

和合期货：原油周报（20230821-20230825）

——预计下周原油期货价格维持区间震荡



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：本周国际油价震荡回调。目前来看，OPEC+减产继续支撑油价，俄乌冲突依然存在很大不确定性，近期美国、伊朗、伊拉克等国的产量和出口量居有所增长，供应偏紧或有所缓解。尽管本周库存减少超预期，但全球制造业数据疲软，市场对亚洲大国经济复苏的担忧以及对全球需求的悲观情绪占主导，或令油价承压，预计下周原油期货价格呈区间震荡走势。

目 录

——预计下周原油期货价格维持区间震荡	- 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	- 10 -
风险点:	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、期货行情回顾

本周油价震荡回调，截至本周五收盘，SC 主力合约 SC2310 收盘价 471.9 元/桶，较上周下跌 1.28%

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 79.59 美元/桶，周跌幅 1.33%；布伦特原油主力合约收于 83.43 美元/桶，周度跌幅 1.63%。

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



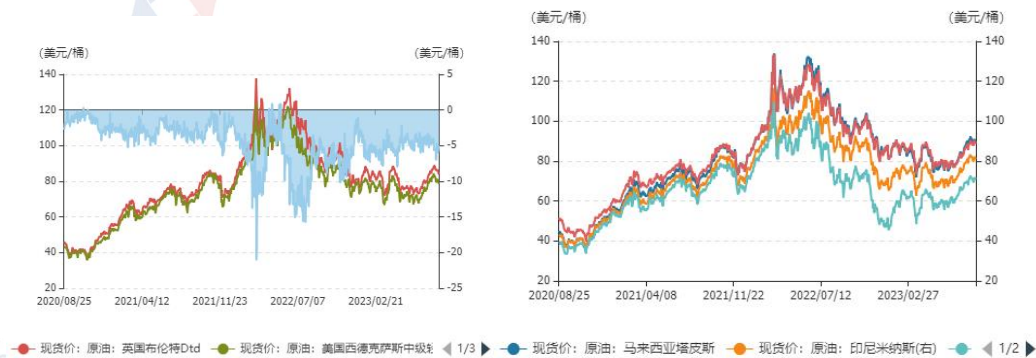
(数据来源: WIND、和合期货)

二、原油现货市场回顾

截止至 2023 年 08 月 24 日, 当日 WTI 原油现货价格为 79.05 美元/桶, 与上一日比上涨 0.16 美元/桶; Brent 原油现货价格为 84.04 美元/桶, 与上一日比减少 0.23 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-4.99 美元/桶, 与上一日比上涨 0.39 美元/桶。阿曼原油现货价格为 85.89 美元/桶, 较上一日下跌 1.21 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 85.92 美元/桶, 较上一日下跌 1.05 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 77.78 美元/桶, 较上一日下跌 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

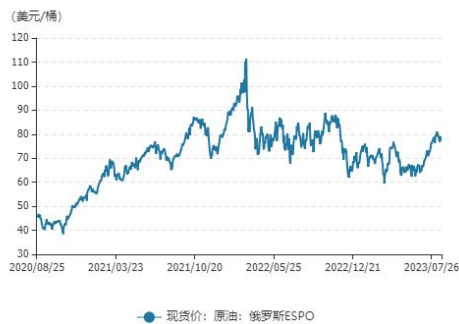


● 现货价: 原油: 英国布伦特Dtd ● 现货价: 原油: 美国西德克萨斯中质油 1/3 ● 现货价: 原油: 马来西亚瑞莱斯 ● 现货价: 原油: 印尼米纳斯(右) 1/2

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 08 月 24 日, 大庆油田原油现货价格为 82.48 美元/桶, 与上一日比下跌 0.42 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 85.31 美元/桶, 与上一日比下跌 0.56 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 81.88 美元/桶, 与上一日比下跌 0.86 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

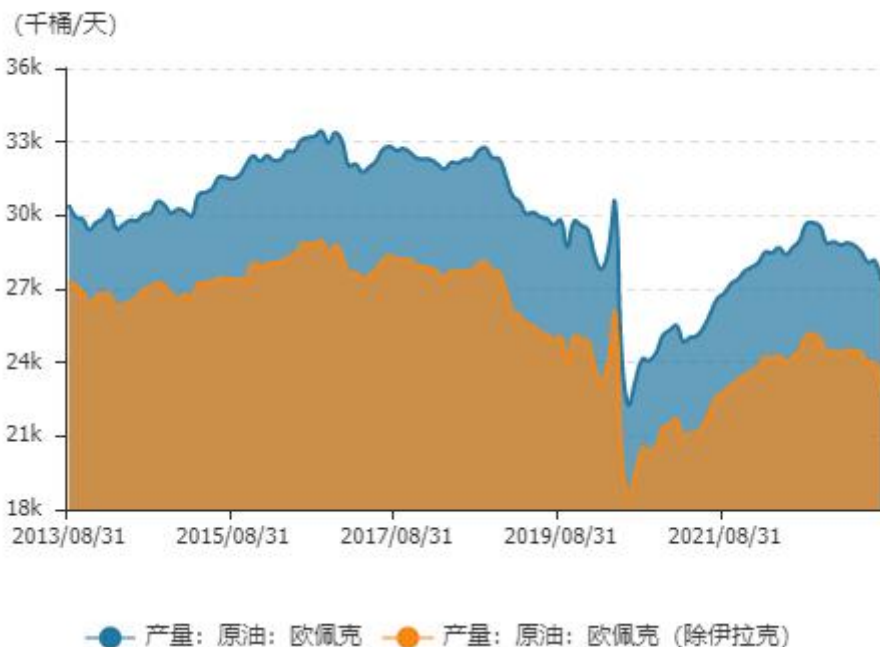
（一）本周原油供应情况

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

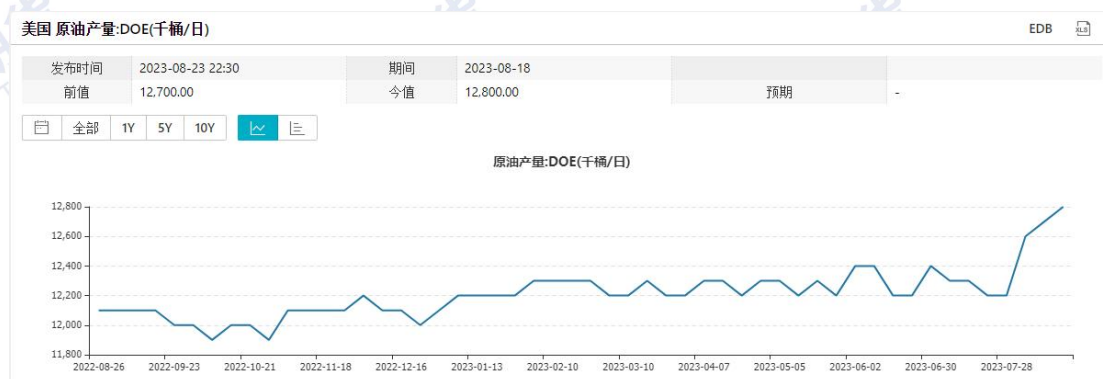


（数据来源：Wind、和合期货）

2. 本周美国原油产量

截至 8 月 18 日当周，美国国内原油产量 12800 千桶/日，前值为 12700 千桶/日，产量继续增加。

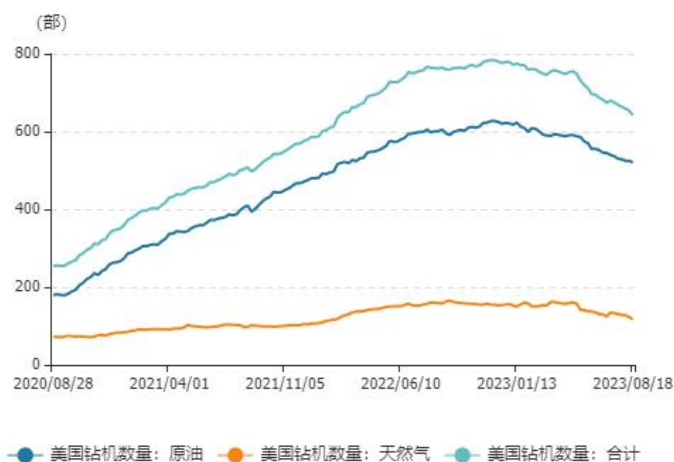
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 08 月 18 日，本周美国原油活跃钻机数量为 520 部，较上周减少 5 部，原油钻机占比为 81%；美国天然气活跃钻机数量为 117 部，较上周减少 6 部，天然气钻机占比为 18.22%；美国活跃钻机数量合计为 642 部，较上周减少 12 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18日，美国至8月18日当周EIA原油库存减少613.50万桶，预期减少596万桶，库存减少大超预期。

图 12 美国 EIA 原油库存变动

• 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、两位美联储决策者认为可能无需再加息。美国费城联邦储备银行主哈克和波士顿联储主席柯林斯周四暂时接受了债券市场收益率急升的情况，认为这可以对美联储放缓经济增速并使通胀回到2%目标的努力起到补充作用，他们还指出，很可能不需要进一步加息了。

3、美联储9月维持利率不变的概率下降。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81%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为19%；到11月维持利率不变的概率为50.6%，累计加息25个基点的概率为42.2%，累计加息50个基点的概率为7.1%。

利空因素：

1、标普全球称，跟踪制造业和服务业的美国综合PMI初值从7月的52降至8月的50.4，为2022年11月以来最大降幅。法国、德国、欧元区和英国的8月PMI数据整体也表现较差。由标普全球编制的HCOB欧元区8月综合PMI初值从7月的48.6降至47.0，为2020年11月以来最低。服务业PMI从50.9降至48.3，这是今年以来首次低于50的枯荣分界线。德国综合PMI跌至2020年5月以来最低。英国8月标普全球/CIPS综合PMI初值跌至47.9。

2、花旗集团将2023年全球经济增长率预测值从2.5%调降至2.4%，摩根大通目前预计欧洲央行将在9月暂停行动。摩根大通本周三表示，目前预计欧洲央行将在9月份暂停紧缩周期，因为欧元区商业活动的萎缩程度远超预期，表明经济困境正在加深。

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

本周国际油价震荡回调。目前来看，OPEC+减产继续支撑油价，俄乌冲突依然存在很大不确定性，近期美国、伊朗、伊拉克等国的产量和出口量居有所增长，供应偏紧或有所缓解。尽管本周库存减少超预期，但全球制造业数据疲软，市场对亚洲大国经济复苏的担忧以及对全球需求的悲观情绪占主导，或令油价承压，预计下周原油期货价格呈区间震荡走势。

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。