

和合期货：原油月报（2023 年 6 月）

——预计下月原油期货价格或止跌反弹



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： 美国达成债务上限初步协议，缓解债务违约风险；美联储 6 月继续加息预期下降，经济下行风险的预期有所降低，市场情绪得到提振。供应端，欧佩克维持减产政策，5 月份沙特原油出口量料为 648 万桶/日，较 4 月大幅下降，供应偏紧支撑油价；需求端，中国、印度带动需求增量，北半球出行旺季及航空旅游业复苏有望拉动燃料需求。预计下月原油期货价格或止跌反弹。

目 录

——预计下月原油期货价格或止跌反弹.....	- 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.....	- 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

本月初，美联储如期加息 25 个 BP，美国银行危机以及债务上限问题使得担忧经济衰退情绪加剧，原油大幅下跌。中旬之后，美国债务上限谈判逐步取得进展并达成初步协议，叠加季节性燃油需求增加以及欧佩克减产政策，油价有所上升。

截至 5 月 31 日，SC 主力合约收于 503.9 元/桶，较上月末下跌 4.56%。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：WIND、和合期货)

截至 5 月 31 日收盘，美国 WTI 原油 07 期货报 69.54 美元/桶；布伦特原油 08 期货报 73.87 美元/桶。

图 2 WTI 原油期货价格



(数据来源: WIND、和合期货)

布伦特原油期货价格



(数据来源: WIND、和合期货)

二、原油现货市场回顾

截止至 2023 年 05 月 31 日, 当日 WTI 原油现货价格为 68.09 美元/桶, 与上一日比下跌 1.37 美元/桶; Brent 原油现货价格为 72.97 美元/桶, 与上一日比减少 1.28 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-4.88 美元/桶, 与上一日比下跌 0.09 美元/桶。阿曼原油现货价格为 72.48 美元/桶, 较上一日下跌 2.5 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 72.33 美元/桶, 较上一日下跌 2.78 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 63.07 美元/桶, 较上一日下跌 2.45 美元/桶。

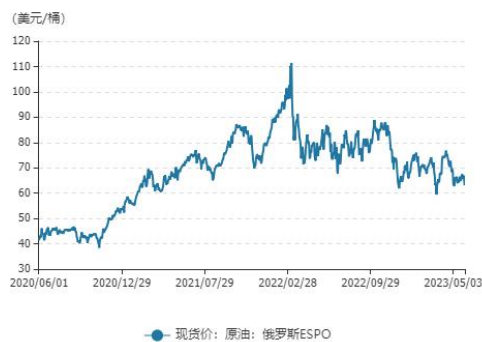
图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



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 31 日, 大庆油田原油现货价格为 70.16 美元/桶, 与上一日比下跌 2.41 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 73.35 美元/桶, 与上一日比下跌 2.51 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 68.16 美元/桶, 与上一日比下跌 2.41 美元/桶。

图8 国内原油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

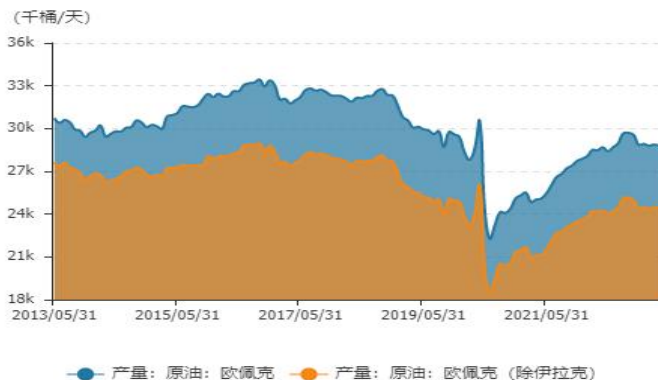
三、供给与需求分析

(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，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、美国原油产量分析

美国能源情报署 (EIA) 的数据显示，截至 5 月 19 日当周的美国原油日均产量 1230 万桶，较上月增加 10 万桶/日，比上年同期增加 40 万桶/日。

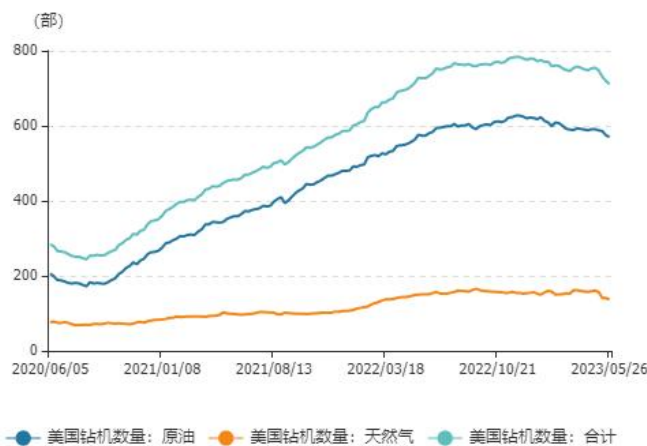
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 05 月 26 日，本周美国原油活跃钻机数量为 570 部，较上周减少 5 部，原油钻机占比为 80.17%；美国天然气活跃钻机数量为 137 部，较上周减少 4 部，天然气钻机占比为 19.27%；美国活跃钻机数量合计为 711 部，较上周减少 9 部。

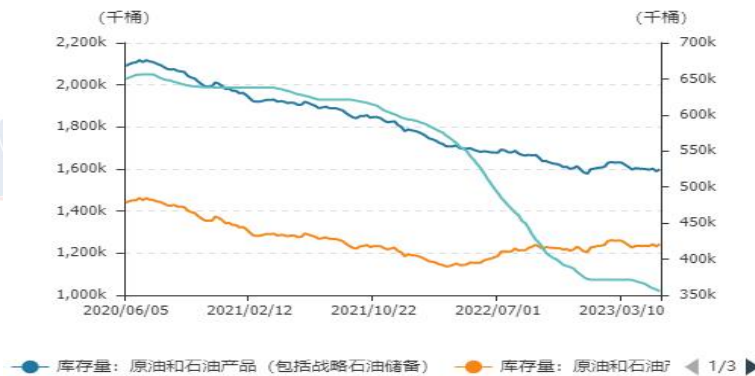
图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 05 月 26 日，美国原油和石油产品（含战略储备）合计库存为 1,598,350 千桶，较上周增加 8,811 千桶；其中战略石油储备为 355,436 千桶，较上周减少 2,518 千桶；商业原油库存为 459,657 千桶，较上周增加 4,489 千桶，库存环比上升 0.99%，同比上升 10.83%；库欣地区商业原油库存为 38,858 千桶，较上周增加 1,628 千桶。

图 12 EIA 原油和石油产品库存量



(数据来源: Wind、和合期货)

3、俄罗斯原油产量分析

数据显示,4月俄罗斯原油日均原油产量为131.9万吨,按照每吨7.33桶的转换率计算,约合967万桶/日,较减产基准即2月份的产量下降44.3万桶/日;据估算原油及天然气凝析油产量约合1063万桶/日左右。俄罗斯副总理诺瓦克宣布,俄罗斯于3月启动的减产50万桶/日计划将持续至今年年底。据国际能源署月报显示,4月,俄罗斯石油及石油产品出口量为830万桶/日,创去年俄乌冲突以来新高。4月石油出口收入环比增加17亿美元,达到150亿美元,但比去年同期下降27%。

(二) 本周原油需求情况

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。

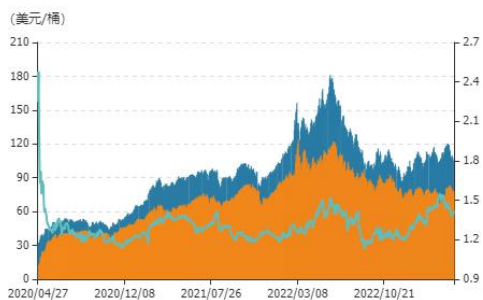
截止至2023年06月01日,NYMEX汽油期货的收盘价为2.44美元/加仑(折合102.63美元/桶),与上一日比上涨0.01美元/加仑,汽油期货与WTI原油的价差为32.53美元/桶,价差处于历史平均水平;

NYMEX取暖油期货的收盘价为231.64美分/加仑(折合97.29美元/桶),与上一日比增加7.63美分/加仑,取暖油期货与WTI原油的价差为27.19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680.5美元/吨(折合91.96美元/桶),与上一日比增加22美元/吨,ICE期货与WTI原油的价差为21.86美元/桶,价差处于历史较低水平。

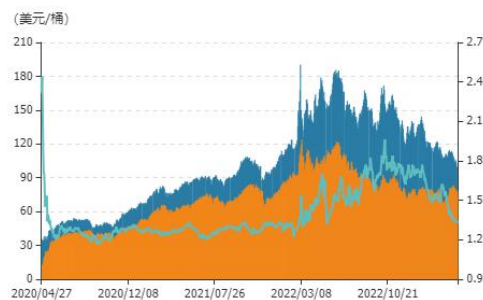
图 13

NYMEX汽油和WTI原油比价



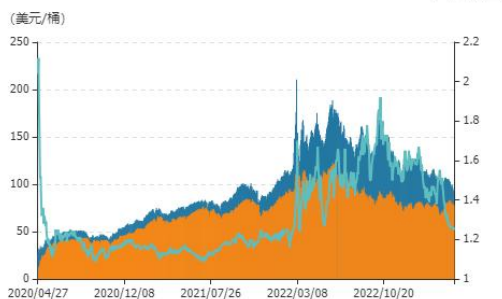
NYMEX汽油期货价格 WTI原油期货价格 汽油与原油价格比(右)

NYMEX取暖油与WTI原油比价



NYMEX取暖油期货价格 WTI原油期货价格 取暖油与WTI原油价格比(右)

ICE柴油与WTI原油比价



ICE柴油期货价格 WTI原油期货价格 ICE柴油与WTI原油价格比(右)

成品油与原油价差



(数据来源: Wind、和合期货)

美国炼油厂开工率逐步提升至年内高位,但仍低于上年同期水平。夏季驾车出行季节来临,燃料需求通常季节性增长。

图 14 美国炼厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

四、基本面分析

利好因素：

1、美国众议院通过了暂时搁置 31.4 万亿美元债务上限的法案，避免一场灾难性违约的可能性提高，取得了突破性进展，提振市场情绪。

2、两位美联储重要官员暗示 6 月暂不加息。据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 81.9%，加息 25 个基点的概率为 18.1%；到 7 月维持利率在当前水平的概率为 45.3%，累计加息 25 个基点的概率为 46.6%，累计加息 50 个基点的概率为 8.1%。

3、截止至 2023 年 05 月 26 日，本周美国原油活跃钻机数量为 570 部，较上周减少 5 部，原油钻机占比为 80.17%；美国天然气活跃钻机数量为 137 部，较上周减少 4 部，天然气钻机占比为 19.27%；美国活跃钻机数量合计为 711 部，较上周减少 9 部。

利空因素：

1、根据船运追踪机构的初步估计，印度进口的俄罗斯原油估计为 860 万吨（6,280 万桶），创下历史新高，原油价格打折吸引买家大举购买，而对中东和非洲石油的需求则下降。

2、美国能源信息署 (EIA) 周四公布的数据显示，上周美国原油库存意外增加，因进口猛增，馏分油库存也有所增加，汽油库存减少。EIA 称，在截至 5 月 26 日的一周内，原油库存增加 450 万桶，路透调查的分析师预期为减少 140 万桶。

3、美国上周初请失业金人数小幅增加，民间雇主在 5 月份雇用的工人多于预期，表明劳动力市场持续紧张，这可能促使美联储将利率保持在高位。截至 5 月 27 日当周，初请失业金人数增加 2,000 人，经季节调整后为 23.2 万人，预测为 23.5 万。ADP 的全国就业报告显示，5 月民间就业岗位增加 27.8 万个，预测为增加 17 万个。

4、制造业呈现螺旋式下滑。供应管理协会 (ISM) 称，5 月美国制造业采购经理人指数 (PMI) 从 4 月的 47.1 降至 46.9。

五、投资策略与建议

美国达成债务上限初步协议，缓解债务违约风险；美联储 6 月继续加息预期下降，经济下行风险的预期有所降低，市场情绪得到提振。供应端，欧佩克维持减产政策，5 月份沙特原油出口量料为 648 万桶/日，较 4 月大幅下降，供应偏紧支撑油价；需求端，中国、印度带动需求增量，北半球出行旺季及航空旅游业复苏有望拉动燃料需求。预计下月原油期货价格或止跌反弹。

风险点：

需注意经济衰退、俄乌冲突、OPEC 减产、美联储加息等风险因素。

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。