

和合期货：原油周报（20230904-20230908）

——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：本周国际油价继续单边上涨。目前来看，沙特及俄罗斯延续减产，俄乌冲突依然存在很大不确定性，全球原油库存持续超预期减少，继续支撑油价。但全球经济疲软，亚洲大国经济复苏及欧美经济仍存很大的不确定性，或令油价承压，预计下周原油期货价格涨幅有限，或维持高位震荡。

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、宏观消息	- 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 OPEC+ 及相关产油国延续减产计划，库存降低，美元走弱，油价震荡上涨。截至本周五收盘，SC 主力合约 SC2310 收盘价 690.6 元/桶，较上周上涨 5.58%

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

国际原油价格周内上涨，截至周五收盘，WIT 原油主力合约收于 86.52 美元/桶，周涨幅 1.12%；布伦特原油主力合约收于 88.95 美元/桶，周涨幅 1.26%。

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 09 月 07 日, 当日 WTI 原油现货价格为 86.87 美元/桶, 与上一日比下跌 0.67 美元/桶; Brent 原油现货价格为 92.1 美元/桶, 与上一日比增加 0.61 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-5.23 美元/桶, 与上一日比下跌 1.28 美元/桶。阿曼原油现货价格为 91.52 美元/桶, 较上一日上涨 0.83 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 91.73 美元/桶, 较上一日上涨 0.9 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

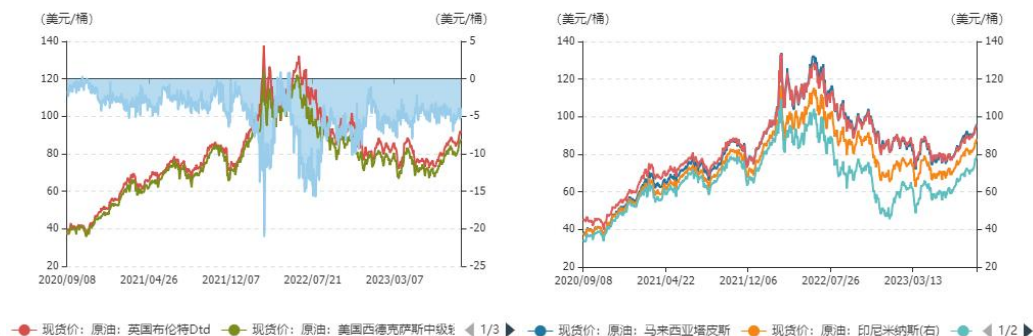
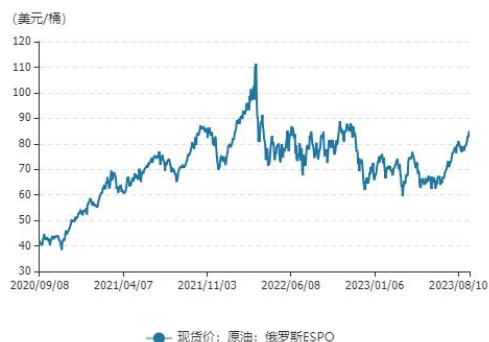


图6 中东地区原油价格



图7 俄罗斯 ESPO 原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 09 月 07 日, 大庆油田原油现货价格为 89.28 美元/桶, 与上一日比上涨 0.87 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 92.17 美元/桶, 与上一日比上涨 0.92 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 87.76 美元/桶, 与上一日比上涨 0.78 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

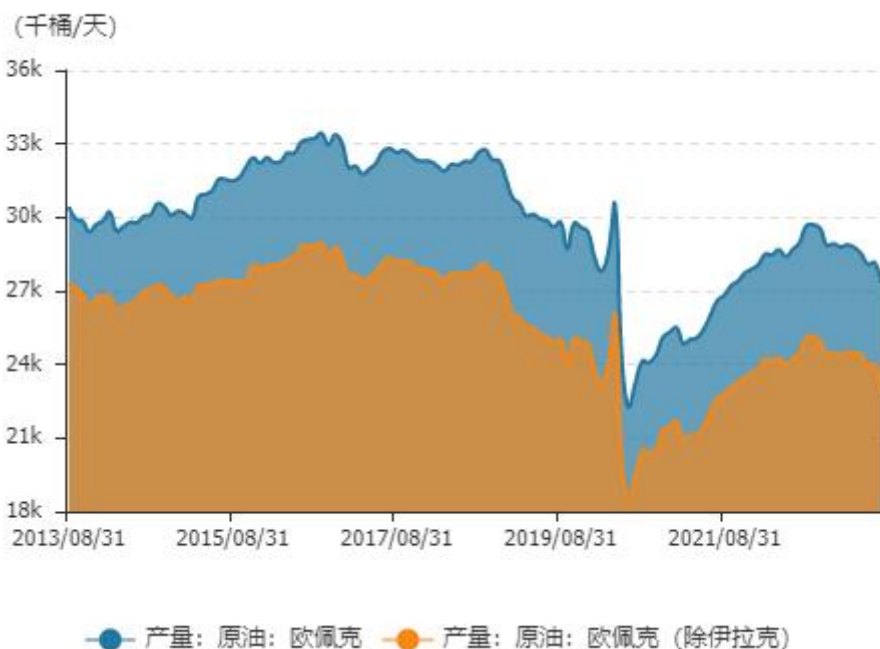
（一）本周原油供应情况

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。

沙特和俄罗斯延长石油供应限制措施。沙特将自愿减产 100 万桶/日措施延长 3 个月，并将每月对石油减产进行评估。俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将自愿削减 30 万桶/日的石油出口量，直至 2023 年底。

图 9 欧佩克成员国月度原油产量

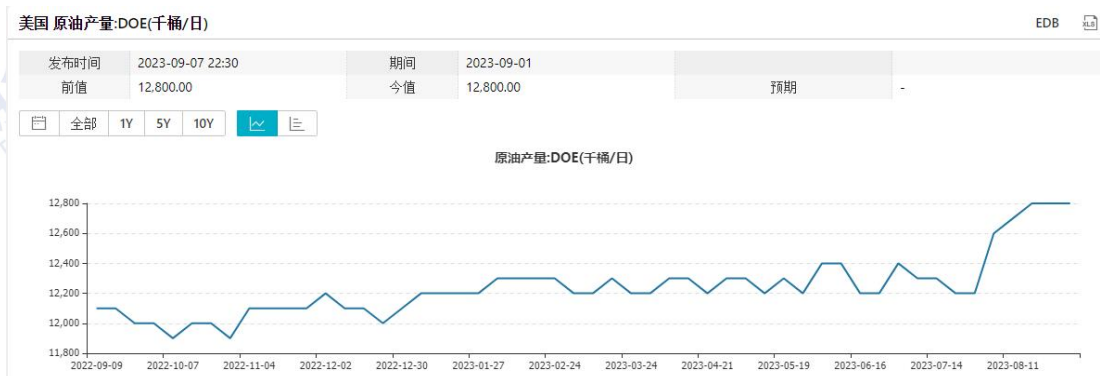


（数据来源：Wind、和合期货）

2. 本周美国原油产量

截至 9 月 8 日当周，美国国内原油产量 12800 千桶/日，与上周持平。

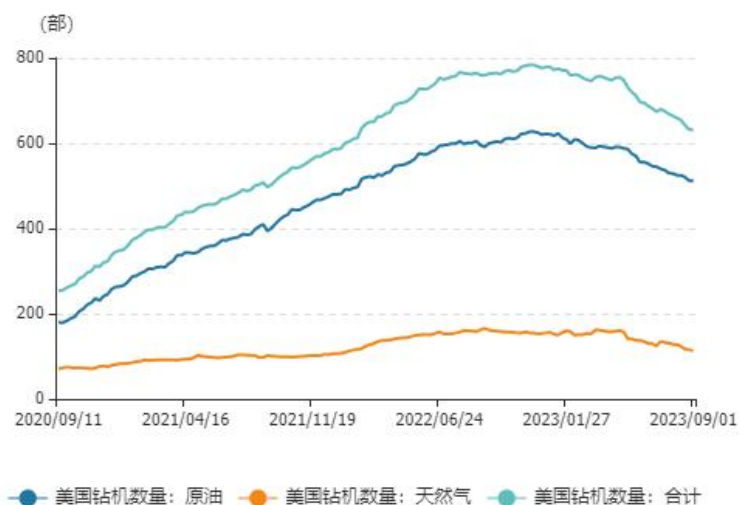
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 09 月 01 日，本周美国原油活跃钻机数量为 512 部，较上周无变化，原油钻机占比为 81.14%；美国天然气活跃钻机数量为 114 部，较上周减少 1 部，天然气钻机占比为 18.07%；美国活跃钻机数量合计为 631 部，较上周减少 1 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

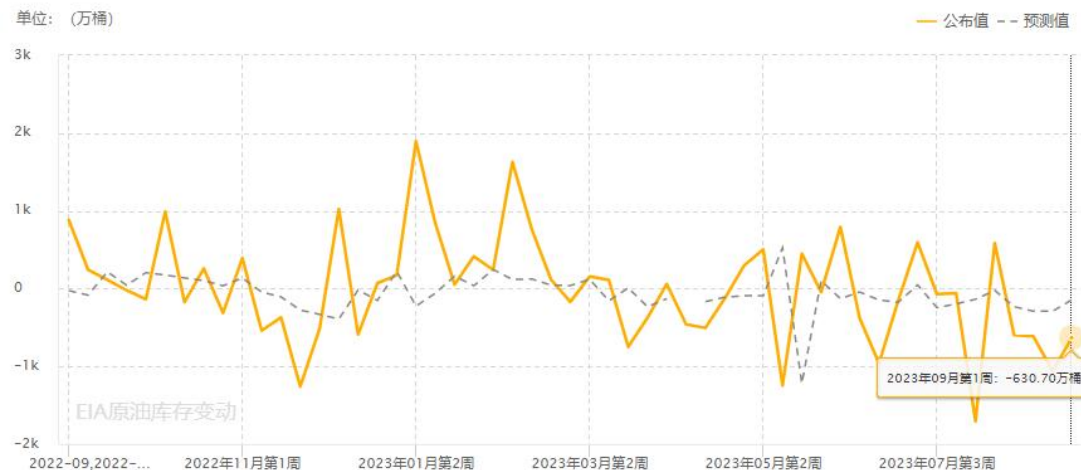
欧佩克月报预计, 2023 年全球原油需求增速将为 244 万桶/日, 2024 年维持在 220 万桶/日不变。但随着夏季旅游旺季旅行期接近尾声, 航空燃油需求预期减弱, 加上对中国经济前景的担忧、欧美经济方面出现负面信号, 持续存在的经济不确定性和需求担忧继续对油价施加压力。

四、库存分析

美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示, 美国原油库存连续第四周下滑, 上个月库存降幅超 6%, 因炼油厂高速运转以跟上全球能源需求。数据显示, 截至 9 月 1 日当周, 美国原油库存下降 630 万桶, 是分析师预期 210 万桶降幅的三倍。原油库存降至 4.166 亿桶, 自 8 月开始以来已下降 6.5%。截至 9 月 1 日当周, 美国汽油库存下降 270 万桶, 至 2.1475 亿桶, 此前分析师预期为下降 95 万桶。当周, 包括取暖油和柴油在内的馏分油库存增加 67.9 万桶, 至 1.186 亿桶, 分析师预期为增加 24 万桶左右。

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、宏观消息

利好因素:

1、美国 8 月季调后非农就业人口录得 18.7 万人; 失业率录得 3.8%, 创去年 2 月以来新高。两项数据均高于预期。数据公布后, 市场定价美联储今年再次加息的可能性较低。互换市场充分定价美联储降息 25 个基点的时间从明年 6 月提前至 5 月。

2、中国政府上周宣布的一系列经济支持措施, 提振市场信心, 改善需求预期。

利空因素:

1、美国 8 月企业活动接近停滞, 增速创下 2 月以来最慢, 因对庞大服务业的新业务需求萎缩。标普全球称, 跟踪制造业和服务业的美国综合采购经理人指数(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。

2、周二美联储官员又“放鹰”, 美联储官员警告市场别匆忙预测美联储已经结束加息, 美元应声上涨。

3、中国 8 月进出口数据不佳, 外需不足, 市场对中国及欧洲的经济前景担忧仍存。

六、投资策略与建议

本周国际油价继续单边上涨。目前来看, 沙特及俄罗斯延续减产, 俄乌冲突依然存在很大不确定性, 全球原油库存持续超预期减少, 继续支撑油价。但全球经济疲软, 亚洲大国经济复苏及欧美经济仍存很大的不确定性, 或令油价承压, 预计下周原油期货价格涨幅有限, 或维持高位震荡。

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。