

原油 11 月月度报告

2023 年 10 月 30 日 星期一

地缘风险与宏观压力博弈，油价偏强震荡

执笔：谢骆勋
电话：0591-87892521
从业资格证号：F3076315
投资咨询证号：Z0018832

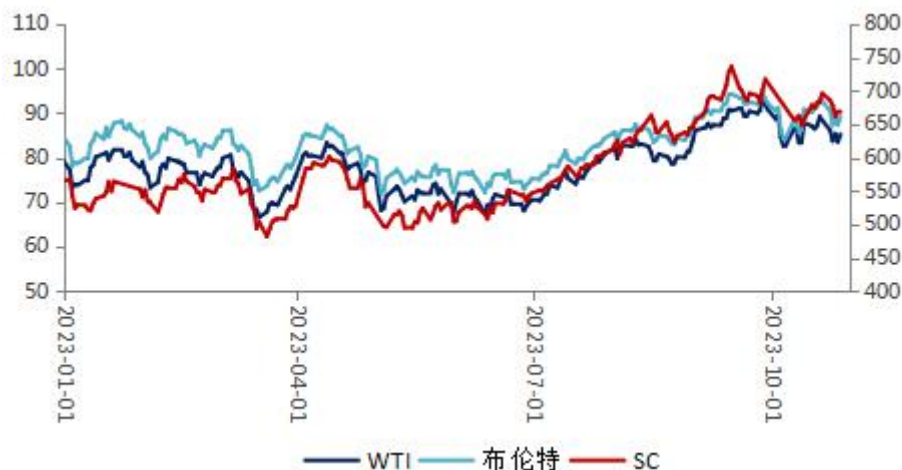
摘要

10 月以来油价受中东地缘带来的产油区供应中断担忧与宏观经济压力影响高位震荡。后续来看，在沙特及俄罗斯持续减产的背景下，原油市场的持续去库仍然是目前油价较为强势的主要逻辑之一，底部支撑明显，预计 11 月原油偏强震荡。

一. 行情回顾

10 月份油价呈现高位震荡走势。月初美国释放出维持高利率较长时间甚至可能在 11 月份继续加息的信号，且美国汽油库存增加，驾车旅游旺季结束，美国原油需求转弱，国际油价出现一波快速下跌回调。10 月上旬，美国尝试促成沙特与以色列和解，沙特有意向在 2024 年一季度增产石油，但是随着巴以冲突的爆发，沙特与以色列建交谈判进程暂停，中东地区的地缘政治风险急剧升级。中东地缘带来的产油区供应中断担忧与宏观经济压力博弈，油价高位震荡。

图表 1：原油期货价格走势



数据来源：WIND

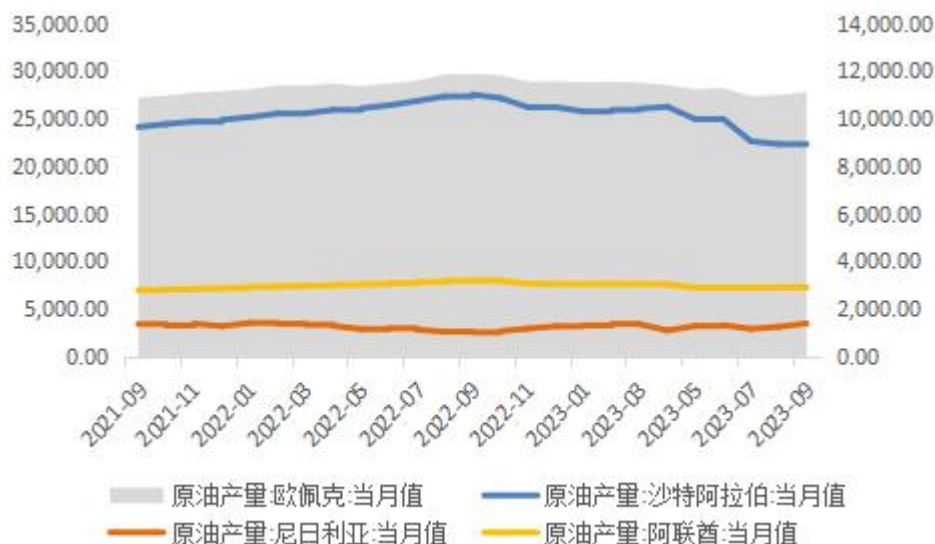
二．供应偏紧持续，油价仍有底部支撑

1. 沙特及俄罗斯继续延长减产

沙特在 7 月份首次实施了每日减少 100 万桶的措施，此后每月都在延长。除此之外，欧佩克及其减产同盟国其他参与减产协议的其他成员国还自愿将原油日产量削减了 166 万桶，直至 2023 年底。据《克里姆林宫》报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将把每天 30 万桶的出口削减量延长至 2023 年 12 月底。

9 月份欧佩克原油日产量 2775.5 万桶，比 8 月份日均增长 27.3 万桶。其中沙特 9 月份原油日产量 900.6 万桶，比 8 月份日均增加 8.2 万桶；增产最多的是尼日利亚，该国福卡多斯原油恢复出口，9 月份原油日产量达到 139 万桶，比 8 月份日均增加 14.1 万桶；此外，阿联酋、科威特、伊拉克和阿尔及利亚原油日产量也有所增加。欧佩克原油产量整体变动较小，减产措施延长至年底的情况下，国际原油供应偏紧态势将持续。

图表 2：欧佩克原油产量



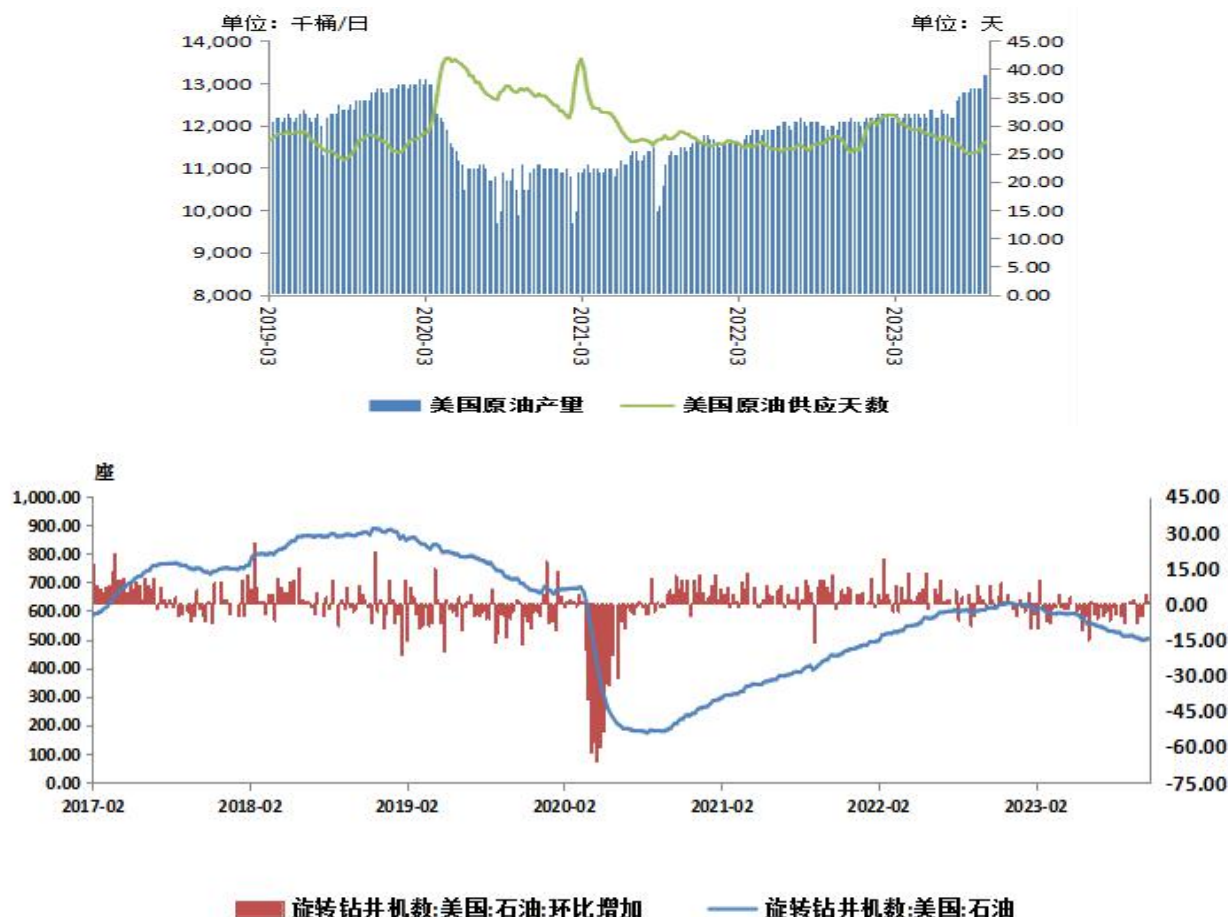
数据来源：WIND

2. 美国 10 月原油产量、活跃钻机数量小幅增加

美国能源信息署数据显示，截至 10 月 20 日当周，美国原油日均产量 1320 万桶，与前周日均产量持平，较上月增加 30 万桶，比去年同期日均产量增加 120 万桶；截至 10 月 20 日的四周，美国原油日均产量 1313 万桶，比去年同期高 9.6%。通用电气公司的油田服

务机构贝克休斯公布的数据显示,截至 10 月 27 日的一周,美国在线钻探油井数量 504 座,比前周增加 2 座;比去年同期减少 106 座。美国原油产量增加,一定程度上抵消了部分沙特和俄罗斯的额外减产数额,但全球原油供应仍然偏低。

图表 3、4 : 美国原油产量、钻探油井数量



数据来源：WIND

3. 巴以冲突持续，原油供应不确定性仍在

10 月 7 日，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动宣布对以色列采取军事行动，并表示已向以色列境内发射了至少 5000 枚火箭弹，以色列随即宣布进入战争状态。随着巴以冲突爆发，沙特与以色列建交谈判进程暂停，沙特原油增产计划也基本破产。目前来看，巴以短期立即停战的可能性较小，尽管以色列和巴勒斯坦都不是产油区，但是全球近三分之一的石油供应来自中东，中东地区紧张局势仍然可能会持续，原油供应不确定性仍在。随着事态的发展，若巴以冲突进一步像 2022 年俄乌战争的方向演变，中东国家有可能联合对以色列及部分欧洲国家实施原油、天然气禁运，进而推动原油价格上涨。

4.美国撤销对委内瑞拉原油制裁

10月19日在委内瑞拉政府和该国的政治反对派达成协议，以确保2024年的公平选举后，美国签发了为期六个月的许可证直至2024年4月18日，授权委内瑞拉能源部门进行交易。即委内瑞拉原油阶段性制裁得以豁免，当前委内瑞拉原油产量为80万桶/日，委内瑞拉可能会将其原油产量从目前的水平提高25%，也即20万桶/日，不过实现增产的时间仍不确定，短期内对全球原油供应影响有限。

三．需求端维持稳定，欧洲相对弱势

1.美国经济显示韧性，欧洲经济下行压力显著

根据美国劳工局数据，9月美国季调后新增非农就业人口33.6万人，预期17万人，前值18.7万人，为2023年1月以来最大增幅；失业率3.8%，预期3.70%，前值3.80%。7月份非农新增就业人数从15.7万人上修至23.6万人；8月份非农新增就业人数从18.7万人上修至22.7万人。修正后，7月和8月新增就业人数合计较修正前高11.9万人。美国9月份非农就业新增人数远超出市场预期，此前两个月的数据被大幅向上修正，美国劳动力市场具有韧性，美联储再次加息的预期上行。

欧洲方面，欧元区10月服务业PMI初值47.8，预期48.7，前值48.7；10月制造业PMI初值43，预期43.7，前值43.4。欧洲央行行长拉加德表示欧洲高利率的影响正在扩大，经济仍然疲软，现在讨论降息为时尚早。欧洲制造业PMI远低于荣枯线，经济下行压力显著。

图表 5、6：美国就业数据、欧洲 PMI 数据

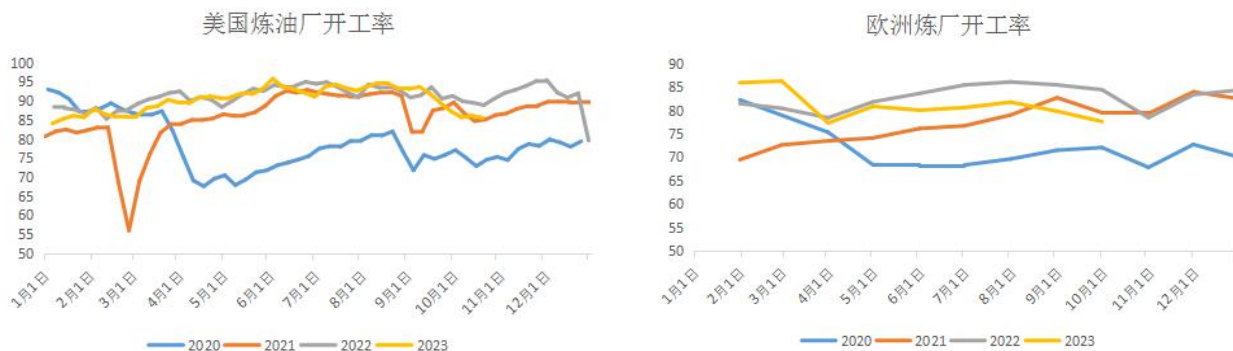


数据来源：wind

2.美国炼厂加工量或将季节性回升

9月，美国炼油厂加工量 16.61 百万桶/天，环比下降 0.55 百万桶/天，同比下降 0.05 百万桶/天；欧洲 16 国炼油厂加工量 9.14 百万桶/天，环比下降 0.26 百万桶/天，同比下降 0.8 百万桶/天。截至 10 月 20 日，美国炼油厂产能利用率为 85.6%。10 月过后，美国炼厂秋季检修期接近尾声，加工量或将季节性回升。

图表 7、8：美国、欧洲炼厂开工率

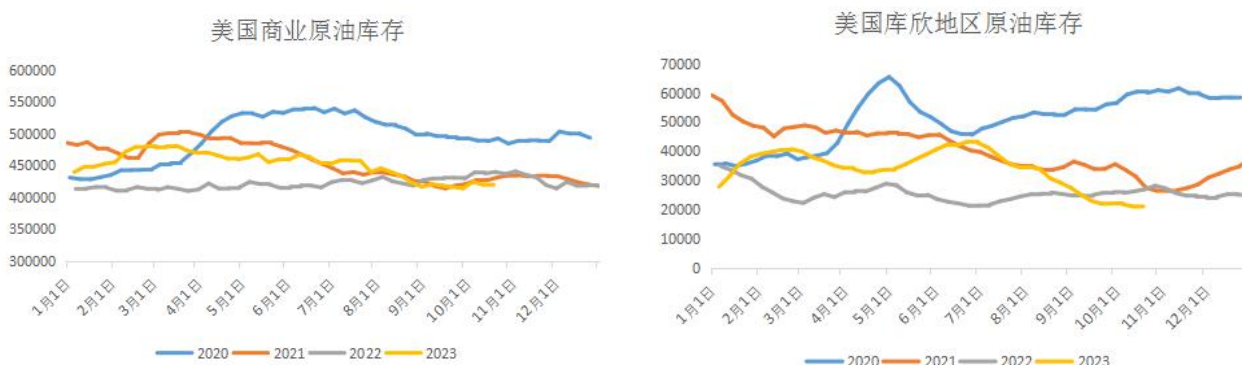


数据来源：wind

四．美国原油库存低位

截至 10 月 20 日，EIA 报告显示美国商业原油库存 42112 万桶，当周累库 137 万桶，美国库欣原油库存 2123 万桶，小幅增长 21 万桶，但均处于 4 年低位。目前原油市场的持续去库仍然是目前油价较为强势的主要逻辑之一，而且交割地区库存的低位将放大油价波动幅度。

图表 9、10：美国商业、库欣地区原油库存



数据来源：wind

五. 总结

中东地缘政治影响持续，原油供应不确定性仍在。目前市场处于对地缘风险和经济衰退预期的权衡中，在沙特及俄罗斯持续减产的背景下，原油市场的持续去库仍然是目前油价较为强势的主要逻辑之一，底部支撑明显，预计 11 月原油偏强震荡。

免责声明

本报告版权属于福能期货，未经授权许可，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，需注明出处为福能期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告信息来源于公开资料，本公司对其准确性、完整性及未来变更的可能性不作任何保证。本报告观点仅代表报告发布之时的判断，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。本报告仅供本公司客户或专业投资者参考，任何情形下均不构成对任何人的投资建议。本公司不对因使用本报告引致的任何后果承担责任。请根据自身风险承受能力独立自主决策并自行承担交易风险。

福能期货经营机构办公地址信息

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5/6层
邮编：350003 电话：0591-88013378

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道1016号漳州碧湖
万达广场A2地块9幢603、604室
邮编：362000 电话：0596-2038010

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路138号金融商务中
心A1A2幢1203、1205室
邮编：364000 电话：0597-2219938

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融中心3号楼1401
邮编：362200 电话：0595-85610866

厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东渡
路61号B201、B202、B204室
邮编：361012 电话：0592-2619767

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607
邮编：352100 电话：0593-2999108

莆田营业部

地址：莆田市城厢区胜利南街1998号联创国际广场
B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区津淮街16号中骏广场1号楼
17F01
邮编：362000 电话：0595-36616716

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼
1503-1507室
邮编：366000 电话：0598-3859578

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号招银大厦1601室
邮编：266001 电话：0532-82023816

南昌营业部

地址：南昌市青山湖区北京东路438号恒茂梦时代国际广场
7栋2312室
邮编：330000 电话：0791-86213373

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座19层17号
邮编：610042 电话：028-87590801

上海营业部

地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路969号8楼805室
邮编：200122 电话：021-61425182

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路183-187号4407-4408室
邮编：510620 电话：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦A座603、604
邮编：518000 电话：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户
邮编：430077 电话：027-88773007

公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层
邮编：350003 电话：0591-87871692
网址：www.fnqh.com.cn