092万桶/天；将2024年全球原油需求预期上调20万桶/天至10244万桶/天，此前预期为10224万桶/天。

## 四、进出口角度：美国原油出口量偏高

### 美国原油出口量（万桶/天）



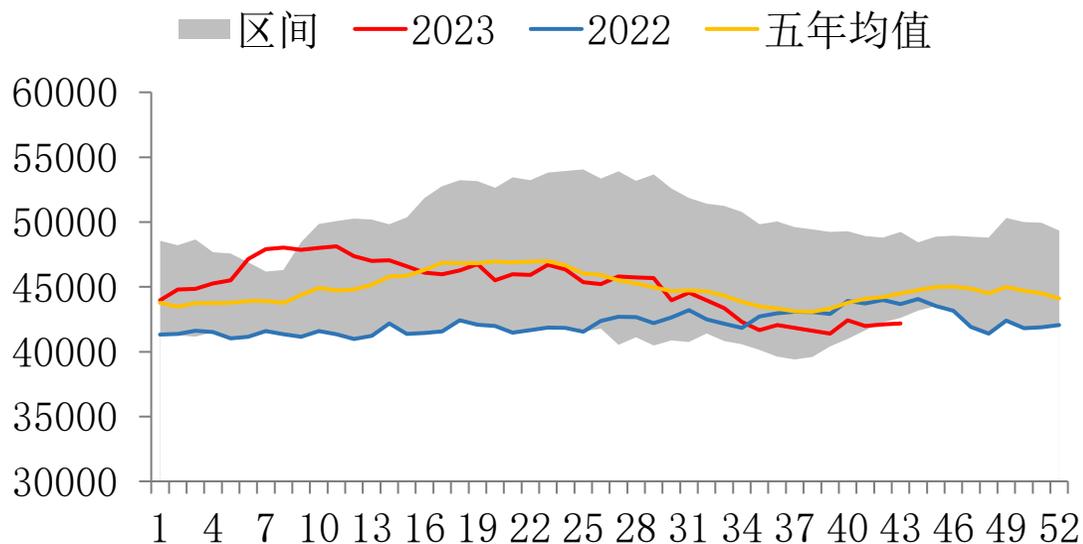
### 美国原油进口量（万桶/日）



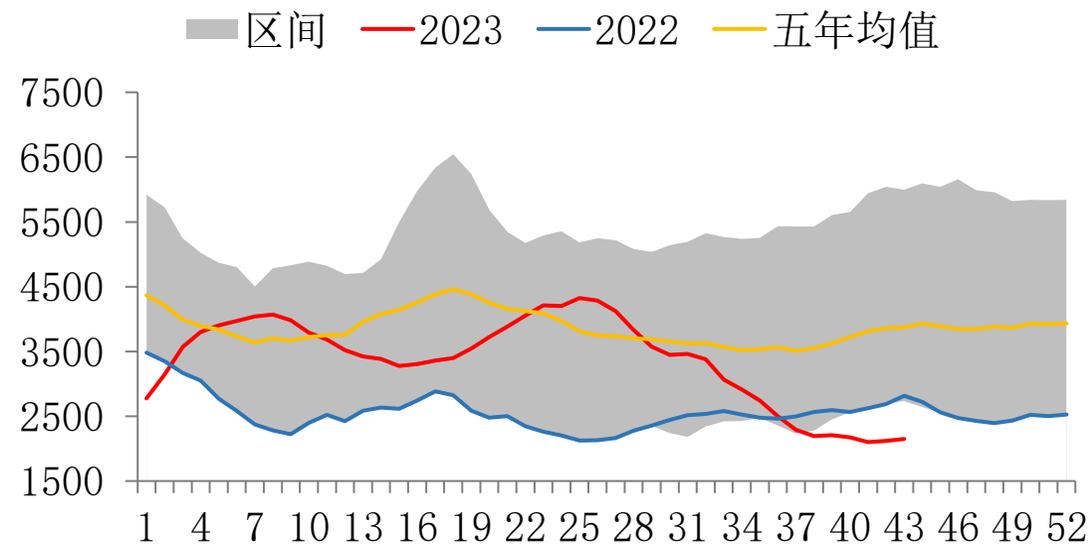
- 截至10月27日当周，美国原油出口量489.7万桶/天，环比增加6.4万桶/天。
- 截至10月27日当周，美国原油进口量642.5万桶/天，环比增加41.2万桶/天。
- 由于EIA系统升级，11月8日不会公布EIA原油库存报告，11月15日将发布两份原油库存报告。

## 五、库存角度：API美国商业原油、库欣原油大幅累库

### 全美商业原油库存量（万桶）



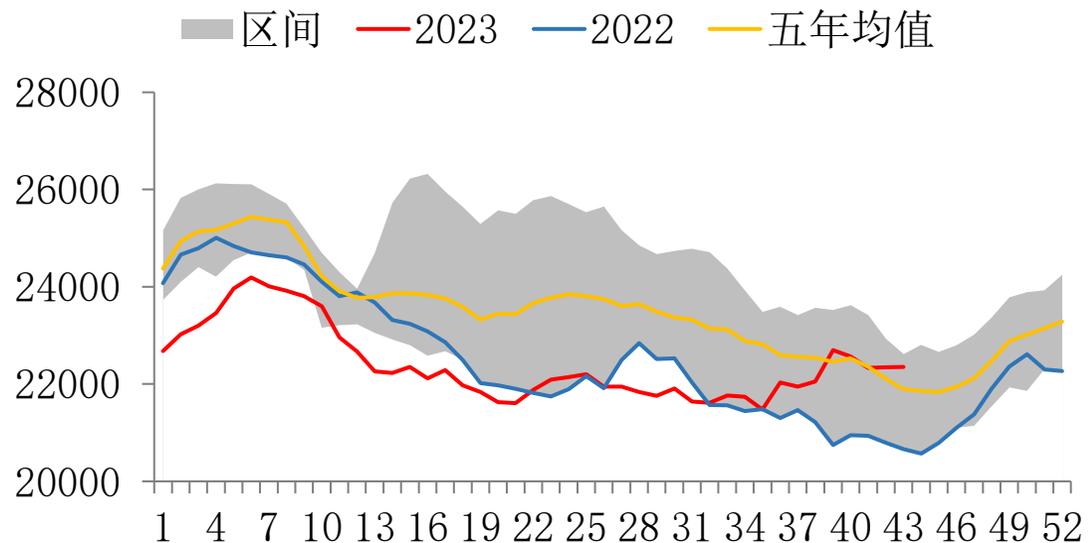
### 库欣商业原油库存（万桶）



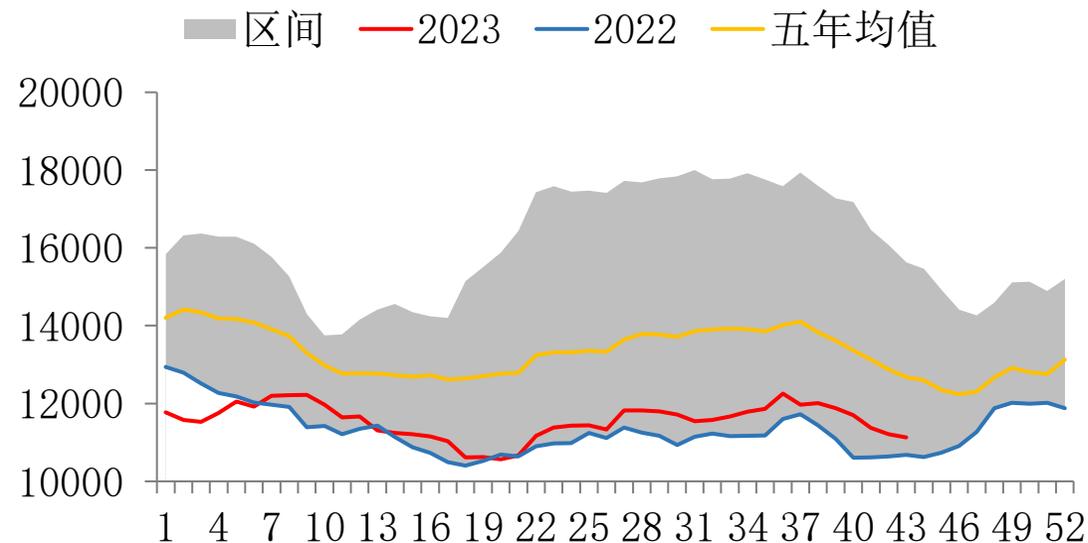
- 截至10月27日当周，美国商业原油库存为42189.3万桶，环比增加77.3万桶。
- 截至10月27日当周，库欣原油库存为2149.8万桶，环比增加27.2万桶。
- API最新数据显示，截至11月3日当周，美国原油库存+1190万桶；库欣原油库存+110万桶。
- 由于EIA系统升级，11月8日不会公布EIA原油库存报告，11月15日将发布两份原油库存报告。

## 五、库存角度：API美国精炼油大幅累库

### 美国汽油库存量（万桶）

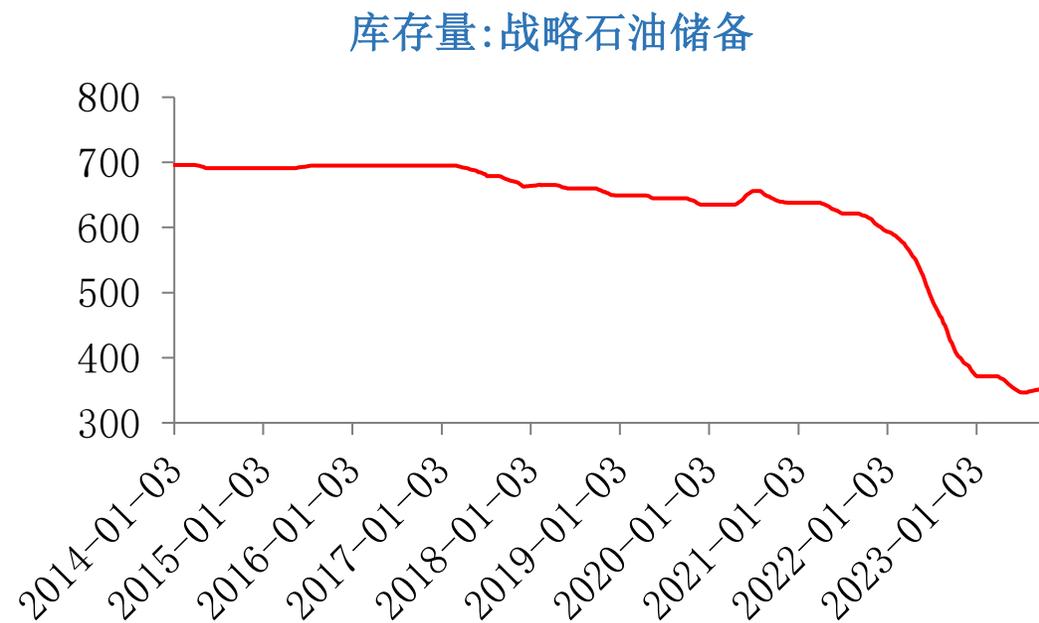
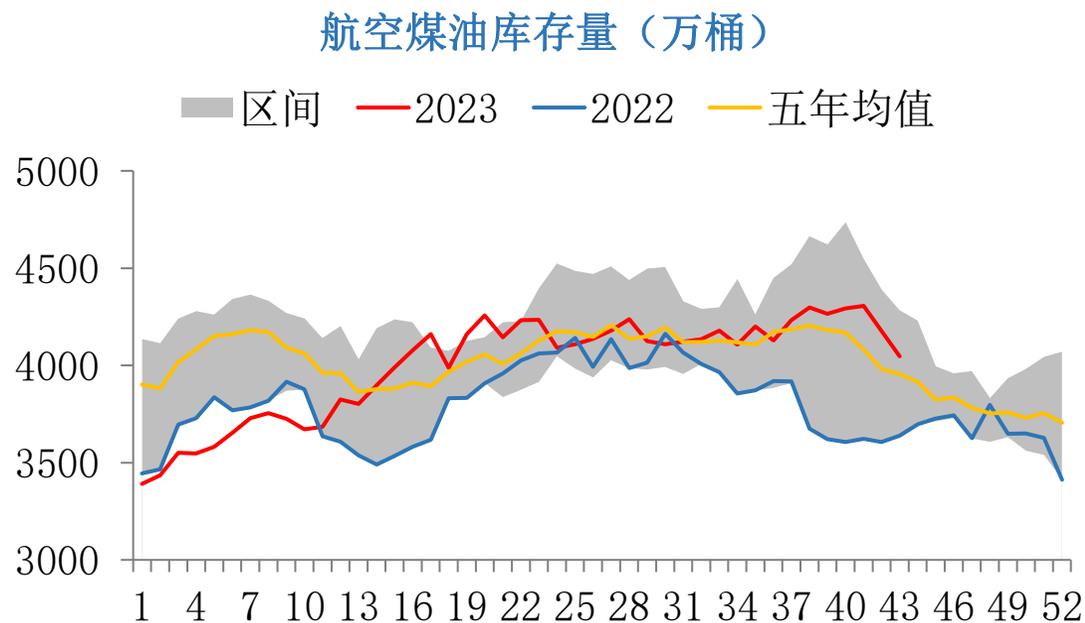


### 馏分燃料油库存量（万桶）



- 截至10月27日当周，美国汽油库存为22352.2万桶，环比增加6.5万桶；
- 截至10月27日当周，美国馏分燃料油库存为11129.5万桶，环比下降79.2万桶。
- API最新数据显示，截至11月3日当周，汽油库存-40万桶；精炼油库存+100万桶。
- 由于EIA系统升级，11月8日不会公布EIA原油库存报告，11月15日将发布两份原油库存报告。

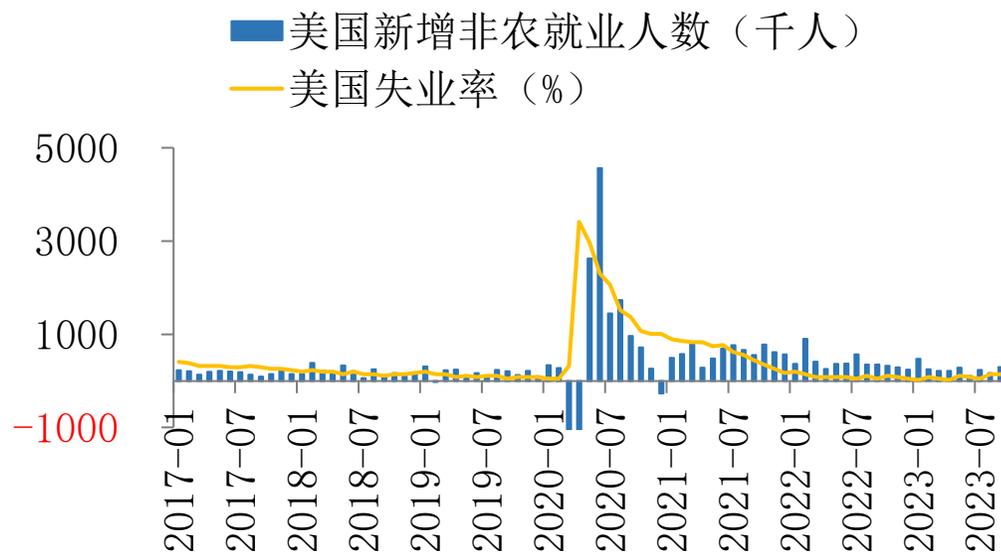
## 五、库存角度：美国发布二次SPR招标300万桶于明年1月交付



- 截至10月27日当周，美国航空煤油库存为4047桶，环比下降129.9万桶；美国战略石油储备为351.274百万桶，环比持平。10月，美国能源部寻求以79美元/桶或更低的价格购买原油，计划在1月份之前购买600万桶石油用于SPR，在12月和明年1月交付。11月初，美国能源部再次寻求购买至多300万桶石油以补充该国的SPR，同样将于2024年1月交付，即此次为二次招标，是对上次SPR招标的补充。预计至少到2024年5月，将每月发布额外的SPR采购招标。美国战略石油储备为1983年9月以来的低位，相较于俄乌冲突爆发前下降了2.33亿桶。虽然两次招标量加起来900万桶，相较于前期消耗量而言较小，但后续缓慢补充SPR也在一定程度上产生补库需求。

## 六、宏观角度：美国非农数据低于预期，且8月和9月数据下修

### 美国就业数据表现强劲

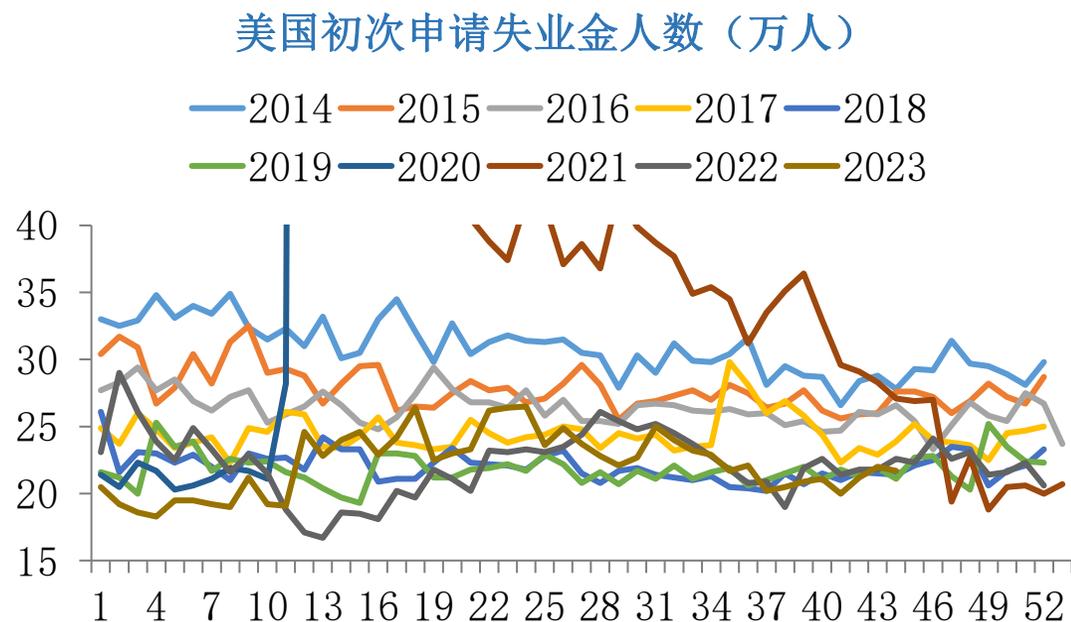


### 美国私人非农企业全部员工平均每周工时（小时）及平均时薪（美元）



- 10月，美国季调后非农就业人口15万人，预期18万人，前值33.6万人；失业率3.9%，预期3.80%，前值3.80%；平均每周工时34.3，预期34.4，前值34.4；平均每小时工资月率0.2%，预期0.30%，前值0.20%。将8月非农新增就业人数从22.7万人下修至16.5万人；9月非农新增就业人数从33.6万人下修至29.7万人。修正后，8月和9月新增就业人数合计较修正前低10.1万人。美国10月非农就业增长放缓的幅度超出预期，失业率升至近两年新高，与今年夏天火热的招聘步伐相比有所回落。

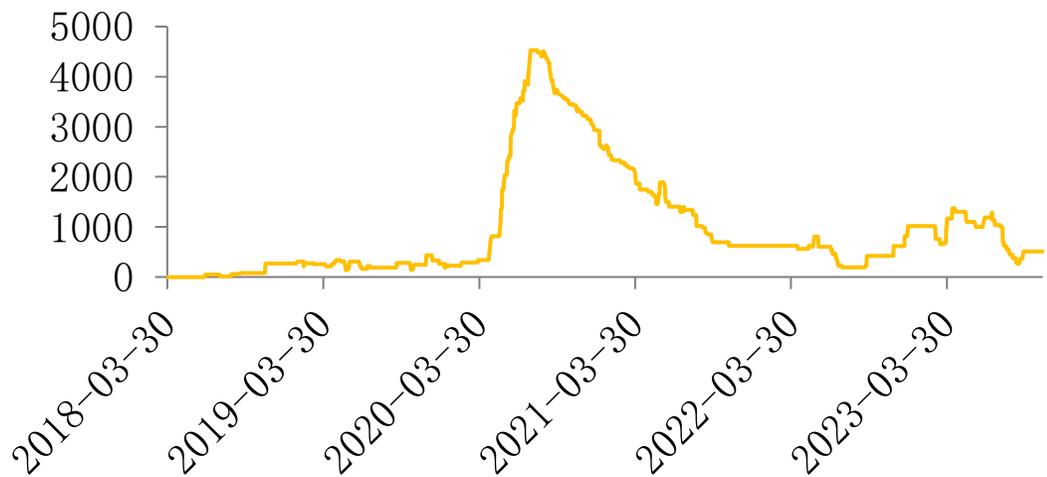
## 六、宏观角度：美国劳动力市场降温



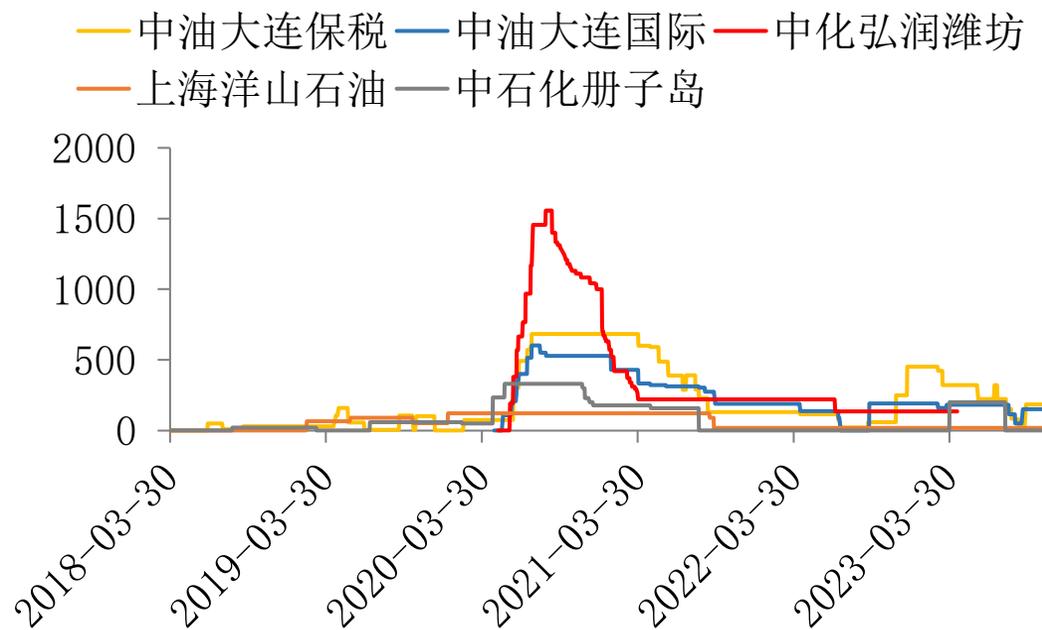
- 截至11月4日当周，美国初请失业金人数21.7万人，预期21.8万人，前值21.7万人；初请失业金人数四周均值21.225万人，前值21万人；截至10月28日当周，美国续请失业金人数183.4万人，预期182万人，前值181.8万人，为4月中旬以来的最高水平。美国劳动力市场正在降温，失业人员越来越难以找到新工作，对工人的需求正在回落，由于目前的利率处于20多年来的最高水平，一些雇主开始缩减招聘计划，而另一些雇主则在全面裁员。

## 七、仓单角度：原油仓单近期暂无变化

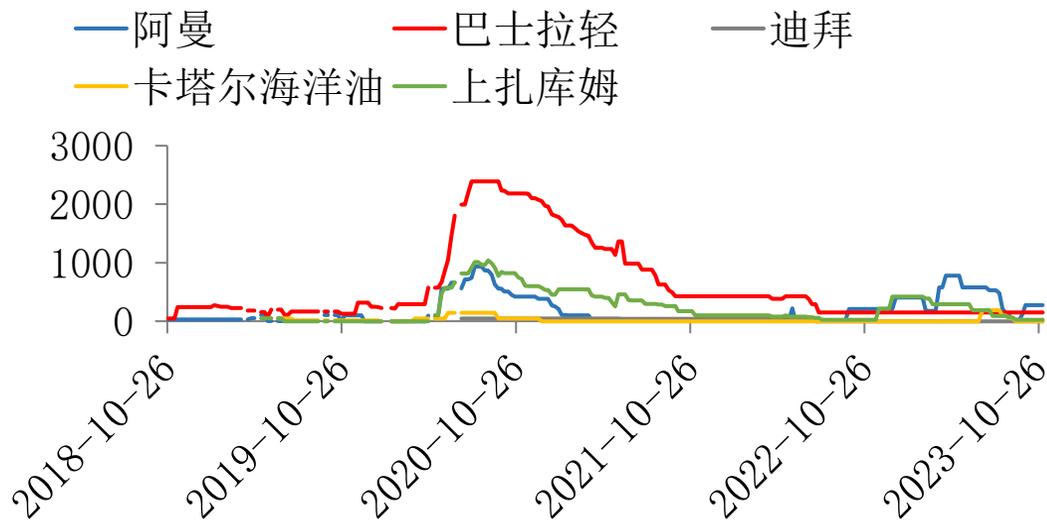
### 原油仓单（万桶）



### 各交割库仓单（万桶）



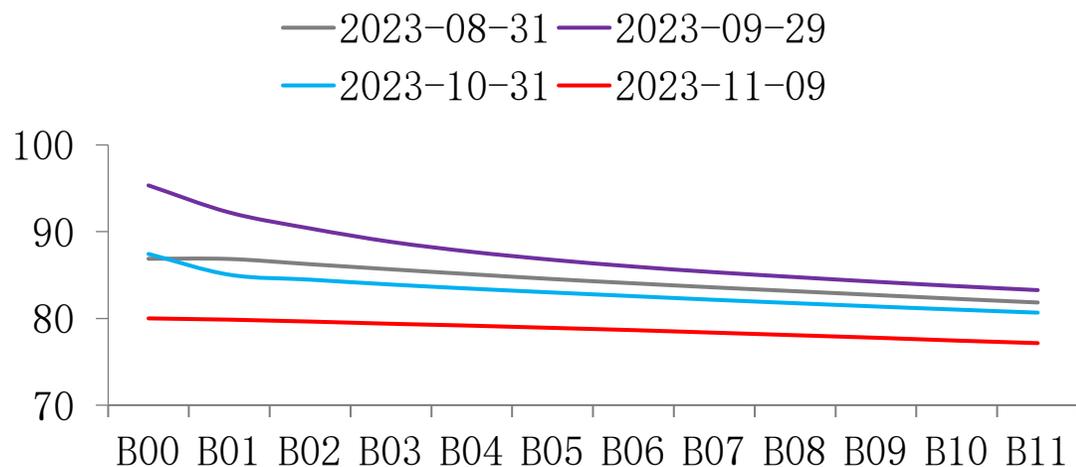
### 各油品仓单（万桶）



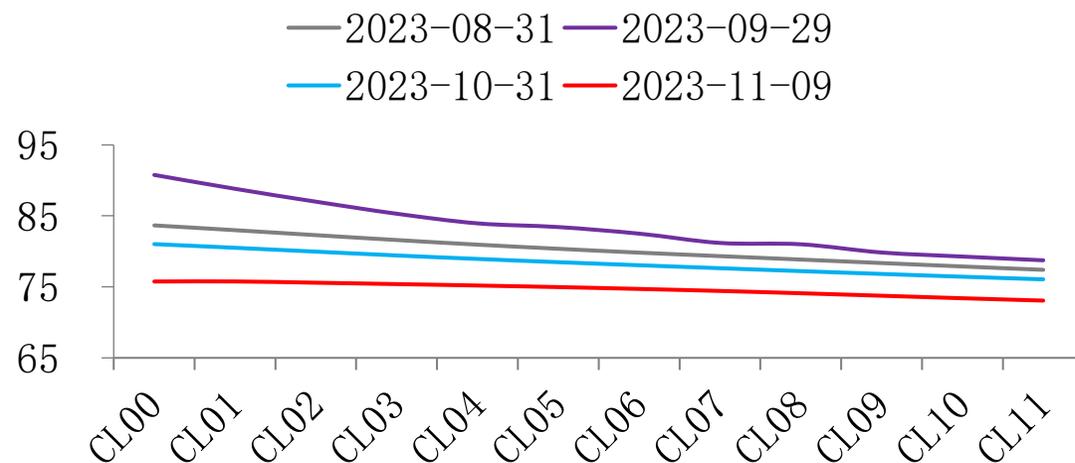
截至11月9日，原油仓单511.8万桶，当前仓单主要集中在，中油大连保税184.7万桶、中油大连国际150.1万桶、中石化册子岛0.3万桶、弘润油储134.7万桶、中油广西23万桶、洋山石油19万桶。

## 八、月差角度：内外盘月差均有所回落

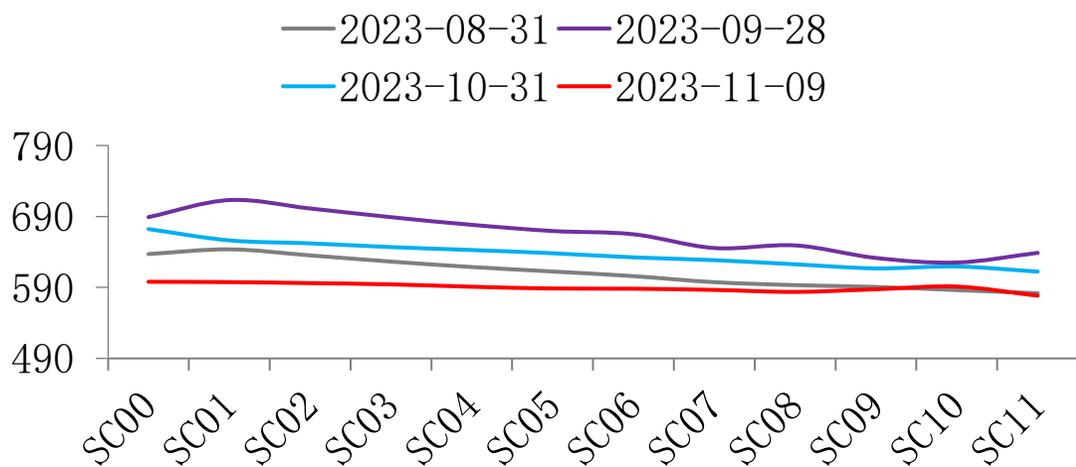
### Brent远期曲线



### WTI远期曲线



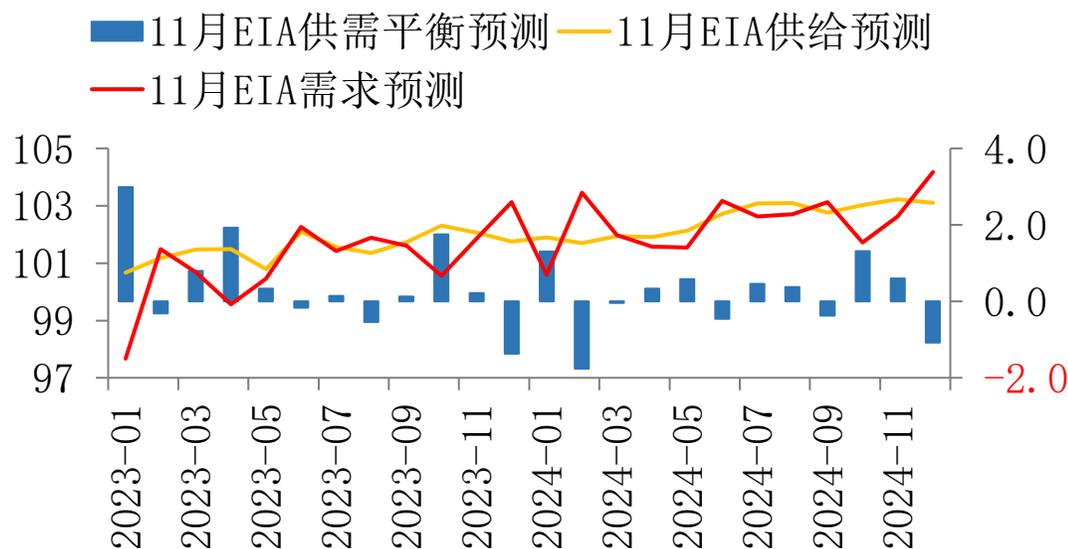
### SC远期曲线



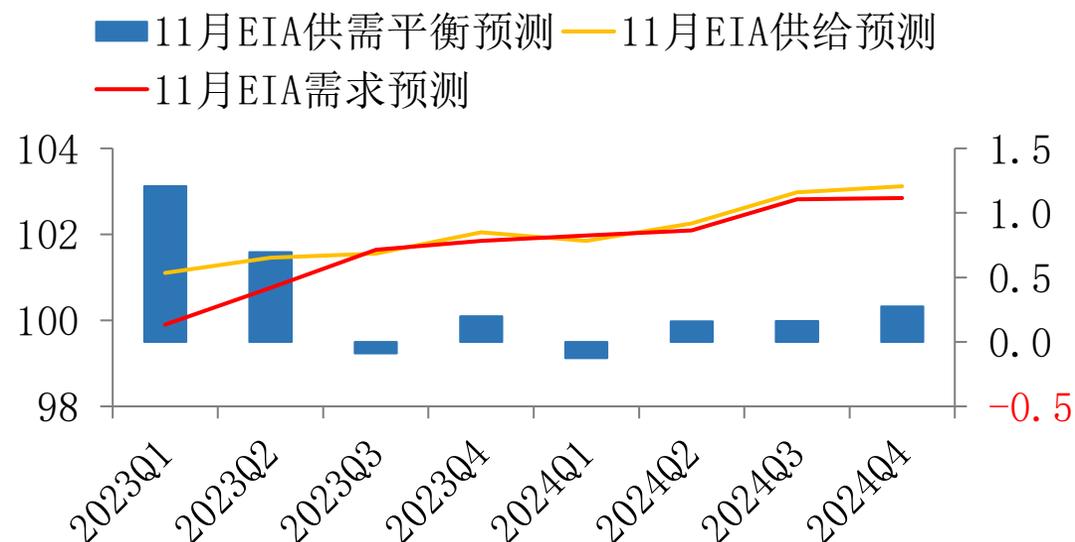
➤ 内外盘月差均有所回落。截至11月9日，Brent首行和次行价差为0.17美元/桶，WTI首行和次行价差为-0.01美元/桶；SC首行和次行价差为0.5元/桶。WTI自7月以来首次期货溢价。

## 九、供需平衡角度：原油区间宽幅振荡

### 全球原油供需平衡：月（百万桶/天）



### 全球原油供需平衡：季（百万桶/天）



- 供给端，关注11月底OPEC+会议上，沙特和俄罗斯2024年1月是否继续执行该减产政策以及是否将该政策延长到明年年底。需求端，EIA在其最新11月STEO报告中，将2023年全球原油需求增速预期上调12万桶/天至188万桶/天。库存端，美国能源部再次寻求购买至多300万桶石油以补充该国的SPR，将于2024年1月交付，即此次为二次招标，是对上次SPR招标的补充。宏观面，美国10月非农就业增长放缓的幅度超出预期，失业率升至近两年新高，劳动力市场正逐渐降温。整体来看，油价下方有OPEC+减产支撑，仍以区间宽幅振荡思路对待，正套月间套利继续观望。

## 分析师介绍

郑梦琦（交易咨询号：**Z0016652**）：海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及LPG，期货日报最佳工业品分析师，多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、每日经济新闻、新华财经等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。



# 未来 因您而为

### 法律声明

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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

# Thanks!

**海证期货有限公司**

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

[www.hicend.com.cn](http://www.hicend.com.cn)