

## 和合期货：原油月报（2023 年 8 月）

——预计 8 月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：**沙特、俄罗斯等产量均下降，供应端持续偏紧。8 月走势主要依赖于需求端和宏观环境因素，在没有突发事件的情况下，目前美国经济软着陆可能较大，对亚洲大国需求预期乐观，宏观方面偏利多。但海外经济压力仍然存在，俄乌冲突及美联储加息依然存在不确定性，综合来看，8 月油价或维持高位震荡走势。

## 目 录

——预计 8 月原油期货价格维持高位震荡 .....	- 1 -
一、 期货行情回顾 .....	- 3 -
二、 原油供给分析 .....	- 5 -
2.1 石油输出国组织（OPEC）产量分析 .....	- 5 -
2.2 美国原油产量分析 .....	- 6 -
2.3 俄罗斯原油产量及出口 .....	- 7 -
三、 原油需求分析 .....	- 8 -
3.1 需求预测 .....	- 8 -
3.2 主要需求国情况 .....	- 8 -
四、 库存分析 .....	- 10 -
五、 未来行情展望 .....	- 11 -
风险点： .....	- 11 -
风险揭示： .....	- 11 -
免责声明： .....	- 11 -

## 一、期货行情回顾

7 月份油价持续上涨，且涨幅较大。截至 7 月 31 日收盘，上期能源交易中心原油主力合约 SC2309 收盘价 610.8 元/桶，月度涨幅 11.85%。上月油价大幅上涨的原因有以下几个方面：

- 1、欧佩克及其减产同盟国进一步减产，沙特将自愿减产 100 万桶/天的措施延长到 8 月份，俄罗斯原油出口量连续出现下跌迹象，供应端预期偏紧；
- 2、美国通胀数据 CPI 低于市场预期，市场对美联储今年底可能结束加息周期保持乐观，美元走低促使商品市场普涨。且美国第二季度国内生产总值增长 2.4%，超过市场预期的 1.8%，美联储主席鲍威尔认为经济可以实现所谓“软着陆”。
- 3、中国经济持续恢复，7 月重要会议给下半年经济发展方向定调，预计陆续出台政策刺激投资和小幅，市场对中国提振经济带来的需求预期持乐观态度。

供应预期偏紧，需求乐观叠加宏观情绪得到提振，本月油价一路飙升。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

截至 7 月 31 日，WTI 原油期货价格收于 82.40 美元/桶，月涨幅 15.74%；布伦特原油期货价格收于 85.23 美元/桶，月涨幅 13.02%

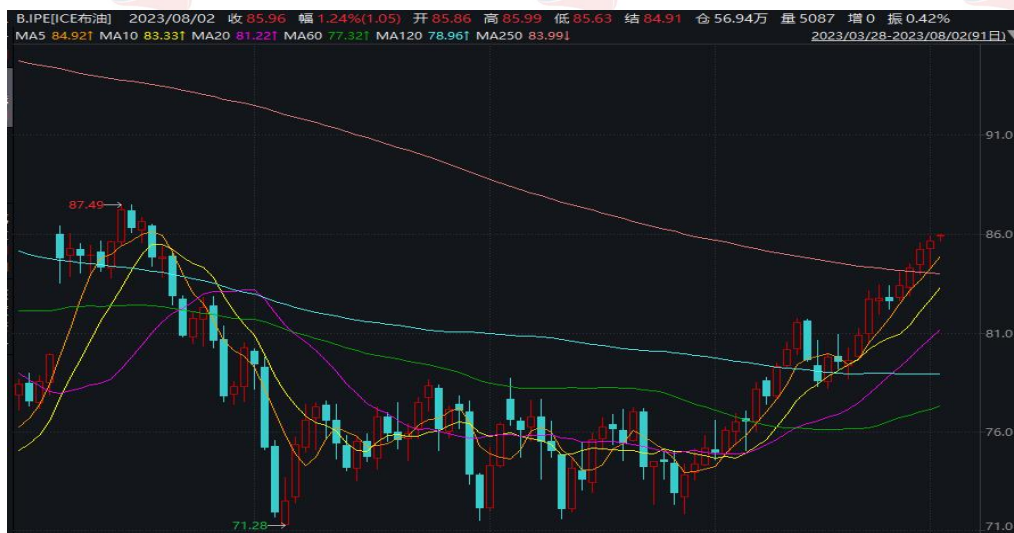


图2 WTI 原油期货主力合约走势



(数据来源: WIND、和合期货)

图3 布伦特原油期货主力合约走势



(数据来源: WIND、和合期货)

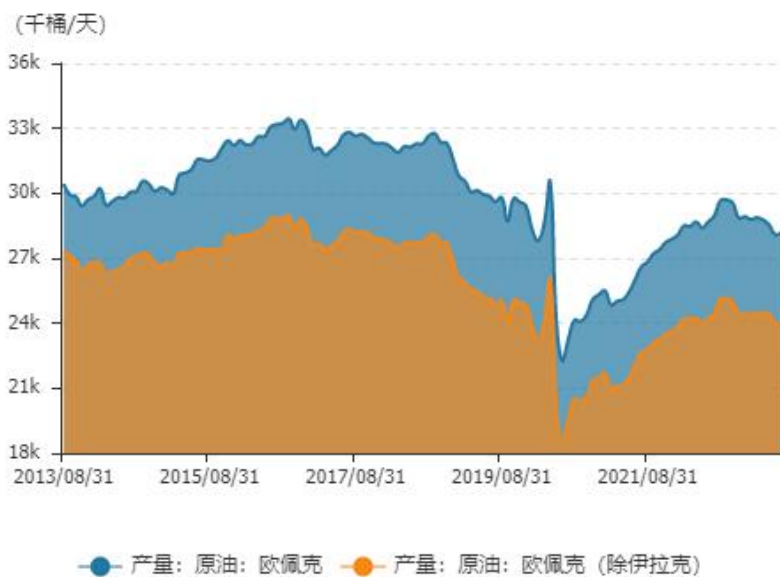
## 二、原油供给分析

### 2.1 石油输出国组织（OPEC）产量分析

欧佩克及其减产同盟国进一步减产，预计供应将收紧。除了欧佩克 + 同意的现有限制措施之外，沙特自愿减产 100 万桶 / 日的减产措施将持续到 9 月，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将自愿在 8 月份减少 50 万桶 / 日的供应。

俄罗斯原油出口量连续第二周显示出下降的迹象，截至 7 月中旬，该国原油出口量已经下降到六个月来的最低点。该国正准备在 8 月份将石油日均出口量削减 50 万桶。沙特的原油出口也开始下降，至 5 月份原油出口量首次每日低于 700 万桶。

图 4 欧佩克成员国月度原油产量



(数据来源: Wind、和合期货)

表 1

OPEC成员国月均产量 (千桶/天)

日期	委内瑞拉	阿联酋	沙特	卡塔尔	尼日利亚	利比亚	科威特	伊拉克	伊朗	厄瓜多尔	安哥拉	阿尔及利亚	欧佩克
2023/06/30	767.00	2,894.00	9,998.00		1,298.00	1,156.00	2,551.00	4,181.00	2,754.00		1,102.00	957.00	28,189.00
2023/05/31	743.00	2,895.00	9,976.00		1,277.00	1,169.00	2,555.00	4,127.00	2,698.00		1,148.00	973.00	28,099.00
2023/04/30	727.00	3,034.00	10,496.00		1,098.00	1,160.00	2,650.00	4,107.00	2,625.00		1,092.00	1,010.00	28,530.00
2023/03/31	703.00	3,041.00	10,411.00		1,357.00	1,159.00	2,680.00	4,339.00	2,577.00		978.00	1,012.00	28,773.00
2023/02/28	690.00	3,046.00	10,361.00		1,371.00	1,163.00	2,676.00	4,368.00	2,574.00		1,072.00	1,017.00	28,873.00
2023/01/31	691.00	3,046.00	10,295.00		1,308.00	1,148.00	2,692.00	4,410.00	2,554.00		1,136.00	1,016.00	28,798.00

(数据来源: Wind、和合期货)

## 2.2 美国原油产量分析

数据显示,截至7月28日当周,美国原油日均产量1220万桶,比前周日均产量减少10万桶,比去年同期日均产量增加10万桶;美国活跃油气钻井平台数量十二周以来有十一周减少。

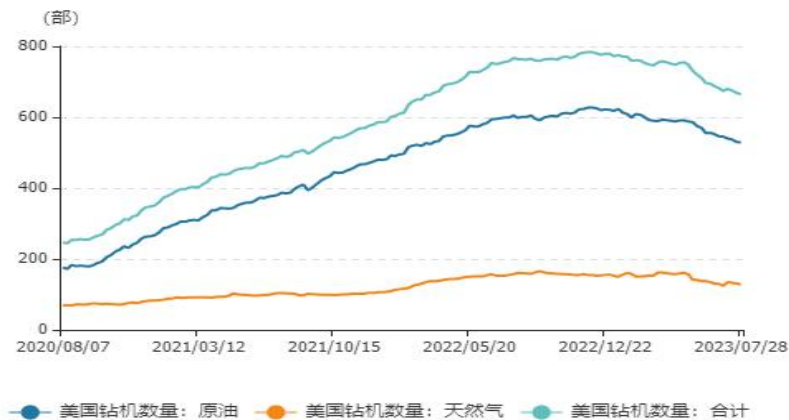
图5 美国原油产量(千桶/日)



(数据来源: Wind、和合期货)

美国活跃油气钻井平台数量十二周以来有十一周减少。截止至2023年07月28日,本周美国原油活跃钻机数量为529部,较上周减少1部,原油钻机占比为79.67%;美国天然气活跃钻机数量为128部,较上周减少3部,天然气钻机占比为19.28%;美国活跃钻机数量合计为664部,较上周减少5部。

图6 美国钻机数量



● 美国钻机数量: 原油 ● 美国钻机数量: 天然气 ● 美国钻机数量: 合计



(数据来源: Wind、和合期货)

### 2.3 俄罗斯原油产量及出口

俄乌冲突之后,俄罗斯的对原油产量数据进行了保密处理。EIA 预计 2023 年俄罗斯石油产量同比-25 万桶/日至 1069 万桶/日,预计 2024 年俄罗斯石油产量同比-8 万桶/日。

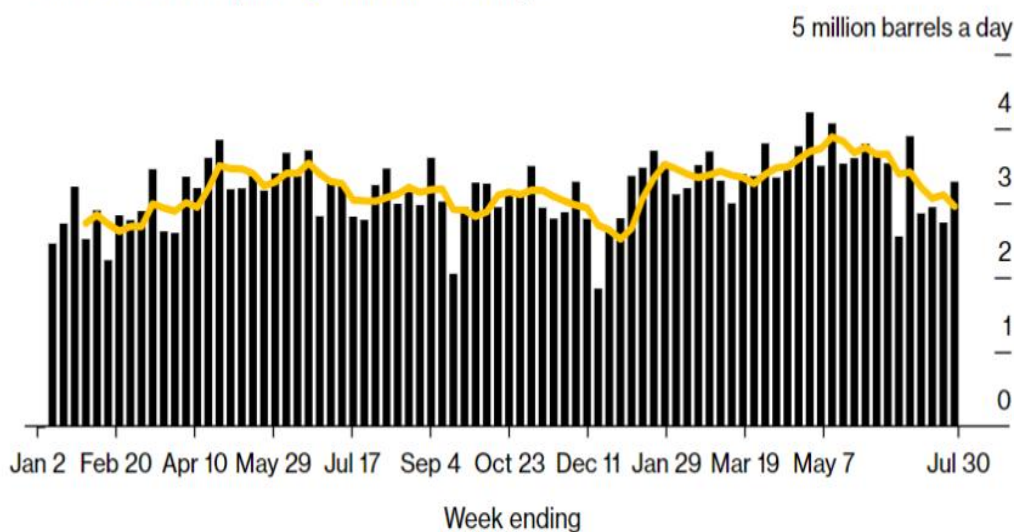
截至 7 月 23 日的一周,俄罗斯石油日出口量仍较前一周减少 31.1 万桶至 273 万桶,较 4 月最后一周的峰值减少 148 万桶。

图 7 俄罗斯原油出口情况

#### Seaborne Crude

Russia's seaborne crude shipments

■ Seaborne crude exports / Four-week average



(数据来源: Bloomberg、和合期货)

### 三、原油需求分析

#### 3.1 需求预测

IEA 最新月报将 2023 年石油需求预测较上一份报告上调约 25 万桶/日，预计 2024 年石油需求增长将放缓至 86 万桶/日。EIA 月报对 2023 年全球石油需求略上调 3 万桶/日至 159 万桶/日。6 月份的报告显示，OPEC 对 2023 年全球石油需求增长的预测维持在每天 235 万桶/日，较上月的 233 万桶/日的预测几乎没有变化。OPEC 对由主要发达国家组成的经合组织的需求进行了小幅下调，但再次上调中国石油需求预期。报告还显示，沙特减产或加剧全球能源短缺状况，7 月全球石油市场将出现 270 万桶/日的供应缺口。

#### 3.2 主要需求国情况

7 月美联储议息会议决定加息 25BP，符合市场预期，鲍威尔鄙视后续根据通胀数据决定下一步政策；美国第二季度实际 GDP 年化季率初值 2.4%，超出预期。经济数据表现强劲；

据 EIA 数据，截至 7 月 21 日当周，美国下游炼厂开工率较上月末的 91.1% 提升 2.3 个百分点至 93.4%，原油投入量增至 2022 年 6 月以来最高水平。

图 8 美国炼油厂开工率





(数据来源: Wind、和合期货)

图 9 欧美炼油厂开工率

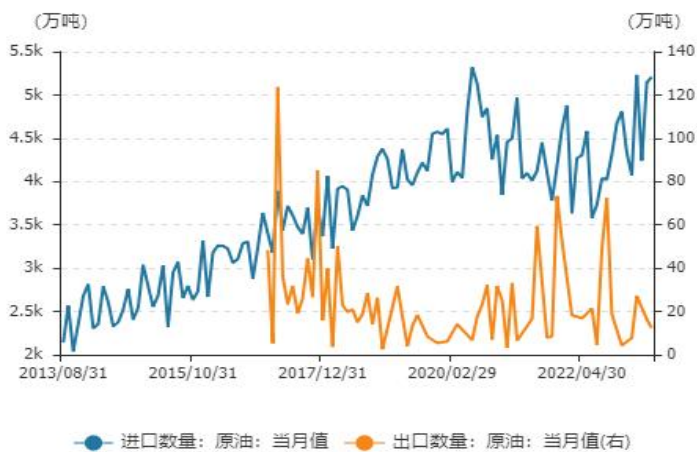


(数据来源: Wind、和合期货)

但与此同时,美国继续停止释放战略原油储备,美国原油净进口量减少了 1100 万桶; 欧美出行旺季情况下, 海外成品油需求有保障, 但欧洲经济压力仍偏大, 成品油需求或因此有所承压。

作为全球石油需求排名第二的消费大国, 中国在今年疫情全面放开以来, 市场看好中国需求, 国内中央政治局会议“扩大内需”“适时调整优化房地产政策”等定调给予市场好的预期, 中国原油进口维持高位。截止至 2023 年 06 月 30 日, 当月中国原油进口数量为 5, 206 万吨, 与上月比增加 62 万吨。

图 10 中国原油当月进出口量



● 进口数量: 原油: 当月值 ● 出口数量: 原油: 当月值(右)

(数据来源: Wind、和合期货)

## 四、库存分析

截止至 2023 年 07 月 28 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,612,818 千桶, 较上周减少 10,439 千桶; 其中战略石油储备为 346,759 千桶, 较上周无变化; 商业原油库存为 439,771 千桶, 较上周减少 17,049 千桶, 库存环比下降 3.73%, 同比上升 3.1%; 库欣地区商业原油库存为 34,480 千桶, 较上周减少 1,259 千桶。

美国除却战略储备的商业原油库存减少 1704.9 万桶至 4.4 亿桶, 降幅 3.73%, 创纪录最大跌幅; 美国战略石油储备 (SPR) 库存维持在 3.468 亿桶不变。

图 11 EIA 原油和石油产品库存量



(数据来源: Wind、和合期货)

## 五、未来行情展望

沙特、俄罗斯等产量均下降，供应端持续偏紧。8月走势主要依赖于需求端和宏观环境因素，在没有突发事件的情况下，目前美国经济软着陆可能较大，对亚洲大国需求预期乐观，库存降低，宏观方面偏利多。但海外经济压力仍然存在，俄乌冲突及美联储加息依然存在不确定性，综合来看，8月油价或维持高位震荡走势。

**风险点：** 地缘政治危机、OPEC 减产、美联储加息预期。

**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。