

和合期货：原油周报（20230703-20230707）

——预计下周原油期货价格维持震荡走势



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：美国就业数据大超预期，通胀压力依然很大，美联储加息预期进一步增加。尽管全球经济面临下行风险，市场担忧原油需求，但沙特减产继续延期叠加近期美国原油库存大幅下降，油价依然坚挺。需持续关注美国非农就业数据的公布，综合来看，油价短期大幅下跌的可能性不大，预计下周仍维持震荡走势。

目 录

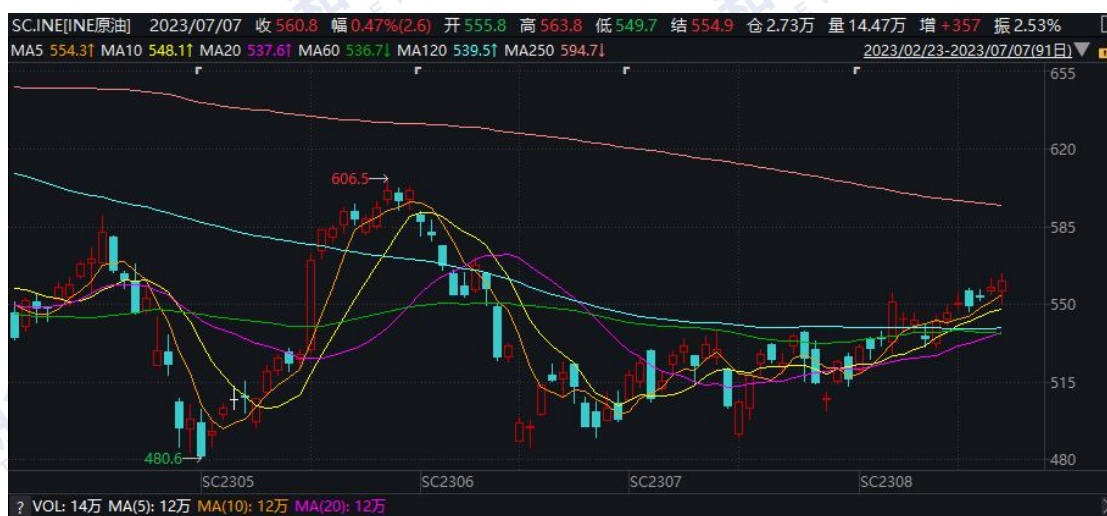
——预计下周原油期货价格维持震荡走势	- 1 -
一、期货行情回顾	- 3 -
二、 原油现货市场回顾	- 4 -
三、 供给与需求分析	- 6 -
四、 基本面分析	- 9 -
五、 投资策略与建议	- 10 -
风险点:	- 10 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、期货行情回顾

本周油价震荡上行。尽管美联储加息概率增加，但供应趋紧叠加库存持续减少支撑油价。

截至本周五，SC 主力合约 SC2308 收盘价 560.8 元/桶，较上周上涨 2.94%

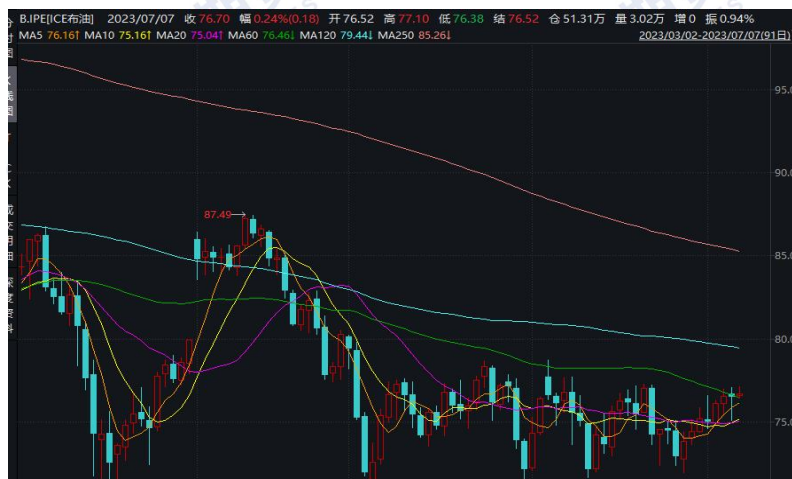
图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至周五收盘，WIT 原油主力合约收于 72.01 美元/桶，周涨幅 1.93%；布伦特原油主力合约收于 76.71 美元/桶，周涨幅 1.71%

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 07 月 06 日, 当日 WTI 原油现货价格为 71.8 美元/桶, 与上一日比上涨 0.01 美元/桶; Brent 原油现货价格为 75.71 美元/桶, 与上一日比减少 1.37 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-3.91 美元/桶, 与上一日比上涨 1.38 美元/桶。

截止至 2023 年 07 月 06 日, 阿曼原油现货价格为 77.48 美元/桶, 较上一日上涨 1.69 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 77.44 美元/桶, 较上一日上涨 1.85 美元/桶。

图4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



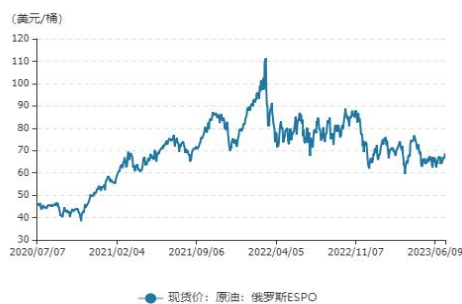
图5 东南亚地区原油价



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 07 月 06 日, 大庆油田原油现货价格为 73.23 美元/桶, 与上一日比上涨 1.28 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 76.38 美元/桶, 与上一日比上涨 1.28 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 71.91 美元/桶, 与上一日比上涨 1.26 美元/桶。

图8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

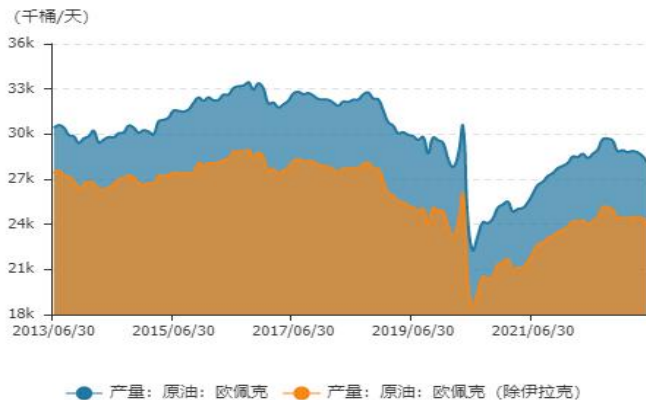
三、供给与需求分析

(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 7 月 7 日当周，美国国内原油产量 12400 千桶/日，较上周小幅上升。

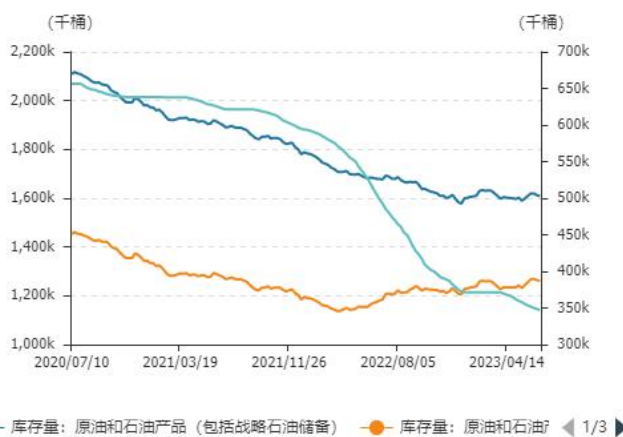
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 06 月 23 日，美国原油和石油产品（含战略储备）合计库存为 1,612,544 千桶，较上周减少 6,601 千桶；其中战略石油储备为 348,617 千桶，较上周减少 1,351 千桶；商业原油库存为 453,690 千桶，较上周减少 9,603 千桶，库存环比下降 2.07%，同比上升 9.17%；库欣地区商业原油库存为 43,244 千桶，较上周增加 1,209 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

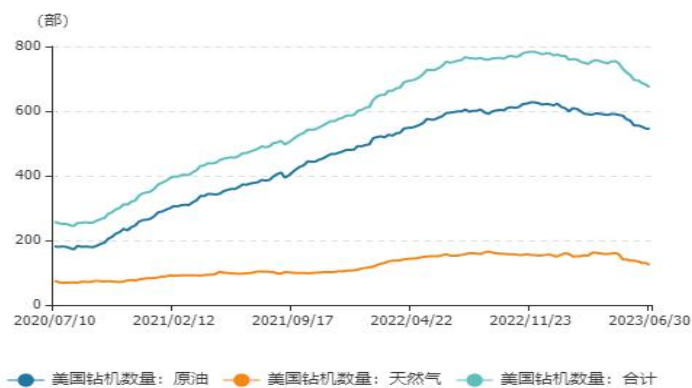
EIA 美国石油库存 (千桶)

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 (%)
2023/06/30	1,608,320.00	347,159.00	1,261,161.00	452,182.00	-1,508.00	-0.33	6.70
2023/06/23	1,612,544.00	348,617.00	1,263,927.00	453,690.00	-9,603.00	-2.07	9.17
2023/06/16	1,619,145.00	349,968.00	1,269,177.00	463,293.00	-3,831.00	-0.82	10.75

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 06 月 30 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 545 部, 较上周减少 1 部, 原油钻机占比为 80.86%; 美国天然气活跃钻机数量为 124 部, 较上周减少 6 部, 天然气钻机占比为 18.4%; 美国活跃钻机数量合计为 674 部, 较上周减少 8 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

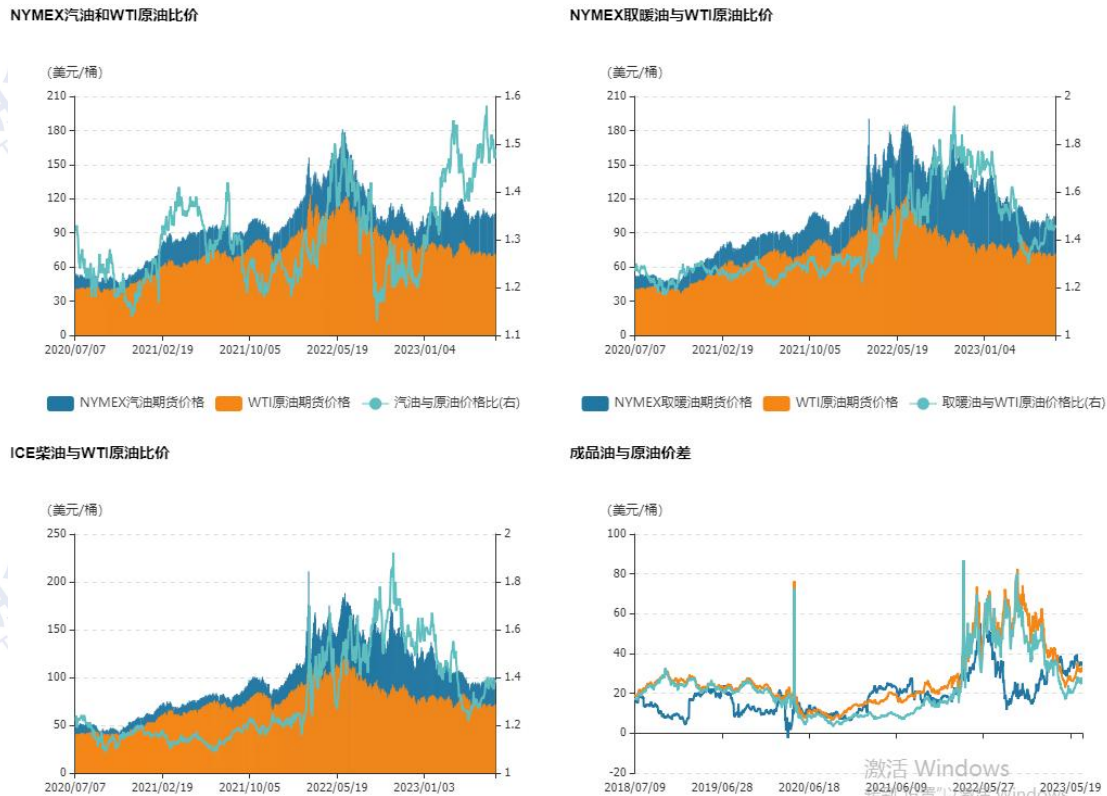
OPEC 和国际能源署 (IEA) 在 5 月份的最新月度报告中都对中国的需求持乐观态度。OPEC 预计中国将引领全球 230 万桶/日的预期石油需求增长。而 IEA 指出, 中国 3 月份的石油消费量创下 1600 万桶/日的历史新高。IEA 上周在其石油市场报告中表示, 中国的复苏继续超出预期, 并上调了 2023 年全球石油需求增长预测。

截止至 2023 年 07 月 06 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.55 美元/加仑 (折合 107.15 美元/桶), 与上一日比上涨 0.03 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 35.35 美元/桶, 价差处于历史较高水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 248.64 美分/加仑 (折合 104.43 美元/桶), 与上一日比减少 1.02 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 32.63 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 731.75 美元/吨（折合 98.89 美元/桶），与上一日比减少 7 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 27.09 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、6月28日凌晨美国API数据显示，美国截至6月23日当周原油库存减少240.8万桶，预期为减少146.7万桶。美国EIA数据显示，美国截至6月23日当周原油库存减少960.3万桶，预期为减少175.7万桶。7月6日凌晨美国API数据显示，美国截至6月30日当周原油库存减少438.2万桶，预期为减少240.8万桶。原油库存持续下降。

2、市场传言沙特或在本周OPEC+会议上宣布8月份将把单方面减产100万桶/日的协议再延长一个月。同一天，俄罗斯宣布下个月将每天减少50万桶石油

出口。

3、俄罗斯将于 8 月每日减少 50 万桶石油出口。另有消息称，印度炼油商开始用人民币支付俄罗斯石油。

4、截止至 2023 年 06 月 30 日，本周美国原油活跃钻机数量为 545 部，较上周减少 1 部，原油钻机占比为 80.86%；美国天然气活跃钻机数量为 124 部，较上周减少 6 部，天然气钻机占比为 18.4%；美国活跃钻机数量合计为 674 部，较上周减少 8 部。

利空因素：

1、美国 6 月 ISM 制造业采购经理人指数降至 46%，创 2020 年 5 月以来的 3 年新低；连续 8 个月低于 50%荣枯分水岭，创 2008 至 2009 年以来最长萎缩周期，市场预期为升至 47.1%，前值 46.9%。

2、6 月份全球制造业 PMI 为 47.8%，较上月下降 0.5 个百分点，连续 4 个月环比下降，连续 9 个月低于 50%，再次创出自 2020 年 6 月以来的阶段新低。

3、美国 6 月 ADP 就业人数增加 49.7 万，远超市场预期的 22.5 万以及前值 27.8 万，小非农数据超预期增加，表明劳动力市场依旧强劲，市场对衰退的担忧在降温，继续推升了 7 月美联储加息的预期。

五、投资策略与建议

美国就业数据大超预期，通胀压力依然很大，美联储加息预期进一步增加。尽管全球经济面临下行风险，市场担忧原油需求，但沙特减产继续延期叠加近期美国原油库存大幅下降，油价依然坚挺。需持续关注美国非农就业数据的公布，综合来看，油价短期大幅下跌的可能性不大，预计下周仍维持震荡走势。

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。