

## 和合期货：原油周报（20230515-20230519）

——预计下周原油期货价格或维持震荡



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：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：**市场对美国两党达成债务上限协议的态度保持乐观，IEA 上调全球需求预测，市场风险偏好回暖，叠加 OPEC 减产托底油价，下方支撑明显，油价存阶段性反弹的迹象。但美联储加息态度偏鹰，加息仍存不确定性，后续需持续关注债务上限危机是否解除，预计下周原油价格将维持震荡。

## 目 录

——预计下周原油期货价格或维持震荡 .....	- 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 .....	- 9 -
五、 投资策略与建议 .....	- 11 -
风险点: .....	- 11 -
风险揭示: .....	- 12 -
免责声明: .....	- 12 -

## 一、期货行情回顾

本周油价上涨。此前美国债务上限问题引发市场不安情绪，库存意外增加使油价承压。但供应收紧，IEA 调高原油需求量，美国计划回购 300 万桶战略石油储备，叠加对美国债务上限谈判预期乐观支撑油价，国际油价震荡上涨。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至 5 月 17 日当周,WTI 原油价格为 72.83 美元/桶,较 5 月 10 日上涨 0.37%; 布伦特原油价格为 76.96 美元/桶,较 5 月 10 日上涨 0.72%.

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 18 日, 当日 WTI 原油现货价格为 71.86 美元/桶, 与上一日比下跌 0.97 美元/桶; Brent 原油现货价格为 76.24 美元/桶, 与上一日比减少 0.36 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-4.38 美元/桶, 与上一日比下跌 0.61 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



● 现货价: 原油: 英国布伦特Dtd ● 现货价: 原油: 美国西德克萨斯中质油 1/3 ● 现货价: 原油: 马来西亚锡瓦斯 ● 现货价: 原油: 印尼米纳斯(右) ● 现货价: 原油: 印尼米纳斯(左) 1/2

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 17 日, 大庆油田原油现货价格为 70.72 美元/桶, 与上一日比下跌 1.03 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 74.21 美元/桶, 与上一日比下跌 0.84 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 68.35 美元/桶, 与上一日比下跌 1.19 美元/桶。

图8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

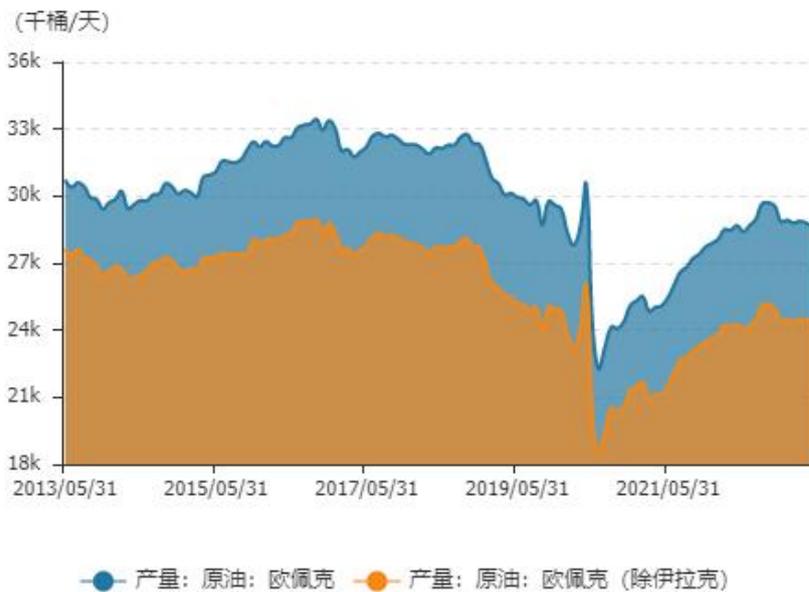
### 三、供给与需求分析

#### (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, 截止至 2023 年 04 月, 当月欧佩克月度原油产量合计为 28,603 千桶/天, 较上月减少 191 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
2023/04/30	724.00	3,028.00	10,500.00		1,180.00	1,135.00	2,652.00	4,139.00	2,630.00		1,085.00	1,005.00	28,603.0
2023/03/31	700.00	3,038.00	10,405.00		1,350.00	1,159.00	2,678.00	4,342.00	2,582.00		1,006.00	1,013.00	28,794.0
2023/02/28	690.00	3,046.00	10,361.00		1,371.00	1,163.00	2,676.00	4,368.00	2,574.00		1,072.00	1,017.00	28,873.0

(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17日当周, 美国国内原油产量较上周略有下降。

图10

美国原油产量:DOE(千桶/日)

发布时间	2023-05-17 22:30	期间	2023-05-12	预期	-
前值	12,300.00	今值	12,200.00		



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 05 月 12 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,601,938 千桶, 较上周增加 5,185 千桶; 其中战略石油储备为 359,586 千桶, 较上周减少 2,428 千桶; 商业原油库存为 467,624 千桶, 较上周增加 5,040 千桶, 库存环比上升 1.09%, 同比上升 11.12%; 库欣地区商业原油库存为 35,468 千桶, 较上周增加 1,461 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

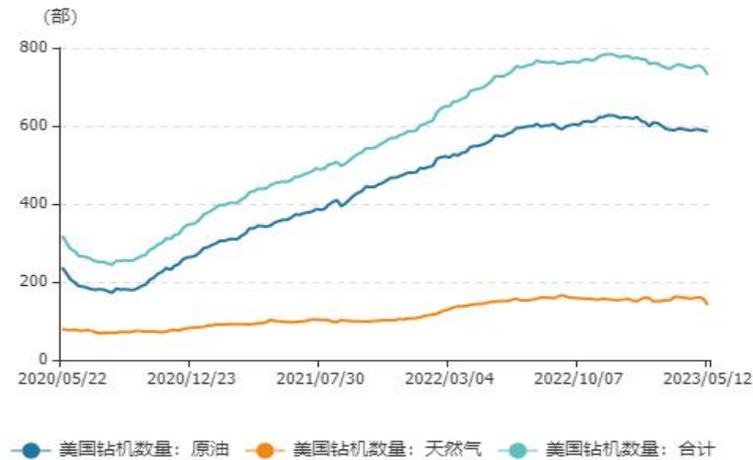
INE原油期货库存 (桶)										
日期	中国石化日照	洋山石油	中油湛江	中油大连	中石化湛江	中化弘润潍坊	北方油品	中油国际大连	中国石化海南	INE原油
2023/05/17	0.00	190,000.00	0.00	3,220,000.00	201,000.00		0.00	1,825,000.00	1,995,000.00	11,001,000.00
2023/05/16	0.00	190,000.00	0.00	3,220,000.00	201,000.00		0.00	1,825,000.00	1,995,000.00	11,001,000.00
2023/05/15	0.00	190,000.00	0.00	3,220,000.00	201,000.00		0.00	1,825,000.00	1,995,000.00	11,001,000.00
2023/05/12	2,013,000.00	190,000.00	0.00	3,220,000.00	201,000.00		0.00	1,825,000.00	1,995,000.00	13,014,000.00
2023/05/11	2,013,000.00	190,000.00	0.00	3,220,000.00	201,000.00		0.00	1,825,000.00	1,995,000.00	13,014,000.00

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 05 月 12 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 586 部, 较上周减少 2 部, 原油钻机占比为 80.16%; 美国天然气活跃钻机数量为 141 部, 较上

周减少 16 部，天然气钻机占比为 19.29%；美国活跃钻机数量合计为 731 部，较上周减少 17 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 17 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.51 美元/加仑（折合 105.57 美元/桶），与上一日比上涨 0.08 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 32.74 美元/桶，价差处于历史较高水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 242.16 美分/加仑（折合 101.71 美元/桶），与上一日比增加 6.7 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 28.88 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 702.75 美元/吨（折合 94.97 美元/桶），与上一日比增加 22.75 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 22.14 美元/桶，价差处于历史较低水平。

图 13

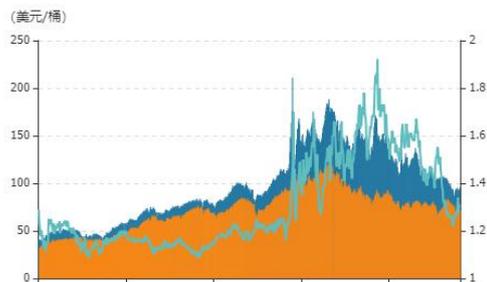
NYMEX汽油和WTI原油比价



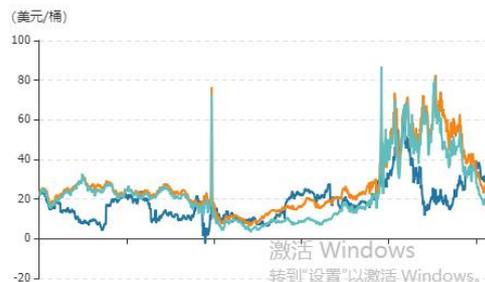
NYMEX取暖油与WTI原油比价



ICE柴油与WTI原油比价



成品油与原油价差



(数据来源: Wind、和合期货)

IEA 目前预计，今年全球石油日需求量将增加 220 万桶，至创纪录的 1.02 亿桶。

#### 四、基本面分析

##### 利好因素：

1、欧佩克发布了 5 月份《石油市场月度报告》。报告预测 2023 年全球石油日均需求 1.019 亿桶，同比增长 233 万桶，与上月报告预测基本保持不变。预计 2023 年经合组织地区石油日均需求 4602 万桶，同比增长 15 万桶，与上月报告相比进行了小幅上调。预计 2023 年非经合组织地区石油日均需求 5588 万桶，同比增长 226 万桶，与上月报告相比微幅上调。

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。

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。

5、石油监管机构公布的数据显示，尼日利亚4月石油产量跌破100万桶/日，为七个月最低，此前尼日利亚的石油产量为220万桶/日，但由于原油被盗、管道遭到破坏以及该行业缺乏新投资，尼日利亚一直难以完成其180万桶的OPEC配额。

#### 利空因素：

1、美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，因战略石油储备（SPR）的又一轮释放，美国商业原油库存意外大增。美国能源信息署数据显示，截至2023年5月12日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.2721亿桶，比前一周增长261万桶；美国商业原油库存量4.67624亿桶，比前一周增长504万桶；美国汽油库存总量2.1833亿桶，比前一周下降138.1万桶。

2、美国财政部长耶伦敦促美国国会提高31.4万亿美元的联邦债务上限，避免引发全球经济衰退的前所未有的违约。

3、美国数据显示，4月份零售销售增幅低于预期，这表明消费者感受到了物价和利率上涨带来的压力。美国人口普查局公布的数据显示，美国4月零售销售月率上升0.4%，不及市场预期的上升0.7%。与此同时，中国数据显示4月份的工业产出和零售销售增长低于预期。

4、在美国消费者信心数据加剧了对美国债务上限和货币政策担忧后，美元汇率上涨，美元兑欧元创下2月以来最大周线涨幅。美元走强使得以美元计价的

原油对其他货币的持有者来说更加昂贵。美联储理事鲍曼表示，如果通胀维持高位，可能需要进一步升息。

5、美国纽约州制造业活动指数 5 月份创下逾三年最大跌幅，因订单和出货量急剧萎缩。周一公布的数据显示，纽约联储银行制造业调查的整体商业状况指数 5 月份下跌 42.6 点至-31.8。

6、美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国原油库存有所增加，而汽油和馏分油库存减少。原油库存增加约 360 万桶，汽油库存减少 250 万桶，馏分油库存减少 88.6 万桶。

## 五、投资策略与建议

市场对美国两党达成债务上限协议的态度保持乐观，IEA 上调全球需求预测，市场风险偏好回暖，叠加 OPEC 减产托底油价，下方支撑明显，油价存阶段性反弹的迹象。但美联储加息态度偏鹰，加息仍存不确定性，后续需持续关注债务上限危机是否解除，预计下周原油价格将维持震荡。

### 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。