

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

## 地缘冲突持续震荡，油价维持高位

### 报告摘要

- 10 月初国际原油价格出现一波下跌回调。主要受美国原油需求转弱的影响,以及释放出可能在 11 月继续加息的信号。
- 10 月上旬,国际原油价格上涨。巴以冲突持续升级,引发市场对地缘冲突升级的担忧。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。

### 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 10 月 30 日当日,布伦特原油期货结算价为 87.45 美元/桶,较上月下降 7.86 美元/桶(涨跌幅-8.25%),月均价 88.83 美元/桶,较上月减少 3.76 美元/桶(涨跌幅-4.06%)。截止本月 27 日上周五,布伦特原油期货结算价为 90.48 美元/桶,较上周下降 1.68 美元/桶(涨跌幅-1.82%),周均价 89.29 美元/桶,较上周减少 1.57 美元/桶(涨跌幅-1.73%)。

(本月价格统计从 2023 年 10 月 1 日-10 月 30 日)

Brent 原油期货							
月份	单位	月收盘	涨跌	涨跌幅	月均价	涨跌	涨跌幅
10月	美元/桶	87.45	-7.86	-8.25%	88.83	-3.76	-4.06%
9月	美元/桶	95.31	8.45	9.73%	92.59	7.49	8.80%
8月	美元/桶	86.86	1.3	1.52%	85.1	4.94	6.16%
7月	美元/桶	85.56	10.66	14.23%	80.16	5.18	6.91%
6月	美元/桶	74.9	2.24	3.08%	74.98	-0.71	-0.94%

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
2023/10/27	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%
2023/9/29	美元/桶	95.38	2.11	2.26%	94.9	1	1.06%

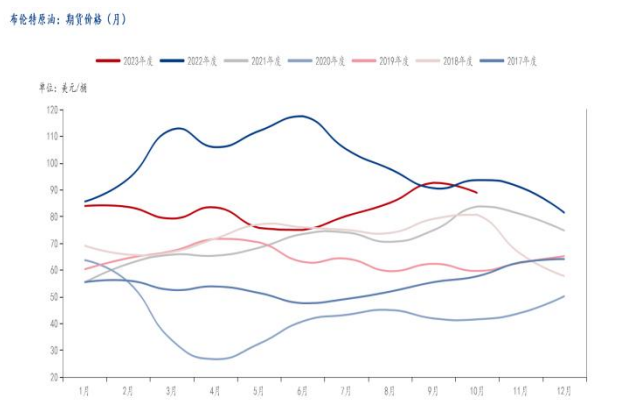
图：2023 年布伦特原油期货价格

图：2017 年至 2023 年布伦特原油期货价格（月）



数据来源：钢联数据

数据来源：钢联，前海期货



数据来源：钢联数据

数据来源：钢联，前海期货

截止至 2023 年 10 月 30 日当日,WTI 原油期货结算价为 82.31 美元/桶,较上月下降 8.48 美元/桶(涨跌幅-9.34%),月均价 85.85 美元/桶,较上月减少 3.58 美元/桶(涨跌幅-4.00%)。截止本月 27 日上周五,WTI 原油期货结算价为 85.54 美元/桶,较上周下降 3.21 美元/桶(涨跌幅-3.62%),周均价 84.67 美元/桶,较上周减少 3.08 美元/桶(涨跌幅-3.51%)。

(本月价格统计从 2023 年 10 月 1 日-10 月 30 日)

WTI原油期货							
月份	单位	月收盘	涨跌	涨跌幅	月均价	涨跌	涨跌幅
10月	美元/桶	82.31	-8.48	-9.34%	85.85	-3.58	-4.00%
9月	美元/桶	90.79	7.16	8.56%	89.43	8.11	9.97%
8月	美元/桶	83.63	1.83	2.24%	81.32	5.29	6.96%
7月	美元/桶	81.8	11.16	15.80%	76.03	5.76	8.20%
6月	美元/桶	70.64	2.55	3.75%	70.27	-1.35	-1.88%

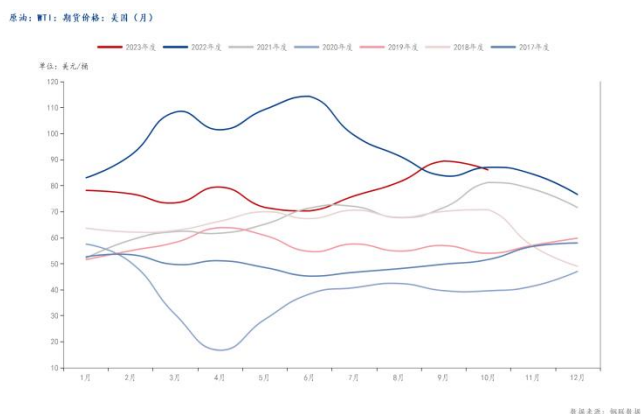
WTI原油期货							
日期	单位	周收盘	涨跌	涨跌幅	周均价	涨跌	涨跌幅
2023/10/27	美元/桶	85.54	-3.21	-3.62%	84.67	-3.08	-3.51%
2023/10/20	美元/桶	88.75	1.06	1.21%	87.75	2.46	2.88%
2023/10/13	美元/桶	87.69	4.9	5.92%	85.29	-0.86	-1.00%
2023/10/6	美元/桶	82.79	-8.92	-9.73%	86.15	-5.1	-5.59%
2023/9/29	美元/桶	91.71	1.68	1.87%	91.25	0.6	0.66%

图：2023 年 WTI 原油期货价格

图：2017 年至 2023 年 WTI 原油期货价格（月）



数据来源：钢联，前海期货



数据来源：钢联，前海期货

截止至 2023 年 10 月 30 日当日,国内主力合约原油期货结算价为 666.3 元/桶,较上月下降 46.9 元/桶(涨跌幅-6.58%),月均价 669.98 元/桶,较上月减少 21.0 元/桶(涨跌幅-3.04%)。截止本月 27 日上周五,国内主力合约原油期货结算价为 668.2 美元/桶,较上周下降 21.1 元/桶(涨跌幅-3.06%),周均价 677.4 元/桶,较上周增加 0.24 元/桶(涨跌幅-0.04%)。

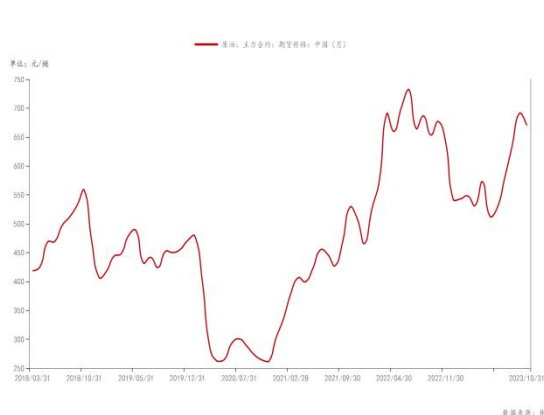
(本月价格统计从 2023 年 10 月 1 日-10 月 30 日)

INE · SC原油期货							
月份	单位	月收盘	涨跌	涨跌幅	月均价	涨跌	涨跌幅
10月	元/桶	666.3	-46.9	-6.58%	669.98	-21	-3.04%
9月	元/桶	713.2	69.6	10.81%	690.98	57.45	9.07%
8月	元/桶	643.6	36.4	5.99%	633.53	54.97	9.50%
7月	元/桶	607.2	62.4	11.45%	578.56	50.98	9.66%
6月	元/桶	544.8	35.4	6.95%	527.58	14.33	2.79%

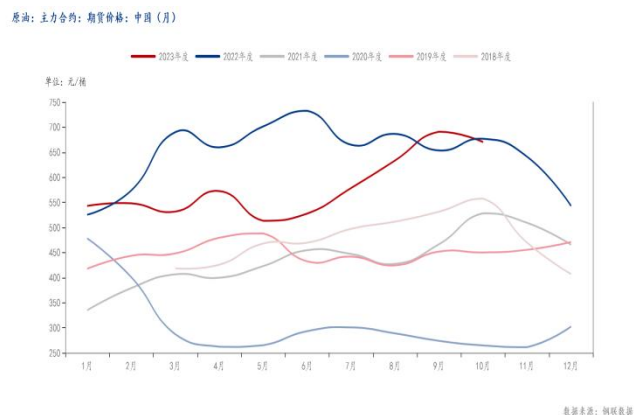
INE · SC原油期货							
日期	单位	周收盘	涨跌	涨跌幅	周均价	涨跌	涨跌幅
2023/10/27	元/桶	668.2	-21.1	-3.06%	677.4	0.24	0.04%
2023/10/20	元/桶	689.3	43.8	6.79%	677.16	21.06	3.21%
2023/10/13	元/桶	645.5	-67.7	-9.49%	656.1	-40.2	-5.77%
2023/9/28	元/桶	713.2	16.7	2.40%	696.3	-1.04	-0.15%

图：2023 年 INE SC 原油期货价格

图：2018 年至 2023 年 INE SC 原油期货价格（月）



数据来源：钢联，前海期货



数据来源：钢联，前海期货



## 1. 本月行业动态

9 月份沙特和俄罗斯宣布减少原油供应政策延长至 2023 年年底，导致原油价格上涨。进入四季度后，10 月初国际原油价格出现一波下跌回调。美国释放出维持高利率较长时间甚至可能在 11 月份继续加息的信号，市场对美联储加息和美元持续高位运行表示担忧，且美国汽油库存增加，美国原油需求转弱。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。

## 2. 国际原油价格点评

**供给端：紧张。**供应端，美国原油增产迅速但增量有限。美国能源信息署数据显示，截至 10 月 13 日当周，美国原油日均产量 1320 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 120 万桶，比去年 7 月份日均产量增加大概 100 万桶左右，增速较快。如果巴以冲突持续升级，以伊朗为代表的中东产油国可能会主动减少原油出口，引发供应紧张。

卓创资讯数据显示，9 月份欧佩克原油日产量 2775.5 万桶，比 8 月份日均增长 27.3 万桶。其中沙特 9 月份原油日产量 900.6 万桶，比 8 月份日均增加 8.2 万桶；增产最多的是尼日利亚，该国福卡多斯原油恢复出口，9 月份原油日产量达到 139 万桶，比 8 月份日均增加 14.1 万桶；此外，阿联酋、科威特、伊拉克和阿尔及利亚原油日产量也有所增加。

**需求端：增长。**欧佩克 10 月份报告预测的全球石油需求增长与 9 月份报告基本保持不变，预计今年全球石油日均需求将增加 240 万桶，2024 年全球日均需求将进一步增加 220 万桶。国际能源署 10 月份报告预计今年全球石油日均需求将增长 230 万桶，比 9 月份报告上调了 10 万桶，相当于平均每天 1.019 亿桶的总需求量，创下历史最高消费水平。

今年 1-9 月份，我国生产原油 15672 万吨，同比增长 1.9%；累计进口原油 42427 万吨，同比增长 14.6%。美国重新考虑购买 600 万桶原油 SPR 以补充战略石油储备，在 12 月和明年 1 月各交付 300 万桶，同时继续其补充紧急储备的计划。

**技术面：**10 月份美国 WTI 原油期货价格在 80 美元/桶附近遇到非常强的支撑。四季度 WTI 原油价格或有望维持在 80-100 美元/桶区间震荡偏强运行，国内原油期货价格则有望维持在 640-780 元/桶区间震荡偏强运行。

### 3. 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>