



板块 原油

前海期货有限公司
投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：涂迪

电话：021-58777763

邮箱：tudi@qhfc.net

从业资格号：F3066269

投资咨询号：Z0014790

需求端低迷拖累油价，重点关注欧佩克年度大会

⊕ 报告摘要

- 美国 EIA 库存报告对原油市场影响为中性，石油总库存周度持稳。
- 2023 年 11 月 26 日在维也纳举行的欧佩克年度大会将决定 2024 年产量配额。

重点关注：

- 极端地缘冲突
- 金融系统危机
- 美联储货币政策
- 美国总统大选

原油期货价格走势

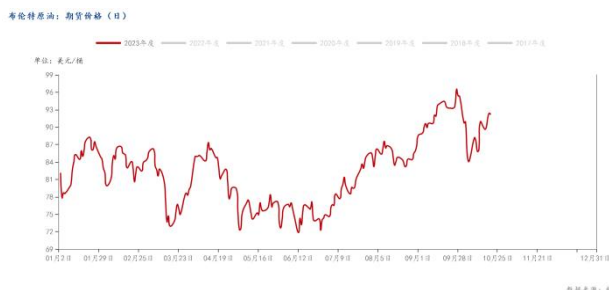
截止至 2023 年 11 月 17 日当周,布伦特原油期货结算价为 80.61 美元/桶,较上周下跌 0.82 美元/桶(涨跌幅-1.01%),周均价 80.9 美元/桶,较上周减少 0.65 美元/桶(涨跌幅-0.8%)。周五 WTI 原油期货结算价为 75.89 美元/桶,较上周下降 1.28 美元/桶(涨跌幅-1.66%)

(本周价格统计从 2023 年 11 月 13 日-11 月 17 日)

Brent 原油期货							
日期	单位	周收盘	涨跌	涨跌幅	周均价	涨跌	涨跌幅
2023/11/17	美元/桶	80.61	-0.82	-1.01%	80.9	-0.65	-0.80%
2023/11/10	美元/桶	81.43	-3.46	-4.08%	81.55	-5.04	-5.82%
2023/11/3	美元/桶	84.89	-5.59	-6.18%	86.59	-2.7	-3.02%
2023/10/27	美元/桶	90.48	-1.68	-1.82%	89.29	-1.57	-1.73%
2023/10/20	美元/桶	92.16	1.27	1.40%	90.86	3.16	3.60%

图：2023 年布伦特原油期货价格

图：2020 年至 2023 年布伦特原油期货价格



数据来源：钢联，前海期货



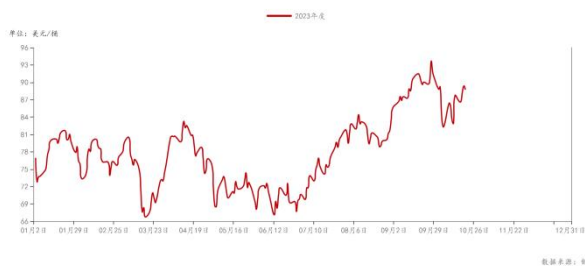
数据来源：钢联，前海期货

WTI 原油期货							
日期	单位	周收盘	涨跌	涨跌幅	周均价	涨跌	涨跌幅
2023/11/17	美元/桶	75.89	-1.28	-1.66%	76.52	-0.77	-1.00%
2023/11/10	美元/桶	77.17	-3.34	-4.15%	77.29	-4.27	-5.24%
2023/11/3	美元/桶	80.51	-5.03	-5.88%	81.56	-3.11	-3.67%
2023/10/27	美元/桶	85.54	-3.21	-3.62%	84.67	-3.08	-3.51%
2023/10/20	美元/桶	88.75	1.06	1.21%	87.75	2.46	2.88%

图：2023 年 WTI 原油期货价格

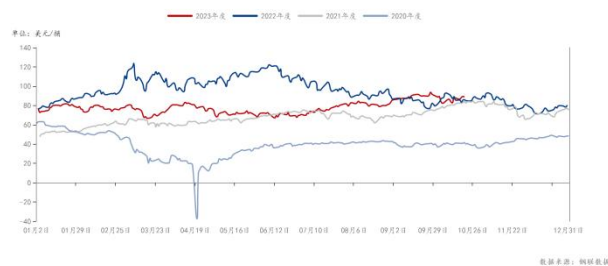
图：2020 年至 2023 年 WTI 原油期货价格

原油：WTI：期货价格：美国（日）



数据来源：钢联，前海期货

原油：WTI：期货价格：美国（日）



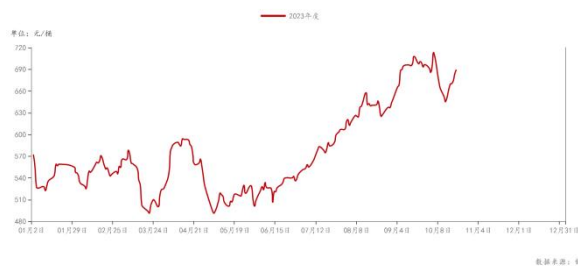
数据来源：钢联，前海期货

INE · SC原油期货							
日期	单位	周收盘	涨跌	涨跌幅	周均价	涨跌	涨跌幅
2023/11/17	元/桶	574.5	-23	-3.85%	596.24	-23.08	-3.73%
2023/11/10	元/桶	597.5	-53.8	-8.26%	619.32	-36.08	-5.51%
2023/11/3	元/桶	651.3	-16.9	-2.53%	655.4	-22	-3.25%
2023/10/27	元/桶	668.2	-21.1	-3.06%	677.4	0.24	0.04%
2023/10/20	元/桶	689.3	43.8	6.79%	677.16	21.06	3.21%

图：2023年INE SC原油期货价格

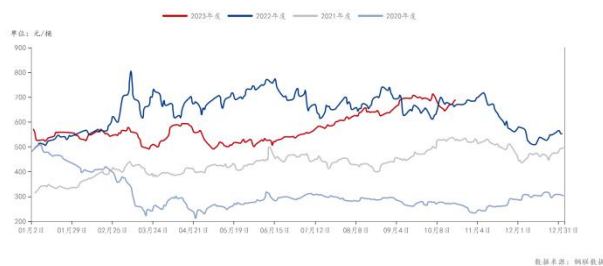
图：2020年至2023年INE SC原油期货价格

原油：主力合约：期货价格：中国（日）



数据来源：钢联，前海期货

原油：主力合约：期货价格：中国（日）



数据来源：钢联，前海期货

1. 上周行业动态

国际原油期货过去一周出现大幅波动，尤其是 11 月 16 日跌幅高达 5% 左右，11 月 17 日又出现大幅反弹。这背后的首要驱动力是 WTI 和 SC 期货临近最后交易日，交易性因素导致期价非理性波动。其次从基本面看，10-11 月期间原油库存降幅趋缓，非 OPEC 国家的产量略攀升，以及欧洲和中国需求的环比走弱，导致全球石油库存略增加。宏观端的利空有限，美国 10 月份通胀普遍放缓，核心及整体 CPI 均低于预期，市场认定美联储已完成加息；美国不含汽车和汽油的零售销售增长 0.1%，中国除汽车以外的消费品零售额增长 7.2%；中美两国首脑的会谈取得积极进展。

国际原油价格点评

供给端：从供给端看，11 月 26 日 OPEC+ 即将召开部长级会议，这是供给端最重大的事件。OPEC+ 整个组织的减产期限目前是在今年 6 月份制定的，减产到 2023 年年底，2024 年会采取什么措施来力挺油市尚不明晰。从全球原油供应格局看，OPEC+ 延续减产的概率较大。11 月 15 日白宫一位能源顾问表示在中东冲突重燃之际美国将对伊朗实施石油制裁，耶伦此前驳斥了有关美国逐步放松对伊朗石油销售的部分制裁的说法，伊朗的出口仍处于不确定中。

需求端：需求端的疲弱是近期油价延续调整的主要原因。8-9 月高油价对需求的拖累仍在持续显现。最明显的表现莫过于中美两个大国的炼厂开工仍维持低位，中国地炼的开工率周度仍处于 2022 年 5 月以来最低水平，主营炼厂开工率此前曾经连降六周，11 月 17 日当周才略略增加；美国的炼厂开工率则位于六年同期最低（除去 2020 年的特殊情况）。炼厂低于季节性的开工率是因为汽柴油综合的炼厂毛利持续低迷，8-9 月汽油裂差下滑，10-11 月柴油裂差开始走弱。炼厂不会因短时间的利润回升而提升开工，未来一段时间原油的直接需求仍可能偏弱。

库存端：美国 EIA 库存报告对原油市场影响为中性，石油总库存周度持稳。美国原油库存增加 360 万桶，其中库欣库存增加 190 万桶，成品油库存双双下滑，汽油去库 150 万桶，馏分油去库 140 万桶，不含 SPR 在内的石油总库存周度持稳。

2. 行情展望

2023 年 11 月 26 日在维也纳举行的欧佩克年度大会将决定 2024 年产量配额。2023 年欧佩克产量政策仍以减产挺价为主。以沙特 85 美元/桶左右的财政盈亏平衡油价为参考，当油价跌至 70 美元附近时，欧佩克扩大减产概率较高；如油价升至 100 美元以上，欧佩克可能会开始考虑渐进增产。在全球政治和经济不确定性日益增加大背景下，产油国在盈亏平衡油价基础上是否会有额外诉求，将影响新一轮的产量政策目标。如果欧佩克继续维持减产，将对 2024 年油价形成较强支撑。



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。



关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>