

## 和合期货原油周报（20230508-20230512）

——预计下周原油期货价格或有所反弹



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](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

**摘要：**随着美国 4 月通胀数据的公布，短期美联储或停止继续加息，但是否降息还存在不确定性，利率居高不下仍使得油价承压。OPEC+ 多个成员国自愿减产对油价存在较强支撑。综合来看，美国银行业危机及债务上限问题影响市场情绪，但当前利空影响已经得到释放，在减产及加息停滞甚至降息预期的支撑下，下周油价或有所反弹。

## 目 录

——预计下周原油期货价格维持偏弱震荡 .....	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 .....	10
五、投资策略与建议 .....	11
风险点: .....	11
风险揭示: .....	11
免责声明: .....	11

### 一、期货行情回顾

本周期货呈现先涨后跌的走势。周前期，美国非农就业数据强劲，失业率下降，缓和了市场对经济衰退的担忧，油价反弹，周后期美国原油库存意外增加，美国 4 月 CPI 数据在不断加息后略有降温，美联储或将继续维持高利率，原油承压下行。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至 5 月 11 日，美国 WTI 原油 06 期货报 70.87 美元/桶；布伦特原油 07 期货报 74.98 美元/桶。

图 2 布伦特原油价格连续



(数据来源: WIND、和合期货)

图3 WTI 原油价格连续



(数据来源: WIND、和合期货)

## 二、原油现货市场回顾

截止至 2023 年 05 月 10 日, 当日 WTI 原油现货价格为 72.56 美元/桶, 与上一日比下跌 1.15 美元/桶; Brent 原油现货价格为 77.42 美元/桶, 与上一日比增加 1.56 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-4.86 美元/桶, 与上一日比下跌 2.71 美元/桶。阿曼原油现货价格为 75.78 美元/桶, 较上一日下跌 0.12 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 76 美元/桶, 较上一日下跌 0.09 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 66.15 美元/桶, 较上一日上涨 0.42 美元/桶。

图4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



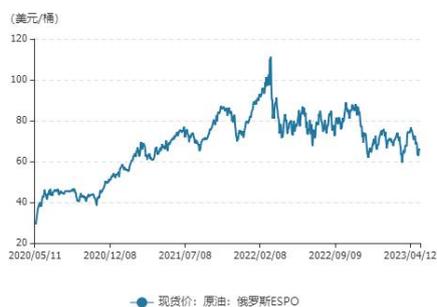
图5 东南亚地区原油价



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 05 月 10 日, 大庆油田原油现货价格为 72.51 美元/桶, 与上一日比上涨 0.33 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 75.76 美元/桶, 与上一日比上涨 0.13 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 70.58 美元/桶, 与上一日比上涨 0.16 美元/桶。

图8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

### 三、供给与需求分析

#### (一) 本周原油供应情况

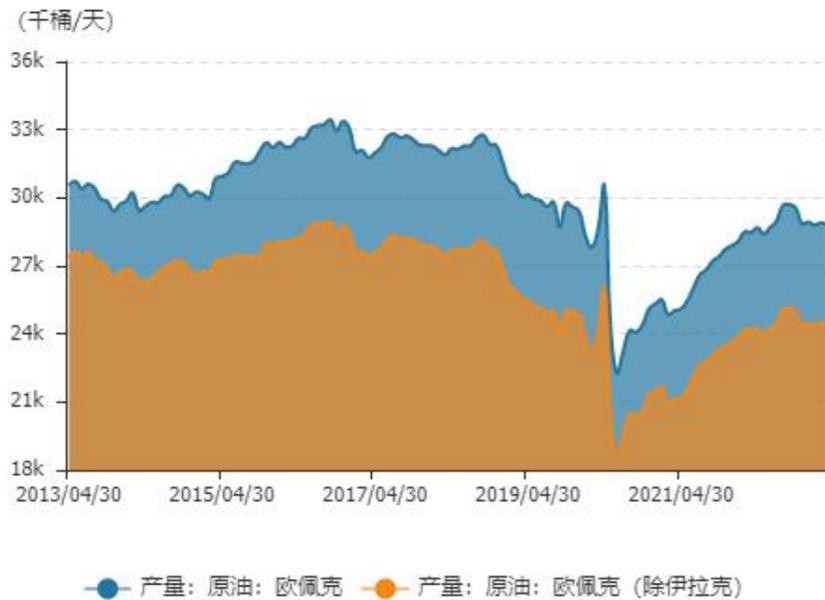
##### 1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

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)

## 2. 本周美国原油产量及库存分析

截至 5 月 10 日当周，美国国内原油产量较上周持平。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 05 月 05 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,596,753 千桶, 较上周减少 2,441 千桶; 其中战略石油储备为 362,014 千桶, 较上周减少 2,924 千桶; 商业原油库存为 462,584 千桶, 较上周增加 2,951 千桶, 库存环比上升 0.64%, 同比上升 9.04%; 库欣地区商业原油库存为 34,007 千桶, 较上周增加 397 千桶。

图 11 EIA 原油和石油产品库存量



(数据来源: Wind、和合期货)

表 2

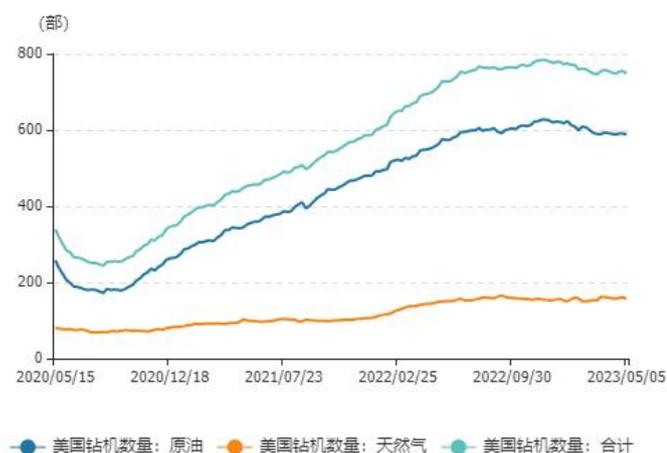
EIA美国石油库存 (千桶)

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 (%)
2023/05/05	1,596,753.00	362,014.00	1,234,739.00	462,584.00	2,951.00	0.64	9.04
2023/04/28	1,599,194.00	364,938.00	1,234,256.00	459,633.00	-1,281.00	-0.28	10.56
2023/04/21	1,600,781.00	366,942.00	1,233,839.00	460,914.00	-5,054.00	-1.08	11.22

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 05 月 05 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 588 部, 较上周减少 3 部, 原油钻机占比为 78.61%; 美国天然气活跃钻机数量为 157 部, 较上周减少 4 部, 天然气钻机占比为 20.99%; 美国活跃钻机数量合计为 748 部, 较上周减少 7 部。

图 12 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

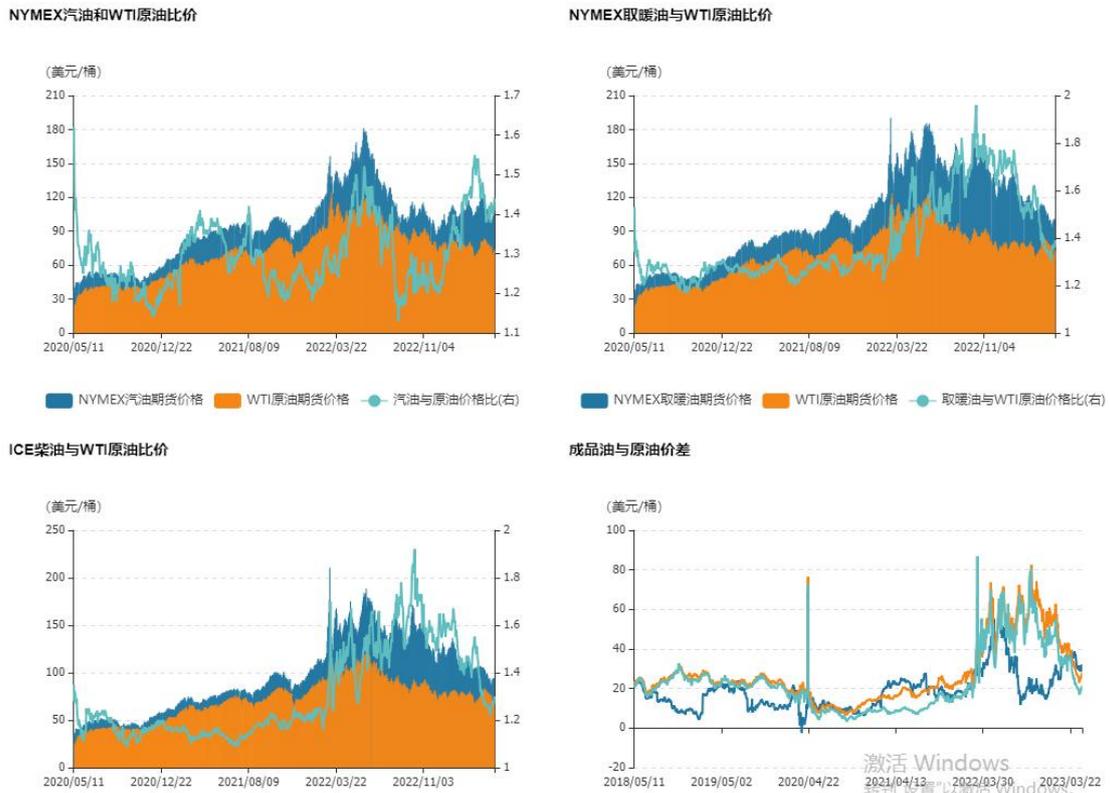
## (二) 本周原油需求情况

截止至 2023 年 05 月 10 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.5 美元/加仑 (折合 104.84 美元/桶), 与上一日比上涨 0.02 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 32.28 美元/桶, 价差处于历史平均水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 239.51 美分/加仑 (折合 100.59 美元/桶), 与上一日比增加 0.2 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 28.03 美元/桶, 价差处于历史平均水平;

ICE 柴油期货合约的收盘价为 696.5 美元/吨（折合 94.12 美元/桶），与上一日比增加 2.5 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 21.56 美元/桶，价差处于历史较低水平。

图 13



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2023 年 04 月 30 日，当月中国原油进口数量为 4,240.7 万吨，与上月比减少 990.3 万吨

图 14 中国原油当月进出口量



(数据来源: Wind、和合期货)

#### 四、基本面分析

##### 利好因素:

1、美国劳动力市场数据显示,4月非农就业岗位增加了25.3万个,比经济学家预测的增加了18万个。数据还显示,平均时薪在3月上升0.3%之后,4月上升了0.5%。缓解了银行危机带来的对经济衰退的担忧;

2、美国能源部长格兰霍姆表示,美国政府可能在今年年底开始回购原油以补充战略石油储备。拜登去年指示出售战略石油储备,规模为史上最大。周二有报道称,美国拜登政府计划在检修高峰结束后,立即回购石油补充战略石油储备;

3、美国能源信息署发布了5月份《短期能源展望》。该报告预计石油消费季节性增长和欧佩克原油产量下降将在未来几个月给原油价格带来一些上行动力。预计2023年美国石油日均消费总量2050万桶,同比增加近1%,2024年达到2080万桶,同比增加1.4%;

4、据俄罗斯能源部透露,其国内4月的减产几乎达到了目标水平。该部门的数据显示,4月全国日均生产原油131.9万吨。基于每吨7.33桶的转换率,产量约合日均967万桶,相当于较2月的日均产量减少了44.3万桶,接近承诺减产水平。

##### 利空因素:

1、石油出口数据显示4月出口下滑,因来自中国和印度的购买量减弱。4月份,对亚洲的总发货量平均为每日2639万桶,低于3月份的每日2760万桶。近期内最大的买家群里的需求或有所下降;

2、全球原油价格回落,使受西方价格上限影响交易价低于每桶60美元的俄罗斯石油对亚洲买家更具吸引力。除此之外,由于俄罗斯炼油厂在5月份进行季节性维护,减少了国内需求,有更多的石油可供出口;

3、美国石油协会(API)公布的数据显示,原油和汽油库存意外增加,馏分油库存减少。美国原油库存增加约360万桶,汽油库存增加39.9万桶,馏分油库存减少390万桶;

4、美国能源信息署(EIA)周二预测,2023年美国原油日产量1253万桶,同比增长5.1%,2024年美国原油日产量1269万桶,同比增长1.3%。美国能源信

息署在这次报告中下调了油价预测。预计今年布伦特原油和 WTI 原油均价分别为每桶 78.65 美元和 73.62 美元，下调了 7%以上；

5、据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 93.9%，加息 25 个基点的概率为 6.1%；到 7 月维持利率在当前水平的概率为 54.7%，累计降息 25 个基点的概率为 41.9%，累计加息 25 个基点的概率为 3.4%。

## 五、投资策略与建议

随着美国 4 月通胀数据的公布，短期美联储或停止继续加息，但是否降息还存在不确定性，利率居高不下仍使得油价承压。OPEC+多个成员国自愿减产对油价存在较强支撑。综合来看，美国银行业危机及债务上限问题影响市场情绪，但当前利空影响已经得到释放，在减产及加息停滞甚至降息预期的支撑下，下周油价或有所反弹。

### 风险点：

需注意海外经济危机、美联储加息、地缘政治风险等因素。

**风险揭示：**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。