

2023 年 09 月 14 日

广金期货研究中心

能源化工研究员

马琛

020-88523420

期货从业资格证号：

F03095619

投资咨询资格证号：

Z0017388

相关图表



供应端趋紧，油价高位坚挺

核心观点

一、SC 原油宽幅上涨

截至 2023 年 9 月 14 日，上海原油期货主力合约 SC2310 收于 728.3 元/桶，较上一交易日涨 20.4 元/桶，或 2.88%。

二、供应端维持偏紧格局

供应端，维持偏紧格局支撑近期油价上行。沙特计划将 100 万桶/日的减产政策延期至年底，俄罗斯同样将 30 万桶/日的减产延期 12 月底，这给近月市场带来较强支撑，欧美原油期货月间差价拉阔。另一方面，美国及重质油产油国产量近期增加。EIA 周度数据显示，美国原油产量上周增加 10 万桶/日达到 1290 万桶/日，已经逐渐接近疫情前峰值水平。船期数据显示，伊朗 8 月份原油产量增至 315 万桶/日，为 2018 年以来最高。伊朗石油部长表示，至 9 月底伊朗原油产量将达到 340 万桶/日。

三、需求端内强外弱

国内市场，中国主营以及地方炼厂加工利润分别在 726.9 元/吨、753.1 元/吨，国内炼厂炼油利润高企，炼厂开工积极性仍比较高。最新数据，中国主营炼厂开工率在 83.12%，环比增加 1.40 个百分点，较去年同期增加 7.82 个百分点，目前开工负荷处于五年同期高位。EIA 数据显示，截止 2023 年 9 月 8 日，美国汽油日需求量 830.7 万桶，比前一周低 101.4 万桶；馏分油日均需求量 357.8 万桶，比前一周日均低 28.8 万桶。随着驾车旅行旺季远去，欧美石油需求边际走弱。

四、后市展望

石油市场供应偏紧以及国际能源署月报显示全球供应有不足的风险支撑基本面，油价短期高位坚挺。中长期来看，随着驾车旅行旺季结束，供应端不受减产约束的产油国增加产量，中东闲置产能充裕，油价高企点燃通胀担忧，美联储年底加息概率提升，油价将从高位回落。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍



马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330
• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021	• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385
• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880	• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105
• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718	