

## 和合期货：原油周报（20230605-20230609）

——预计下周原油期货价格维持宽幅震荡



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，美国债务危机暂时解除，周前期震荡上涨，但随着美国产量提高，库存增加，市场担忧经济衰退，叠加周五市场传言美伊关系缓和、伊朗原油恢复 100 万桶/日产出，油价大跌。整体来看，市场目前交易偏谨慎，预计下周仍维持宽幅震荡。

## 目 录

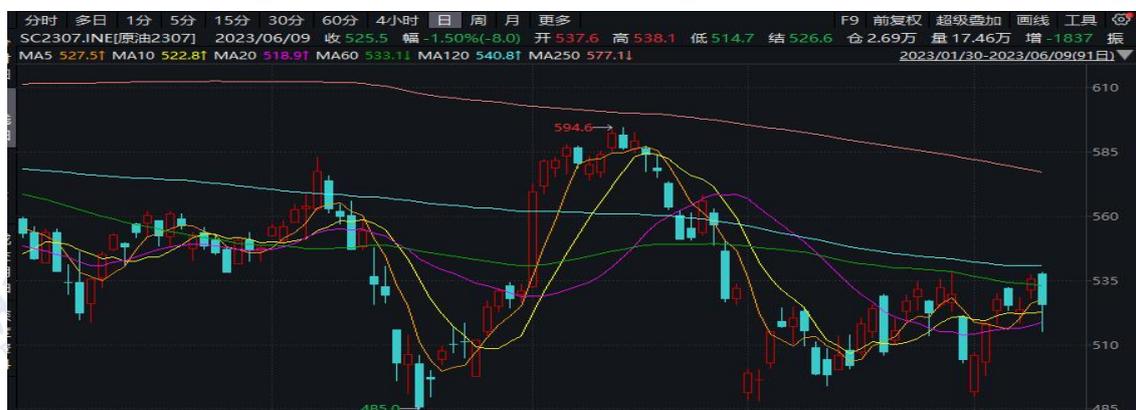
——预计下周原油期货价格维持宽幅震荡 .....	- 1 -
一、期货行情回顾 .....	- 3 -
二、 原油现货市场回顾 .....	- 4 -
三、 供给与需求分析 .....	- 5 -
四、 基本面分析 .....	- 9 -
五、 投资策略与建议 .....	- 10 -
风险点: .....	- 11 -
风险揭示: .....	- 11 -
免责声明: .....	- 11 -

## 一、期货行情回顾

本周油价先涨后跌。前期随着美国两党达成债务上限延后的协议，政府债务危机的系统性风险显著消退，叠加沙特超预期额外减产推升油价，后期有传言称美伊关系缓和、伊朗原油恢复 100 万桶/日产出，但此后美国出面辟谣，油价大幅下挫。

截至本周五，SC 主力合约 SC2307 收盘价 525.5 元/桶，较上周上涨 3.16%

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 71.21 美元/桶，周跌幅 0.77%；布伦特原油主力合约收于 75.81，周跌幅 0.43%

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 06 月 08 日, 当日 WTI 原油现货价格为 71.29 美元/桶, 与上一日比下跌 1.24 美元/桶; Brent 原油现货价格为 75.79 美元/桶, 与上一日比减少 0.99 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为 -4.5 美元/桶, 与上一日比下跌 0.25 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

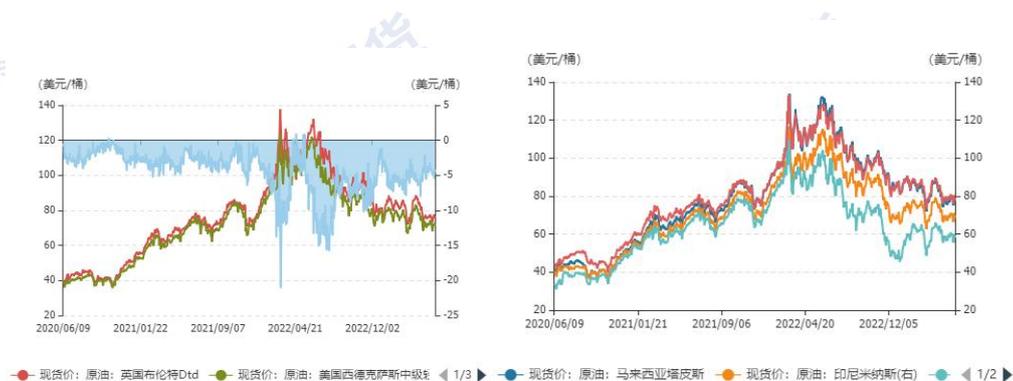
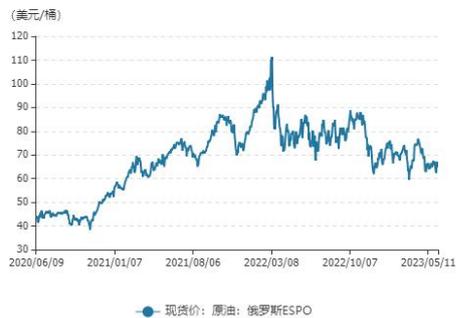


图 6 中东地区原油价格



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 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)

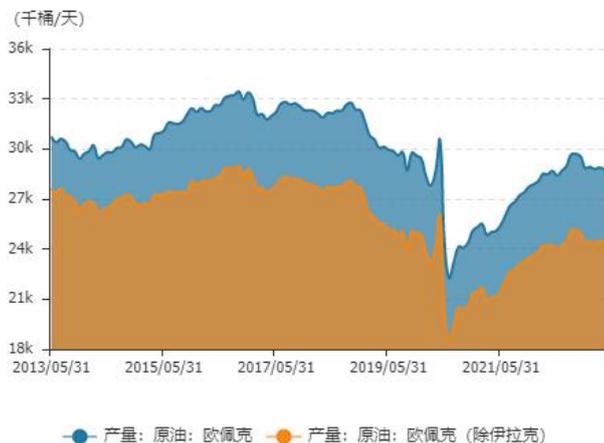
### 三、供给与需求分析

#### (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 12400 千桶/日。

图 10

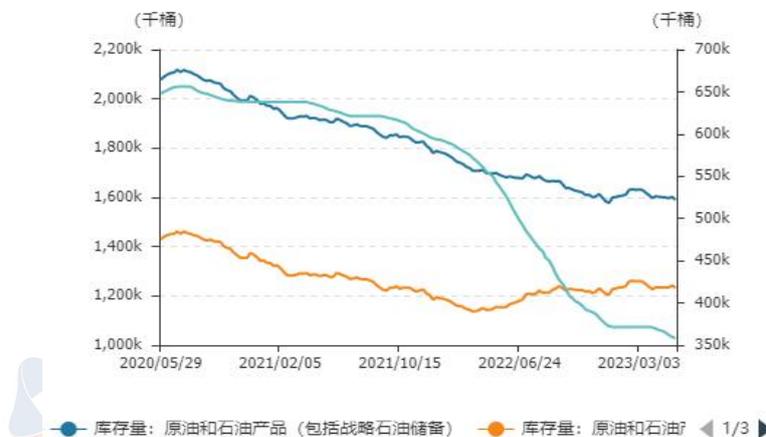
美国原油产量:DOE(千桶/日)



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 06 月 02 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,609,281 千桶, 较上周增加 10,931 千桶; 其中战略石油储备为 353,569 千桶, 较上周减少 1,867 千桶; 商业原油库存为 459,205 千桶, 较上周减少 452 千桶, 库存环比下降 0.1%, 同比上升 10.19%; 库欣地区商业原油库存为 40,579 千桶, 较上周增加 1,721 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)

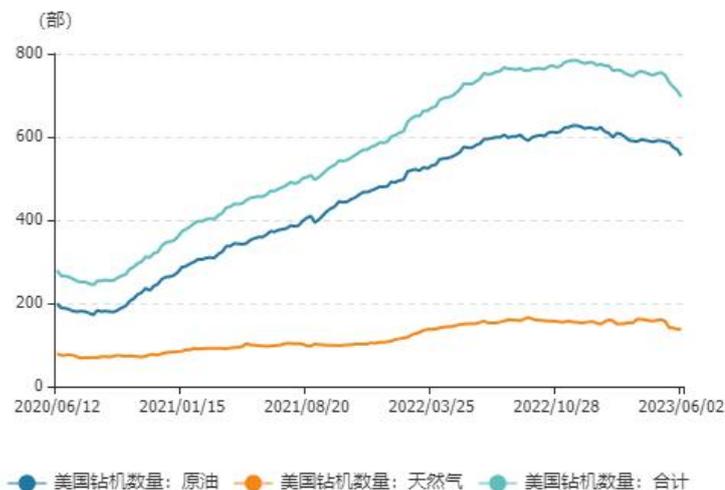
日期	原油和石油产品 (含战略储备)	战略石油储备	原油和石油产品 (不含战略储备)	商业原油库存	商业原油库存环比增减	商业原油库存环比 (%)	商业原油库存同比 (%)
2023/05/19	1,589,539.00	357,954.00	1,231,585.00	455,168.00	-12,456.00	-2.66	8.42
2023/05/12	1,601,938.00	359,586.00	1,242,352.00	467,624.00	5,040.00	1.09	11.12
2023/05/05	1,596,753.00	362,014.00	1,234,739.00	462,584.00	2,951.00	0.64	9.04

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 06 月 02 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 555 部, 较上周减少 15 部, 原油钻机占比为 79.74%; 美国天然气活跃钻机数量为 137 部, 较上

周无变化，天然气钻机占比为 19.68%；美国活跃钻机数量合计为 696 部，较上周减少 15 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

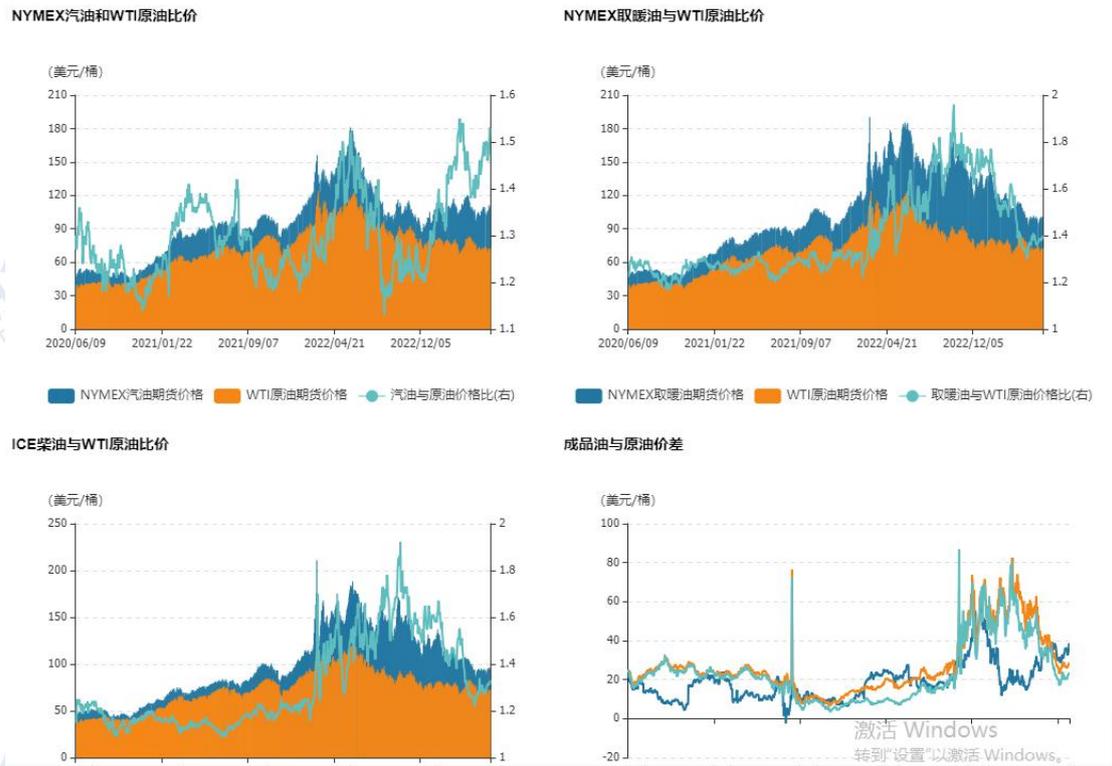
OPEC 和国际能源署 (IEA) 在 5 月份的最新月度报告中都对中国的需求持乐观态度。OPEC 预计中国将引领全球 230 万桶/日的预期石油需求增长。而 IEA 指出，中国 3 月份的石油消费量创下 1600 万桶/日的历史新高。IEA 上周在其石油市场报告中表示，中国的复苏继续超出预期，并上调了 2023 年全球石油需求增长预测。

截止至 2023 年 06 月 08 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.6 美元/加仑（折合 109.21 美元/桶），与上一日比下跌 0.04 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 37.92 美元/桶，价差处于历史较高水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 238.04 美分/加仑（折合 99.98 美元/桶），与上一日比减少 2.47 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 28.69 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 703.25 美元/吨（折合 95.03 美元/桶），与上一日比减少 6.25 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 23.74 美元/桶，价差处于历史较低水平。

图 13



(数据来源: Wind、和合期货)

## 四、基本面分析

### 利好因素:

#### 1、当前美国经济好于预期

当前美国经济好于预期且由于银行业风险影响消退以及债务违约风险下降,短期市场风险偏好升温,美元持续走强。短期美国经济好于预期以及债务违约风险下降,短期提振全球市场风险偏好,全球股市和商品市场反弹。

#### 2、美联储加息预期回落

5月美国非农数据出炉,就业与非农数据喜忧参半,但其中工资时薪同比从4.4%降到4.3%,低于预期,劳动力市场有所降温,此前加息预期已经比较极致,而据CME称,美联储6月维持利率不变的概率为72.5%,加息25个基点的概率仅为27.5%,美联储加息预期回落。

### 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以回应西方的制裁措施，并将这些限制措施维持到6月份。沙特周末表示将把7月产量从5月的约1000万桶/日减至约900万桶/日，世界第一大石油出口国沙特还意外提高了对亚洲买家的官方原油售价。美国石油协会(API)的数据称，上周美国原油库存减少约170万桶。

#### 利空因素：

##### 1、美国上周初请失业金人数飙升至一年半高点

美国上周初请失业金人数数量激增至逾一年半最高水平，但裁员可能没有提速，因为数据覆盖了阵亡将士纪念日假期，这可能会导致一些波动。截至6月3日当周，初次申请各州失业救济金的人数猛增2.8万人，经季节性调整后为26.1万人，是2021年10月以来的最高水平。劳工部报告初请失业金人数录得近两年来最大增幅。

##### 2、传言引起宽幅震荡

周五市场传言美伊关系缓和、伊朗原油恢复100万桶/日产出，但此后美国出面辟谣，带动油价波动剧烈。

##### 3、美国原油产量提升

美国能源信息署(EIA)预计，今年美国原油产量将从2022年的1,190万桶/日上升到1260万桶/日，2024年料达到1280万桶/日，2019年曾创下1230万桶/日的纪录高位。

##### 4、俄罗斯计划到2026年将石油管道容量提高3200万吨

俄罗斯计划到2026年将石油管道容量提高3200万吨，为此，俄罗斯将修建600公里的管道。去年12月，俄罗斯批准了一项到2026年开发俄罗斯原油出口基础设施的计划。去年，俄罗斯石油运输公司Transneft已将太平洋科兹米诺港的石油装载能力提高至4200万吨，以增加对亚太地区国家的原油供应。

## 五、投资策略与建议

OPEC减产托底油价，季节性需求增加，美国债务危机暂时解除，周前期震荡上涨，但随着美国产量提高，库存增加，市场担忧经济衰退，叠加周五市场传

言美伊关系缓和、伊朗原油恢复 100 万桶/日产出，油价大跌。整体来看，市场目前交易偏谨慎，预计下周仍维持宽幅震荡。

### 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。