

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

原油供应持续紧张，国际油价维持高位

报告摘要

- 欧佩克超预期延长减产推升油价再上一程：9月5日沙特与俄罗斯双双发布声明，宣布将自愿减产延长至12月底。
- 本轮上涨的价格结构强度弱于七月：7月原油价格上涨主要体现在当期估值修复。
- 本周俄罗斯暂停汽柴油出口，进一步加重市场供需矛盾。

重点关注：

- 极端地缘冲突
- 金融系统危机

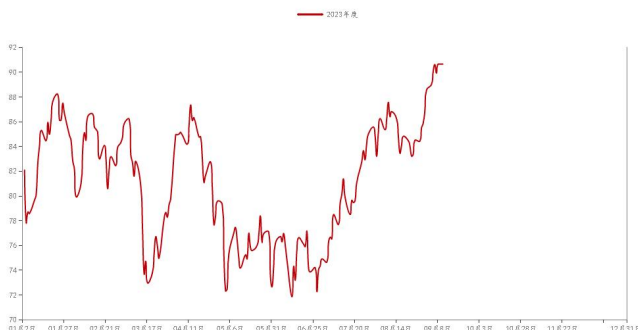
原油期货价格走势

截止至 2023 年 09 月 22 日当周,布伦特原油期货结算价为 93.27 美元/桶,较上周下降 0.66 美元/桶(环比-0.70%);WTI 原油期货结算价为 90.03 美元/桶,较上周下降 0.74 美元/桶(环比-0.82%);俄罗斯 Urals 原油现货价为 77.36 美元/桶,较上周下降 0.79 美元/桶(环比-1.01%);俄罗斯 ESPO 原油现货价为 88.09 美元/桶,较上周下降 0.85 美元/桶(环比-0.96%)。

(本周价格统计从 2023 年 9 月 18 日-9 月 22 日)

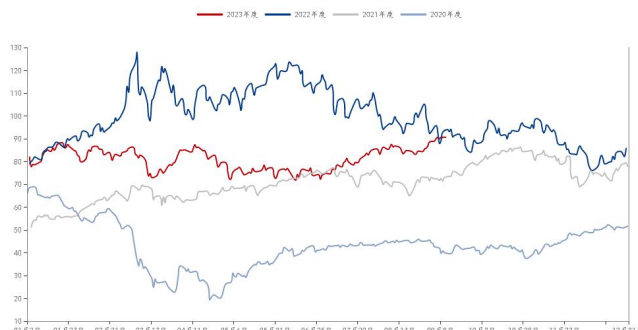
Brent 原油期货							
日期	单位	周收盘	涨跌	涨跌幅	周均价	涨跌	涨跌幅
2023/9/22	美元/桶	93.27	-0.66	-0.70%	93.9	1.46	1.58%
2023/9/15	美元/桶	93.93	3.28	3.62%	92.44	2.4	2.67%
2023/9/8	美元/桶	90.65	2.1	2.37%	90.04	3.8	4.41%
2023/9/1	美元/桶	88.55	4.07	4.82%	86.24	2.33	2.78%
2023/8/25	美元/桶	84.48	-0.32	-0.38%	83.91	-0.78	-0.92%

图：2023 年布伦特原油期货价格



数据来源：钢联，前海期货

图：2020 年至 2023 年布伦特原油期货价格

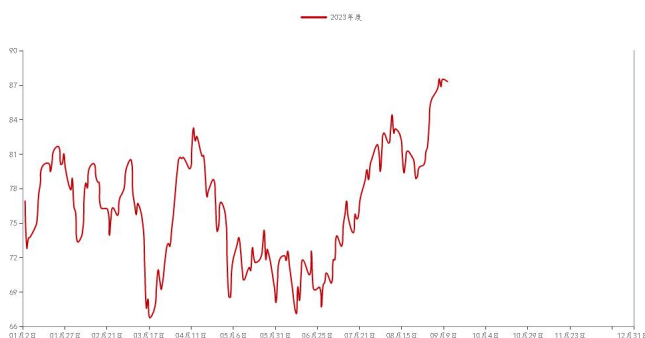


数据来源：钢联，前海期货

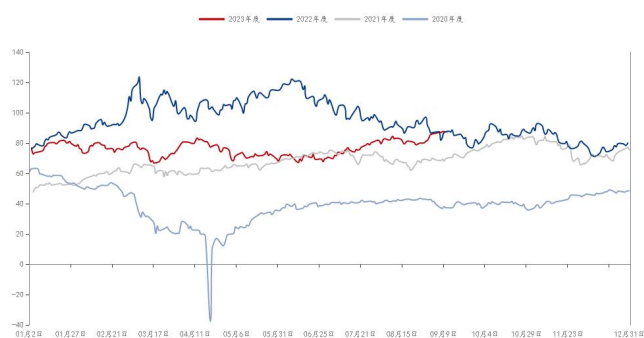
WTI 原油期货							
日期	单位	周收盘	涨跌	涨跌幅	周均价	涨跌	涨跌幅
2023/9/22	美元/桶	90.03	-0.74	-0.82%	90.65	1.53	1.72%
2023/9/15	美元/桶	90.77	3.26	3.73%	89.12	1.97	2.26%
2023/9/8	美元/桶	87.51	1.96	2.29%	87.15	4.74	5.75%
2023/9/1	美元/桶	85.55	5.72	7.17%	82.41	2.64	3.31%
2023/8/25	美元/桶	79.83	-1.42	-1.75%	79.77	-1.13	-1.40%

图：2023 年 WTI 原油期货价格

图：2020 年至 2023 年 WTI 原油期货价格



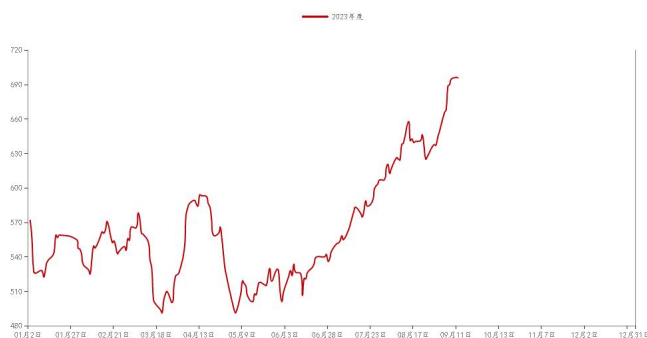
数据来源：钢联，前海期货



数据来源：钢联，前海期货

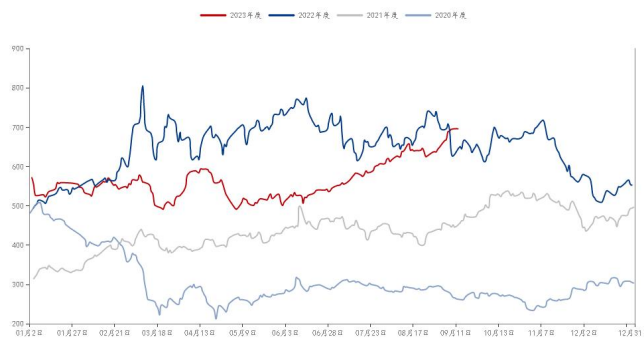
INE - SC原油期货							
日期	单位	周收盘	涨跌	涨跌幅	周均价	涨跌	涨跌幅
2023/9/22	元/桶	696.5	-11.2	-1.58%	697.34	-1.14	-0.16%
2023/9/15	元/桶	707.7	13	1.87%	698.48	17.18	2.52%
2023/9/8	元/桶	694.7	46	7.09%	681.3	40.72	6.36%
2023/9/1	元/桶	648.7	21.5	3.43%	640.58	5.24	0.82%
2023/8/25	元/桶	627.2	-13.1	-2.05%	635.34	-8.86	-1.38%

图：2023 年 INE SC 原油期货价格



数据来源：钢联，前海期货

图：2020 年至 2023 年 INE SC 原油期货价格



数据来源：钢联，前海期货

1. 国际原油价格点评

欧佩克超预期延长减产推升油价再上一程:9月5日沙特与俄罗斯双双发布声明,宣布将自愿减产延长至12月底。沙特自7月开始自愿减产100万桶/日,此前均为逐月宣布减产,此次直接宣布延长三个月超出市场预期。消息发布后推升Brent盘中快速拉升突破90美元/桶。

本轮上涨的价格结构强度弱于七月:7月原油价格上涨主要体现为当期估值修复。沙特和俄罗斯兑现减产使原油供应大幅下降。原油期货价格、月间价差、现货基差、基金净多持仓、汽柴油裂解价差全面上行。本次上涨更多来自提前兑现部分未来估值上行预期。原油期货近月上行,而月差和裂解价差反而有所走弱,体现短期基本面现实改善程度滞后盘面预期。

未来估值上行预期已部分兑现但仍有空间:目前OECD商业油品库存对应的历史价格区间约为70-85美元/桶。90美元已经处于同等库存水平下的绝对高位水平。沙特100万桶/日自愿减产延长三个月原油库存将额外下降9000万桶,对应估值抬升约10美元。从85到90美元的涨幅可粗略认为已经提前兑现一半的估值上行预期。如果四季度库存继续下降,估值可能仍有5美元左右的额外上行空间。

油价展望:预计2023年油价仍然高位运行:供给端:紧张。能源结构转型背景下,国际石油公司依旧保持谨慎克制的生产节奏,资本开支有限,增产意愿不足;受制裁影响,俄罗斯原油增产能力不足且会一定程度下降;OPEC+供给弹性下降,减产托底油价意愿强烈,沙特控价能力增强;美国原油增产有限,长期存在生产瓶颈,且从2022年释放战略原油库存转而进入2023年补库周期。需求端:增长。今年国内经济恢复,引领全球原油需求增长,海外市场或将担心经济衰退引起原油需求下滑。综合国内外来看,全球原油需求仍保持增长态势。油价出现大幅暴跌可能性较小,油价或将持续高位运行。



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>