

行业
原油点评

日期
2023 年 11 月 17 日



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)

028-8663 0631

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

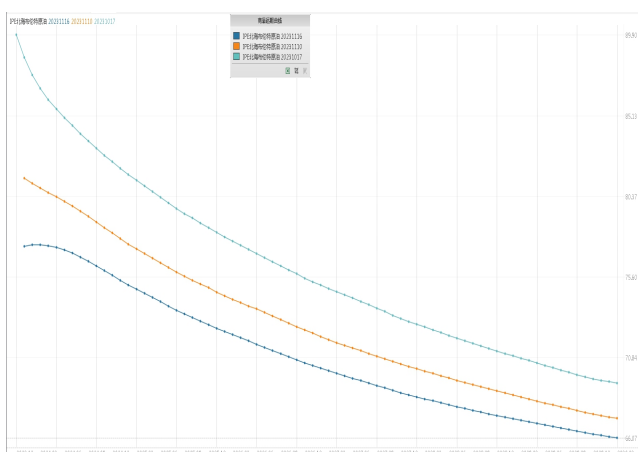
期货从业资格号: F03094925



油价持续回调，关注 OPEC+会议

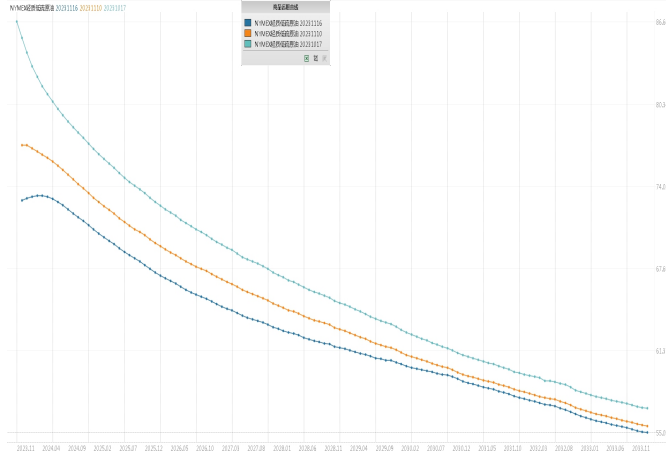
油价在前期小幅反弹后，16日晚间再度深跌，Brent 主力跌破 80 美元，WTI 主力跌破 75 美元，国际油价创 7 月以来新低。单边油价下跌的同时期现结构也在走弱，Brent 和 WTI 近月开始转为贴水，WTI 近月贴水更为严重。

图1：Brent远期曲线（美元/桶）



数据来源：wind，建信期货研究发展部

图2：WTI远期曲线（美元/桶）



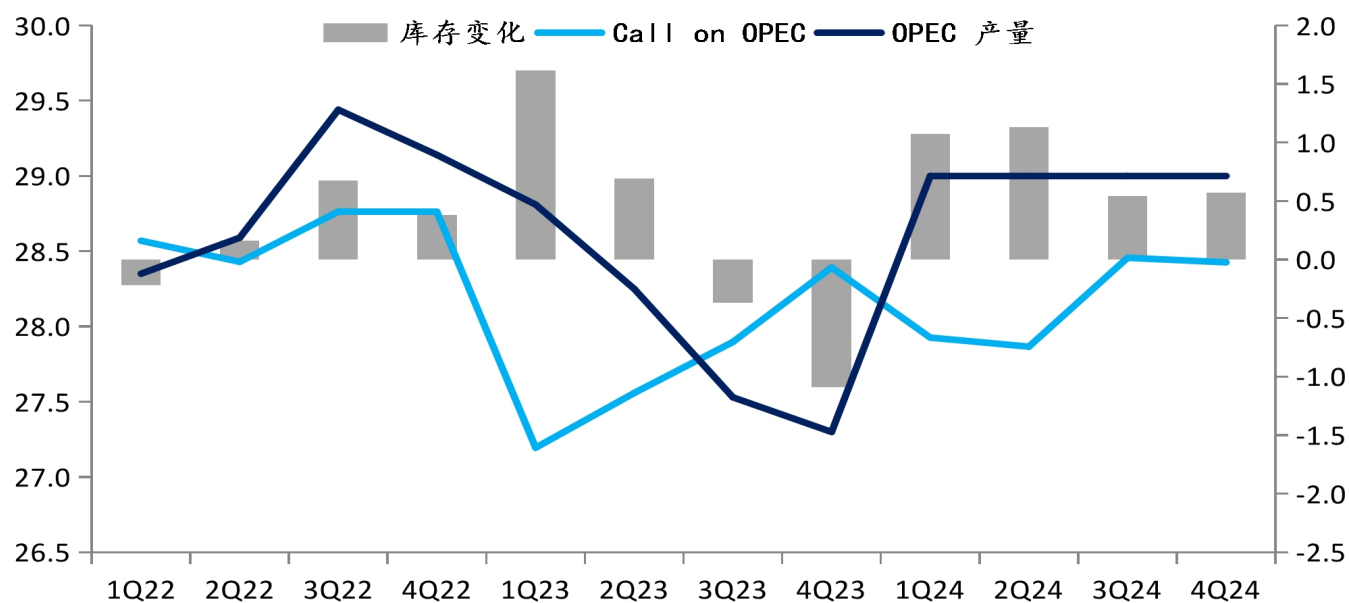
数据来源：wind，建信期货研究发展部

考虑到近期 Brent 再度跌破 80 美元，市场对 26 日 OPEC+ 部长级会议上沙特再度延长 100 万桶日额外减产的预期愈发强烈。且从 24 年的平衡表来看，若沙特在今年底结束 100 万桶日额外减产，明年上半年市场将陷入供过于求的困境，预计过剩幅度也在 100 万桶日左右。因此我们预计沙特可能至少将额外减产延长至明年 3 月底，届时可以再观察市场环境以决定下一步的行动。此外，近期也有市场消息表示沙特不满部分 OPEC 成员国的减产力度不足，可能在月底的会议上宣布结束超额减产，通过更低的油价来倒逼其他成员国主动提高减产执行率。

市场此前持续交易需求端的弱势。EIA 在 11 月报中将 2022 年全球原油需求较 10 月报中的预测上调 42 万桶日，23 年需求预期上调 12 万桶日。2023 年全球原油需求增速由 176.25 万桶日降至 146.5 万桶日。但此后 EIA 表示美国原油需求数据统计错误，并发布了更新后的 11 月报。2022 年原油需求持平 10 月报，23 年需求上调了 12 万桶日，23 年需求同比增幅上调至 188 万桶日。IEA 和 OPEC 也都小幅上调了 2023 年全球的需求预期。

展望后市，目前来看伴随全球炼厂检修逐步结束，终端需求有望边际回升，近期欧美炼油利润也逐步反弹，叠加原油库存低位，油价难以趋势下行。但下周即将召开部长级会议，OPEC 可能释放各种消息来测试市场的反应，预计短期油价仍将保持高波动率，建议观望为主。

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>