

和合期货：原油周报（20230522-20230526）

——预计下周原油期货价格或维持震荡



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：OPEC 减产托底油价，季节性需求增加，叠加库存减少，下方支撑明显，但同时美联储加息态度偏鹰，加息仍存不确定性，美国债务上限谈判尚未有突破性进展，市场担忧加剧，美元走强限制油价涨幅，预计下周油价维持震荡走势。

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	- 10 -
风险点:	- 11 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、期货行情回顾

本周油价小幅上涨。周一由于美债谈判出现波折影响市场情绪油价大幅下跌，此后库存减少叠加谈判乐观态度油价反弹，周五谈判尚未取得实质性进展加剧市场担忧，油价继续下行。

截至本周五，SC 主力合约 SC2307 收盘价 521.9 元/桶，较上周上涨 0.81%

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至周五收盘，WIT 原油主力合约收于 71.75 美元/桶，周跌幅 0.15%；布伦特原油主力合约收于 76.02%，周涨幅 0.53%

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



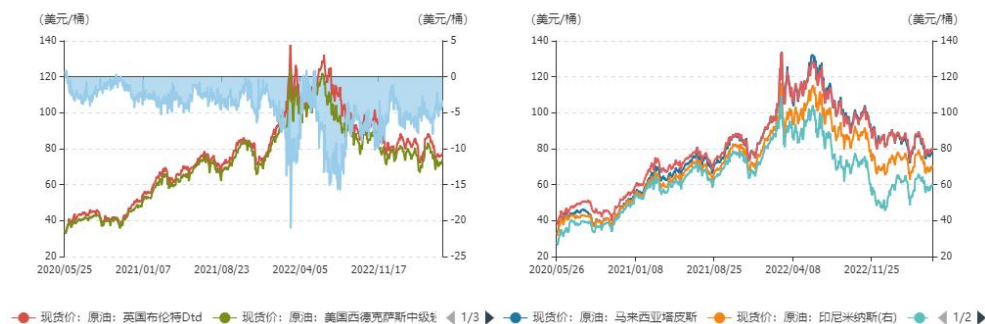
(数据来源: WIND、和合期货)

二、原油现货市场回顾

截止至 2023 年 05 月 24 日, 当日 WTI 原油现货价格为 74.34 美元/桶, 与上一日比上涨 1.43 美元/桶; Brent 原油现货价格为 77.6 美元/桶, 与上一日比增加 0.51 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-3.26 美元/桶, 与上一日比上涨 0.92 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

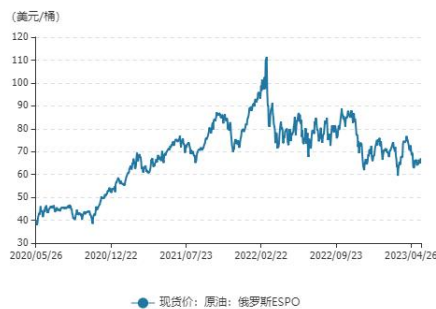


● 现货价: 原油: 英国布伦特Dtd ● 现货价: 原油: 美国西德克萨斯中质油 ● 1/3 ● 现货价: 原油: 马来西亚福布斯 ● 现货价: 原油: 印尼米纳斯(右) ● 1/2 ●

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 24 日, 大庆油田原油现货价格为 73.85 美元/桶, 与上一日比上涨 1.53 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 77.2 美元/桶, 与上一日比上涨 1.73 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 72.1 美元/桶, 与上一日比上涨 1.96 美元/桶。

图 8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

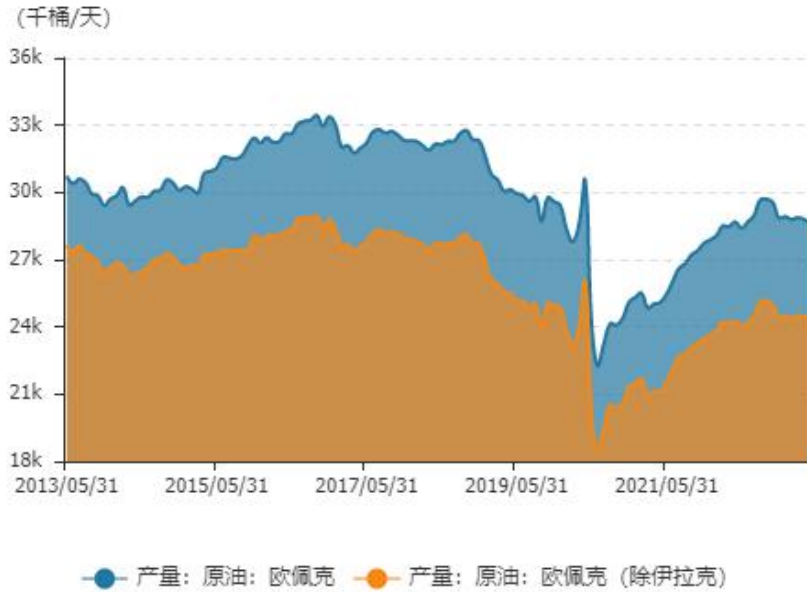
三、供给与需求分析

(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24日当周, 美国国内原油产量上升到12300千桶/日。

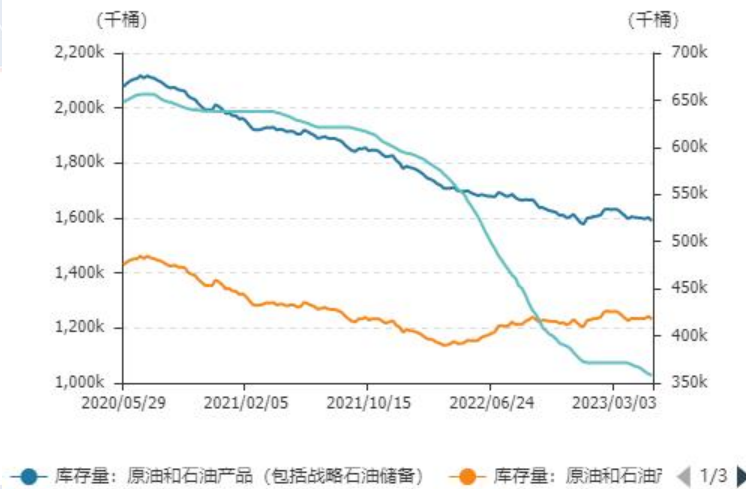
图10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 05 月 19 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,589,539 千桶, 较上周减少 12,399 千桶; 其中战略石油储备为 357,954 千桶, 较上周减少 1,632 千桶; 商业原油库存为 455,168 千桶, 较上周减少 12,456 千桶, 库存环比下降 2.66%, 同比上升 8.42%; 库欣地区商业原油库存为 37,230 千桶, 较上周增加 1,762 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

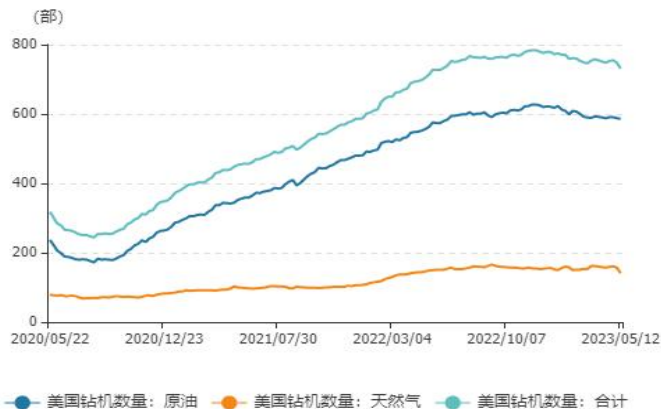
EIA 美国石油库存 (千桶)

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 (%)
2023/05/19	1,589,539.00	357,954.00	1,231,585.00	455,168.00	-12,456.00	-2.66	8.42
2023/05/12	1,601,938.00	359,586.00	1,242,352.00	467,624.00	5,040.00	1.09	11.12
2023/05/05	1,596,753.00	362,014.00	1,234,739.00	462,584.00	2,951.00	0.64	9.04

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 05 月 19 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 575 部, 较上周减少 11 部, 原油钻机占比为 79.86%; 美国天然气活跃钻机数量为 141 部, 较上周无变化, 天然气钻机占比为 19.58%; 美国活跃钻机数量合计为 720 部, 较上周减少 11 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 24 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.61 美元/加仑 (折合 109.58 美元/桶), 与上一日比上涨 0.01 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 35.24 美元/桶, 价差处于历史较高水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 239.85 美分/加仑 (折合 100.74 美元/桶), 与上一日比增加 2.93 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 26.4 美元/桶, 价差处于历史较低水平;

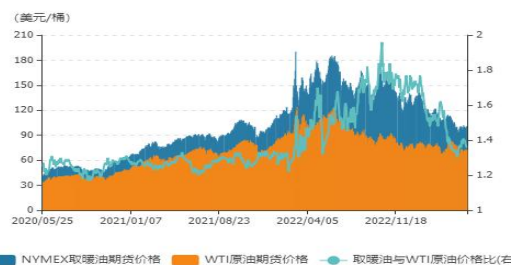
ICE 柴油期货合约的收盘价为 699.75 美元/吨 (折合 94.56 美元/桶), 与上一日比增加 11.75 美元/吨, ICE 期货与 WTI 原油的价差为 20.22 美元/桶, 价差处于历史较低水平。

图 13

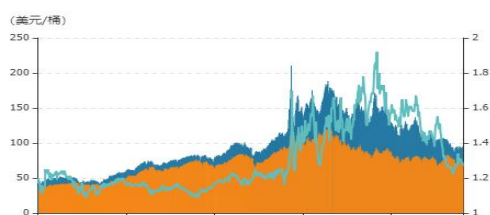
NYMEX汽油和WTI原油比价



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)

OPEC 和国际能源署(IEA)在 5 月份的最新月度报告中都对中国的需求持乐观态度。OPEC 预计中国将引领全球 230 万桶/日的预期石油需求增长。而 IEA 指出,中国 3 月份的石油消费量创下 1600 万桶/日的历史新高。IEA 上周在其石油市场报告中表示,中国的复苏继续超出预期,并上调了 2023 年全球石油需求增长预测。

四、基本面分析

利好因素:

1、美国原油库存意外骤降,汽油库存降幅亦超预期

美国能源信息署(EIA)周三表示,美国原油和馏分油库存上周意外下降,而汽油库存的下降幅度超过预期。截至 5 月 19 日的一周内,原油库存在驾车出行高峰的阵亡将士纪念日周末假期之前下降了 1250 万桶,至 4.552 亿桶,而路透预期是上升 80 万桶。包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少了 60 万桶,至 1.057 亿桶,为 2022 年 5 月以来的最低水平,预估为增加 40 万桶。汽油库存上周也下降了 210 万桶,至 2.163 亿桶,降幅超过预期的减少 110 万桶。

2、白宫称举债上限谈判富有成效,麦卡锡则称谈判“略有进展”

美国民主党总统拜登和国会共和党籍议长麦卡锡的谈判代表周三举行了白宫所说的富有成效的会谈,试图达成一项提高美国 31.4 万亿美元债务上限并避免灾难性违约的协议。白宫发言人让皮埃尔说,谈判仍然富有成效,“如果继续保持诚意,我们可以达成协议”。麦卡锡则称谈判“稍微取得进展”,他相信双方会达成协议并避免违约。

3、OPEC+减产对油价具有强支撑

欧佩克+宣布实施自愿石油减产计划。沙特自愿减产 50 万桶/日;阿联酋自愿减产 14.4 万桶/日;阿尔及利亚自愿减产 4.8 万桶/日;科威特自愿减产 12.8 万桶/日;阿曼自愿减产 4 万桶/日;伊拉克自愿减产 21.1 万桶/日;哈萨克斯坦自愿减产 7.8 万桶/日。减产时间均从 5 月开始,持续到 2023 年底。俄罗斯将自

愿减产 50 万桶/日的石油产量，将石油减产承诺延长至 2023 年底。俄罗斯此前曾承诺在 3 月份将其原油日产量削减 50 万桶，以回应西方的制裁措施，并将这些限制措施维持到 6 月份。

利空因素：

1、美债上限问题谈判一波三折

美国主要指数持续收跌，白宫和共和党代表提高美国债务上限的谈判继续拖延，尚未达成协议。6 月 1 日的最后期限逼近，提高美国政府 31.4 万亿美元举债上限的磋商缺乏进展，几轮谈判都没有结果，出现灾难性违约的风险不断增加，这让投资者变得更加紧张。

2、美国 PMI 指数下滑，市场担忧经济衰退

数据显示，美国 5 月份制造业 PMI 初值从 4 月的 50.2 跌至 48.5，为近 3 个月以来的最低水平。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。

3、美联储加息存在不确定性

此前投资者预期美联储可能结束本轮加息，但美联储理事沃勒周三表示，他对通胀缺乏进展感到担忧，虽然在美联储 6 月会议上暂停加息是可能的，但不太可能结束此轮加息周期。Murphy & Sylvest 财富管理高级财富顾问和市场策略师 Paul Nolte 称：“经济仍然不错，从美联储的角度来看，确实没有理由放弃收紧货币政策。”

据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 67.0%，加息 25 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 33.0%；到 7 月维持利率在当前水平的概率为 40.4%，累计加息 25 个基点的概率为 46.5%，累计加息 50 个基点的概率为 13.1%。

五、投资策略与建议

OPEC 减产托底油价，季节性需求增加，叠加库存减少，下方支撑明显，但同时美联储加息态度偏鹰，加息仍存不确定性，美国债务上限谈判尚未有突破性进展，市场担忧加剧，美元走强限制油价涨幅，预计下周油价维持震荡走势。

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。