

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

- 本周美国放松对委内瑞拉制裁，但加沙冲突升级，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等因素导致自周三起国际油价大涨。
- 俄罗斯解除柴油出口禁令，上调灰色出口商关税。

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

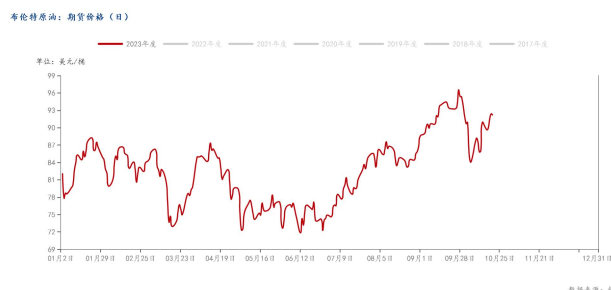
原油期货价格走势

截止至 2023 年 10 月 20 日当周,布伦特原油期货结算价为 92.16 美元/桶,较上周上升 1.27 美元/桶(涨跌幅+1.40%),周均价 90.86 美元/桶,较 4 上周增加 3.16 美元/桶(涨跌幅+3.60%)。WTI 原油期货结算价为 88.08 美元/桶,较上周上升 0.39 美元/桶(环比+0.44%);俄罗斯 Urals 原油现货价为 81.69 美元/桶,较上周上升 2.80 美元/桶(环比+3.56%);俄罗斯 ESPO 原油现货价为 88.59 美元/桶,较上周上升 5.24 美元/桶(环比+6.29%)。

(本周价格统计从 2023 年 10 月 16 日-10 月 20 日)

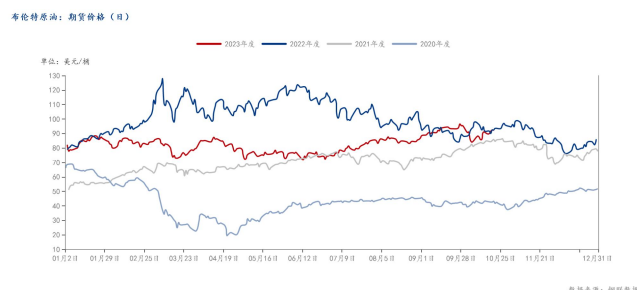
Brent 原油期货							
日期	单位	周收盘	涨跌	涨跌幅	周均价	涨跌	涨跌幅
2023/10/20	美元/桶	92.16	1.27	1.40%	90.86	3.16	3.60%
2023/10/13	美元/桶	90.89	6.31	7.46%	87.7	-0.18	-0.20%
2023/10/6	美元/桶	84.58	-10.8	-11.32%	87.88	-7.02	-7.40%
2023/9/29	美元/桶	95.38	2.11	2.26%	94.9	1	1.06%
2023/9/22	美元/桶	93.27	-0.66	-0.70%	93.9	1.46	1.58%

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



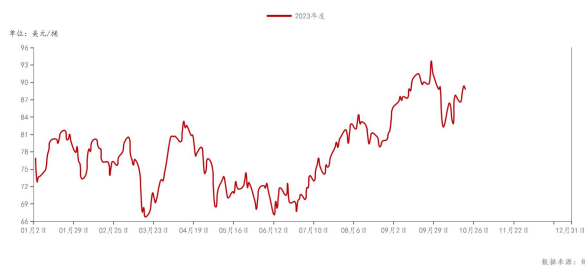
数据来源：钢联，前海期货

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
2023/10/20	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%
2023/9/22	美元/桶	90.03	-0.74	-0.82%	90.65	1.53	1.72%

图：2023 年 WTI 原油期货价格

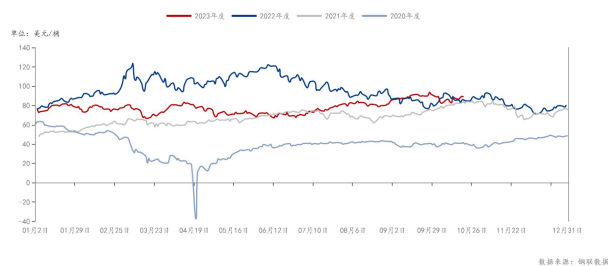
图：2020 年至 2023 年 WTI 原油期货价格

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）



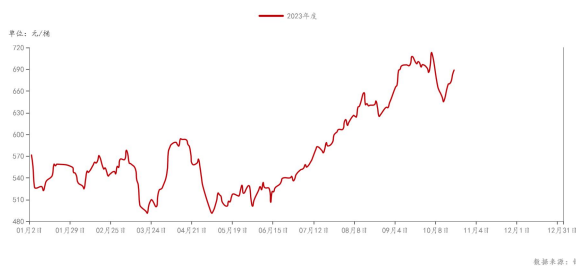
数据来源：钢联，前海期货

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
2023/10/20	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%
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%

图：2023年 INE SC 原油期货价格

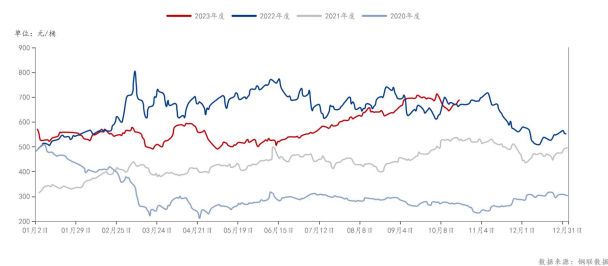
图：2020年至2023年 INE SC 原油期货价格

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

10月7日后首周冲突重点在哈马斯和以色列互相袭击，和强相关方对此的初步应对与表态。第二周转入大国外交斡旋和人道主义救援。10月17日，中国举行一带一路高峰论坛，151个国家和41个国际组织领袖和代表参会，达成300多合作项目。同日，拜登宣布18日出访以色列，之后与约旦、埃及、巴勒斯坦首脑会谈：但因17日加沙医院遇袭事件，约旦国王宣布取消该议程。19日，拜登回国后发表全国电视讲话：20日，拜登向国会提交总额约1060亿美元特别拨款请求，主要用于对乌克兰和以色列军事援助。21日，加沙问题国际会议在埃及召开，联合国、欧盟、巴勒斯坦、沙特、俄罗斯、中国等30余国家和组织代表出席，以色列和美国无高级官员参与。

2. 国际原油价格点评

十月首周原油价格的大幅回落，主要源于九月快速超涨至百元重要阻力关口，随即承压回调修复至合理估值区间。9月28日Brent近月合约价格盘中最高升至接近98美元/桶。以库存为参考，九月底原油估值中枢约为80-90美元/桶。由于预计基本面或继续改善九月超涨提前兑现部分未来估值上行预期，而目前已回调至当期估值水平。

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。另外，通过复盘1970年代和1980年代两次石油危机叠加美联储加息导致经济衰退背景下的油价表现，我们认为，2023年即便发生经济衰退，但由于美联储为了复苏经济将加息趋缓甚至采取降息措施、沙特主导的OPEC+通过控制产量支撑油价、非OPEC无法大规模增产，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>