



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 10 月 31 日

编者按：

美国能源信息署 (EIA) 于近日公布了 10 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 10 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 2024 年油价的预估。

- ◆ **全球石油市场。**我们预测 2023 年下半年全球石油库存将下降 20 万桶/日，原因是沙特阿拉伯自愿减产以及欧佩克+国家降低减产目标，使全球石油产量低于全球石油消费量。因此，我们预计原油价格将面临上行压力，布伦特现货价格将在 2024 年升至平均 95 美元/桶。
- ◆ **欧佩克+产量。**从本月开始，我们的短期能源展望欧佩克原油产量表将包含新的欧佩克+原油产量预测。包括欧佩克 10 个受生产目标约束成员国的原油总产量，以及欧佩克+集团内的所有非欧佩克成员国的原油产量。我们预计 2024 年欧佩克+成员国将比今年减少 30 万桶/天的原油产量。

能源化工研发团队

郭金诺

Z0019038



请扫描关注我们的微信。

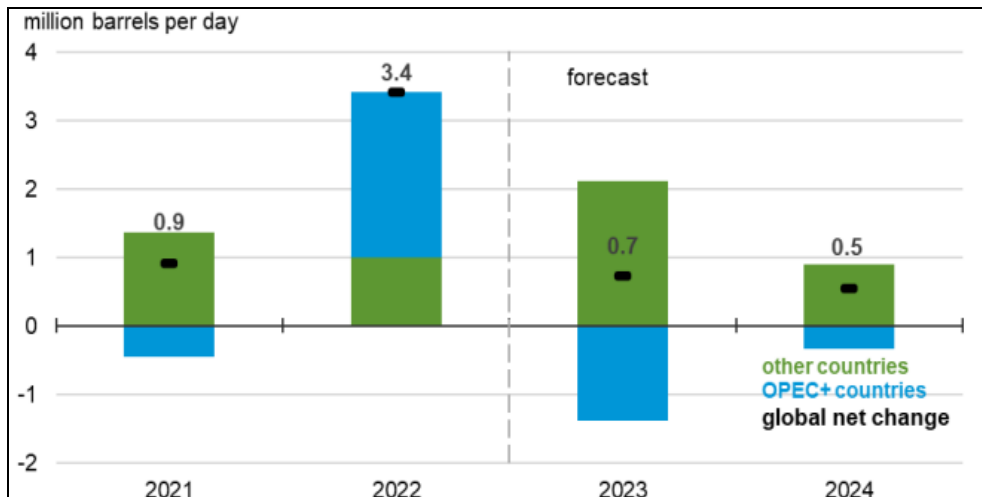


全球石油市场概况

全球油价和库存水平：布伦特原油现货价格在过去一个月的大部分时间里维持上涨，但在 10 月的第一周跌破 90 美元/桶。我们预测未来几个月原油价格将上涨，这反映了我们对全球石油市场收紧平衡的预期。布伦特原油价格 9 月平均为 94 美元/桶，较 8 月上涨 8 美元/桶，较 6 月上涨 19 美元/桶。在沙特阿拉伯将自愿减产延长至年底后，9 月油价上涨，9 月底美国商业原油库存降至 2022 年初以来的最低水平。

由于沙特阿拉伯自愿减产和其他欧佩克+国家降低产量目标，2023 年全球原油供应增长有限。我们预计欧佩克+协议中的国家将在 2023 年将原油产量减少 140 万桶/日，部分抵消非欧佩克+产油国 270 万桶/日的产量增长。我们预测 2024 年欧佩克+原油产量将平均再下降 30 万桶/日。这一预测假设基于沙特阿拉伯的自愿减产将延长至 2024 年，欧佩克+国家的总产量仍低于目标。

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 年下半年全球石油库存将减少 20 万桶/日。我们预测 2024 年第一季度的库存下降速度将继续保持该速度，因为欧佩克+的减产使全球石油产量低于全球石油需求。2024 年剩余三个季度的库存基本平衡，因为全球石油消费增长普遍放缓，而产量增长加速。因此我们预计布伦特现货价格将在 2023 年第四季度平均为 91 美元/桶，并在 2024 年第二季度升至平均 96 美元/桶，然后在 2024

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 *****



下半年面临温和的下行压力。我们对 2024 年布伦特现货年均价的预测为 95 美元/桶，比上个月的预测高出 7 美元/桶。

虽然最近对以色列的袭击没有影响实物石油市场，但它们增加了石油供应中断和油价上涨的可能性。在我们运行模型后，以色列的局势开始变化，因此它仍然是我们预测中不确定性的来源。除了这些新的变化之外，全球石油产量的增长仍然是我们对明年预测的一个关键不确定性因素。目前的欧佩克+产量目标将于 2024 年底到期，我们认为随着欧佩克试图限制全球石油库存的增加，持续的自愿减产和其他因素将使欧佩克+原油的实际产量远低于目标。然而如果欧佩克+的产量比我们目前假设的更接近目标水平，2024 年油价可能下降。此外，美国致密油生产商增加钻井平台和提高油井效率的速度具有高度不确定性，可能导致全球石油产量与我们的预测有很大差异。最后，全球经济前景仍然不确定，未来几个月 GDP 增长的意外变化可能会影响石油需求。

全球原油供应： 从本月的短期能源展望开始，我们将引入新的欧佩克+原油产量估计作为我们数据表的一部分。该值包括欧佩克 10 成员国的原油总产量和欧佩克+集团内的所有非欧佩克原油产量。该集团最大的非欧佩克产油国俄罗斯和沙特阿拉伯在过去一年中稳步减产，导致全球石油库存下降，并限制了 2023 年全球原油产量的增长。

其他欧佩克+成员国一直在努力将产量维持在商定的目标，这进一步限制了 2023 年的全球原油供应。我们估计 2023 年欧佩克+原油产量平均为 3820 万桶/日，比 2022 年减少约 140 万桶/日，2024 年将进一步降至 3780 万桶/日。

我们预测 2023 年全球液体燃料（原油和其他液体）产量将增加 130 万桶/日，2024 年将增加 90 万桶/日。我们预测 2023 年非欧佩克产量将增加 220 万桶/日，远远抵消欧佩克产量的下降。欧佩克以外的产量增长是由北美和南美新项目的启动推动的。预计 2024 年非欧佩克产量将增长 100 万桶/日，原因是圭亚那和巴西的新项目继续增加供应，美国和加拿大将增加产量。

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 *****



图 2：2023 年 OPEC+原油产量（百万桶/日）

| | 2023 | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Q1 | Q2 | Jul | Aug | Sep |
| OPEC-10 Crude Oil Production | 24.02 | 23.74 | 22.70 | 22.23 | 22.74 |
| Saudi Arabia | 10.02 | 10.18 | 9.17 | 8.70 | 9.10 |
| Non-OPEC Crude Oil Production | 15.27 | 14.86 | 14.71 | 14.71 | 14.92 |
| Azerbaijan | 0.52 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.53 |
| Bahrain | 0.17 | 0.15 | 0.13 | 0.13 | 0.13 |
| Brunei Darussalam | 0.08 | 0.06 | 0.08 | 0.07 | 0.07 |
| Kazakhstan | 1.61 | 1.58 | 1.48 | 1.46 | 1.60 |
| Malaysia | 0.39 | 0.36 | 0.38 | 0.38 | 0.38 |
| Mexico | 1.67 | 1.67 | 1.64 | 1.66 | 1.68 |
| Oman | 0.84 | 0.82 | 0.80 | 0.80 | 0.80 |
| Russia | 9.78 | 9.52 | 9.48 | 9.48 | 9.50 |
| South Sudan | 0.13 | 0.13 | 0.16 | 0.16 | 0.16 |
| Sudan | 0.07 | 0.07 | 0.07 | 0.07 | 0.07 |
| Total OPEC+ Crude Oil Production | 39.29 | 38.60 | 37.41 | 36.93 | 37.66 |

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 *****