



国信期货
GUOSEN FUTURES

投研在线

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。期市有风险，投资需谨慎。

本期主题品种：原油期货

回归供需基本面 油价下跌空间有限

-第174期-

开播时间：2023年5月10日15:30

范春华
20000629
国信期货研究咨询部





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 原油基本面
- ③ 原油主产国盈亏平衡价
- ④ 后市展望



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

Part1

第一部分

行情回顾

1.1中国INE原油期货主力合约价格走势



数据来源：博易大师 国信期货

1.2美国WTI原油期货连续合约价格走势



数据来源：博易大师 国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

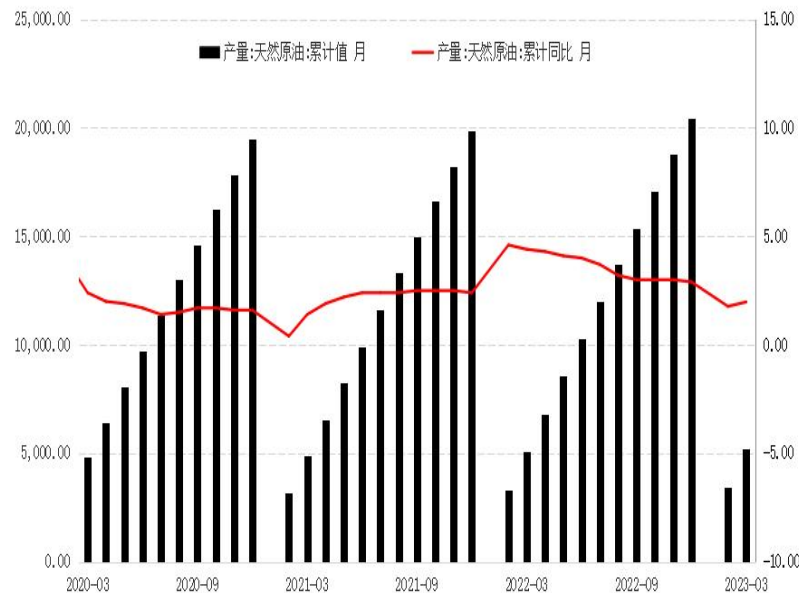
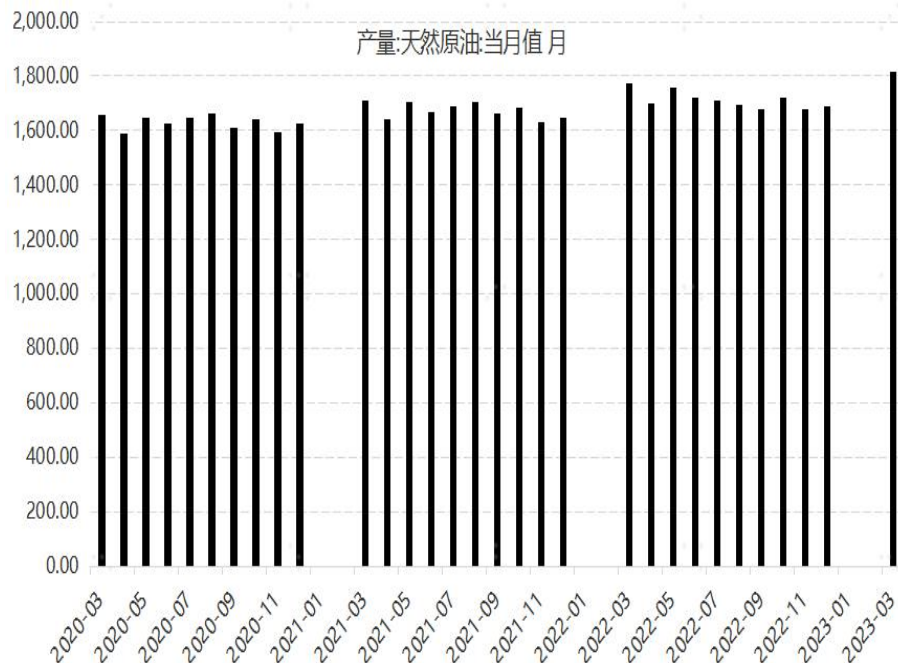
研究咨询部

Part2

第二部分

原油基本面

2.1 中国原油月度产量

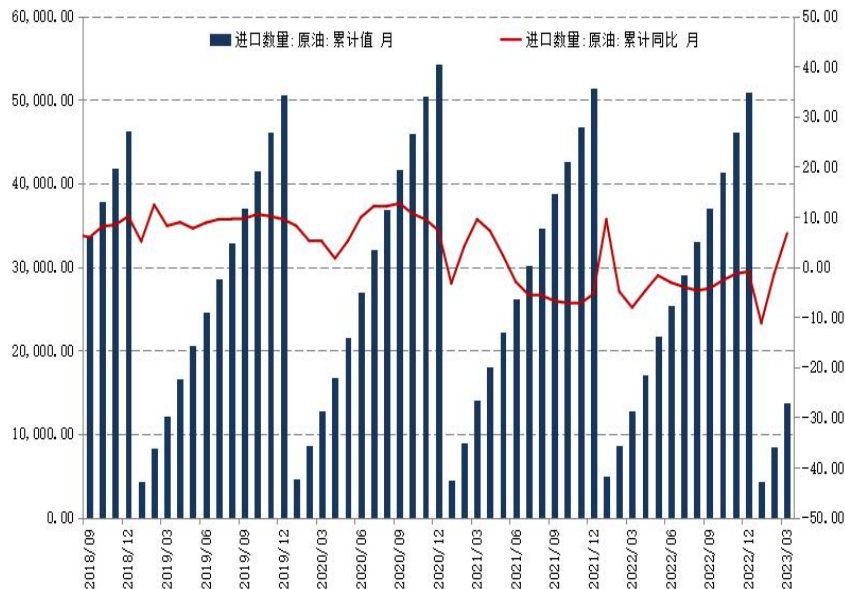
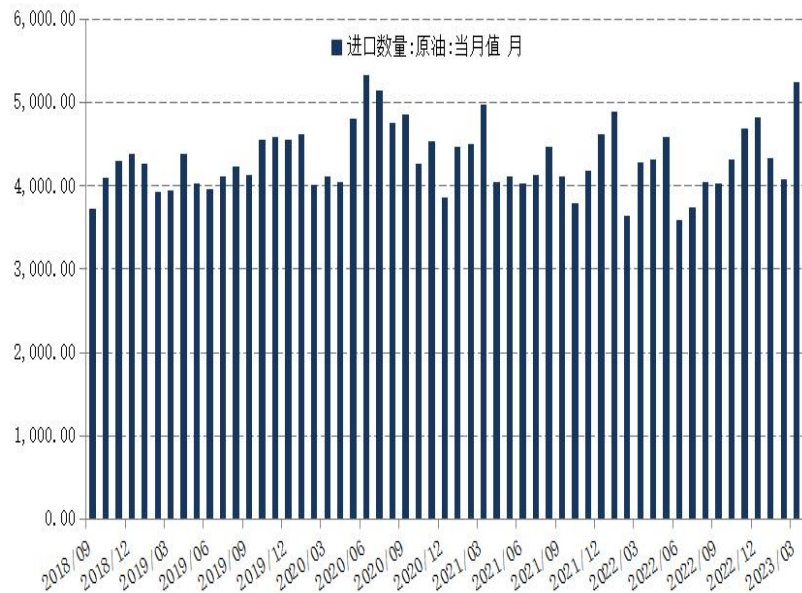


今年1-3月份，我国原油累计产量5235.75万吨，同比增长1.98%。

数据来源：WIND 国信期货

2.2中国原油月度进口量

今年1-3月，我国原油累计进口量为13636.9万吨，累计同比上涨6.7%。



数据来源: WIND 国信期货

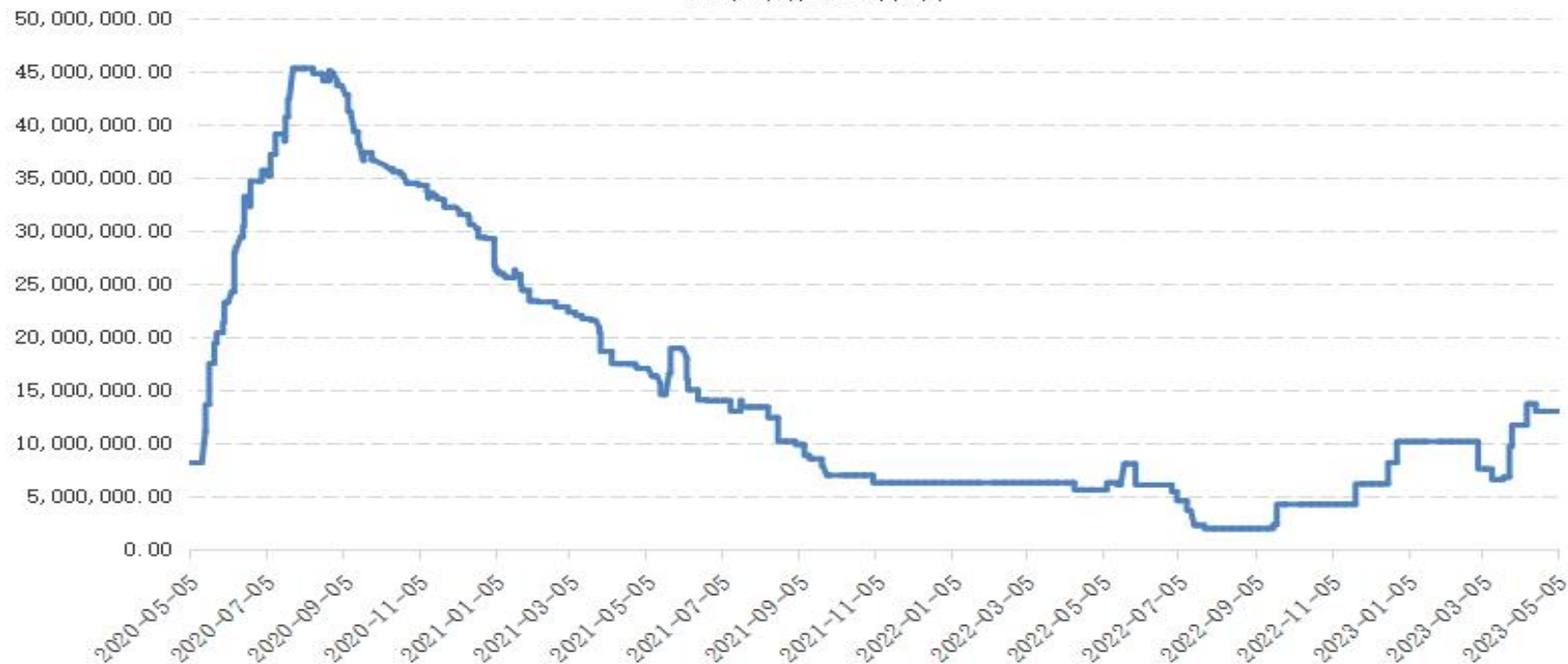
2.3INE原油注册仓单



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

仓单库存:INE原油



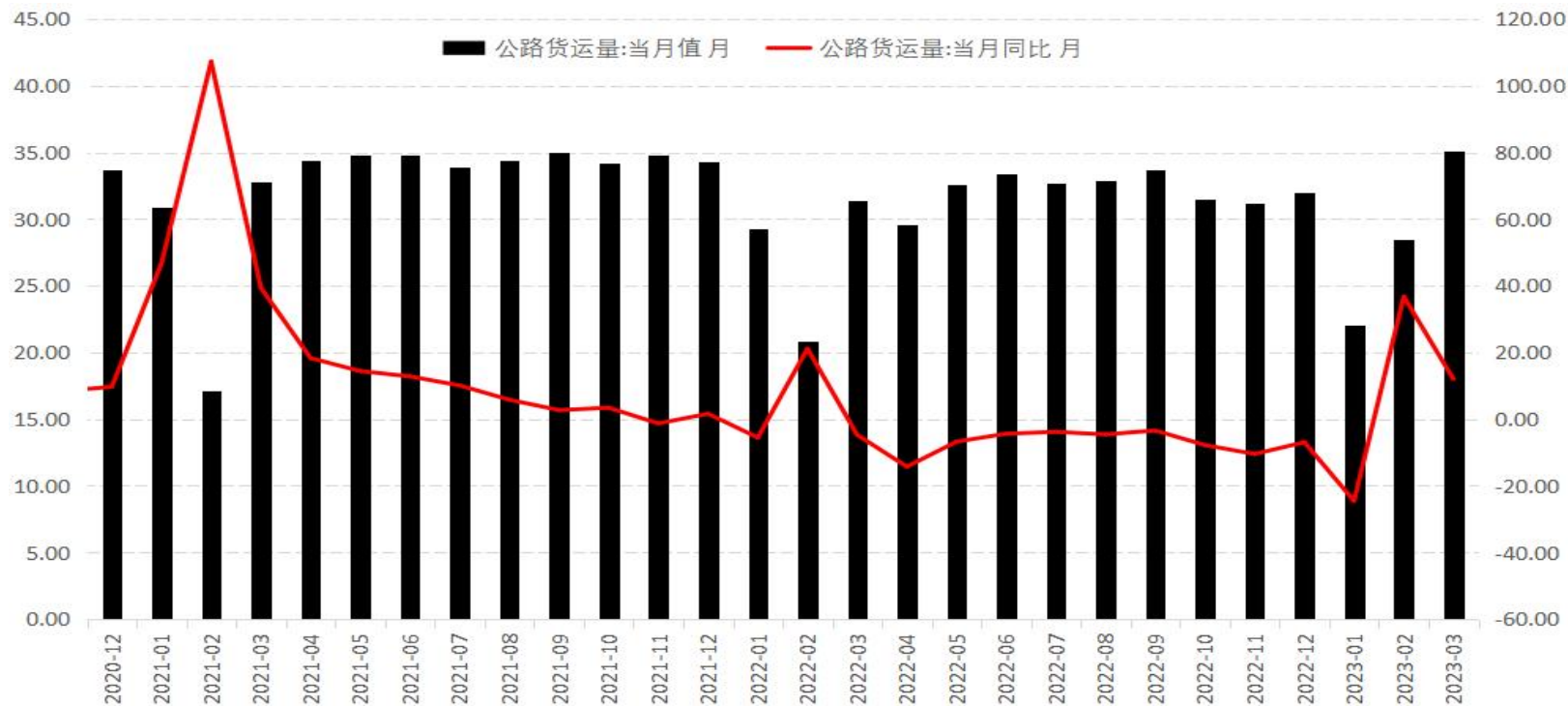
数据来源: INE 国信期货

2.4山东地炼开工率



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.5中国公路货运量



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.6美国原油产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

美国能源信息署数据显示，截至4月28日当周，美国原油日均产量1230万桶，较前一周增加10万桶/天。

美国原油日产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7美国原油钻机数

通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止4月28日的一周，美国在线钻探油井数量591座，与前一周持平。



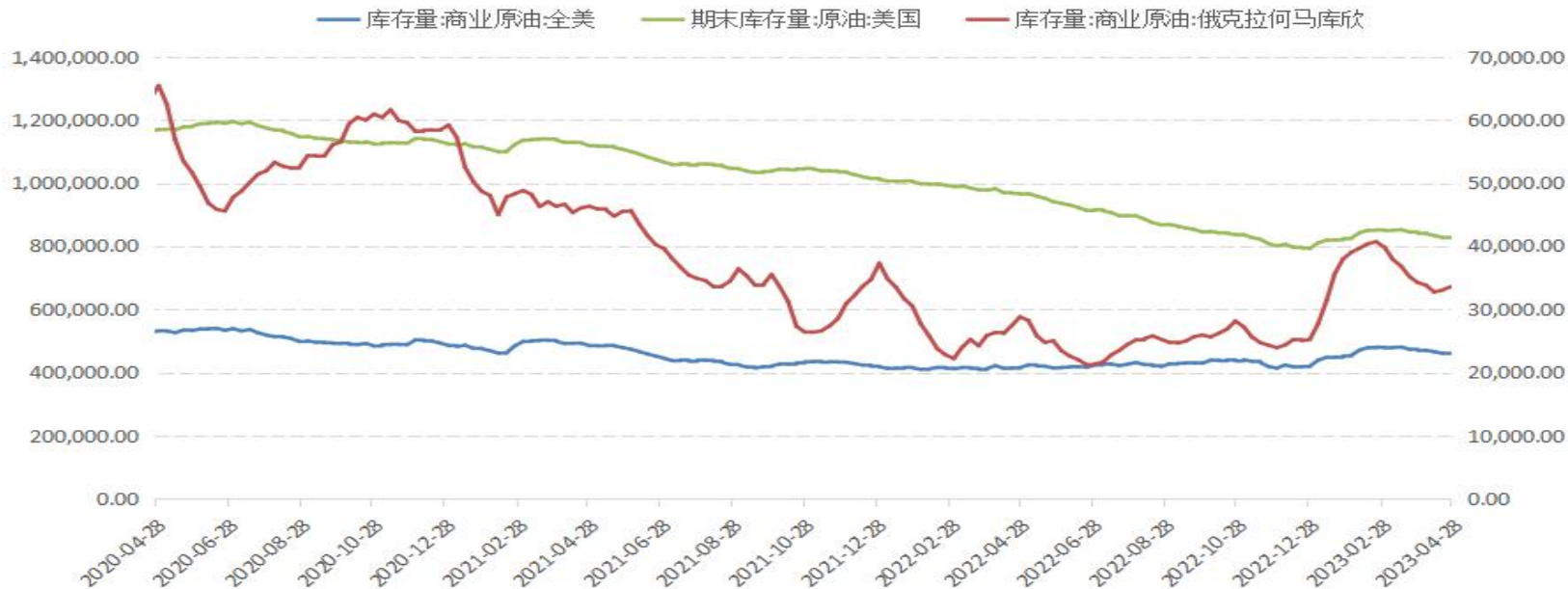
数据来源：卓创资讯 国信期货

2.8美国原油库存



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

美国能源信息署数据显示，截至2022年4月28日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.24571亿桶，比前一周下降328.5万桶；美国商业原油库存量4.59633亿桶，比前一周下降128万桶；美国汽油库存总量2.22878亿桶，比前一周增长174.3万桶；馏分油库存量为1.10323亿桶，比前一周下降119.1万桶。



数据来源: WIND 国信期货

2.9美国原油库存变化（EIA）



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



数据来源: WIND 国信期货

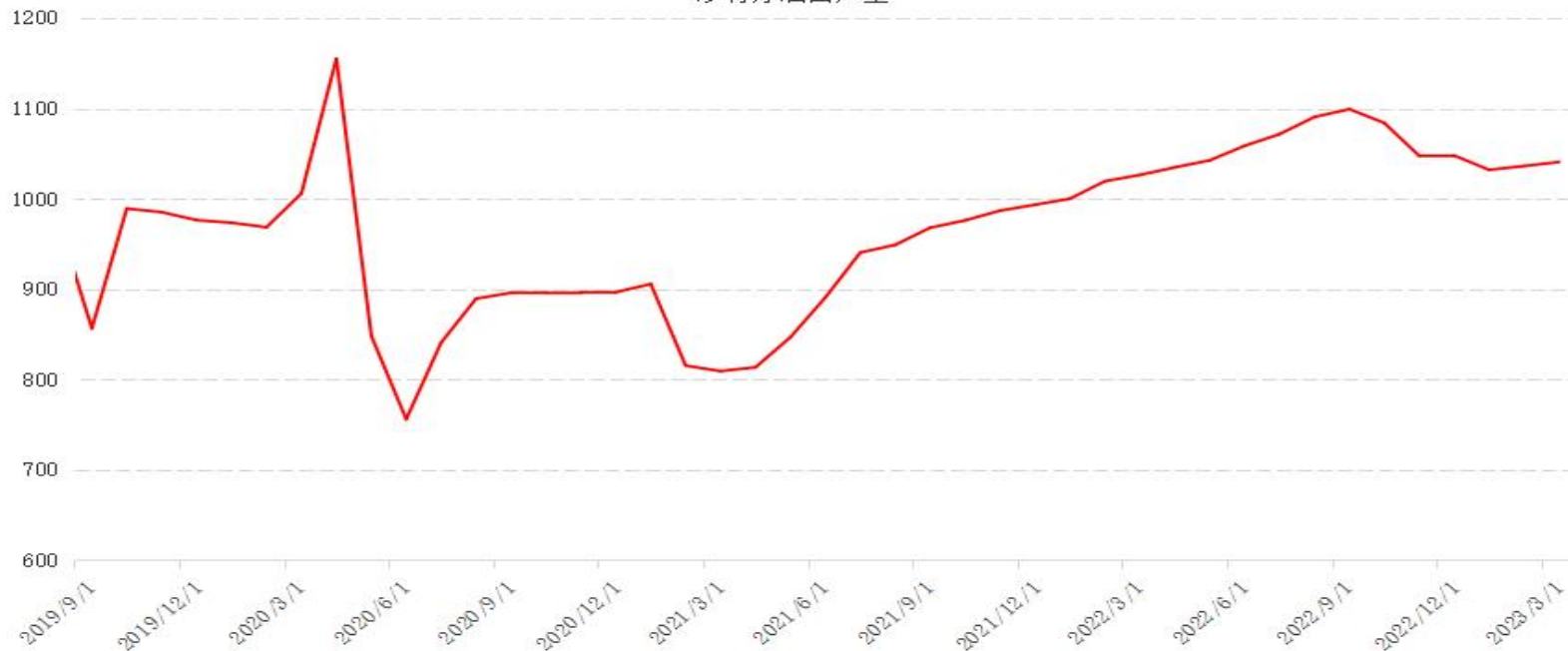
2. 10沙特原油产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

沙特原油日产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

2. 11OPEC原油产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

OPEC原油日产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

2. 12欧美制造业景气度



数据来源：卓创资讯 国信期货

2. 13美国炼厂开工率



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES



数据来源：卓创资讯 国信期货

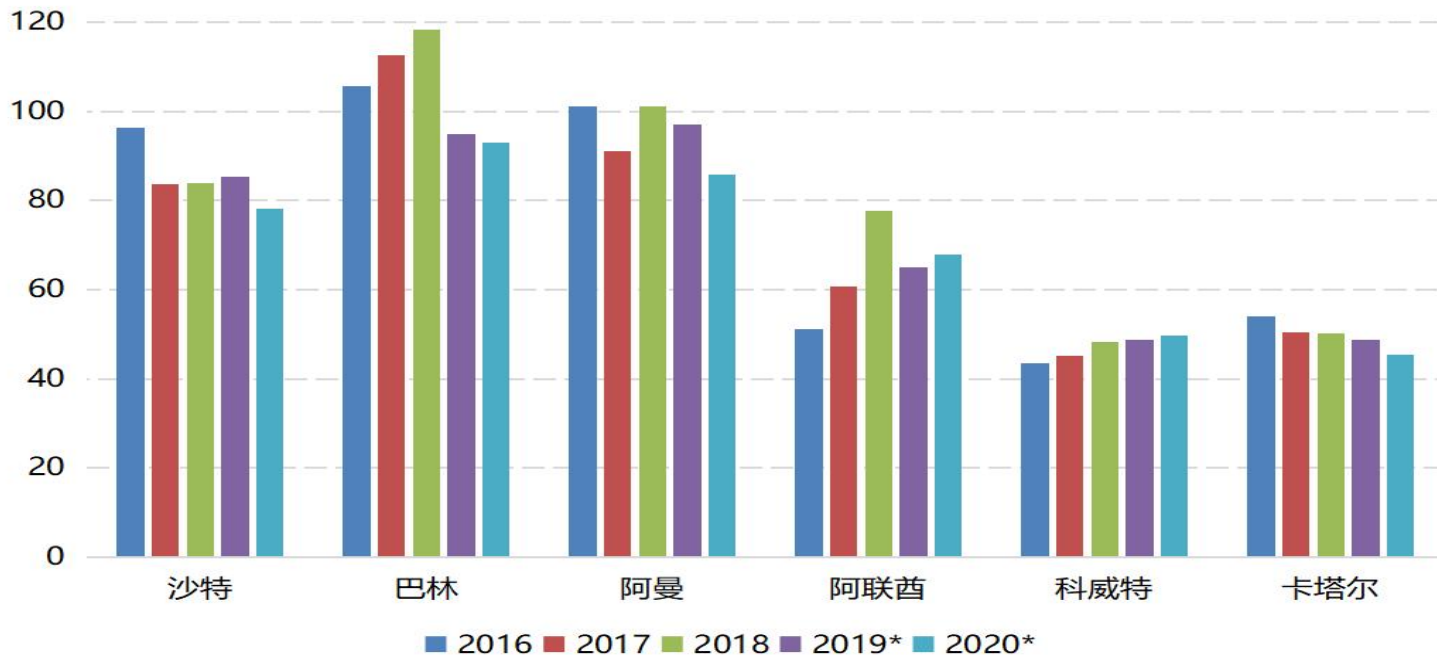
Part3

第三部分

原油主产国盈亏平衡价

3.1 中东产油国油价财政平衡点

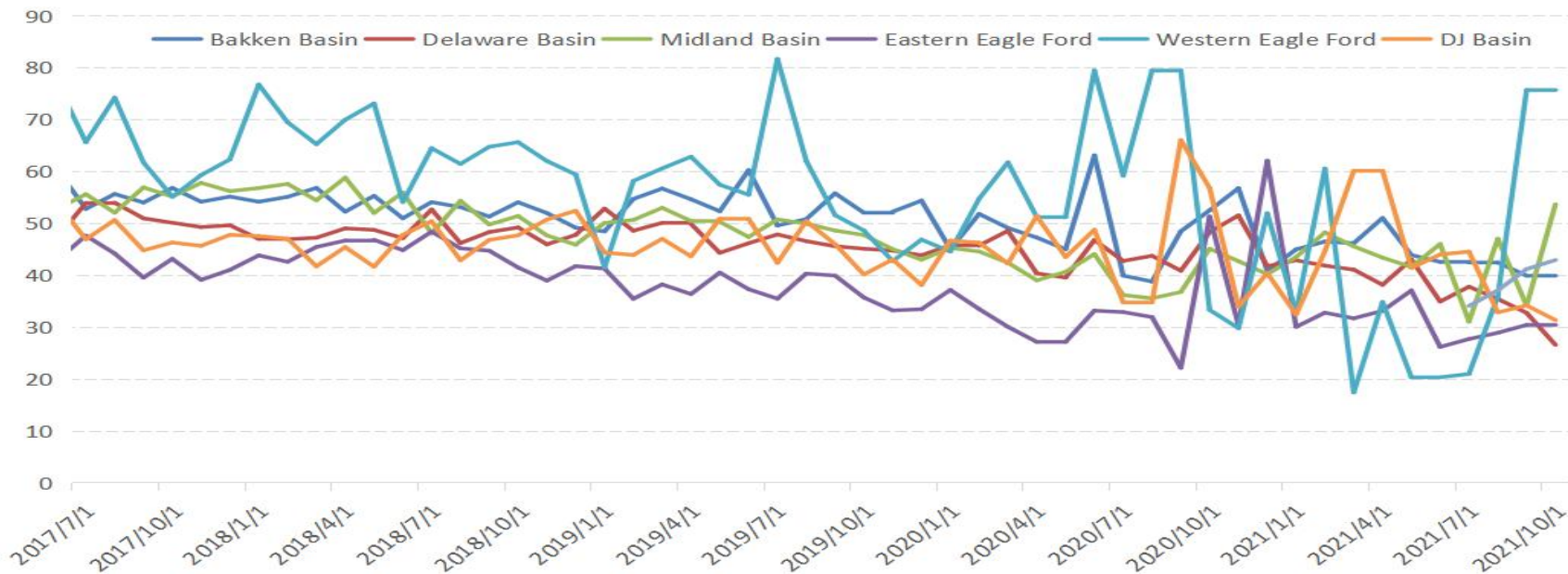
海湾国家财政平衡点原油价格



数据来源：IMF 国信期货

3.2 美国各地区页岩油开采成本

之前美国页岩油产区平均开采成本大概40-45美元/桶，2021年6-7月份美国原油平均开采成本已经下降至35美元/桶左右，2021年10月底平均开采成本又回升至42美元/桶附近。



数据来源：WIND 国信期货



Part4

第四部分

后市展望

4.1全球原油供需情况



数据来源：卓创资讯 国信期货

4. 2原油后市展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

利多因素：

- 1、OPEC+5月份开始执行减产，直到2023年底。加拿大产油大省的野火也继续受到市场关注，路透社报道说，这场野火促使加拿大艾伯塔省的石油生产商每天关闭至少28万桶石油当量，超过加拿大产量的3%。
- 2、美国政府可能在今年年底开始回购原油以补充战略石油储备。
- 3、5月-9月份是美国驾车旅游旺季，石油季节性需求将上升。
- 4、美国加息周期可能进入尾声。
- 5、中国一季度公路货运量数据同比保持增长。
- 6、潜在的地缘局势问题。

利空因素：

- 1、美国银行业危机、美国债务上限问题，欧美经济衰退担忧。
- 2、OPEC+减产执行可能达不到预期。

总体上，从全球原油供需基本面看，原油价格暂时不支持继续大幅下跌。美国WTI原油价格后市可能维持在65-85美元/桶区间运行。国内原油期货价格可能维持在480-620元/桶区间运行。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

- 分析师：范春华
- 从业资格号：F0254133
- 投资咨询号：Z0000629
- 电话：0755-23510056
- 邮箱：15048@guosen.com.cn

投研在线

—热点追击—

以信为本 点石成金

客服热线：4008695536

官方网址：www.guosenqh.com

关注我们，及时了解更多直播！



国信期货订阅号



国信期货视频号

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。期市有风险，投资需谨慎。