

和合期货：原油周报（20230710-20230714）

——预计下周原油期货价格延续偏强趋势



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：OPEC+减产继续支撑油价。本周美国非农就业数据、CPI 及 PPI 数据均不及预期，通胀降温，美联储 7 月之后激进加息概率大幅降低。市场对经济衰退的担忧有所缓解，提升市场情绪。OPEC 周四公布的月度原油市场报告显示，该组织预计明年全球原油市场将因需求攀升而更加紧张，对中国、印度的石油消费情况保持乐观态度。尽管周内库存有所增加，在供应趋紧，需求前景良好等多重利好叠加油价突破区间震荡上限的情况下，下周原油期货价格预计延续偏强趋势。

目 录

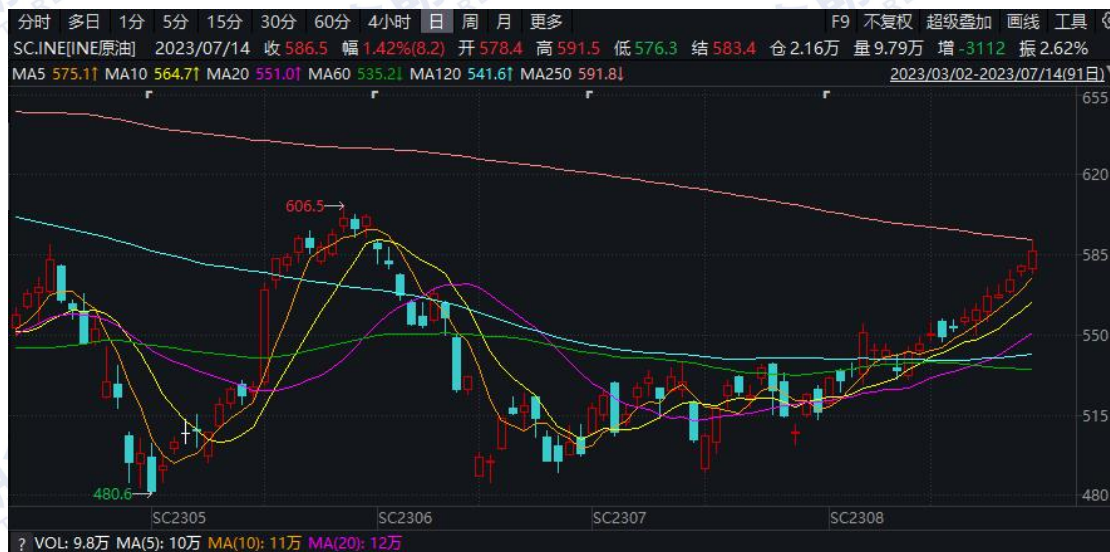
——预计下周原油期货价格延续偏强趋势	- 1 -
一、期货行情回顾	- 3 -
二、 原油现货市场回顾	- 4 -
三、供给与需求分析	- 6 -
四、库存分析	- 8 -
五、基本面分析	- 9 -
六、投资策略与建议	- 10 -
风险点:	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、期货行情回顾

本周油价大幅上涨，连续五日收阳。突破两个多月以来震荡的上限。

截至本周五，SC 主力合约 SC2308 收盘价 586.5 元/桶，较上周上涨 5.69%

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 76.87 美元/桶，周涨幅 4.08%；布伦特原油主力合约收于 81.33 美元/桶，周涨幅 3.63%

图 2 布伦特原油期货价格连续



(数据来源: WIND、和合期货)

图3 WTI 原油期货价格连续



(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 13 日, 当日 WTI 原油现货价格为 76.89 美元/桶, 与上一日比上涨 1.14 美元/桶; Brent 原油现货价格为 80.61 美元/桶, 与上一日比增加 0.14 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-3.72 美元/桶, 与上一日比上涨 1 美元/桶。阿曼原油现货价格为 81.25 美元/桶, 较上一日上涨 1.12 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 81.3 美元/桶, 较上一日上涨 1.15 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 72.33 美元/桶, 较上一日上涨 1.23 美元/桶。

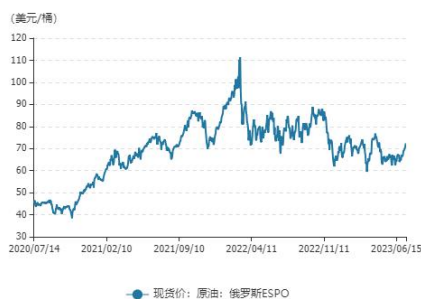
图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图

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 13 日, 大庆油田原油现货价格为 77.3 美元/桶, 与上一日比上涨 1.27 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 79.91 美元/桶, 与上一日比上涨 1.03 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 75.81 美元/桶, 与上一日比上涨 1.18 美元/桶。

图 8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

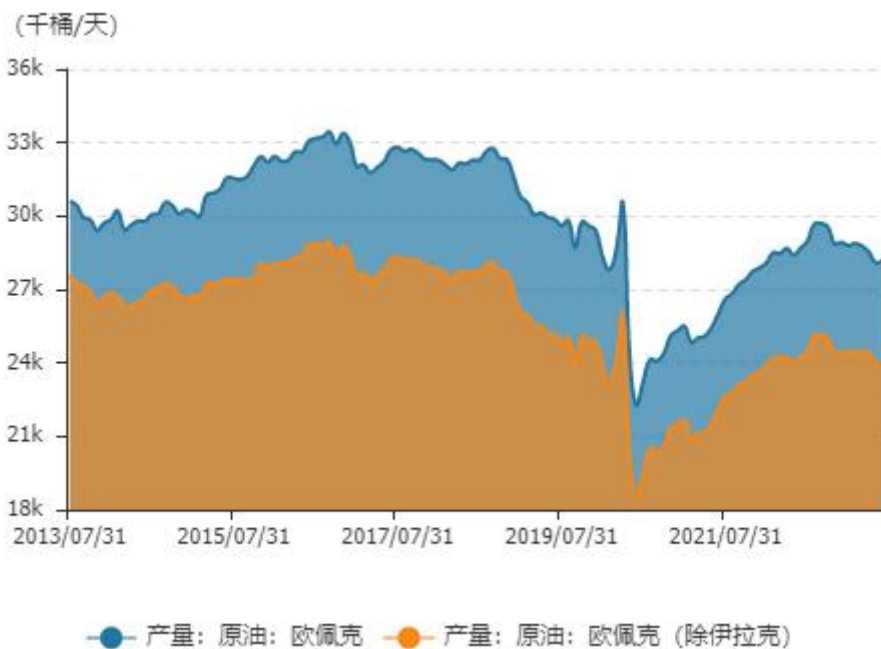
三、供给与需求分析

(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 06 月, 当月欧佩克月度原油产量合计为 28,189 千桶/天, 较上月增加 90 千桶/天。其中沙特阿拉伯产量为 9,998 千桶/天, 较上月增加 22 千桶/天; 伊拉克产量为 4,181 千桶/天, 较上月增加 54 千桶/天; 阿联酋产量为 2,894 千桶/天, 较上月减少 1 千桶/天; 科威特产量为 2,551 千桶/天, 较上月减少 4 千桶/天; 伊朗产量为 2,754 千桶/天, 较上月增加 56 千桶/天; 尼日利亚产量为 1,298 千桶/天, 较上月增加 21 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)

2. 本周美国原油产量

截至 7 月 7 日当周，美国国内原油产量 12300 千桶/日，较上周小幅下降。

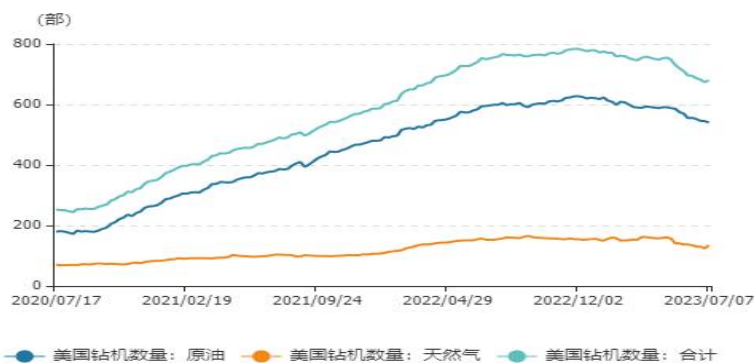
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 07 月 07 日，本周美国原油活跃钻机数量为 540 部，较上周减少 5 部，原油钻机占比为 79.41%；美国天然气活跃钻机数量为 135 部，较上周增加 11 部，天然气钻机占比为 19.85%；美国活跃钻机数量合计为 680 部，较上周增加 6 部。

图 11 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 周四公布的月度原油市场报告显示，该组织预计明年全球原油市场将因需求攀升而更加紧张。OPEC 预计，明年全球原油消费量将增加 220 万桶/日，

至 1.043 亿桶/日，年增长率约 2.2%。报告指出，OPEC 的 13 个成员国在 6 月份的平均产量为 2820 万桶/日。报告中提到的这一需求增幅将超过 OPEC 以外原油供应的预期增幅，使全球对 OPEC 原油的日需求量达到 3020 万桶，较上月的日产量高出约 200 万桶。这可能使该组织得以放松今年为支撑原油价格而实施的减产措施。

报告预计，明年全球经济将增长 2.5%，中国、印度等主要石油消费国以及亚洲地区其他发展中经济体将保持健康增长，这些国家对明年全球经济增长的贡献率将达到一半左右。欧佩克秘书长本月初接受相关专访时说，欧佩克对中国经济恢复前景非常乐观，中国将继续成为“石油需求增长的推进器”。

与此同时，IEA 表示，由于发达国家经济复苏步履蹒跚，今年全球原油需求的增长速度不会像此前预期的那么快。IEA 在月报中表示，预计 2023 年全球原油消费量将增加 220 万桶/天，即约 2%，比上个月的预测减少约 22 万桶/天。尽管如此，该组织表示，需求仍有望在今年晚些时候达到创纪录水平，从而在下半年大幅消耗库存。

四、库存分析

截至 7 月 7 日当周 API 原油库存增加 302.6 万桶，API 精炼油库存 290.8 万桶。美国上周 EIA 原油库存增加 594.6 万桶，预测值为减少 150.8 万桶。

图 11 原油和石油产品库存量

• 美国EIA原油库存变动



(数据来源：汇通财经、和合期货)

五、基本面分析

利好因素：

1、美国通胀大幅降温，6月CPI涨幅超预期回落。美国劳工统计局公布数据显示，美国6月CPI同比上涨3%（预期3.1%，前值4%），连续12个月涨幅回落，且为2021年3月以来最小涨幅。美国6月PPI年率录得0.1%，数据超预期下降，显示出和通胀降温一致的趋势。

2、受布伦特原油价格走强和俄罗斯8月宣布进一步削减出口的提振，俄罗斯乌拉尔原油周四跳涨2-3美元，高于西方国家设定的每桶60美元的价格上限。根据数据和计算结果显示，周四从波罗的海港口和黑海新罗西斯克港口装载的乌拉尔原油船货的计算价格分别为每桶62.22美元和63.22美元。

3、由于美国通胀放缓，降低了美联储持续激进加息的预期。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7.0%，加息25个基点至5.25%-5.50%区间的概率为93.0%；到9月维持利率不变的概率为6.2%，累计加息25个基点的概率为82.7%，累计加息50个基点的概率为11.2%。

利空因素：

1、国际货币基金组织(IMF)表示，第一季全球经济增长略高于4月作出的预估，但此后的数据显示局面喜忧参半，既有“些许韧性”，也有增长势头放缓的迹象。IMF并未对2023年4月作出的全球生产总值(GDP)增长2.8%(低于2022年的3.4%)的预估进行任何调整，但表示风险“主要”倾向于下行。

2、阿联酋宣布，它不会加入沙特自愿减产的行列，声称沙特的减产足以平衡市场。考虑到阿联酋过去曾辩称，应该允许它的产量超过目前的OPEC配额，这一点也不奇怪。阿联酋计划到2027年将其原油产能提高到500万桶/天，远高于OPEC300万桶/天的配额。

3、海外经济走弱风险依旧存在，法国6月服务业意外收缩，服务业PMI录得48，创28个月新低，连同继续收缩的制造业，大幅拉低综合PMI至荣枯线下方。德国6月制造业PMI初值录得41，为37个月新低，服务业也低于预期。

六、投资策略与建议

OPEC+减产继续支撑油价。本周美国非农就业数据、CPI 及 PPI 数据均不及预期，通胀降温，美联储 7 月之后激进加息概率大幅降低。市场对经济衰退的担忧有所缓解，提升市场情绪。OPEC 周四公布的月度原油市场报告显示，该组织预计明年全球原油市场将因需求攀升而更加紧张，对中国、印度的石油消费情况保持乐观态度。尽管周内库存有所增加，在供应趋紧，需求前景良好等多重利好叠加油价突破区间震荡上限的情况下，下周原油期货价格预计延续偏强趋势。

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。