



# 上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

## 业务内参之海外投研

WWW.SHCIFCO.COM 上海中期期货研究所 2023年9月28日

编者按：

美国能源信息署(EIA)于近日公布了9月的短期能源展望(Short-Term Energy Outlook)，其中涉及到了原油、汽油、柴油、天然气、电力和煤炭等能源的供需情况。以下是研究所根据该报告中涉及到原油部分的内容进行翻译及整理，供公司业务部门及客户参考。

### EIA 9月短期能源展望报告

内容概述：

此次EIA短期能源展望包含EIA对2023年四季度和2024年下半年油价的预估。

- ◆ **全球原油产量。**本次短期能源展望纳入了沙特9月5日宣布的继续自愿减产100万桶/日直至今年年底。此前沙特自愿减产定于9月底到期。基于此次减产的延长我们预测2023年第四季度全球石油库存将下降20万桶/日。
- ◆ **原油价格。**我们预计布伦特原油价格在2023年第四季度平均为93美元/桶，高于8月预测的86美元/桶。未来几个月全球石油库存的下降将支撑我们预测中的布伦特原油价格。2024年下半年油价将降至平均87美元/桶，因为我们预计在此期间全球石油库存将增加。
- ◆ **美国汽油消费量。**我们下调了美国汽油消费预测，因为美国人口普查局修改了对美国的人口预估，将更少的工作年龄人口和更多的退休年龄人口包括在内，而这些人群往往开车较少。修订后的人口估计也导致我们的车辆行驶里程预测下调，这直接影响了车用汽油的消耗。我们预测2023年美国汽油消费量平均为890万桶/日，2024年为870万桶/日。我们对2024年的预测比8月份的预测下降20万桶/日。

能源化工研发团队

郭金诺

Z0019038



请扫描关注我们的微信。

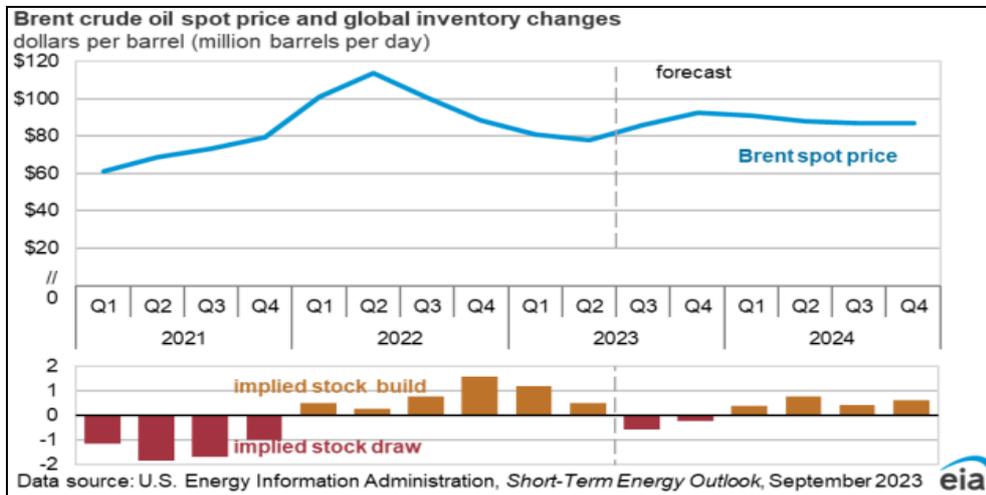


## 全球石油市场概况

**全球原油价格：**继沙特阿拉伯 9 月 5 日宣布将其自愿减产 100 万桶/天延长至今年年底后，我们预计全球石油库存将在此期间下降，从而在未来几个月增加油价的上行动力。我们预测的布伦特原油现货价格在 2023 年第四季度平均为 93 美元/桶。随着石油库存的增加，价格将从 2024 年开始下降，明年平均价格为 88 美元/桶。明年的库存增加在很大程度上反映了石油需求增长放缓，非欧佩克石油产量增长以及沙特阿拉伯自愿减产的结束。

布伦特现货价格 8 月平均为 86 美元/桶，自 6 月以来上涨 11 美元/桶。8 月油价上涨主要是因为沙特阿拉伯将原油自愿减产延长至 9 月，同时美国商业原油库存存在 8 月底处于 2022 年 12 月以来的最低水平。

图 1：全球原油需求及库存（单位：百万桶/日）



资料来源：EIA，上海中期

我们目前的评估是 2023 年第三季度全球石油库存将减少 60 万桶/日。2023 年第四季度库存温和下降 20 万桶，欧佩克+减产使全球石油产量低于全球石油需求。我们预计布伦特现货价格将在 2024 年第一季度保持在 90 美元/桶以上，然后在明年剩余的三个季度平均为 87 美元/桶。然而继续自愿减产的可能性给油价带来了一些上行风险。

**全球原油供应：**我们预测尽管欧佩克+最近自愿减产，但 2023 年全球液体燃料产量将增加 120 万桶/日。2024 年全球产量将增加 170 万桶/日。在我们的预测中，非欧佩克产量是全球产量增长的主要驱动力，以美国、巴西、加拿大和圭亚那为首，

风险提示：市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

\*\*\*\*\*上海市世纪大道 1701 号钻石交易中心 13 层 B 座 邮编：200122 \*\*\*\*\*

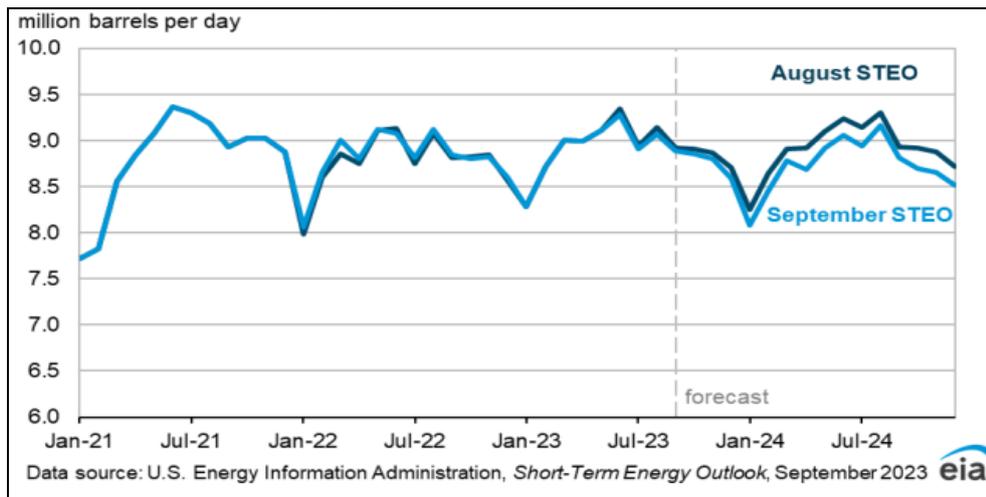


2023 年增加 200 万桶/日，2024 年增加 130 万桶/日。我们预计俄罗斯今年的产量将平均下降 30 万桶/日，2024 年将保持相对不变。欧佩克原油产量将在 2023 年下降 80 万桶/日，2024 年将增加 40 万桶/日。

**美国车用汽油消费：**在美国人口普查局发布新的人口预估后，我们降低了车辆行驶里程预测（这直接影响车用汽油消耗）。该修订增加了美国 65 岁以上人口的比例，这降低了对 VMT 和汽油消费量的预测，因为它降低了对工作年龄人口通勤者的估计。在 9 月的预测中 2024 年美国 65 岁以上人口的比例为 18.2%，高于 8 月的预测 18%。这一看似很小的增长使 65 岁以上的成年人口增加了 70 万人。虽然总人口保持不变，但美国人口普查局将 15 岁以下的人口减少了 50 万，将劳动年龄人口减少了 20 万人。我们将工作年龄人口定义为 15-64 岁，因为这个群体占劳动力和定期通勤的大部分。

在 9 月的短期能源展望中，我们预测 2023 年美国汽油消费量平均为 890 万桶/日，2024 年美国汽油消费量平均为 870 万桶/日（低于我们 8 月的预测 2024 年美国汽油消费量平均 890 万桶/日）。由于修订人口预估，我们预测 2024 年的汽油消费量将比今年下降 1.6%。

图 2：美国车用汽油消费量（百万桶/日）



资料来源：EIA，上海中期

**美国柴油裂解价差：**我们上调了柴油价格预测，因为 8 月柴油裂解价差（一加仑柴油价格减去一加仑原油价格）高于预期，以及基于我们对秋季馏分油库存下降的预期。此外，新不伦瑞克省圣约翰的欧文炼油厂和宾夕法尼亚州塔格的门罗能源

风险提示：市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

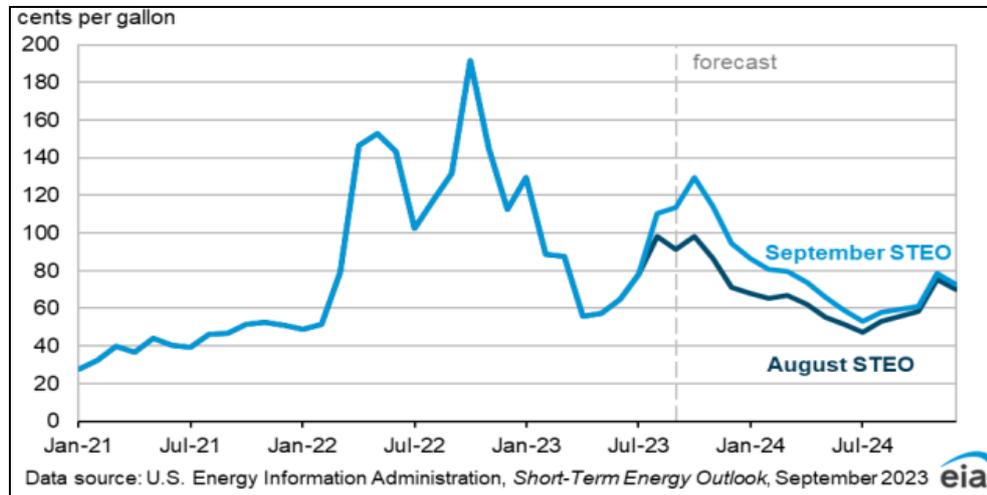
\*\*\*\*\*上海市世纪大道 1701 号钻石交易中心 13 层 B 座 邮编：200122 \*\*\*\*\*



炼油厂的维护将减少对东海岸的馏分燃料油供应。因为设备维护，自去年以来美国馏分油总库存远低于平均水平，我们估计 10 月美国馏分油库存将减少约 1100 万桶，超过 2018-2022 年 10 月的平均下降水平 800 万桶。此次库存下降将推动 10 月馏分油裂解价差的进一步增加，我们估计平均为 1.29 美元/加仑，与 8 月份的预测相比增加了 31 美分。

需求的季节性增长以及炼油厂的维护都将减少馏分油库存。美国东海岸馏分油需求在冬季往往会增加，因为美国东北部的许多家庭使用馏分油取暖油，而中西部馏分油需求往往在 9 月和 10 月增加，因为与收获季节相关的农业需求上升。炼油厂维护和年终馏分油消费量增加是大多数年份的典型情况，我们对馏分油裂解价差上升的预期也反映了全球馏分油库存处于低位。

图 3：美国柴油平均裂解价差（美分/加仑）



资料来源：EIA，上海中期

（上海中期期货研究所能化小组）

风险提示：市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。

\*\*\*\*\*上海市世纪大道 1701 号钻石交易中心 13 层 B 座 邮编：200122 \*\*\*\*\*