

## 和合期货：原油周报（20230612-20230616）

——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，中国原油生产进口均有所增长，美元指数受欧洲加息的影响有所走弱，对油价有一定的提振，但美联储7月加息的预期仍然很高，不确定性很强，叠加经济衰退风险仍存，市场目前交易偏谨慎，预计下周仍维持宽幅震荡走势。

## 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 .....	- 6 -
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

本周油价宽幅震荡。高盛下调油价叠加对经济衰退的预期，油价承压，而美联储暂停加息，库存意外减少以及美元回落又支撑油价，总体呈宽幅震荡的走势。

截至本周五，SC 主力合约 SC2307 收盘价 529.5 元/桶，较上周上涨 0.55%

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 70.81 美元/桶，周涨幅 1.00%；布伦特原油主力合约收于 75.64，周涨幅 1.20%

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 15 日, 当日 WTI 原油现货价格为 70.62 美元/桶, 与上一日比上涨 2.35 美元/桶; Brent 原油现货价格为 74.57 美元/桶, 与上一日比增加 0.6 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为 -3.95 美元/桶, 与上一日比上涨 1.75 美元/桶。阿曼原油现货价格为 73.42 美元/桶, 较上一日下跌 1.19 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 73.47 美元/桶, 较上一日下跌 1.16 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 64.15 美元/桶, 较上一日下跌 1.11 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: 马来西亚桶皮斯 ● 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)

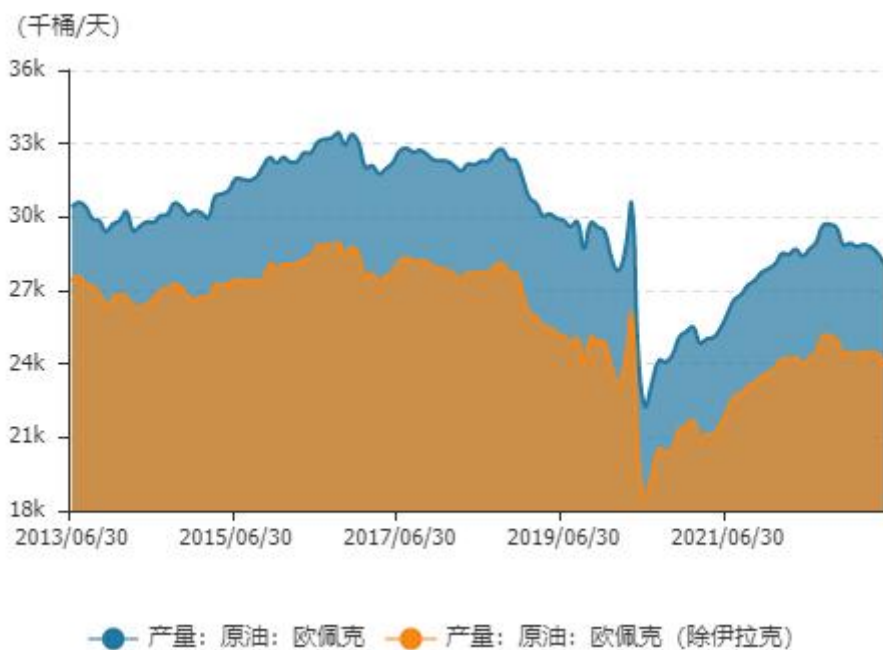
### 三、供给与需求分析

#### (一) 本周原油供应情况

##### 1. 石油输出国组织（OPEC）产量分析

截止至 2023 年 05 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 28,065 千桶/天，较上月减少 464 千桶/天。其中沙特阿拉伯产量为 9,977 千桶/天，较上月减少 519 千桶/天；伊拉克产量为 4,137 千桶/天，较上月增加 22 千桶/天；阿联酋产量为 2,894 千桶/天，较上月减少 140 千桶/天；科威特产量为 2,555 千桶/天，较上月减少 95 千桶/天；伊朗产量为 2,679 千桶/天，较上月增加 60 千桶/天；尼日利亚产量为 1,269 千桶/天，较上月增加 171 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
2023/05/31	735.00	2,894.00	9,977.00		1,269.00	1,169.00	2,555.00	4,137.00	2,679.00		1,145.00	974.00	28,065.00
2023/04/30	726.00	3,034.00	10,496.00		1,098.00	1,160.00	2,650.00	4,115.00	2,619.00		1,091.00	1,010.00	28,529.00



(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 6 月 14 日当周, 美国国内原油产量维持 12400 千桶/日。

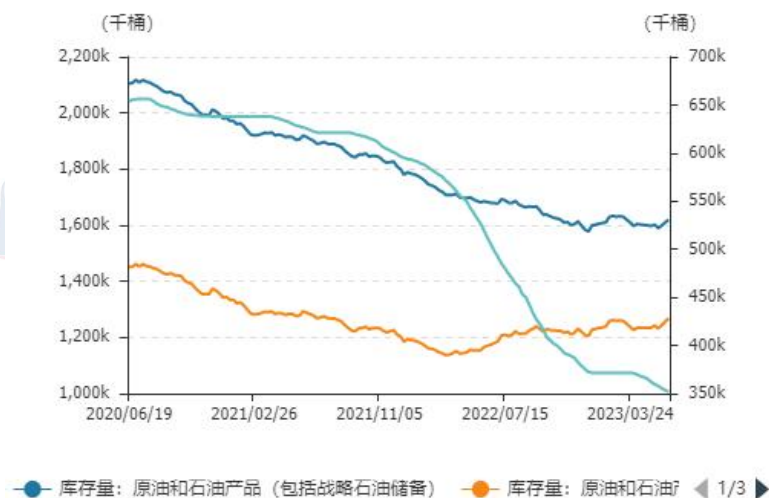
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 06 月 09 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,619,541 千桶, 较上周增加 10,260 千桶; 其中战略石油储备为 351,687 千桶, 较上周减少 1,882 千桶; 商业原油库存为 467,124 千桶, 较上周增加 7,919 千桶, 库存环比上升 1.72%, 同比上升 11.56%; 库欣地区商业原油库存为 42,133 千桶, 较上周增加 1,554 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

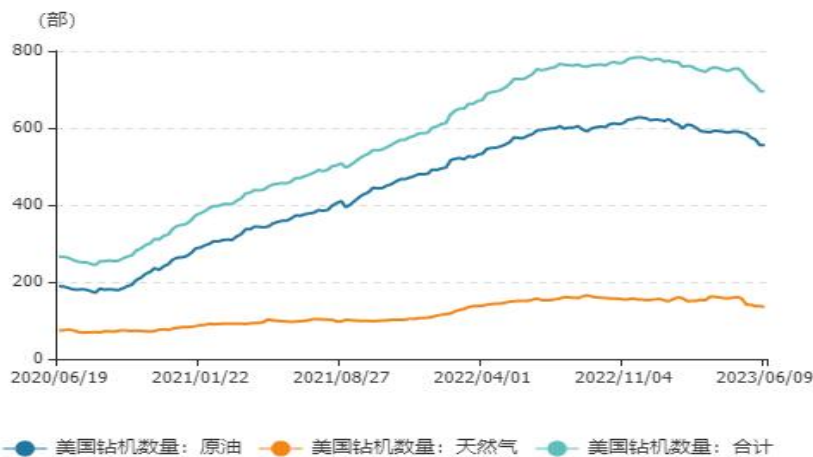
EIA美国石油库存(万桶)

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 (%)
2023/06/09	1,619,541.00	351,687.00	1,267,854.00	467,124.00	7,919.00	1.72	11.56
2023/06/02	1,609,281.00	353,569.00	1,255,712.00	459,205.00	-452.00	-0.10	10.19
2023/05/26	1,598,350.00	355,436.00	1,242,914.00	459,657.00	4,489.00	0.99	10.83

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 06 月 09 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 556 部, 较上周增加 1 部, 原油钻机占比为 80%; 美国天然气活跃钻机数量为 135 部, 较上周减少 2 部, 天然气钻机占比为 19.42%; 美国活跃钻机数量合计为 695 部, 较上周减少 1 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 15 日,NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.55 美元/加仑(折合 106.9 美元/桶)，与上一日比下跌 0.02 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 36.28 美元/桶，价差处于历史平均水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 248.03 美分/加仑（折合 104.17 美元/桶），与上一日比增加 11.6 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 33.55 美元/桶，价差处于历史平均水平；

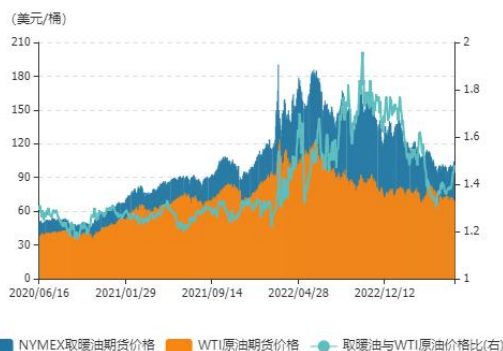
ICE 柴油期货合约的收盘价为 724.75 美元/吨（折合 97.94 美元/桶），与上一日比增加 36.5 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 27.32 美元/桶，价差处于历史较低水平。

图 13

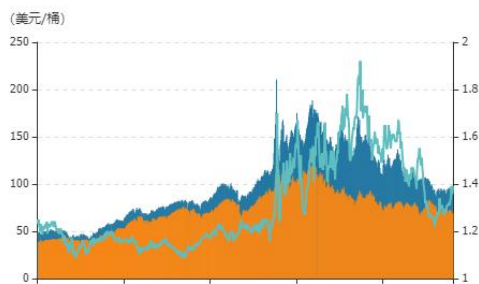
NYMEX汽油和WTI原油比价



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)

## 四、基本面分析

### 利好因素：

#### 1、中国炼油厂数据强劲

科威特国家石油公司(KPC)的首席执行官说，中国石油需求预计将在今年下半年以有保证的速度继续攀升。周四公布的数据显示，中国5月炼油厂加工量同比增长15.4%，创史上第二高水平。

#### 2、欧洲央行如期加息

昨晚欧洲央行加息25个BP，提振欧元，美元指数下跌，推动油价上涨。

#### 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。

#### 4、美国5月零售销售意外增加，初请失业金人数高位

美国5月零售销售意外增长0.3%，消费者购买了更多机动车和建筑材料，这可能有助于在短期内避免可怕的经济衰退。其他数据显示，上周初请失业金人数持于逾一年半高位，但这并不代表是劳动力市场出现实质性转变的迹象。

### 利空因素：

#### 1、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。

#### 2、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。

#### 3、美联储7月加息25个基点的概率为67%

尽管美联储 6 月暂停加息，但言论偏鹰。据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率在 5.00%-5.25% 不变的概率为 33%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 67%；到 9 月维持利率不变的概率为 28.4%，累计加息 25 个基点的概率为 62.2%，累计加息 50 个基点的概率为 9.4%。

## 五、投资策略与建议

OPEC 减产托底油价，季节性需求增加，中国原油生产进口均有所增长，美元指数受欧洲加息的影响有所走弱，对油价有一定的提振，但美联储 7 月加息的预期仍然很高，不确定性很强，叠加经济衰退风险仍存，市场目前交易偏谨慎，预计下周仍维持宽幅震荡走势。

### 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。