

和合期货：原油周报（20230724-20230728）

——预计下周原油期货价格延续上涨



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：本周国际油价一度攀升至三个月以来最高点。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，美联储如期加息且言论偏鸽，市场对经济衰退的担忧有所缓解，提升市场需求预期。尽管最新数据显示美国原油和汽油去库低于预期，但市场对亚洲大国需求恢复持乐观态度，预计油价下周或延续上涨走势。

目 录

——预计下周原油期货价格延续上涨.....	- 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

本周油价延续上涨趋势，截至本周五收盘，SC 主力合约 SC2309 收盘价 607.4 元/桶，较上周上涨 4.01%

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 79.91 美元/桶，周涨幅 3.68%；布伦特原油主力合约收于 83.57 美元/桶，周涨幅 3.07%。

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 27 日, 当日 WTI 原油现货价格为 80.09 美元/桶, 与上一日比上涨 1.31 美元/桶; Brent 原油现货价格为 84.04 美元/桶, 与上一日比无变化; WTI 与 Brent 现货价差为-3.95 美元/桶, 与上一日比上涨 1.31 美元/桶。阿曼原油现货价格为 84.38 美元/桶, 较上一日下跌 0.18 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 84.39 美元/桶, 较上一日下跌 0.07 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 76.73 美元/桶, 较上一日上涨 0.44 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

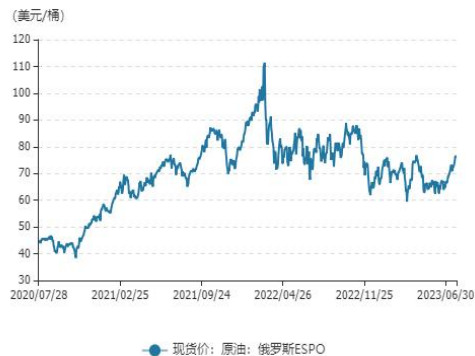


● 现货价: 原油: 英国布伦特Dtd ● 现货价: 原油: 美国西德克萨斯中质油 ● 现货价: 原油: 马来西亚福波斯 ● 现货价: 原油: 印度尼西亚斯(石) ● 1/3 ● 1/2

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 07 月 20 日, 大庆油田原油现货价格为 76.63 美元/桶, 与上一日比上涨 0.06 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 79.33 美元/桶, 与上一日比下跌 0.19 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 75.51 美元/桶, 与上一日比上涨 0.13 美元/桶。

图8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

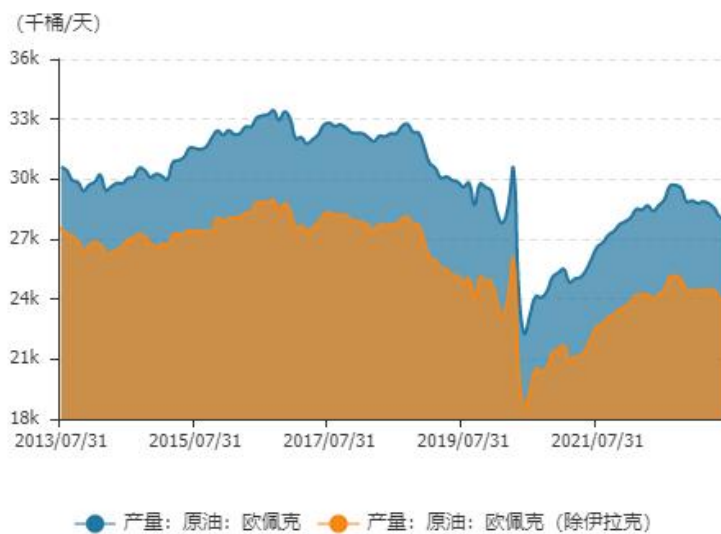
三、供给与需求分析

（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 14 日当周，美国国内原油产量 12200 千桶/日，较上周有所下降。

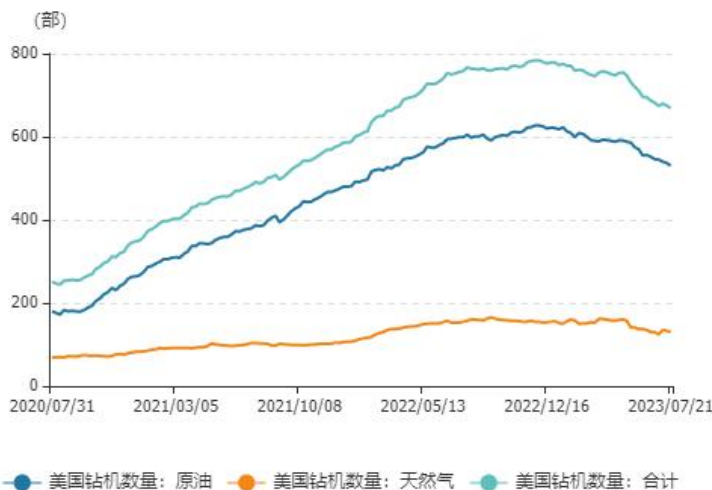
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 07 月 21 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 530 部, 较上周减少 7 部, 原油钻机占比为 79.22%; 美国天然气活跃钻机数量为 131 部, 较上周减少 2 部, 天然气钻机占比为 19.58%; 美国活跃钻机数量合计为 669 部, 较上周减少 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 此前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。

在 4 月调降今明两年的全球增速预期后，IMF 重新将今年的经济增速预期调升 0.2 个百分点，至 3%，维持对明年经济增速预期不变。IMF 对中国今明两年的经济增速预期再次维持不变，2023 年为 5.2%，2024 年为 4.5%，但增长构成有所变化。市场对中国经济恢复带来的需求持乐观态度。

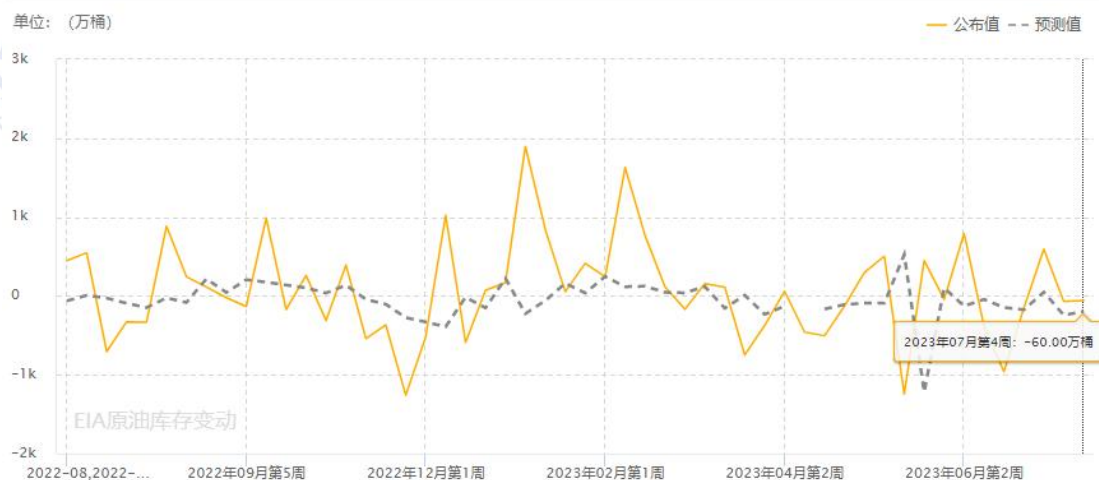
四、库存分析

美国石油协会 (API) 的数据称，截止 7 月 21 日当周，原油库存意外增长 131.9 万桶，市场原本预期减少 196.9 万桶，前值-79.7 万桶，

美国能源信息署 (EIA) 公布的报告显示，至 7 月 21 日当周，美国原油库存减少 60 万桶至 4.5682 亿桶，此前预计为减少 230 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、美国经济第二季度表现强劲，衰退忧虑不断降温。美国商务部周四公布，美国第二季度国内生产总值(GDP)环比增长年率初值为2.4%，第一季度的经济增速为2.0%，调查预测第二季度GDP增长1.8%。第二季度经济增长快于预期；劳工部的另一份报告显示，在截至7月22日的一周内，初请失业金人数下降了7000人，经季节性调整后为221,000人，为2月份以来的最低水平。

3、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79.0%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为21.0%；到11月维持利率不变的概率为67.0%，累计加息25个基点的概率为29.8%，累计加息50个基点的概率为3.2%。

利空因素：

1、美联储如期加息25个基点，将联邦基金利率的目标区间上调至5.25%到5.50%，创2001年1月以来最高。

2、海外经济走弱风险依旧存在，美国7月Markit制造业PMI初值录得49，为3个月以来高位。美国7月Markit服务业PMI初值录得52.4，为5个月以来新低；美国7月Markit综合PMI初值录得52，为5个月以来低位。

3、欧元区7月制造业PMI初值录得42.7，续刷2020年6月以来新低，不及市场预期的43.5；7月服务业PMI初值录得51.1，为6个月以来新低；7月综合PMI初值录得48.9，为8个月以来新低。

六、投资策略与建议

本周国际油价一度攀升至三个月以来最高点。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，美联储如期加息且言论偏鸽，市场对经济衰退的担忧有所缓解，提升市场需求预期。尽管最新数据显示美国原油和汽油去库低于预期，但市场对亚洲大国需求恢复持乐观态度，预计油价下周或延续上涨走势。

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。