

## 研究通讯

### 专题研究（供内部交流）

#### 原油：后市的原油供需结构如何演变？

广发期货发展研究中心

电话：020-88818033

E-Mail: wanghuijuan@gf.com.cn

摘要：从 2023 年 5 月份三大机构月报情况来看，OPEC 对 2023 年全球石油供需结构的观点维持不变，而 EIA 和 IEA 则不约而同地上调了 2023 年全球石油需求的增速预估各 12 万桶/天和 20 万桶/天，且两家机构同时下调了 2023 年非 OPEC 的石油供应增速各 4 万桶/天和 10 万桶/天，这导致 EIA 和 IEA 分别上调关于 2023 年 Call on OPEC 的需求增量各 16 万桶/天和 30 万桶/天。EIA 预计 2023 年全球石油市场将累库约 35 万桶/天，其中二季度预计累库约 28 万桶/天，但预计下半年全球石油市场将呈现供需平衡的状态。IEA 预计自 2023 年 Q2 开始，全球原油市场将进入供不应求的格局，其中二季度去库约 70 万桶/天，而下半年将出现约 200 万桶/日的供需缺口，预计 2023 年全球石油供需缺口将达到 90 万桶/天。

投资咨询业务资格：  
证监许可【2011】1292 号

#### 联系信息

张晓珍（投资咨询资格编号：Z0003135）

电话：020-88818009

邮箱：zhangxiaozhen@gf.com.cn

王慧娟（期货从业资格号：F03090246）

电话：020-88818033

邮箱：wanghuijuan@gf.com.cn

## 目录

1. EIA 月报.....	1
2. OPEC 月报.....	3
3. IEA 月报.....	5
4. 观点汇总.....	7
免责声明.....	9

## 1. EIA月报

**油价预测：**EIA 预计 2023 年 WTI 均价为 73.62 美元/桶，较上月预估 -5.62 美元/桶；预计 2023 年 Brent 均价为 78.65 美元/桶，较上月预估 -6.36 美元/桶。

**供应预测：**EIA 预计 2023 年全球石油供应同比+149 万桶/日至 10134 万桶/日，上月预计 2023 年全球石油供应同比+146 万桶/日，增幅较上月预估 +3 万桶/日。其中，2023 年非 OPEC 石油产量预计同比+189 万桶/日，增幅较上月预估-4 万桶/日。

EIA 预计 2023 年欧佩克原油产量同比-33 万桶/日至 2826 万桶/日，上月预计 2023 年欧佩克原油供应同比-41 万桶/日，增幅较上月预估+8 万桶/日。

EIA 预计 2023 年美国原油产量同比+64 万桶/日至 1254 万桶/日，上月预计 2023 年美国原油供应同比+66 万桶/日，增幅较上月预估-2 万桶/日。

3 月和 4 月份俄罗斯石油产量下降，部分是因为 50 万桶/天的减产计划，以及俄罗斯炼油厂的维护，我们预计俄罗斯炼油厂的检修将在 6 月结束。EIA 预计 2023 年俄罗斯石油产量同比-33 万桶/日至 1061 万桶/日，上月预计 2023 年俄罗斯石油产量同比-39 万桶/日至 1055 万桶/日，较上月预估+6 万桶/日。

**需求预测：**EIA 预计 2023 年全球石油需求同比+156 万桶/日至 10099 万桶/日，上月预计 2023 年全球石油需求同比+144 万桶/日，增幅较上月预估 +12 万桶/日。EIA 预计大多数液化燃料需求增长都发生在以中国和印度为代表的非经合组织亚洲地区。

**供需平衡：**EIA 预计 2023 年全球石油供需过剩 35 万桶/日，上月预计 2023 年全球石油供需过剩 43 万桶/日，增幅较上月预估-8 万桶/日。尽管 2024 年底前的石油需求增长都面临下行风险，但 EIA 预计石油消费的季节性增长以及欧佩克原油产量的下降将在未来几个月给原油价格带来一定的上行动力。EIA 预计石油需求增长将使全球石油市场在 2023 年第三季度至 2024 年第一季度之间维持平衡，并将布伦特原油价格从目前的水平推回到每桶 75 美元至 80 美元之间。

图：EIA 国际油价预测

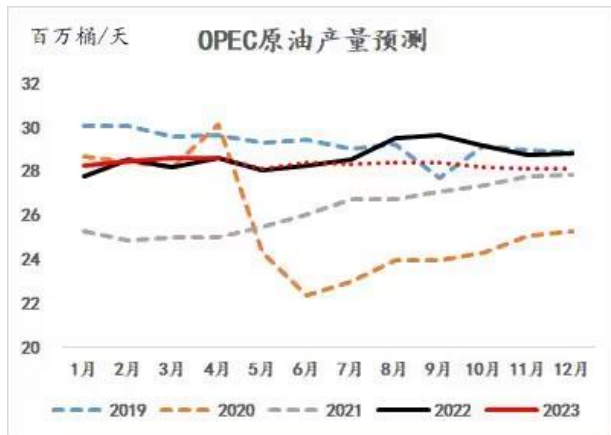


图：EIA 美国原油产量预测



数据来源：EIA 广发期货发展研究中心

图：EIA关于OPEC原油产量预测



图：EIA关于俄罗斯石油产量预测



数据来源：EIA 广发期货发展研究中心

图：EIA关于中国石油需求预测

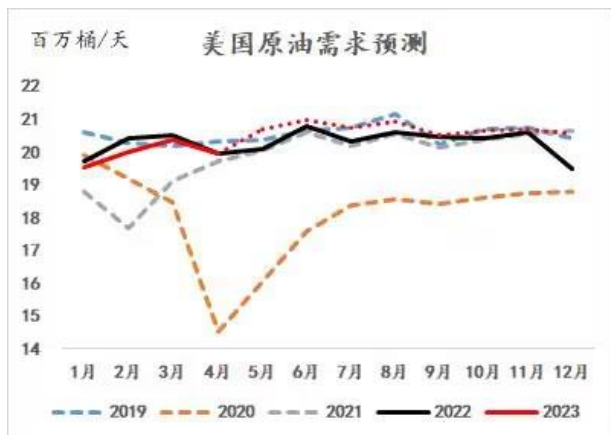


图：EIA关于欧洲石油需求预测



数据来源：EIA 广发期货发展研究中心

图：EIA关于美国石油需求预测



图：EIA全球石油供需平衡



数据来源：EIA 广发期货发展研究中心

图5：EIA供需平衡表

EIA(百万桶/天)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024
总产量	100.95	101.10	101.58	101.71	102.24	102.64	103.49	103.69	99.85	101.34	103.02
OPEC 产量	33.93	33.75	33.77	33.58	34.40	34.42	34.61	34.35	34.17	33.76	34.45
原油产量	28.44	28.39	28.37	28.14	28.87	29.02	29.17	28.87	28.67	28.34	28.99
NGL 产量	5.49	5.36	5.40	5.44	5.53	5.40	5.44	5.48	5.5	5.42	5.46
非 OPEC 产量	67.02	67.35	67.81	68.13	67.83	68.21	68.88	69.34	65.69	67.58	68.57
OECD 产量	33.34	33.71	33.84	34.38	34.47	34.23	34.51	35.13	32.26	33.82	34.59
非 OECD 产量	33.68	33.64	33.97	33.76	33.37	33.98	34.37	34.21	33.43	33.77	33.98
总需求	99.88	100.82	101.58	101.67	102.21	102.36	103.11	103.16	99.43	100.99	102.71
OECD 需求	45.45	45.63	46.44	46.56	46.15	45.80	46.62	46.69	45.94	46.02	46.32
非 OECD 需求	54.43	55.19	55.14	55.11	56.06	56.56	56.49	56.47	53.49	54.97	56.40
Call on OPEC	27.37	28.11	28.37	28.10	28.85	28.74	28.80	28.34	28.24	27.99	28.68
Balance	1.07	0.28	0.00	0.05	0.03	0.28	0.37	0.53	0.42	0.35	0.31

数据来源：EIA 广发期货发展研究中心

## 2. OPEC月报

**世界经济：**2022 年世界经济增长预测为 3.3%，2023 年全球经济增长预测维持不变为 2.6%。美国 2022 年和 2023 年的经济增长预测分别维持在 2.1% 和 1.2%。欧元区 2022 年和 2023 年的经济增长预测分别维持在 3.5% 和 0.8%。日本 2022 年和 2023 年经济增长维持在 1%。2022 年中国经济增长预测维持在 3% 不变，2023 年经济增速预期为 5.2%。印度 2022 年的经济增长预测为 6.7%，而 2023 年的经济增长预测仍为 5.6%。巴西 2022 年和 2023 年的经济增长预测分别为 2.9% 和 1%。俄罗斯 2022 年和 2023 年的经济增长预测预计分别为 -2.1% 和 -0.5%。全球经济将继续应对许多挑战，包括欧元区和美国的高利率、高通胀以及许多地区的高主权债务水平。

**4 月 OPEC 产量：**2023 年 4 月，欧佩克的原油产量为 2860.3 万桶/日，较上月减少 19.1 万桶/日。主要的原油产量增加国是沙特（+9.5 万桶/日）、安哥拉（+7.9 万桶/日）和伊朗（+4.8 万桶/日），伊拉克（-20.3 万桶/日）和尼日利亚（-17 万桶/日）的原油产量下降。

**供应预测：**OPEC 月报预计 2023 年非 OPEC 石油供应同比+143 万桶/日至 6719 万桶/日，上月预估 2023 年非 OPEC 石油供应同比+143 万桶/日，增幅较上月预估持平。预计 2023 年供应增长主要来自美国、挪威、巴西、加拿大、哈萨克斯坦和圭亚那，而产量的下降预计主要发生在俄罗斯，但 2023 年美国页岩油产量增长潜力和计划外的油田维护仍具有不确定性。OPEC 月报预计 2023 年美国石油产量同比+104 万桶/日至 2024 万桶/日，上月预估 2023 年美国石油产量同比+104 万桶/日，增幅较上月预估持平；OPEC 预计 2023 年俄罗斯石油产量同比-75 万桶/日至 1028 万桶/日，上月预计 2023 年俄罗斯石油产量同比-75 万桶/日，较上月预估不变。

**需求预测：**OPEC 月报预计 2023 年全球石油需求同比+233 万桶/日至 10190 万桶/日，上月预计 2023 年全球石油需求同比+232 万桶/日，增幅较上月预估持平。

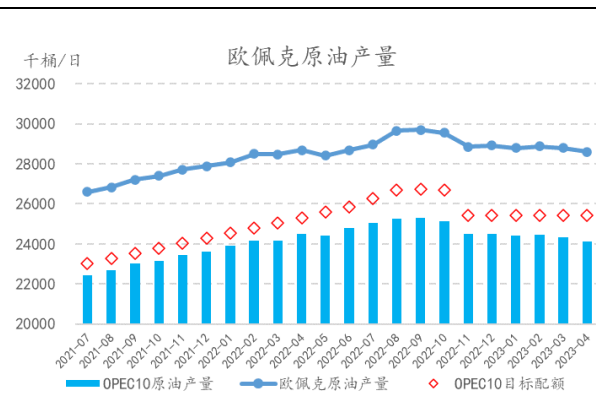
供需平衡：OPEC 月报预计 2023 年 Call on OPEC 同比+85 万桶/日至 2926 万桶/日，上月预计 2023 年 Call on OPEC 同比+84 万桶/日，增幅较上月预估持平。

图5：OPEC成员国产量

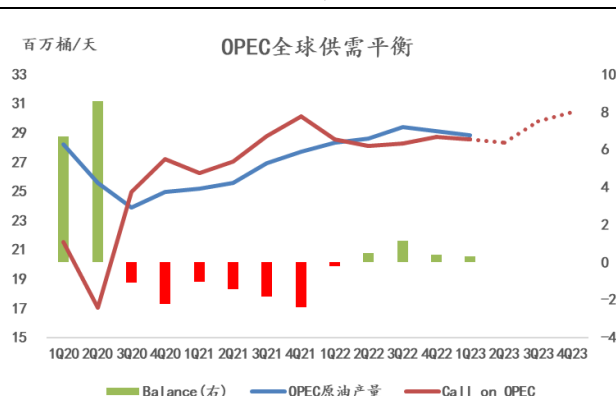
Secondary sources	2021	2022	3Q22	4Q22	1Q23	Feb 23	Mar 23	Apr 23	Change Apr/Mar
Algeria	913	1,017	1,040	1,030	1,015	1,017	1,013	1,005	-8
Angola	1,122	1,140	1,155	1,084	1,071	1,072	1,006	1,085	79
Congo	263	261	265	252	268	278	271	263	-8
Equatorial Guinea	98	84	90	63	54	61	47	59	11
Gabon	182	197	201	199	196	196	202	205	2
IR Iran	2,392	2,554	2,565	2,567	2,570	2,574	2,582	2,630	48
Iraq	4,046	4,439	4,522	4,505	4,374	4,368	4,342	4,139	-203
Kuwait	2,419	2,704	2,801	2,712	2,682	2,676	2,678	2,652	-26
Libya	1,143	981	976	1,153	1,157	1,163	1,159	1,135	-24
Nigeria	1,373	1,204	1,063	1,171	1,342	1,371	1,350	1,180	-170
Saudi Arabia	9,114	10,529	10,891	10,603	10,354	10,361	10,405	10,500	95
UAE	2,727	3,066	3,168	3,094	3,043	3,046	3,038	3,028	-11
Venezuela	553	678	662	667	693	690	700	724	24
<b>Total OPEC</b>	<b>26,345</b>	<b>28,856</b>	<b>29,400</b>	<b>29,100</b>	<b>28,820</b>	<b>28,873</b>	<b>28,794</b>	<b>28,603</b>	<b>-191</b>

Notes: Totals may not add up due to independent rounding, given available secondary sources to date. Source: OPEC.

图：OPEC原油产量



图：OPEC全球石油供需平衡



数据来源：OPEC 广发期货发展研究中心



图5: OPEC供需平衡表

OPEC(百万桶/天)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2021	2022	2023
总产量	99.23	98.75	100.64	101.38	101.88				95.53	100.01	
OPEC 产量	33.68	33.95	34.81	34.53	34.26				31.63	34.25	
原油产量	28.33	28.58	29.40	29.10	28.82				26.34	28.86	
NGL 产量	5.35	5.38	5.41	5.43	5.44	5.47	5.43	5.43	5.28	5.39	5.44
非 OPEC 产量	65.55	64.80	65.83	66.85	67.62	66.90	66.82	67.44	63.90	65.76	67.19
OECD 产量	30.30	30.48	31.20	31.58	31.85	32.12	32.51	32.91	29.75	30.89	32.35
非 OECD 产量	32.85	31.92	32.23	32.87	33.31	32.30	31.85	32.05	31.87	32.47	32.37
总需求	99.45	98.29	99.51	101.00	101.58	100.70	102.03	103.25	97.08	99.57	101.90
OECD 需求	45.81	45.39	46.62	45.97	45.50	45.55	46.87	46.15	44.82	45.95	46.02
非 OECD 需求	53.65	52.90	52.89	55.03	56.09	55.16	55.16	57.10	52.25	53.62	55.88
Call on OPEC	28.55	28.11	28.27	28.71	28.52	28.34	29.78	30.38	27.89	28.41	29.26
Balance	-0.22	0.46	1.13	0.39	0.30				-1.54	0.44	

数据来源: OPEC 广发期货发展研究中心

### 3. IEA月报

**库存水平:** 2023年3月份全球可观察到的石油库存下降了790万桶,水上石油库存的激增和非经合组织石油库存的小幅增加未能抵消经合组织石油库存的大幅下降。经合组织石油库存总量大幅下降5560万桶/日至39.76亿桶,为2004年以来的最低水平,较5年平均水平低3.975亿桶。其中,3月份经合组织工业石油库存大幅下滑5630万桶至27.53亿桶的6个月低点。

**供应预测:** IEA 预计 2023 年全球石油供应同比+120 万桶/日至 10110 万桶/日,上月预计 2023 年全球石油供应同比+120 万桶/日,增幅较上月预估持平。IEA 预计 2023 年非 OPEC 石油供应同比+150 万桶/日至 6700 万桶/日,上月预计 2023 年非 OPEC 石油供应同比+160 万桶/日,增幅较上月-10 万桶/日。此外,IEA 预计,4 月至 12 月欧佩克+的石油供应将下降 85 万桶/日,而非欧佩克+的石油供应将增加 71 万桶/日;IEA 预计 2023 年美国石油产量同比+94 万桶/日至 1879 万桶/日,上月预估 2023 年美国石油产量同比+99 万桶/日,较上月预估-5 万桶/日。

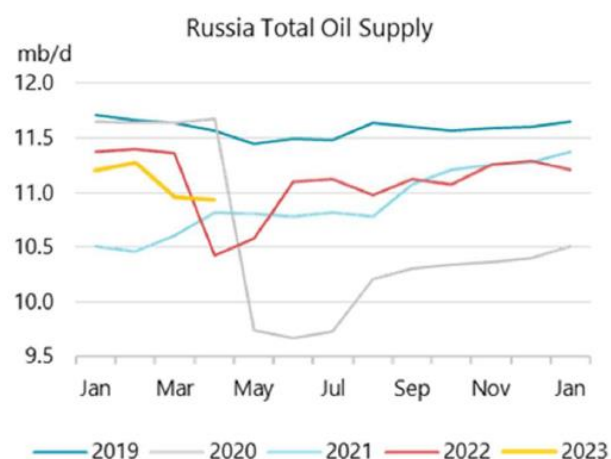
IEA 预计 2023 年俄罗斯石油产量同比-35 万桶/日至 1074 万桶/日,上月预估 2023 年俄罗斯石油产量同比-53 万桶/日,较上月预估+18 万桶/日。4 月份俄罗斯原油产量基本稳定在 960 万桶/天,同时其原油出口和炼油厂开工也保持稳定。根据 4 月初 OPEC+联合部长级监测委员会会议后发布的声明,俄罗斯将此前宣布的 50 万桶/日的原油减产计划延长至年底,减产参照二手来源评估的 2023 年 2 月的平均生产水平 (980 万桶/天) 为基准,这意味着俄罗斯仍必须在 5 月份再削减 30 万桶/日的产量,以使自己符合这一要求。4 月份俄罗斯原油、凝析油和天然气凝析液的总产量相对稳定,为 1093 万桶/天,比俄罗斯在 2022 年 2 月入侵乌克兰之前降低了 47 万桶/天。

**需求预测:** IEA 预计 2023 年全球石油需求同比+220 万桶/日至 10200 万桶/日,上月预计 2023 年全球石油需求同比+200 万桶/日,增幅较上月预估+20 万桶/日。中国的需求复苏继续超出预期,3 月份中国的石油需求创下 1600

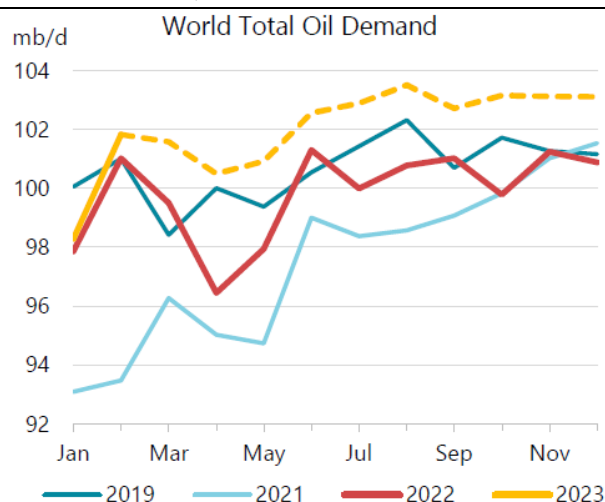
万桶/天的历史记录。

**供需平衡：**IEA 预计 2023 年全球石油供需缺口为 90 万桶/日，上月预计 2023 年全球石油供需缺口为 80 万桶/日，供需缺口较上月预估扩大 10 万桶/日。

图：俄罗斯石油供给预测

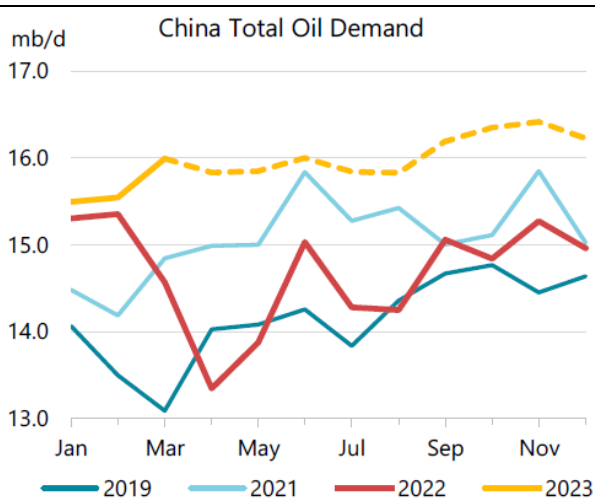


图：全球石油需求预测

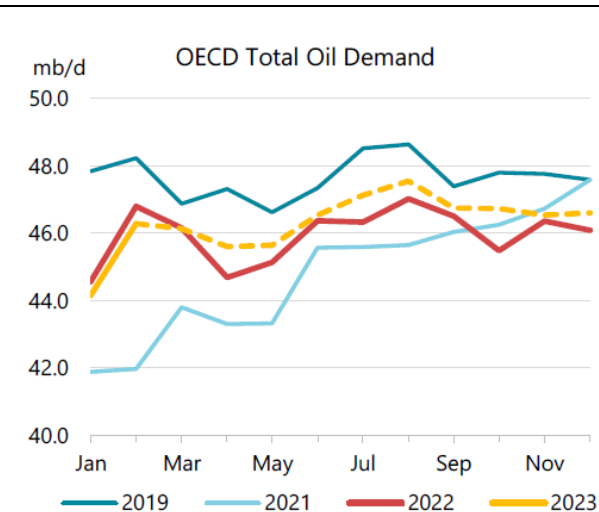


数据来源：IEA 广发期货发展研究中心

图：中国石油需求预测



图：OECD组织石油需求预测

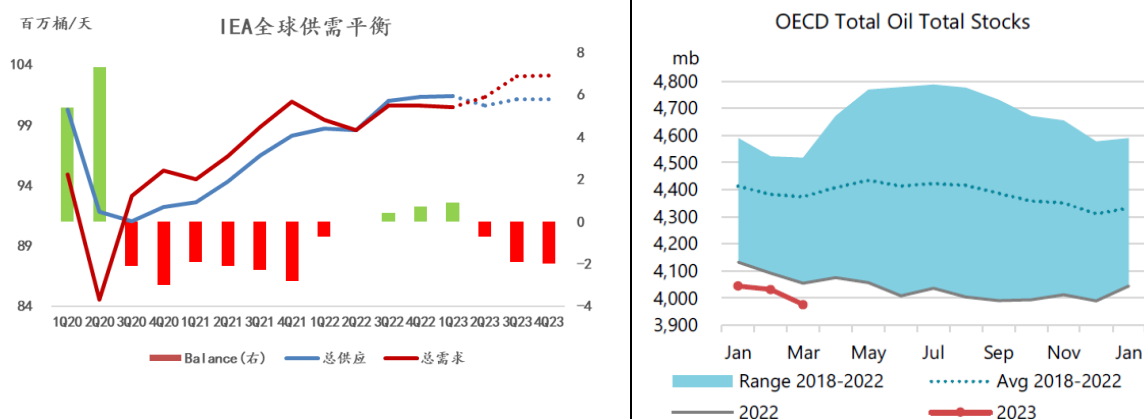


数据来源：IEA 广发期货发展研究中心

图：全球石油供需情况

图：OECD工业石油库存





数据来源：IEA 广发期货发展研究中心

图：近年全球石油需求情况（按石油产品划分）

	全球石油需求（按石油产品划分）				需求变化（千桶/天）		需求变化（%）	
	2020	2021	2022	2023	2022	2023	2022	2023
液化石油气和乙烷	13245	13758	14168	14297	410	128	3	0.9
石脑油	6450	6937	6770	7005	-167	235	-2.4	3.5
车用汽油	23692	25626	26040	26525	413	485	1.6	1.9
航空煤油	4724	5230	6186	7282	956	1097	18.3	17.7
柴油	26106	27483	28259	28207	776	-51	2.8	-0.2
燃料油	5606	6244	6538	6682	293	144	4.7	2.2
其他石油产品	11855	12242	11842	12012	-400	170	-3.3	1.4
总计	91678	97520	99801	102010	2281	2209	2.3	2.2

图：IEA供需平衡表

IEA(百万桶/天)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2021	2022	2023
总产量	98.7	98.6	101	101.3	101.4	100.6	101.1	101.1	95.3	99.9	101.1
OPEC 产量	33.8	34	34.9	34.7	34.6	33.9	33.9	33.8	31.6	34.4	34.1
原油产量	28.5	28.7	29.6	29.4	29.2	28.6	28.5	28.4	26.4	29.1	28.7
NGL 产量	5.3	5.3	5.3	5.3	5.4	5.3	5.4	5.4	5.2	5.3	5.4
非 OPEC 产量	64.8	64.6	66	66.6	66.8	66.7	67.2	67.3	63.7	65.5	67
OECD 产量	28.7	28.8	29.6	30	30.2	30.2	30.4	30.8	28.2	29.3	30.4
非 OECD 产量	31.3	30.4	30.8	31.4	31.6	30.9	30.9	31	30.5	31	31.1
总需求	99.4	98.6	100.6	100.6	100.5	101.3	103	103.1	97.5	99.8	102
OECD 需求	45.8	45.4	46.6	46	45.5	45.9	47.1	46.6	44	46	46.3
非 OECD 需求	53.6	53.2	54	54.7	55	55.4	55.9	56.5	52.7	53.9	55.7
Call on OPEC	29.3	28.7	29.3	28.7	28.3	29.3	30.4	30.4	28.6	29	29.6
Balance	-0.7	0	0.4	0.7	0.9	-0.7	-1.9	-2	-2.2	0.1	-0.9

数据来源：IEA 广发期货发展研究中心

## 4. 观点汇总

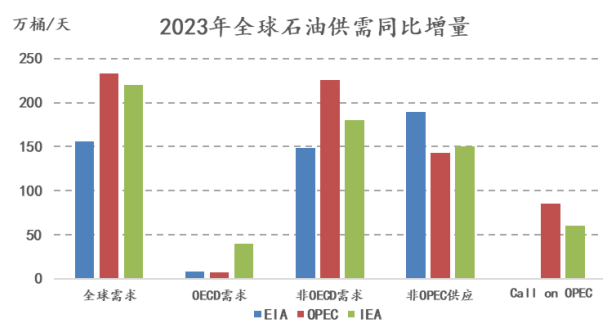
从2023年5月份三大机构月报情况来看，OPEC对2023年全球石油供需结构

的观点维持不变，而EIA和IEA则不约而同地上调了2023年全球石油需求的增速预估各12万桶/天和20万桶/天，且两家机构同时下调了2023年非OPEC的石油供应增速各4万桶/天和10万桶/天，这也就导致EIA和IEA分别上调关于2023年Call on OPEC的需求增量各16万桶/天和30万桶/天。

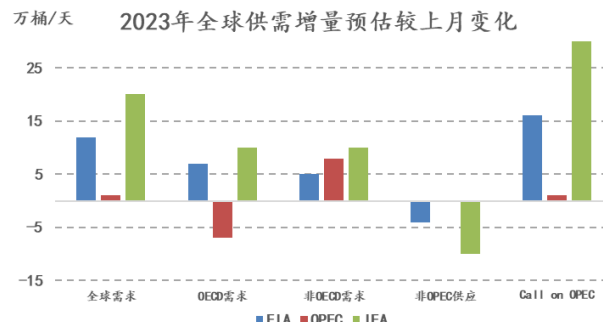
EIA预计2023年全球石油市场将累库约35万桶/天，其中二季度预计累库约28万桶/天，但预计下半年全球石油市场将呈现供需平衡的状态。IEA预计自2023年Q2开始，全球原油市场将进入供不应求的格局，其中二季度去库约70万桶/天，而下半年将出现约200万桶/日的供需缺口，预计2023年全球石油供需缺口将达到90万桶/天。

EIA和IEA两家机构的观点表现出一定的分歧，IEA对于2023年全球石油需求增速的预测更偏乐观，且对于非OPEC国家石油供应增长的预测也更为谨慎，所以IEA对于2023年全球石油供需结构的预期更为乐观；两家机构观点的一致性在于，二者均认为在2023年的剩余时间内，供过于求的格局将有所转变，全球石油市场的供需结构将不断向好，一方面全球石油需求仍有一定支撑，另一方面，OPEC+开启减产后供应也将进一步收紧，以配合需求的减量，在该基准预测下，油价下方仍有支撑，在不发生系统性金融风险的情况下，后期油价重心预计将有所上移，但考虑海外衰退压力和流动性危机隐忧仍存，油价持续上移的宏观环境并不满足，预计后期油价将呈现重心上移的区间震荡格局。

图：2023年全球石油供需同比增量



图：2023年全球供需增量预估较上月变化



数据来源：IEA EIA OPEC 广发期货发展研究中心

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

### 相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620