

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

国际油价回落，海外成品油价差收窄

报告摘要

- 十月下旬伴随美股调过后，目前原油估值相对合理，地缘溢价接近清零。
- 四季度地缘冲突或不会迅速扩大原油预期震荡为主。

重点关注：

- 极端地缘冲突
- 金融系统危机
- 美联储货币政策
- 美国总统大选

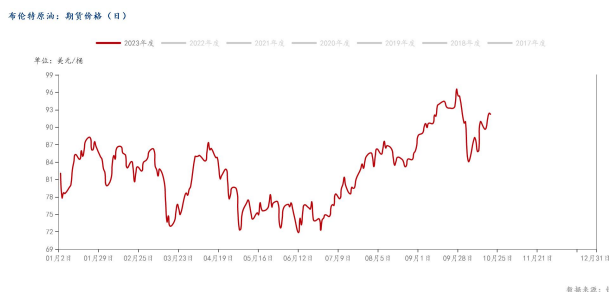
原油期货价格走势

截止至 2023 年 11 月 3 日当周，布伦特原油期货结算价为 84.89 美元/桶，较上周下降 5.59 美元/桶（涨跌幅-6.18%），周均价 86.59 美元/桶，较上周减少 2.7 美元/桶（涨跌幅-3.02%）。WTI 原油期货结算价为 80.51 美元/桶，较上周下降 5.03 美元/桶（涨跌幅-5.88%）

（本周价格统计从 2023 年 10 月 30 日-11 月 3 日）

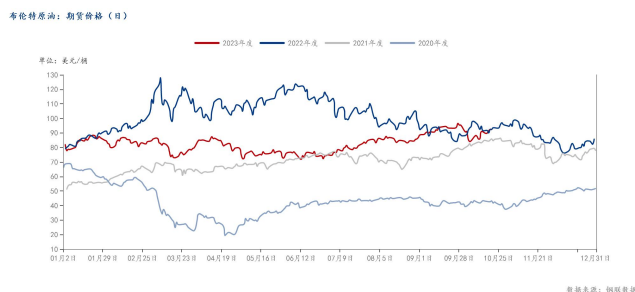
Brent 原油期货							
日期	单位	周收盘	涨跌	涨跌幅	周均价	涨跌	涨跌幅
2023/11/3	美元/桶	84.89	-5.59	-6.18%	86.59	-2.7	-3.02%
2023/10/27	美元/桶	90.48	-1.68	-1.82%	89.29	-1.57	-1.73%
2023/10/20	美元/桶	92.16	1.27	1.40%	90.86	3.16	3.60%
2023/10/13	美元/桶	90.89	6.31	7.46%	87.7	-0.18	-0.20%
2023/10/6	美元/桶	84.58	-10.8	-11.32%	87.88	-7.02	-7.40%

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



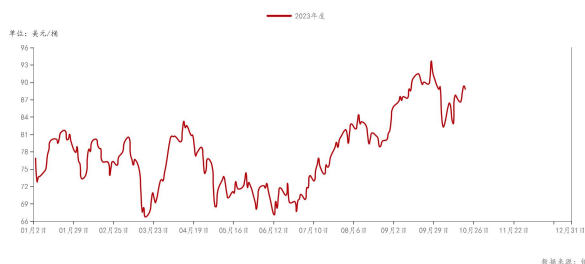
数据来源：钢联，前海期货

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
2023/11/3	美元/桶	80.51	-5.03	-5.88%	81.56	-3.11	-3.67%
2023/10/27	美元/桶	85.54	-3.21	-3.62%	84.67	-3.08	-3.51%
2023/10/20	美元/桶	88.75	1.06	1.21%	87.75	2.46	2.88%
2023/10/13	美元/桶	87.69	4.9	5.92%	85.29	-0.86	-1.00%
2023/10/6	美元/桶	82.79	-8.92	-9.73%	86.15	-5.1	-5.59%

图：2023 年 WTI 原油期货价格

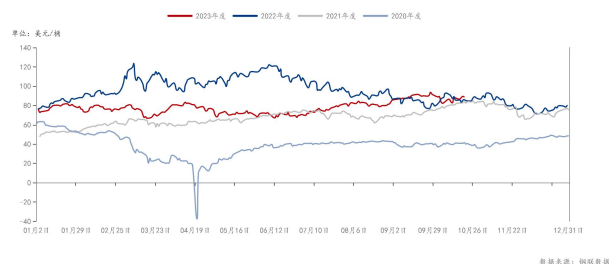
图：2020 年至 2023 年 WTI 原油期货价格

原油：WTI：期货价格：美国（日）



数据来源：钢联，前海期货

原油：WTI：期货价格：美国（日）



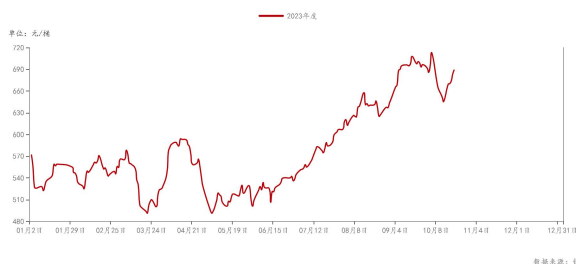
数据来源：钢联，前海期货

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
2023/11/3	元/桶	651.3	-16.9	-2.53%	655.4	-22	-3.25%
2023/10/27	元/桶	668.2	-21.1	-3.06%	677.4	0.24	0.04%
2023/10/20	元/桶	689.3	43.8	6.79%	677.16	21.06	3.21%
2023/10/13	元/桶	645.5	-67.7	-9.49%	656.1	-40.2	-5.77%
2023/9/28	元/桶	713.2	16.7	2.40%	696.3	-1.04	-0.15%

图：2023年 INE SC 原油期货价格

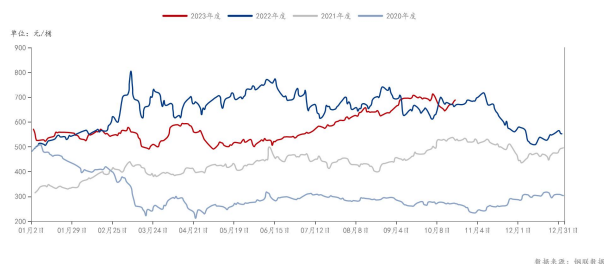
图：2020年至2023年 INE SC 原油期货价格

原油：主力合约：期货价格：中国（日）



数据来源：钢联，前海期货

原油：主力合约：期货价格：中国（日）



数据来源：钢联，前海期货

1. 上周行业动态

巴以冲突第四周，外溢程度继续扩大。

1) 阿尔及利亚授权总统对以色列开战玻利维亚宣布与以色列断交。土耳其、约旦、巴林、哥伦比亚、智利召回驻以色列大使。

2) 法国宣布将在巴黎召开加沙人道援助会议。以色列接连袭击加沙法国文化中心和法新社办事处，马克龙要求以色列给出解释。

3) 以色列空袭加沙最大难民营和医院救护车队，引发联合国和世卫组织等国际谴责，表示以方行为可能已经构成战争罪。

4) 黎巴嫩真主党负责人称黎以前线冲突可能扩大联合国警告叙利亚局势正处于多年来最危险时期。5) 美国众议院通过对以色列143亿美元援助法案国防部宣布向中东增派500士兵，冲突以来已发生27起对美军基地的袭击事件。

国际原油价格点评

10月上旬，美国尝试促成沙特与以色列和解，美国为沙特提供民用核技术和安全保证，沙特有意向在2024年一季度增产石油。但随着巴以冲突的爆发，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。巴以冲突持续升级，伊朗呼吁对以色列实施石油禁运，美国原油库存降幅超预期。10月中下旬国际油价再次持续上涨。虽然美国同意放松对委内瑞拉的制裁，但是随着地缘冲突地区伤亡持续增加以及双方政府传递的强硬信号，市场仍担心中东地缘冲突可能扩大到产油区引发供应紧张。

供给端：紧张。原油整体供需当前表现尚可。供给端除了伊朗的出口下滑外，也有一些增量。表现在巴西10月产量创新高，出口环比增加了20万桶/日；俄罗斯石油流量连续三周攀升，出货量超过了与沙特达成的目标；等。10月全球原油整体出口量环比9月变化不大。

需求端：增长。从原油需求看，欧美经济体可能已经不会再继续加息，欧元区10月通胀率降至2.9%，美国就业增幅放缓也大于预期，不会继续收紧的货币政策将对当前的金融市场有稳定作用。原油终端消费表现尚可，欧美的交通拥堵指数11月初强劲攀升，且创出年内新高；美国的PSM数据显示，8月该国石油需求创四年高点。

2. 行情展望

巴以冲突将如何进一步发展，对四季度原油价格影响非常大。即使不发生第六次中东战争，但是局势逐步升温之后，中东国家有可能联合起来对以色列以及德、法等欧洲国家实施原油、天然气禁运，这种局面一旦发生，国际原油、天然气价格在今年四季度可能出现较大幅度上涨。

另一方面，美国加息进程对原油价格也可能产生较大影响。据CME“美联储观察”：美联储11月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为96.1%，降息25个基点至5.00%-5.25%区间的概率为3.9%。到12月维持利率不变的概率为73%，累计加息25个基点的概率为24.1%，累计降息25个基点的概率为2.9%。今年四季度，美国如果不加息，甚至降息，那么将助推油价继续走强。如果美联储今年四季度继续加息，则可能类似二季度再次引发欧美银行业危机或者引起欧美股市大幅下挫，那么全球经济衰退预期升温可能对油价形成压力。



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>