行业

原油点评

日期

2023 年 8 月 14 日

建信期货
CCB Futures

能源化工研究团队

研究员：李捷,CFA（原油燃料油）
021-60635738
lijie@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3031215

研究员：任俊弛（PTA、MEG）
021-60635737
renjunchi@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3037892

研究员：彭浩洲（尿素、工业硅）
021-60635727
penghaozhou@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3065843

研究员：彭婧霖（甲醇、聚烯烃）
021-60635740
pengjinglin@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F3075681

研究员：吴奕轩（纯碱、玻璃、橡胶）
021-60635726
wuyixuan@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F03087690

研究员：刘悠然（纸浆）
021-60635570
liuyouran@ccb.ccbfutures.com
期货从业资格号：F03094925

非 OPEC 供应增长，去库速度放缓

近期，3 大机构陆续公布 8 月报，调整供需预期。

供应端，沙特表态支持减产，OPEC 月报也显示沙特产量环比减少近 100 万桶日，但非 OPEC 供应有所增长，抵消部分减产效果。

8 月报数据显示，OPEC-10 原油产量环比减少 88.6 万桶日，主要是沙特 7 月起额外减产的支撑，沙特产量环比减少 96.8 万桶日，基本达到 100 万桶日的承诺减产量。伊拉克和安哥拉小幅增产 4 万桶以及 5.6 万桶日，略微削弱了沙特的减产努力。豁免国方面，**委内瑞拉产量回升至 2019 年 6 月以来新高。伊朗产量环比增加 6.8 万桶日，**总产量达到 2828 万桶日，**创 2018 年 12 月以来新高。**目前**美国对伊制裁仍较为坚决**，8 月 12 日表态称目前并未与伊朗就核计划进行积极谈判，且认为伊朗没有以善意参与核谈判。后期伊朗原油仍将以非正规途径流入市场，关注美国对伊朗原油的制裁力度。

俄罗斯方面，船运数据显示俄罗斯 7 月油品出口 730 万桶日，俄罗斯炼厂检修结束，开工率逐步回升，成品油出口增加 20 万桶日。原油出口则由 5 月的高点 520 万桶日降至 7 月的 460 万桶日，较战前减少 30 万桶日，**原油出口创 2022 年 12 月以来最低水平。**出口目的地主要是中国和印度，合计占比近 80%。预计 3 季度俄罗斯原油出口量将继续维持低位以履行削减出口的承诺，但在炼厂产能恢复后，成品油出口可能逐步回升，抵消部分减产效果。

需求端，三大机构基本没有调整 2023 年全球原油需求预期，3 季度市场延续去库。OPEC 预计 23 年需求增速 240 万桶日，环比没有调整，分季度来看，1 季度 OECD 美洲和欧洲的需求回溯上调，但被 2 季度欧洲需求预期下调所抵消。EIA 预计 23 年原油需求 1.0119 亿桶日，环比上调 3.75 万桶日。IEA 数据显示在暑期出行、夏季发电的共同推动下，6 月全球原油需求回升至 1.03 亿桶日，创历史记录。2 季度原油需求也环比上调了 60 万桶日，但 3/4 季度需求则分别下调 20 万桶日，对应全年总需求几乎没有调整。值得注意的是，IEA 对中国需求增速仍抱有较高预期，预计中国增量将占到全球的 70%，可能存在高估。3、4 季度的 Call on OPEC 分别下调了 34 万桶日和 19 万桶日，**3 季度市场将延续去库，但速度放缓。**

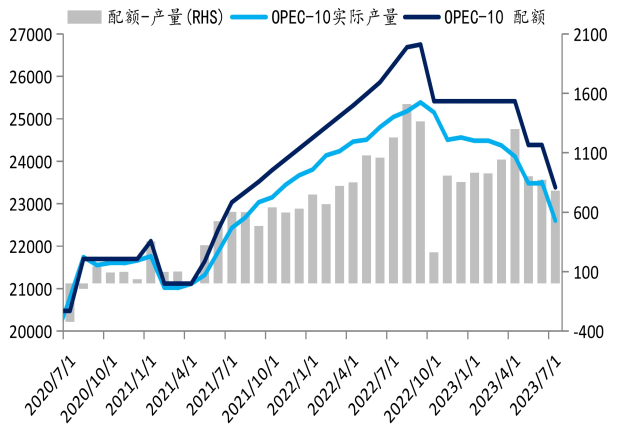
整体来看，3 季度去库速度将有所放缓，且三大机构可能高估中国的需求增速，实际去库速度可能不及预期。此外油价上行后可能再度推升美国通胀压力。预计油价涨势将逐步钝化。

表1： OPEC减产（千桶日）

国家	参照水平	减产量	配额	5月产量	6月产量	7月产量	月环比	超额减产量
阿尔及利亚	1055	-96	959	973	954	955	1	-4
安哥拉	1525	-70	1455	1124	1114	1170	56	-285
刚果	325	-15	310	269	260	270	10	-40
赤道几内亚	127	-6	121	58	64	60	-4	-61
加蓬	186	-9	177	205	206	211	5	34
伊朗	-			2698	2760	2828	68	
伊拉克	4651	-431	4220	4135	4162	4203	41	-17
科威特	2811	-263	2548	2555	2550	2558	8	10
利比亚	-			1169	1162	1110	-52	
尼日利亚	1826	-84	1742	1284	1295	1255	-40	-487
沙特阿拉伯	11004	-2026	8978	9976	9989	9021	-968	43
阿联酋	3179	-304	2875	2894	2895	2900	5	25
委内瑞拉	-			743	734	772	38	
OPEC-10	**26689**	**-3304**	**23385**	**23473**	**23489**	**22603**	**-886**	**-782**
OPEC-13				**28083**	**28145**	**27313**	**-832**	

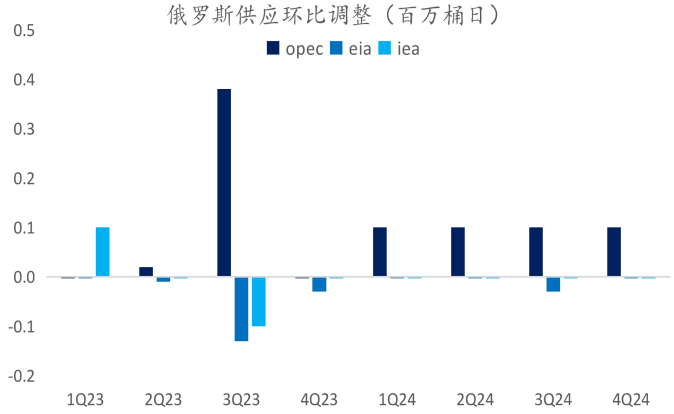
数据来源：OPEC，建信期货研究发展部

图1：OPEC产量及配额（千桶日）



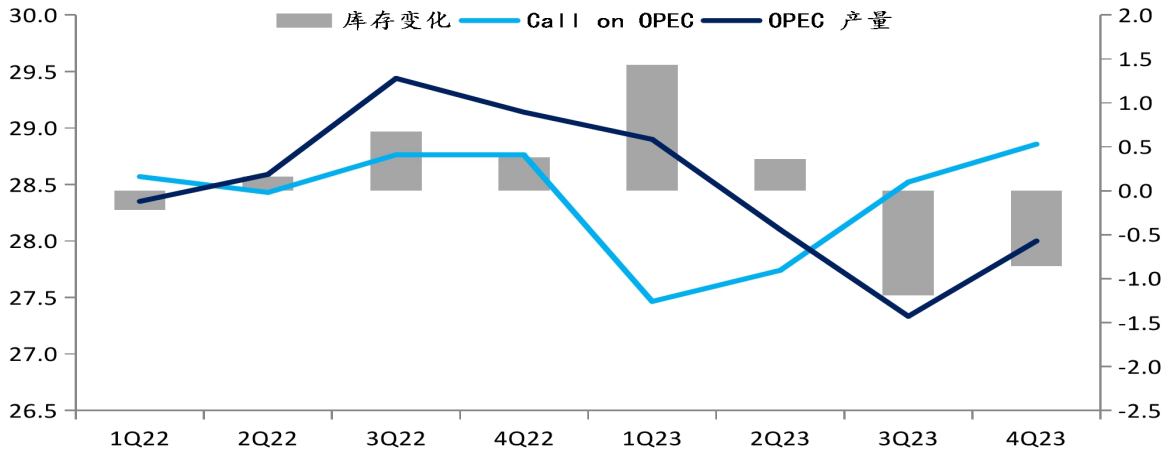
数据来源：OPEC，建信期货研究发展部

图2：俄罗斯供应环比调整（百万桶日）



数据来源：OPEC,EIA,IEA，建信期货研究发展部

图3： 平衡表(百万桶日)



数据来源：wind,建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739　**有色金属研究团队** 021-60635734　**黑色金属研究团队** 021-60635736
石油化工研究团队 021-60635738　**农业产品研究团队** 021-60635732　**量化策略研究团队** 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
电话：021-60635548　邮编：200120
深圳分公司
地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211
电话：0755-83382269　邮编：518038
山东分公司
地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室
电话：0531-81752761　邮编：250014
上海浦电路营业部
地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)
电话：021-62528592　邮编：200122
北京营业部
地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室
电话：010-83120360　邮编：100031
福清营业部
地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室
电话：0591-86006777/86005193　邮编：350300
郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A
电话：0371-65613455　邮编：450008
宁波营业部
地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室
电话：0574-83062932　邮编：315000
总部专业机构投资者事业部
地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼
电话：021-60636327　邮编：200120
西北分公司
地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室
电话：029-88455275　邮编：710075
浙江分公司
地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室
电话：0571-87777081　邮编：310003
上海杨树浦路营业部
地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室
电话：021- 63097527　邮编：200082
广州营业部
地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室
电话：020-38909805　邮编：510620
泉州营业部
地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座
电话：0595-24669988　邮编：362000
厦门营业部
地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908
电话：0592-3248888　邮编：361000
成都营业部
地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号
电话：028-86199726　邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120　全国客服电话：400-90-95533
邮箱：service@ccbfutures.com　网址：http://www.ccbfutures.com