

二零二三年六月八日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

于本周结束的 OPEC+会议宣布延续现有减产计划至 2024 年底。同时，沙特表示自 7 月起将自愿再减产原油 100 万桶/日，日产量将减至 900 万桶（最大产能 1200 万桶/日）以共同维护国际原油市场的稳定，届时，全球每日石油减产总量将约为 466 万桶/日，相当于 2022 年全球平均每日原油需求 4.7%。

短期来看，OPEC+此次举措将从供应端支持油价企稳回升，减少供应过剩的问题。然而，这也可能导致一些产油国失去市场份额，导致进一步的紧张局势，未来仍面临较大压力。从中长期来看，未来石油库存料将进一步下降，给石油价格带来上行压力，但是实际的减产效果存在不确定性，油价未来发展仍具挑战。

总体来看，2023 年原油市场仍然面临着一些挑战，虽然油组维持减产行动，但由于产油国自身的问题，未来减产幅度再上升的空间不大，加上目前全球经济前景暗淡，原油需求复苏力不足，预计今年下半年，纽约期油价格续在每桶 65 美元至 80 美元范围震荡。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

国际油价料续窄幅震荡

2023 年上半年，受全球经济放缓影响，主要经济体原油进口需求增速放慢。中国和印度作为主要进口国，其经济复苏步伐较预期慢，导致原油需求量增幅较预期少。加上欧美经济面临衰退风险，需求端表现疲软，期油价格今年以来反复走弱，7 月纽约期油价暂报每桶 72.5 美元，布兰特期油价格暂报每桶 76.8 美元。总体来看，2023 年原油市场仍然面临着一些挑战，虽然油组维持减产行动，但由于产油国自身的问题，未来减产幅度再上升的空间不大，加上目前全球经济前景暗淡，原油需求复苏力不足，预计今年下半年，纽约期油价格续在每桶 65 美元至 80 美元范围震荡。

OPEC+延长减产计划以维持油价稳定。在过去几年中，OPEC 和非 OPEC 产油国一直在协调减产，以支撑油价。然而，一些产油国可能会试图增加产量以保持市场份额，使得协调面临一定挑战。于本周结束的 OPEC+会议宣布延续现有减产计划至 2024 年底。同时，沙特表示自 7 月起将自愿再减产原油 100 万桶/日，日产量将减至 900 万桶（最大产能 1200 万桶/日）以共同维护国际原油市场的稳定，届时，全球每日石油减产总量将约为 466 万桶/日，相当于 2022 年全球平均每日原油需求 4.7%。举措宣布当日油价持续走高，但市场受避险情绪影响，油价最终上涨幅度受限。短期来看，OPEC+此次举措将从供应端支持油价企稳回升，减少供应过剩的问题。然而，这也可能导致一些产油国失去市场份额，导致进一步的紧张局势，未来仍面临较大压力。从中长期来看，未来石油库存料将进一步下降，给石油价格带来上行压力，但是实际的减产效果存在不确定性，油价未来发展仍具挑战。

多重因素影响下国际油价窄幅震荡。产油国供应能力的增加影响原油市场。近年来，美国页岩油产量的增加以及其他国家的增产导致全球供应量增加，这对油价构成了压力。随着技术的不断进步，预计未来仍会有更多的产油国产能增加，这将使得供应过剩的问题更加突出。其次，最大石油进口国中国经济复苏步伐不及预期，石油需求疲弱。另一方面，全球衰退担忧笼罩市场。尽管全球经济增长仍将保持在适度增长的水平，但 2023 年以来欧洲等经济体的增长放缓，对原油需求也产生了一定影响。此外，随着可再生能源的发展，未来能源需求的组成可能发生变化，对原油需求产生进一步冲击。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600