

2023 年 05 月 28 日

广金期货研究中心

能源化工研究员

马琛

020-88523420

期货从业资格证号：

F03095619

投资咨询资格证号：

Z0017388

相关图表



美国驾车高峰季节将至，油价受支撑

核心观点

一周以来，欧美原油期货震荡上扬，受到美国驾车旅行高峰即将到来支撑，美国商业原油库存意外骤降，美国两党就提高债务上限已达成初步协议，国际油价受到提振。截至周五(5月26日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油2023年7月期货结算价每桶72.67美元，比前一交易日上涨0.84美元，涨幅1.17%，周度涨1.57%；伦敦洲际交易所布伦特原油2023年7月期货结算价每桶76.95美元，比前一交易日上涨0.69美元，涨幅0.90%，周度涨1.81%。

展望后市，供应端，偏紧格局未改。伊拉克库尔德地区未能如期恢复原油出口，加拿大艾伯塔省野火造成28万桶/天的产能关停，俄罗斯4月海运石油产品出口量环比下降4%。远期来看，美国石油钻井平台数量继续下滑，加之目前美国闲置井数量处于历史低位，三季度美国原油供应可能出现阶段滑坡。关注6月初OPEC产量会议，预计维持产量政策不变。

需求端，国内假日消费告一段落，近期油价宽幅波动，主营及地方炼厂加工利润受挤压，开工负荷亦有所下滑。分产品来看，随着天气升温，汽油需求仍受到车上空调用油需求支撑，但柴油需求因休渔期、南方雨水影响而受到抑制。进入驾车旅行旺季，美国成品油需求受到支撑。近期美国汽油裂解价差快速走高，与经济密切相关的柴油裂解价差震荡徘徊。

库存端，由于美国原油出口增加以及进口量骤降，美国商业原油库存上周宽幅下滑，关注在石油消费旺季的去库情况。美国计划在6月底前售完2600万桶SPR，并在8月回购300万桶SPR，支撑远期市场。

短期来看，金融风险缓解以及石油消费旺季支撑，欧美原油期货震荡偏强运行。中长期来看，随着美国、中东产油国供应减量兑现，原油供需面改善将给油价带来底部支撑，但仍需关注欧美宏观市场风险给油价上方压制。

风险点：伊朗核协议达成，欧盟取消或放松对俄罗斯石油制裁。

目录

一、行情回顾.....	3
二、供应方面.....	3
1、中东市场：关注 6 月初 OPEC 会议.....	3
2、美国市场：三季度美原油产量或滑落.....	5
三、需求方面.....	7
1、欧美市场：驾车旅行旺季支撑石油消费.....	7
2、亚洲市场：国内炼厂加工利润下滑.....	8
四、价差与库存方面.....	9
1、欧美原油月差走弱.....	9
2、B-W 价差高企.....	9
3、美国原油、成品油库存均下滑.....	10
4、美国继续释放 SPR.....	10
五、宏观方面.....	11
六、结论.....	12
分析师声明.....	14
分析师介绍.....	14
免责声明.....	15
联系电话：400-930-7770.....	15
公司官网： www.gzjqqh.com	15
广州金控期货有限公司分支机构.....	16

一、行情回顾

一周以来，欧美原油期货震荡上扬，受到美国驾车旅行高峰即将到来支撑，美国商业原油库存意外骤降，美国两党就提高债务上限已达成初步协议，国际油价受到提振。截至周五(5月26日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油2023年7月期货结算价每桶72.67美元，比前一交易日上涨0.84美元，涨幅1.17%，周度涨1.57%；伦敦洲际交易所布伦特原油2023年7月期货结算价每桶76.95美元，比前一交易日上涨0.69美元，涨幅0.90%，周度涨1.81%。

图表 1：WTI 主力合约走势图



来源：文华财经、广金期货研究中心

二、供应方面

1、中东市场：关注6月初OPEC会议

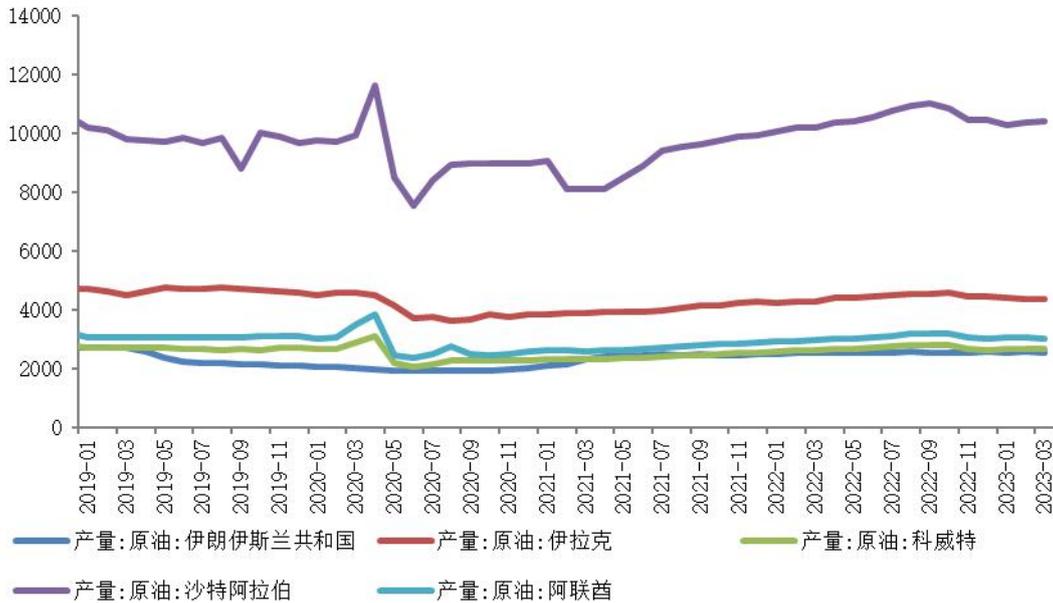
沙特阿拉伯能源部长萨勒曼王子此前曾警告说石油卖空者应该“小心”有可能重现4月初欧佩克及其减产同盟国

宣布减产后的油价飙升。分析师们将这些言论视为可能会有更多减产的威胁。但随后东欧某国副总理诺瓦克淡化了该减产联盟进一步减产的前景。俄罗斯主管石油天然气的副总理诺瓦克预计欧佩克及其减产同盟国定于6月4日举行的小组会议上不会做出任何新的决定。

欧佩克月度报告通过第三方数据统计显示，4月份欧佩克原油日均总产量2860.3万桶，比2023年3月份原油日均总产量减少19.1万桶。4月份阿尔及利亚原油日产量100.5万桶，比2023年3月份原油日产量减少8000桶。4月份安哥拉原油日产量108.5万桶，比2023年3月份原油日产量增加7.9万桶。4月份伊拉克原油日产量413.9万桶，比2023年3月份原油日产量减少20.3万桶。4月份科威特原油日产量265.2万桶，比2023年3月份原油日产量减少2.6万桶。4月份利比亚原油日产量113.5万桶，比2023年3月份原油日产量减少2.4万桶。4月份尼日利亚原油日产量118万桶，比2023年3月份原油日产量减少17万桶。4月份沙特阿拉伯原油日产量1050万桶，比2023年3月份原油日产量增加9.5万桶。4月份阿联酋原油日产量302.8万桶，比2023年3月份原油日产量减少1.1万桶¹。

¹ OPEC

图表 2: OPEC 主要产油国原油产量



来源: OPEC、广金期货研究中心

2、美国市场: 三季度美原油产量或滑落

随着美国石油钻井平台数量阶段性下滑, 以及闲置井数量处在极低水平, 预期三季度美国原油产量或滑落。截止 5 月 26 日的一周, 美国在线钻探油井数量 570 座, 为 2022 年 5 月以来最低, 比前周减少 5 座; 比去年同期减少 4 座²。目前美国 DUC 井数量维持历史低位, 截至 2023 年 4 月, 美国开钻未完井数量在 4863 口, 为近七年以来最低水平³。

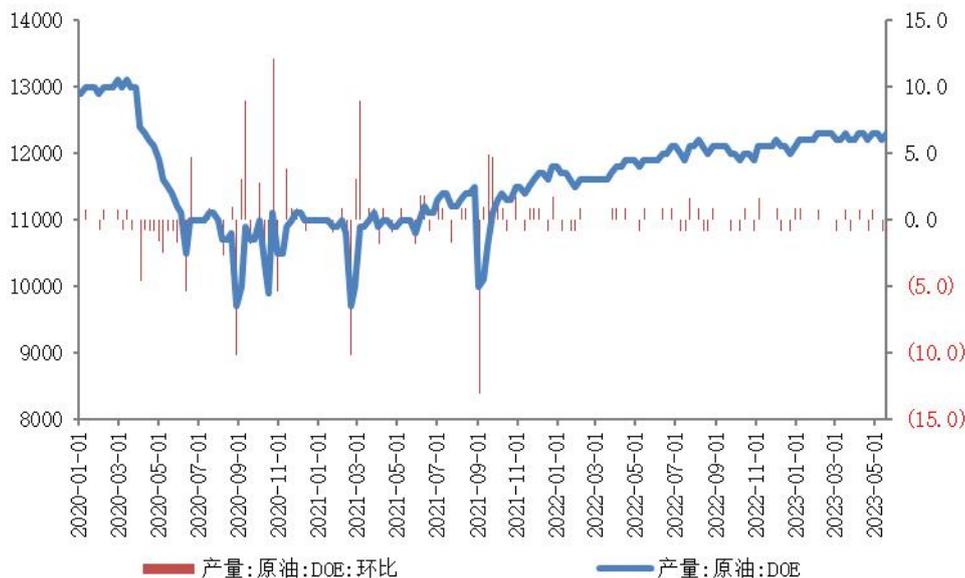
美国能源信息署数据显示, 截止 5 月 19 日当周, 美国原油日均产量 1230 万桶, 比前周日均产量增加 10 万桶, 比去年同期日均产量增加 40 万桶; 截止 5 月 19 日的四周, 美

² 贝克休斯

³ EIA

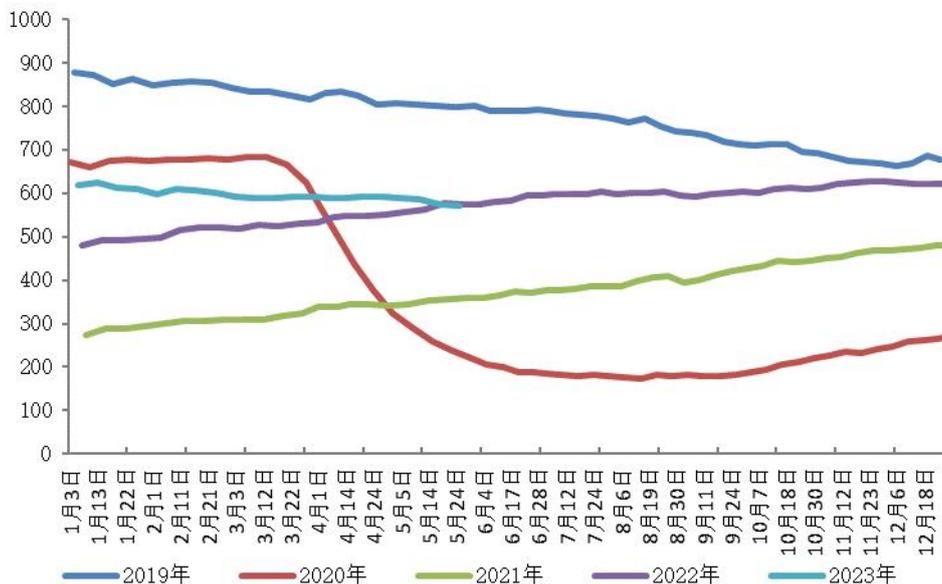
国原油日均产量 1227.5 万桶，比去年同期高 3.4%⁴。

图表 3：美国原油产量



来源：EIA、广金期货研究中心

图表 4：美国原油钻机数量



来源：EIA、广金期货研究中心

⁴ EIA

三、需求方面

1、欧美市场：驾车旅行旺季支撑石油消费

每年5月底之后美国进入驾车旅行的旺季，持续至劳动节，这将支撑美国汽油产品的消费。美国汽车驾驶协会AAA预测，5月27日至29日美国阵亡将士纪念日假期周末将是2000年以来第三大汽车旅行旺季。近期美国经济数据好转、民主党和共和党已经就美国债务上限问题达成初步协议，金融风险有所消退，加之石油消费旺季到来，支撑原油加工需求。

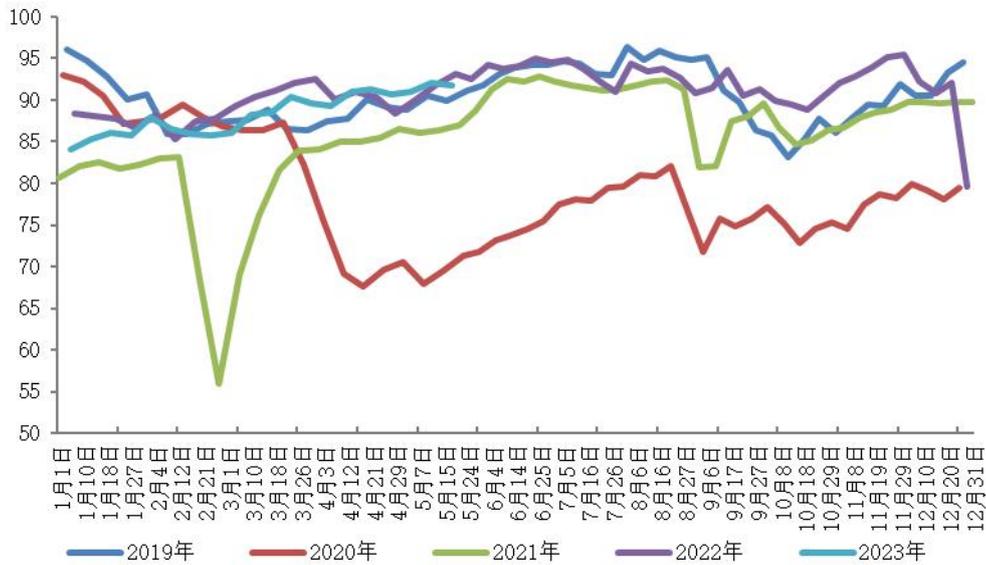
从高频数据看，美国汽油需求和馏分油需求增加，尽管取暖油需求季节性减少，但是柴油也是交通运输燃料一部分，需求也会增加。美国能源信息署数据显示，截止2023年5月19日四周，美国成品油需求总量平均每天2005.7万桶，比去年同期高2.8%；车用汽油需求四周日均量906.6万桶，比去年同期高2.5%；馏份油需求四周日均数396万桶，比去年同期高2.8%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高3.7%⁵。

截止5月19日，美国炼厂加工总量平均每天1606.9万桶，比前一周增加7.9万桶；炼油厂开工率91.7%，比前一周下降0.3个百分点。美国炼厂开工仍未能恢复至95%以上的常规水平⁶。

⁵ EIA

⁶ EIA

图表 5: 美国炼厂开工率



来源: EIA、广金期货研究中心

2、亚洲市场：国内炼厂加工利润下滑

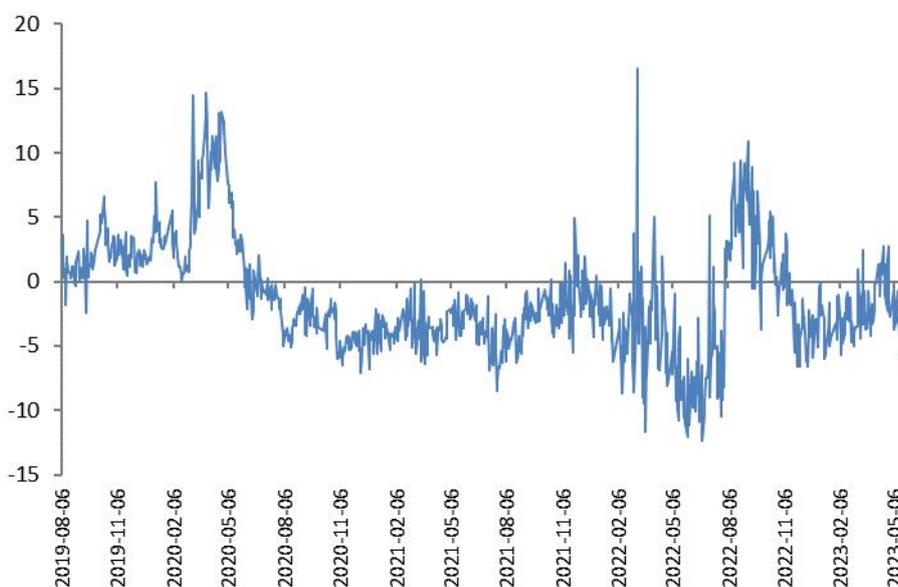
汽油方面，气温上升，部分地区开始有空调用油支撑，汽油需求缓慢增加。柴油方面，沿海休渔季及南方局部降雨持续，拖累柴油需求。

炼油利润方面，截至5月25日，本周期主营炼油利润392.64元/吨，环比上涨46.07%，周内测算原油成本为4285元/吨，环比跌180元/吨，主要炼油产品周均价格下跌。截至5月25日，山东独立炼厂加工进口原油周均综合利润1039.50元/吨，环比下跌9.77%，同比上涨1127.53元/吨。开工方面，截至5月25日，本周期内国内主营炼厂常减压产能利用率为75.2%，环比下跌0.44%，主因青岛炼化，洛阳炼化检修。截至5月25日，山东独立炼厂常减压产能

利用率为 62.04%，较上周跌 0.72 个百分点，同比涨 1.40 个百分点⁷。

内外盘价差方面，截至 2023 年 5 月 26 日，SC 与 Brent 原油价差在-3.19 美元/桶⁸，较一周前跌 2.08 美元/桶。

图表 6: SC-Brent 价差



来源：Wind、广金期货研究中心

四、价差与库存方面

1、欧美原油月差走弱

一周以来，WTI 及 Brent 原油月间价差均走弱。且 WTI 原油以及 Brent 原油月差均由 Back 结构转为 Contango 结构。

2、B-W 价差高企

B-W 价差在每桶 4.28 美金⁹，B-W 仍处于相对高位，促使

⁷ 隆众资讯

⁸ Wind

⁹ Wind

美国原油出口量维持较高水平。截止 2023 年 5 月 19 日当周，美国原油出口量日均 454.9 万桶，比前周每日出口量增加 23.9 万桶，比去年同期日均出口量增加 20.8 万桶，过去的四周，美国原油日均出口量 411.8 万桶，比去年同期增加 15.1%。今年以来美国原油日均出口 413.9 万桶，比去年同期增加 33.3%¹⁰。

3、美国原油、成品油库存均下滑

截止 2023 年 5 月 19 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.13122 亿桶，比前一周下降 1408.8 万桶；美国商业原油库存量 4.55168 亿桶，比前一周下降 1245.6 万桶，为今年迄今为止最大降幅；美国汽油库存总量 2.16277 亿桶，比前一周下降 205.3 万桶；馏分油库存量为 1.05672 亿桶，比前一周下降 56.2 万桶。商业原油库存比去年同期高 8.42%；比过去五年同期低 3%；汽油库存比去年同期低 1.56%；比过去五年同期低 8%；馏份油库存比去年同期低 1.17%，比过去五年同期低 18%¹¹。

4、美国继续释放 SPR

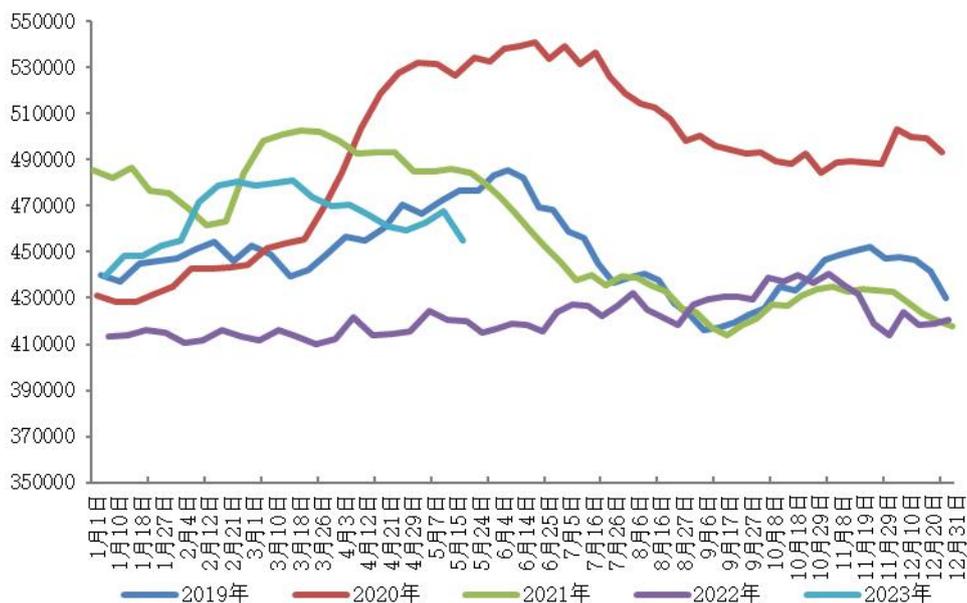
过去的一周，美国石油战略储备 3.57954 亿桶，下降了 163 万桶。根据美国国会授权，6 月底之前要销售 2600 万桶战略储备原油，自 3 月 24 日以来，已经完成了约一半，总

¹⁰ EIA

¹¹ EIA

计释放了 1360 万桶战略储备原油¹²。

图表 7：美国原油库存



来源：EIA、广金期货研究中心

五、宏观方面

第一季度美国国内生产总值(GDP)环比增长年率修正值为 1.3%，较上月报告的 1.1%的初值有所提高。美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值 59.2，预期 57.7，前值 57.7。美国 4 月核心 PCE 物价指数月率 0.4%，预期 0.30%，前值 0.30%。总的来说，市场情绪没有像刚公布初值那样低落，债务上限解决方案的提出缓和金融市场风险，但美国利率的继续上升可能会拖累下半年的经济。

¹² EIA

六、结论

供应端，偏紧格局未改。伊拉克库尔德地区未能如期恢复原油出口，加拿大艾伯塔省野火造成 28 万桶/天的产能关停，俄罗斯 4 月海运石油产品出口量环比下降 4%。远期来看，美国石油钻井平台数量继续下滑，加之目前美国闲置井数量处于历史低位，三季度美国原油供应可能出现阶段滑坡。关注 6 月初 OPEC 产量会议，预计维持产量政策不变。

需求端，国内假日消费告一段落，近期油价宽幅波动，主营及地方炼厂加工利润受挤压，开工负荷亦有所下滑。分产品来看，随着天气升温，汽油需求仍受到车上空调用油需求支撑，但柴油需求因休渔期、南方雨水影响而受到抑制。进入驾车旅行旺季，美国成品油需求受到支撑。近期美国汽油裂解价差快速走高，与经济密切相关的柴油裂解价差震荡徘徊。

库存端，由于美国原油出口增加以及进口量骤降，美国商业原油库存上周宽幅下滑，关注在石油消费旺季的去库情况。美国计划在 6 月底前售完 2600 万桶 SPR，并在 8 月回购 300 万桶 SPR，支撑远期市场。

展望后市，短期来看，金融风险缓解以及石油消费旺季支撑，欧美原油期货震荡偏强运行。中长期来看，随着美国、中东产油国供应减量兑现，原油供需面改善将给油价带来底部支撑，但仍需关注欧美宏观市场风险给油价上方压制。

风险点: 伊朗核协议达成, 欧盟放松对俄罗斯石油制裁。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍



马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	