

和合期货原油月报（2023 年 5 月）

——预计下月原油期货价格或震荡反弹



杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：本月 OPEC 自愿减产对油价产生较强的支撑，尽管美国经济数据不佳，但一季度上市公司财报表现良好，当前宏观现状未有明显的衰退迹象，叠加中国经济复苏需求增加，油价跌幅有限。但美联储 5 月加息预期，经济仍存下行风险，银行业存款下降股价暴跌也增加了对银行危机和经济下行的担忧。综合来看，多空交织，宏观施压，地缘局势的不确定性仍支撑油价，后市需关注美联储加息情况，预计 5 月份油价或震荡反弹。

目 录

——预计下月原油期货价格或震荡反弹	1
一、 期货行情回顾	3
二、 原油现货市场回顾	4
三、 供给与需求分析	5
四、 基本面分析	11
五、 投资策略与建议	12
风险点:	13
风险揭示:	14
免责声明:	13

一、期货行情回顾

本月原油先涨后跌。月前期，OPEC+多国自愿性减产，叠加中国经济数据表现良好且市场对亚洲需求预期乐观，油价暴涨；月后期，美国经济数据不佳，减产带来的利好因素逐步被消化，美国银行股暴跌银行危机恐重新来袭，对经济前景的担忧使得油价大幅下跌，甚至一度跌回了减产前。

截至4月28日，SC主力合约收于531.7元/桶，较上月末上涨1.01%。

图1 SC主力合约期货价格



(数据来源：WIND、和合期货)

截至4月27日收盘，美国WTI原油06期货报74.76美元/桶；布伦特原油06期货报78.37美元/桶。

图2 国际原油期货价格



(数据来源: WIND、和合期货)

二、原油现货市场回顾

截止至 2023 年 04 月 26 日, 当日 WTI 原油现货价格为 74.3 美元/桶; Brent 原油现货价格为 82.25 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-7.95 美元/桶。阿曼原油现货价格为 80.27 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 80.29 美元/桶, 。ESPO 现货原油价格为 70.33 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图

图 5 东南亚地区原油价格

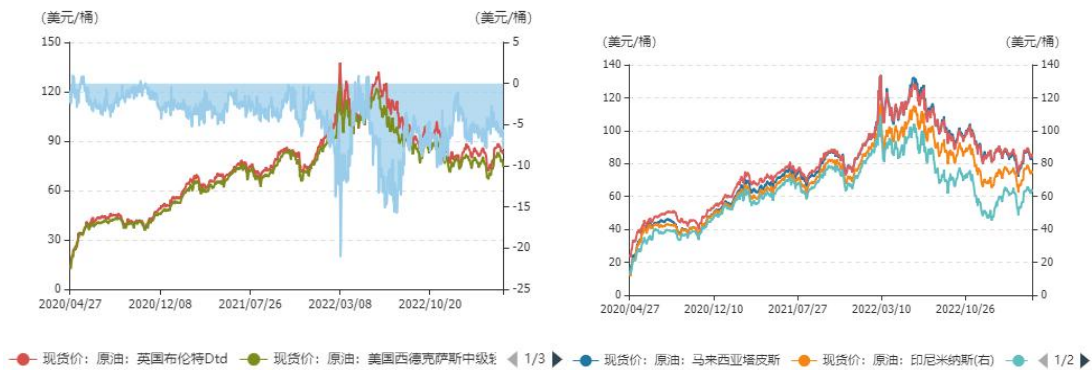


图 6 中东地区原油价格

图 7 俄罗斯 ESPO 原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 04 月 26 日，大庆油田原油现货价格为 77.21 美元/桶，胜利油田原油现货价格为 80.49 美元/桶；中国南海原油现货价格为 75.58 美元/桶，较上月末均有所下跌。

图 8 国内原油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

三、供给与需求分析

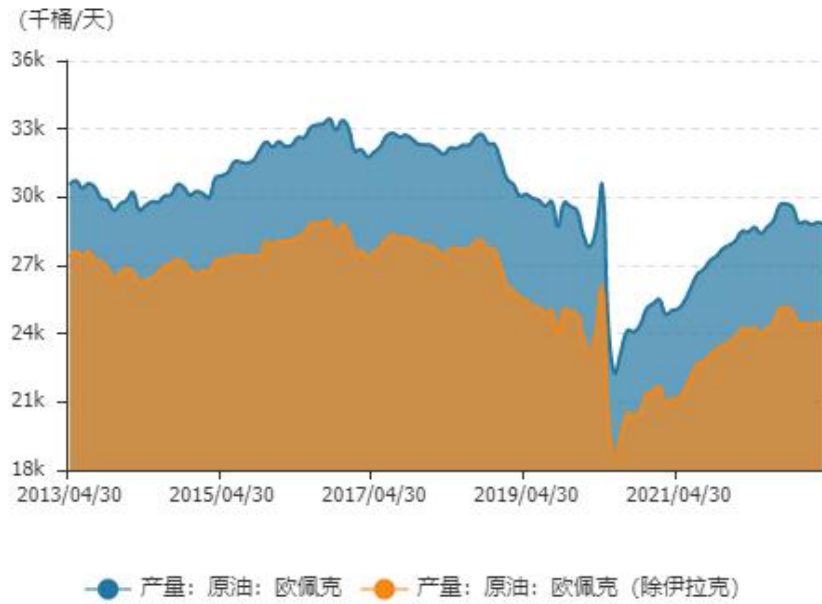
(一) 本月原油供应情况

1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

OPEC+多国宣布实施自愿石油减产，沙特将从 5 月起实施自愿减产 50 万桶/日的计划，直到 2023 年底。科威特将自愿从 5 月开始削减 12.8 万桶/日的石油产量，持续到 2023 年底。阿联酋石油部长称，将从 5 月到 2023 年底自愿将石油产量降低 14.4 万桶/日。哈萨克斯坦能源部称，哈萨克斯坦将为 OPEC 减产贡献 7.8 万桶/日。阿尔及利亚将从 5 月起至 2023 年底削减 4.8 万桶/日的石油产量。阿曼能源和矿产部称，将自愿从 5 月开始，减少 4 万桶/日的石油产量，持续到 2023 年底。

截止至 2023 年 03 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 28,797 千桶/天，较上月减少 86 千桶/天。

图9 欧佩克成员国月度原油产量



(数据来源: Wind、和合期货)

表 1

OPEC成员国月均产量 (千桶/天)

日期	委内瑞拉	阿联酋	沙特	卡塔尔	尼日利亚	利比亚	科威特	伊拉克	伊朗	厄瓜多尔	安哥拉	阿尔及利亚	欧佩克
2023/03/31	695.00	3,038.00	10,405.00		1,354.00	1,161.00	2,678.00	4,358.00	2,567.00		1,007.00	1,013.00	28,797.00
2023/02/28	692.00	3,046.00	10,361.00		1,371.00	1,163.00	2,676.00	4,375.00	2,574.00		1,072.00	1,017.00	28,883.00
2023/01/31	691.00	3,046.00	10,295.00		1,308.00	1,148.00	2,692.00	4,410.00	2,554.00		1,136.00	1,016.00	28,798.00

(数据来源: Wind、和合期货)

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

表 1 美国 3 月原油产量

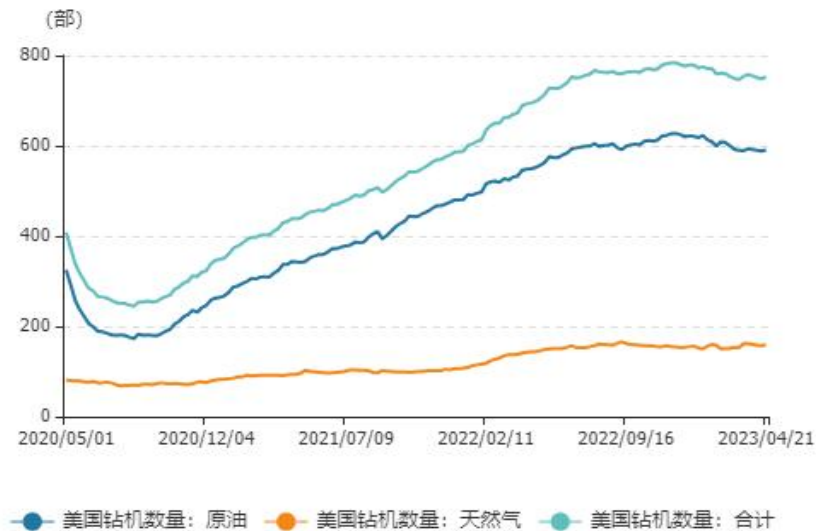
历史数据

↓ 日期	前值	今值
2023-04-21	12,300.00	12,200.00
2023-04-14	12,300.00	12,300.00
2023-04-07	12,200.00	12,300.00
2023-03-31	12,200.00	12,200.00
2023-03-24	12,300.00	12,200.00
2023-03-17	12,200.00	12,300.00
2023-03-10	12,200.00	12,200.00
2023-03-03	12,300.00	12,200.00

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 04 月 21 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 591 部, 较上周增加 3 部, 原油钻机占比为 78.49%; 美国天然气活跃钻机数量为 159 部, 较上周增加 2 部, 天然气钻机占比为 21.12%; 美国活跃钻机数量合计为 753 部, 较上周增加 5 部。

图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 04 月 21 日，美国原油和石油产品（含战略储备）合计库存为 1,600,781 千桶，较上周减少 1,414 千桶；其中战略石油储备为 366,942 千桶，较上周减少 1,021 千桶；商业原油库存为 460,914 千桶，较上周减少 5,054 千桶，库存环比下降 1.08%，同比上升 11.22%；库欣地区商业原油库存为 33,069 千桶，较上周增加 319 千桶。

图 12 EIA 原油和石油产品库存量



（数据来源：Wind、和合期货）

表 2

EIA 美国石油库存 (千桶)

日期	原油和石油产品 (含战略储备)	战略石油储备	原油和石油产品 (不含战略储备)	商业原油库存	商业原油库存环比增减	商业原油库存环比 (%)	商业原油库存同比 (%)
2023/04/21	1,600,781.00	366,942.00	1,233,839.00	460,914.00	-5,054.00	-1.08	11.22
2023/04/14	1,602,195.00	367,963.00	1,234,232.00	465,968.00	-4,581.00	-0.97	12.63
2023/04/07	1,604,231.00	369,575.00	1,234,656.00	470,549.00	597.00	0.13	11.57

（数据来源：Wind、和合期货）

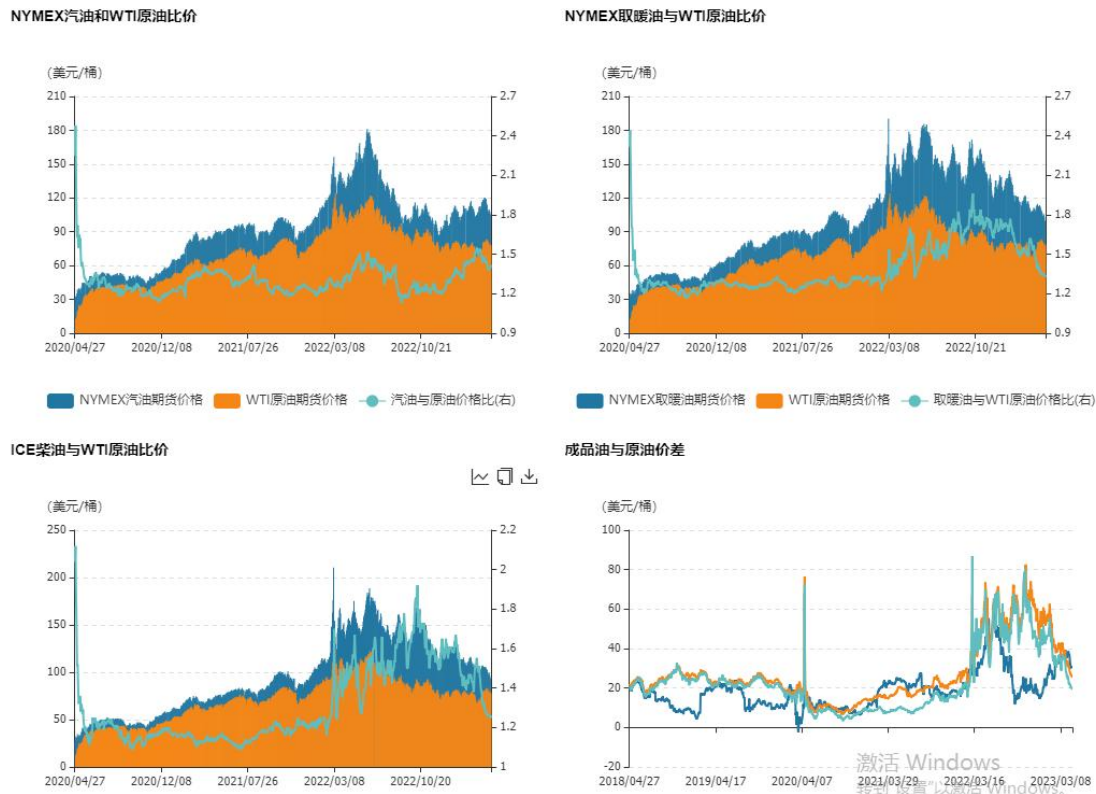
（二）本周原油需求情况

截止至 2023 年 04 月 26 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.51 美元/加仑（折合 105.56 美元/桶），与上一日比下跌 0.05 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 31.26 美元/桶，价差处于历史平均水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 237.33 美分/加仑（折合 99.68 美元/桶），与上一日比减少 7.3 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 25.38 美元/桶，价差处于历史较低水平；

ICE 柴油期货合约的收盘价为 692.5 美元/吨（折合 93.58 美元/桶），与上一日比减少 22.5 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 19.28 美元/桶，价差处于历史较低水平。

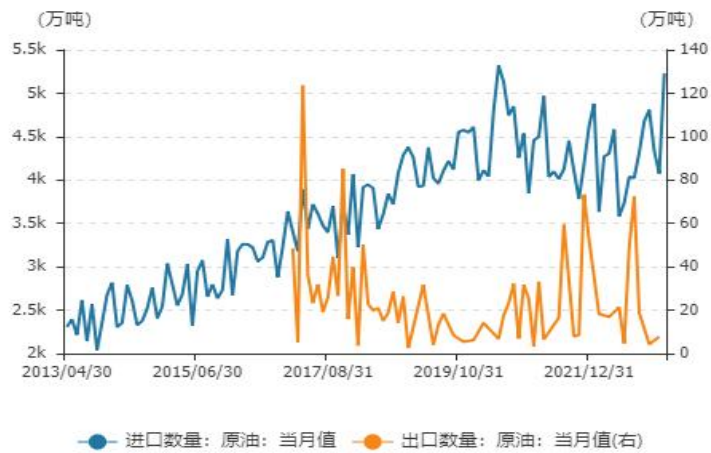
图 13



（数据来源：Wind、和合期货）

中国经济运行强于预期，中国国家统计局公布，初步核算，一季度国内生产总值 284997 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，比上年四季度环比增长 2.2%。另外，中国原油进口及炼化投产均有所上升，1—3 月份，进口原油 13637 万吨，同比增长 6.7%，加工原油 17926 万吨，同比增长 5.2%。

图 14 中国原油当月进出口量



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2023 年 03 月，当月美国炼油厂日均加工量为 16.07 百万桶/天，较上月增加 0.54 百万桶/天。开工率为 89.26%，处于过去一年的平均水平

图 15 美国炼油厂开工率



（数据来源：Wind、和合期货）

四、基本面分析

利好因素:

1、据路透社当地时间 21 日报道，4 月份欧元区经济增长加速，PMI 从 3 月份的 53.7 升至 4 月份的 54.4，这也是近 11 个月的最高点。英国 4 月经济数据再度显现出一些积极迹象，英国 4 月服务业 PMI 录得 54.9，预期 52.9，前值 52.9。4 月综合 PMI 录得 53.9，预期 52.5，前值 52.2。

2、美国能源信息署数据显示，美国原油和汽油库存均降幅均超市场预期，因下夏季驾车出行高峰期到来之前，美国汽油需求增加。截至 2022 年 4 月 21 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.27856 亿桶，比前一周下降 607.5 万桶；美国商业原油库存量 4.60914 亿桶，比前一周下降 505.4 万桶；美国汽油库存总量 2.21136 亿桶，比前一周下降 240.8 万桶。

3、中国国家统计局发布的数据显示，中国 2023 年一季度国内生产总值(GDP) 284997 亿元，同比增长 4.5%，超出市场预期的 4%。数据还显示，中国原油加工量和需求也强劲增长。中国炼油厂 3 月份的整体加工量创历史新高，中国原油进口同比上涨 22.5%。

4、中国海关总署公布的数据显示，中国 3 月原油进口量同比增长 22.5%，至 2020 年 6 月以来最高水平，因炼油厂提高加工量，预期经济复苏。数据显示，中国 3 月原油进口量总计为 5230 万吨，合计 1230 万桶/日，去年 3 月进口量为 1010 万桶/日。今年 1-3 月原油进口量总计为 1.366 亿吨，较去年同期的 1.279 亿吨增长 6.7%。

5、印度政府公布的数据显示，该国 3 月原油进口为 2073 万吨，较上年同期增加约 9%。印度石油部下辖石油计划与分析部门在其网站上公布，3 月成品油进口从 2 月的 357 万吨小幅增至 364 万吨，但同比略有减少。此外，出口升至 601 万吨，其中柴油占到 248 万吨。

6、OPEC+ 多国宣布将实施约 166 万桶/日的自愿减产计划，本次减产将从 5 月份开始持续至 2023 年底。其中沙特与东欧某国各减产 50 万桶/日，伊拉克、阿联酋、科威特等国合计减产约 66 万桶/日。

利空因素:

1、俄罗斯的原油出口没有显示出下降的迹象，尽管俄罗斯政府表示已经削减了产量。相关数据显示截至 4 月 21 日的一周，俄罗斯原油出口量较前一周减少约 3.5 万桶/日，至 340 万桶/日。以四周平均水平计算，整体海运出口量增加 7.2 万桶/日，至 346 万桶/日，为 10 个月来的最高水平。

2、贝克休斯数据显示，截至 4 月 21 日当周，美国石油和天然气钻机数增加 5 座至 753 座。其中石油钻机数增加 3 座，至 591 座，天然气钻机数增加 2 座，至 159 座。贝克休斯称，本周油气钻机总数较去年同期多 58 座，或约 8%。

3、EIA 公布的月度钻井生产力报告显示，美国七大页岩油盆地的原油产量预计将在 5 月份升至历史最高水平。EIA 称，美国 5 月页岩油产量预计将增加 4.9 万桶/日，至 933 万桶/日。

4、美国服务业在 3 月份的放缓幅度超过预期，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国 3 月份非制造业采购经理人指数（PMI）为 51.2%，低于 2 月的 55.1%。非制造业就业指数为 51.3%，低于 2 月的 54%。

5、美国第一共和国银行周二表示，今年第一季度其存款下降 40%，第一共和国银行存款的减少比华尔街日报对其第一季度的预期要严重得多，激起了人们对潜在银行危机的担忧。

五、投资策略与建议

本月 OPEC 自愿减产对油价产生较强的支撑，尽管美国经济数据不佳，但一季度上市公司财报表现良好，当前宏观现状未有明显的衰退迹象，叠加中国经济复苏需求增加，油价跌幅有限。但美联储 5 月加息预期，经济仍存下行风险，银行业存款下降股价暴跌也增加了对银行危机和经济下行的担忧。综合来看，多空交织，宏观施压，地缘局势的不确定性仍支撑油价，后市需关注美联储加息情况，预计 5 月份油价或震荡反弹。

风险点:

需注意经济衰退、俄乌冲突、OPEC 减产等风险因素。

风险提示: 您应当客观评估自身财务状况、交易经验, 确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求, 自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险, 任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异, 若您据此入市操作, 您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明: 本报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 文中的观点、结论和建议仅供参考, 不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断, 在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话: 0351-7342558

公司网址: <http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括: 商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。