

和合期货：原油周报（20230814-20230818）

——预计下周原油期货价格维持高位震荡



作者：江波明

期货从业资格证号：F3040815

期货投询资格证号：Z0013252

电话：0351-7342558

邮箱：jiangboming@hhqh.com.cn

摘要：本周国际油价上涨趋缓，高位震荡。目前来看，OPEC+减产继续支撑油价，供给偏紧。需求方面，目前正值海外需求旺季，美国经济数据表现良好，二季度GDP数据高于预期，库存有所下降，但美联储言论偏鹰，美联储停止加息后更倾向于保持高利率状态，且中国经济数据不及预期，市场担忧原油需求前景。综合来看预计下周原油期货价格维持高位震荡走势。

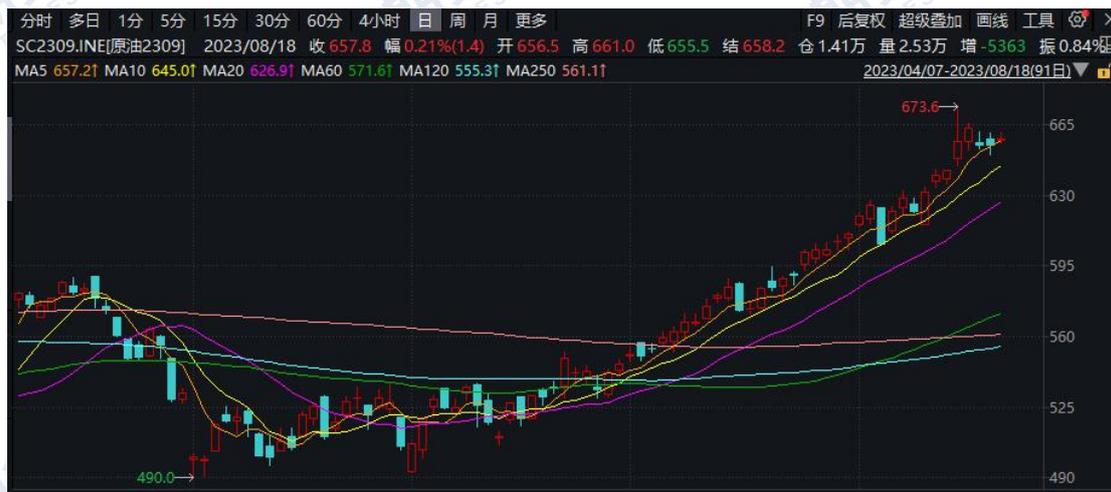
目 录

——预计下周原油期货价格维持高位震荡	- 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、库存分析	- 8 -
五、基本面分析	- 9 -
六、投资策略与建议	- 9 -
风险点:	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、期货行情回顾

本周油价高位震荡，整体上涨，截至本周五收盘，SC 主力合约 SC2309 收盘价 657.8 元/桶，较上周上涨 2.94%

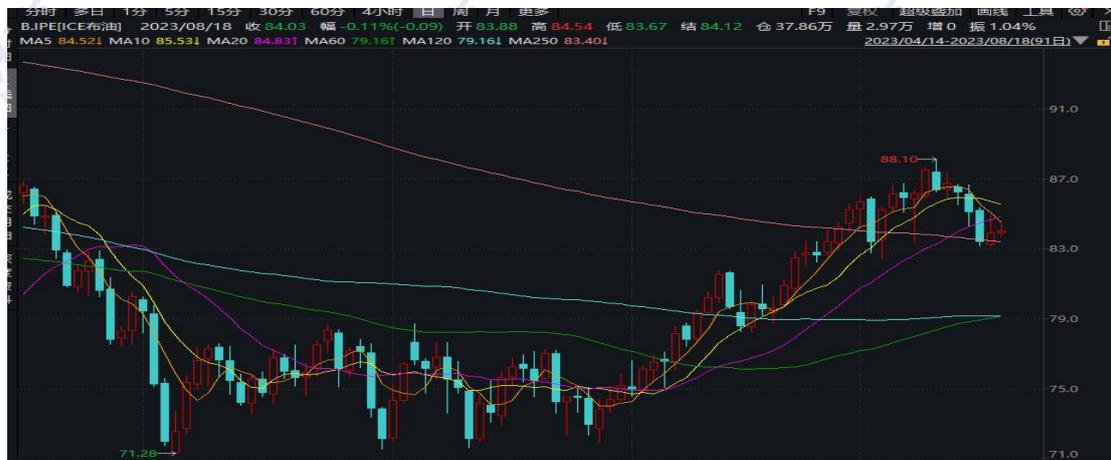
图1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

国际原油价格下跌，截至周五收盘，WIT 原油主力合约收于 79.77 美元/桶，周涨幅-4.09%；布伦特原油主力合约收于 83.99 美元/桶，周涨幅-3.33%。

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 08 月 17 日, 当日 WTI 原油现货价格为 80.39 美元/桶, 与上一日比上涨 1.01 美元/桶; Brent 原油现货价格为 86.18 美元/桶, 与上一日比减少 0.18 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为 -5.79 美元/桶, 与上一日比上涨 1.19 美元/桶。阿曼原油现货价格为 85.17 美元/桶, 较上一日下跌 1.12 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 85.01 美元/桶, 较上一日下跌 1.08 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 76.77 美元/桶, 较上一日下跌 0.96 美元/桶。

图4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



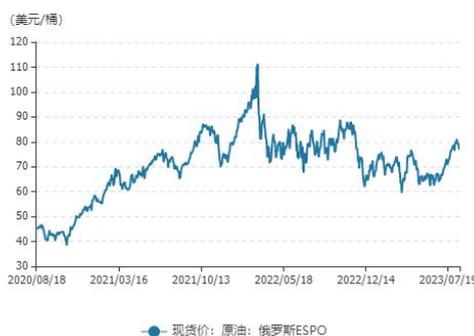
图5 东南亚地区原油价



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 08 月 17 日, 大庆油田原油现货价格为 81.56 美元/桶, 与上一日比下跌 0.68 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 84.49 美元/桶, 与上一日比下跌 0.62 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 80.66 美元/桶, 与上一日比下跌 0.64 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

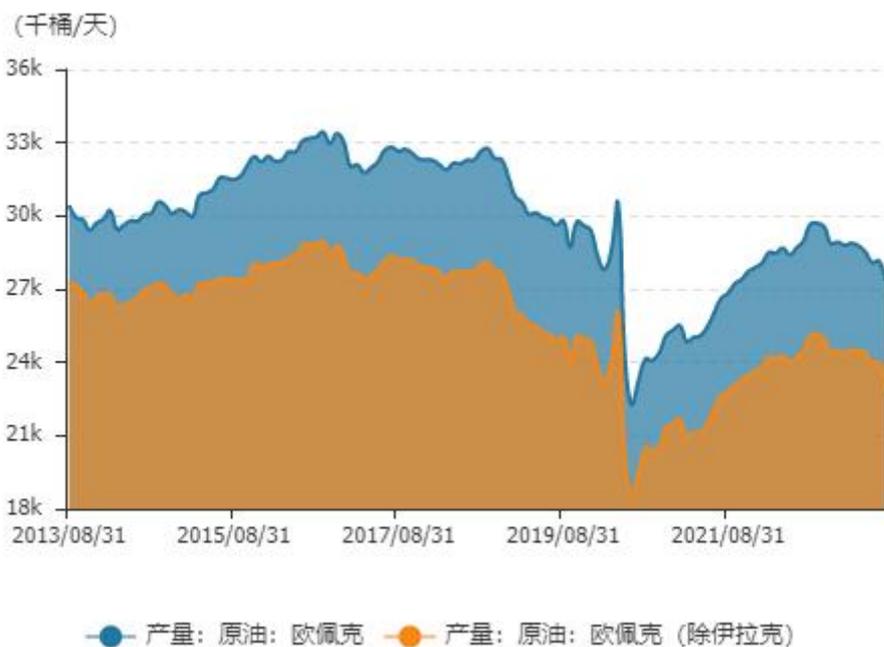
(一) 本周原油供应情况

1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

截止至 2023 年 07 月, 当月欧佩克月度原油产量合计为 27,310 千桶/天, 较上月减少 836 千桶/天。其中沙特阿拉伯产量为 9,021 千桶/天, 较上月减少 968 千桶/天; 伊拉克产量为 4,203 千桶/天, 较上月增加 41 千桶/天; 阿联酋产量为 2,900 千桶/天, 较上月增加 5 千桶/天; 科威特产量为 2,558 千桶/天, 较上月增加 8 千桶/天; 伊朗产量为 2,828 千桶/天, 较上月增加 68 千桶/天; 尼日利亚产量为 1,255 千桶/天, 较上月减少 40 千桶/天。

沙特能源部官方消息人士表示, 沙特将把 7 月份开始实施的每日 100 万桶的自愿减产协议再延长一个月, 将 9 月份包括在内, 到 9 月之后减产措施可能还会“延长或深化”。

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 8 月 4 日当周, 美国国内原油产量 12700 千桶/日, 前值为 12600 千桶/日, 产量有所增加。

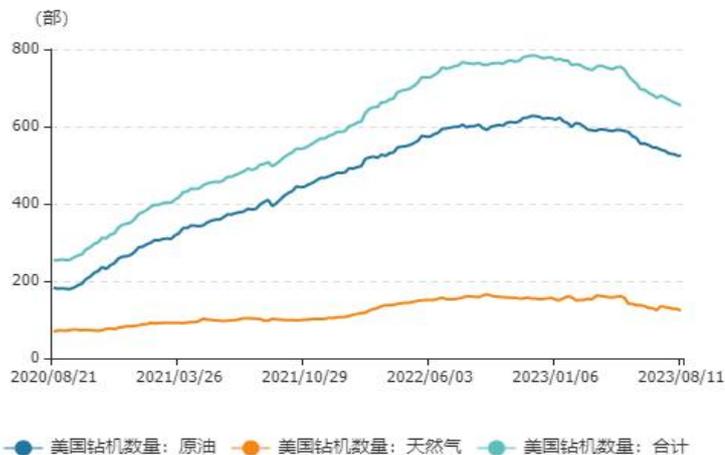
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 08 月 11 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 525 部, 较上周无变化, 原油钻机占比为 80.28%; 美国天然气活跃钻机数量为 123 部, 较上周减少 5 部, 天然气钻机占比为 18.81%; 美国活跃钻机数量合计为 654 部, 较上周减少 5 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

国际能源署 (IEA) 在月度原油市场报告中称, 6 月份全球原油平均需求量首次达到创纪录的 1.03 亿桶/日, 8 月份可能会进一步飙升。随着沙特及其合作伙伴削减供应, 原油市场正在大幅收紧。IEA 表示, “受夏季航空旅行强劲、发电用油增加以及中国原油化工活动激增的推动, 原油需求正创下历史新高

欧佩克月报预计, 2023 年全球原油需求增速将为 244 万桶/日, 2024 年维持在 220 万桶/日不变。

四、库存分析

截止至 2023 年 08 月 11 日, 美国至 8 月 11 日当周 EIA 原油库存-596 万桶, 预期-232 万桶, 前值 585.1 万桶。

图 12 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、美国上周初请失业金人数下降，劳动力市场吃紧继续支撑经济。美国劳工部表示，截至8月12日当周，经季节性调整后初请失业金人数减少1.1万人，为23.9万人，回吐前一周升幅的一半。

2、瑞银集团周四表示，预测12月底前布伦特原油升至95美元/桶，美原油升至91美元/桶，分别高于目前的90美元/桶及85美元/桶，预测全球石油需求8月触及1.03亿桶/日的纪录高位。预测全球油市8月供应缺口约200万桶/日，9月缺口超过150万桶/日。

利空因素：

1、美联储会议纪要显示，通胀风险可能要求进一步收紧政策；与会者表示通胀高得令人无法接受，需要更多证据才能让人们相信物价压力正在消退。据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为57.5%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为12.5%；到11月维持利率不变的概率为50.8%，累计加息25个基点的概率为44%，累计加息50个基点的概率为5.2%。

2、美国7月谘商会领先指标连续第16个月下降，表明经济前景仍然高度不确定。7月新订单疲弱、利率高企、消费者对商业环境前景乐观情绪下降，以及制造业工作时间减少，推动领先指标月率下降0.4%。这继续表明，未来几个月经济活动可能会减速，并陷入温和收缩。美国谘商会目前预测，在2023年第四季度至2024年第一季度期间，美国经济将出现短暂而轻微的衰退。

3、美国7月零售销售月率录得0.7%，超出市场预期，为2023年1月以来最大增幅，实现连续四个月增长，惠誉或将下调美国数十家银行评级。

六、投资策略与建议

本周国际油价上涨趋缓，高位震荡。目前来看，OPEC+减产继续支撑油价，供给偏紧。需求方面，目前正值海外需求旺季，美国经济数据表现良好，二季度

GDP 数据高于预期，库存有所下降，但美联储言论偏鹰，美联储停止加息后更倾向于保持高利率状态，且中国经济数据不及预期，市场担忧原油需求前景。综合来看预计下周原油期货价格维持高位震荡走势。

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。