

原油：宏观面压力增强，油价恐高位回落

原油5月月报 2023.04.28

能化研究员：胡兵

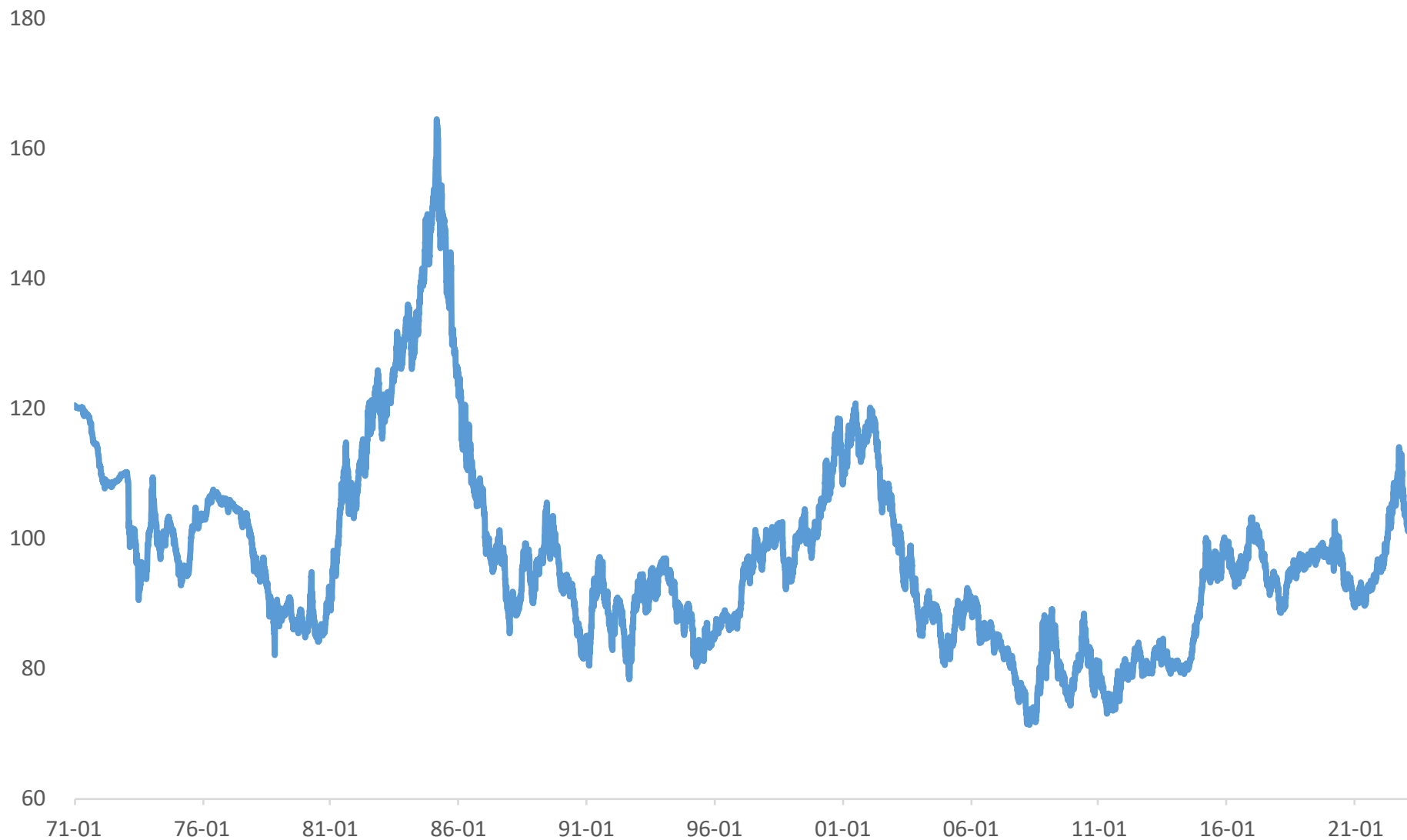
从业资格证号：F0309149

投资咨询证号：Z0014789

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



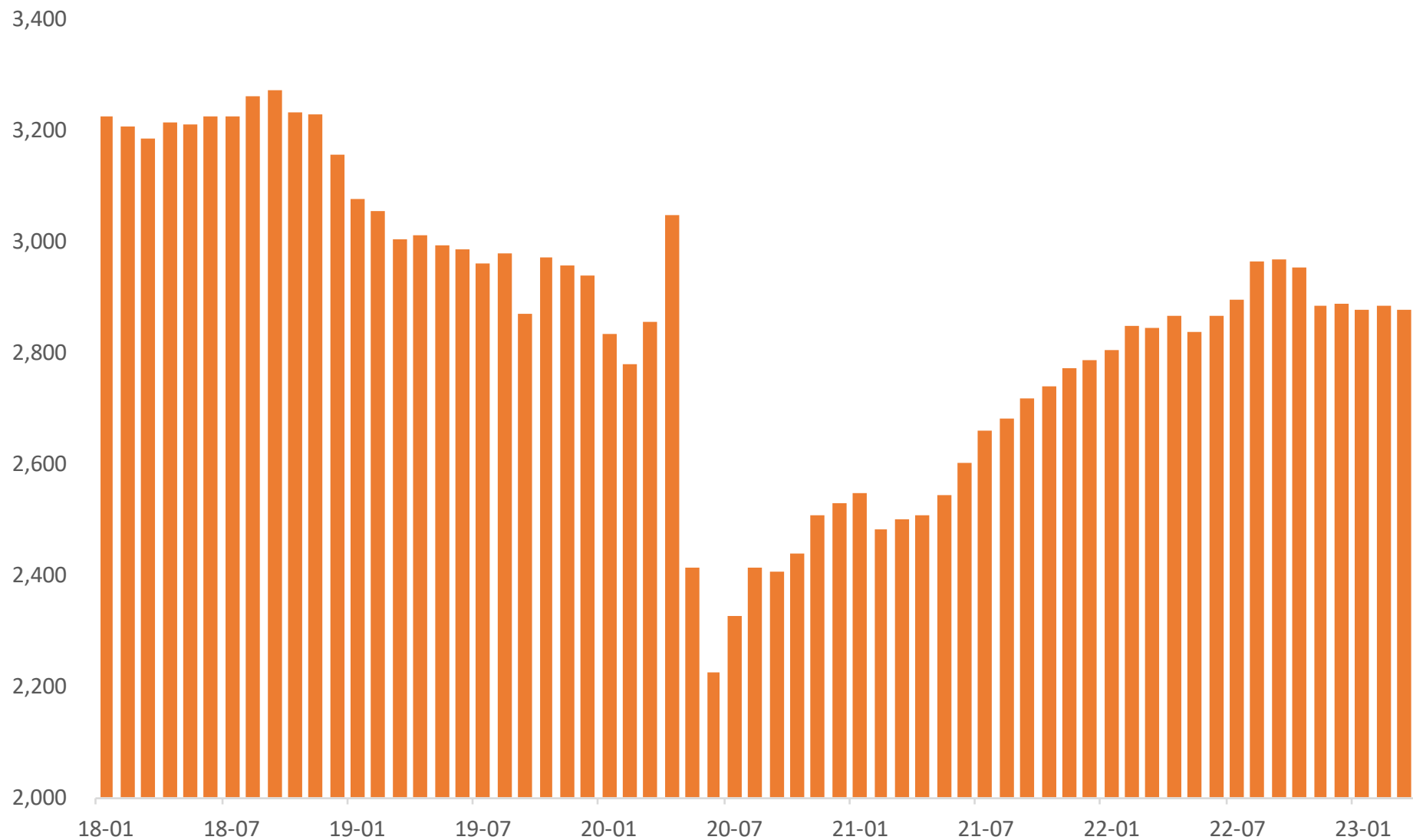
驱动因素	逻辑解读	驱动方向
核心观点	5月来看，油价恐将出现高位回落。一方面，市场关注美联储5月加息幅度，货币政策层面压力延续；另一方面，沙特联合多国主动自愿减产，从5月开始需关注实际的减产力度。我们预计，美联储大概率维持加息25bps的操作，而沙特等国联合减产或以口头提振为主，实际减产力度或低于市场预期。因此，5月油价面临回调压力。	方向：逢高试空 压力位参考：565一线附近
宏观	美国Q1实际GDP年化季率初值录得1.1%，远低于市场预期。美国Q1核心PCE物价指数年化季率初值录得4.9%，超过预期的4.7%。高通胀背景下，预计美联储5月加息25bps为大概率事件，美元指数仍存一定上行风险。	偏空
供应	进入5月后，需重点关注主要产油国减产执行情况。一方面，欧佩克+产油国或频繁使用减产手段对国际油价进行调控；另一方面，若其集中减产政策推高油价运行区间，将对全球经济复苏造成影响，形成负反馈效应。	短期偏多 中期至长期偏空
库存	API及EIA数据显示，近期美国商业原油库存呈现大幅降库态势，显示下游消费旺季来临前，季节性需求仍有一定支撑。但考虑到市场更多关注美国经济数据表现不佳对整体需求的抑制作用，因此降库对油价的指引有限。	中性略偏多
需求	需求端来看，内外盘经济体依然呈现分化态势。中国需求向好预期与发达经济体所面临的经济复苏乏力（及能源需求受限）仍将持续博弈，导致油价年内波动性仍大。	略偏空
地缘&突发因素	俄乌局势仍未出现显著降温迹象，但地缘局势对油价的指引作用较为有限。	中性
风险因素	1.中国原油需求；2.沙特等国主动减产；3.美联储加息节奏。	



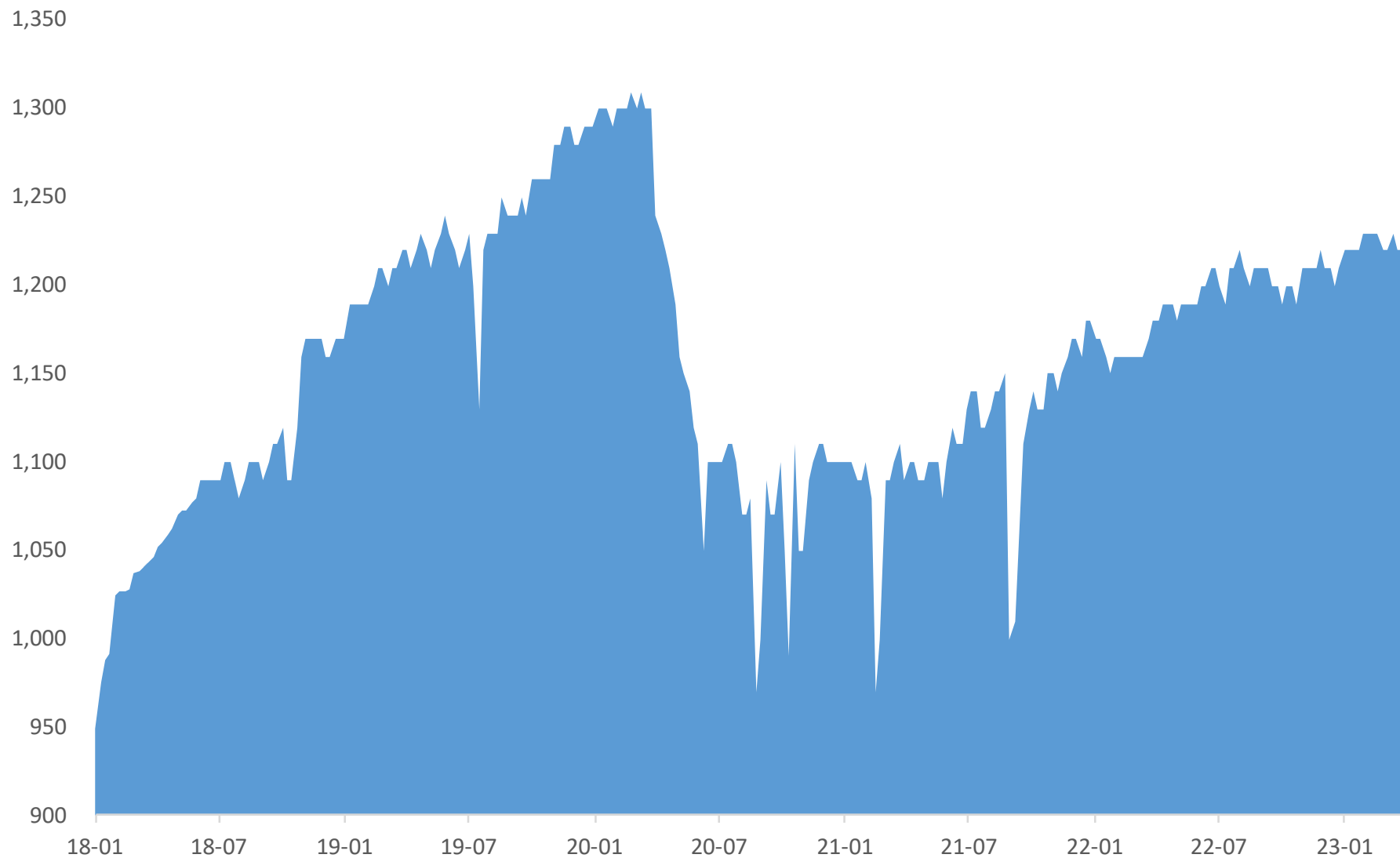
期现价格 > 内外盘期价走势



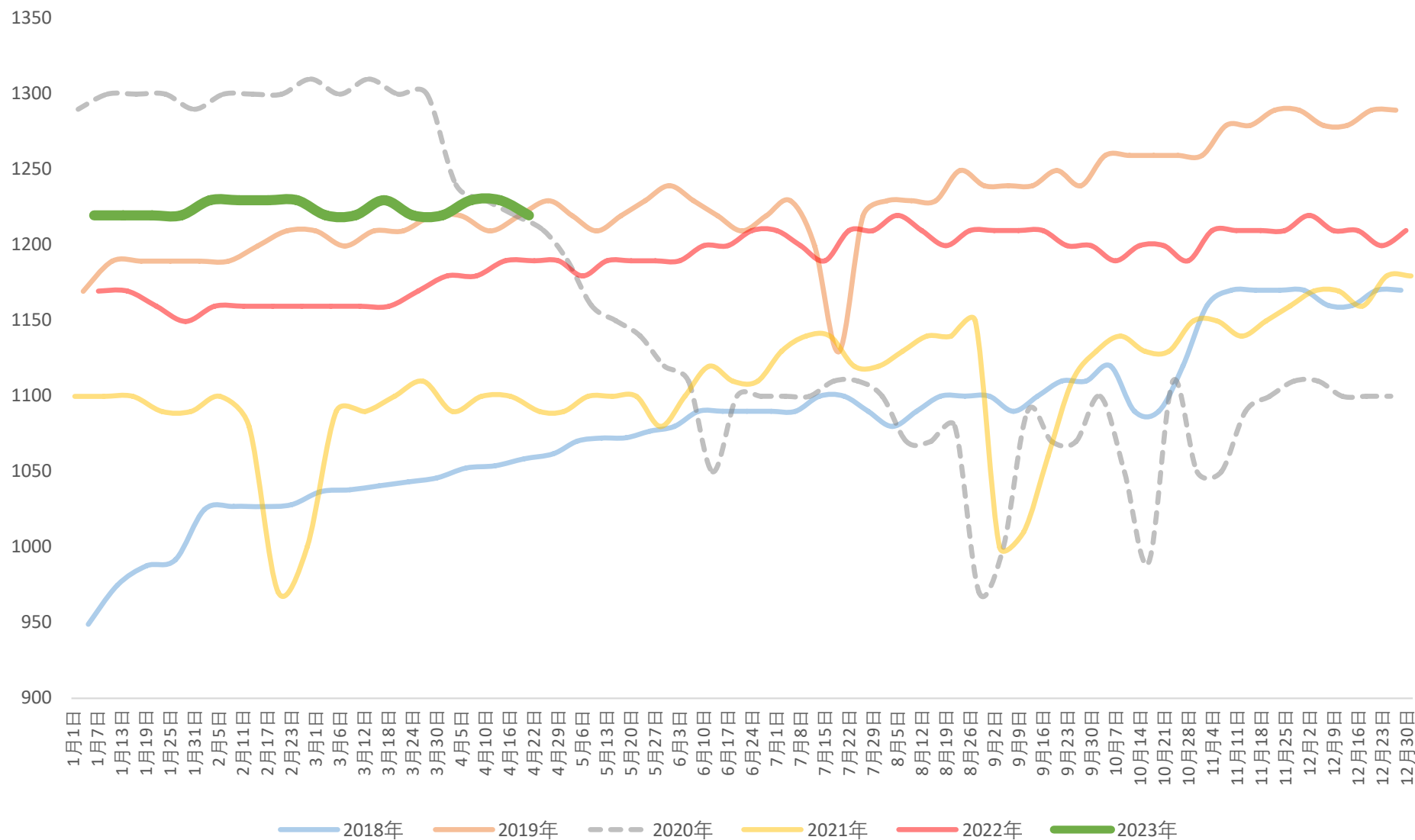
供应因素 > 欧佩克原油产量



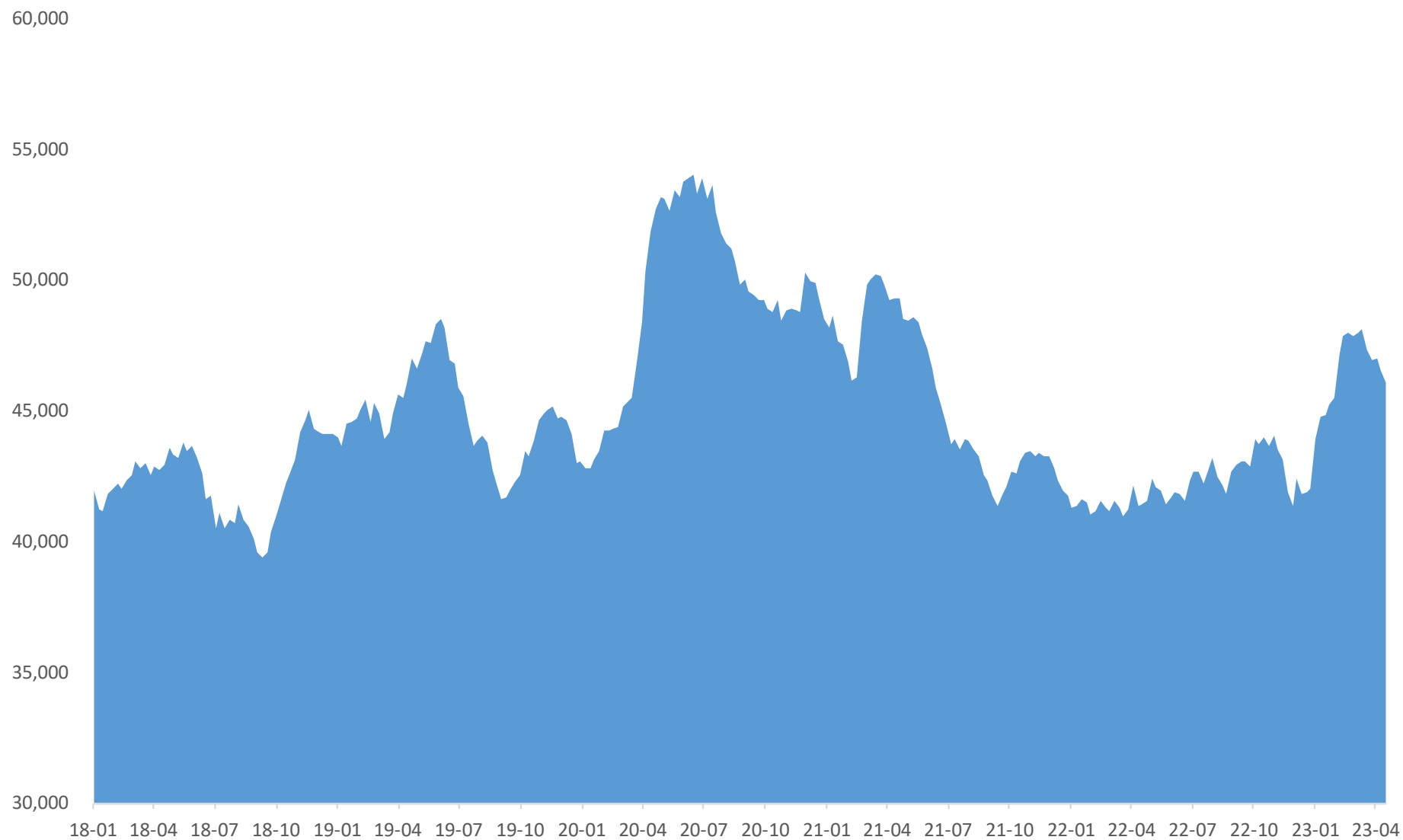
供应因素 > 美国原油产量



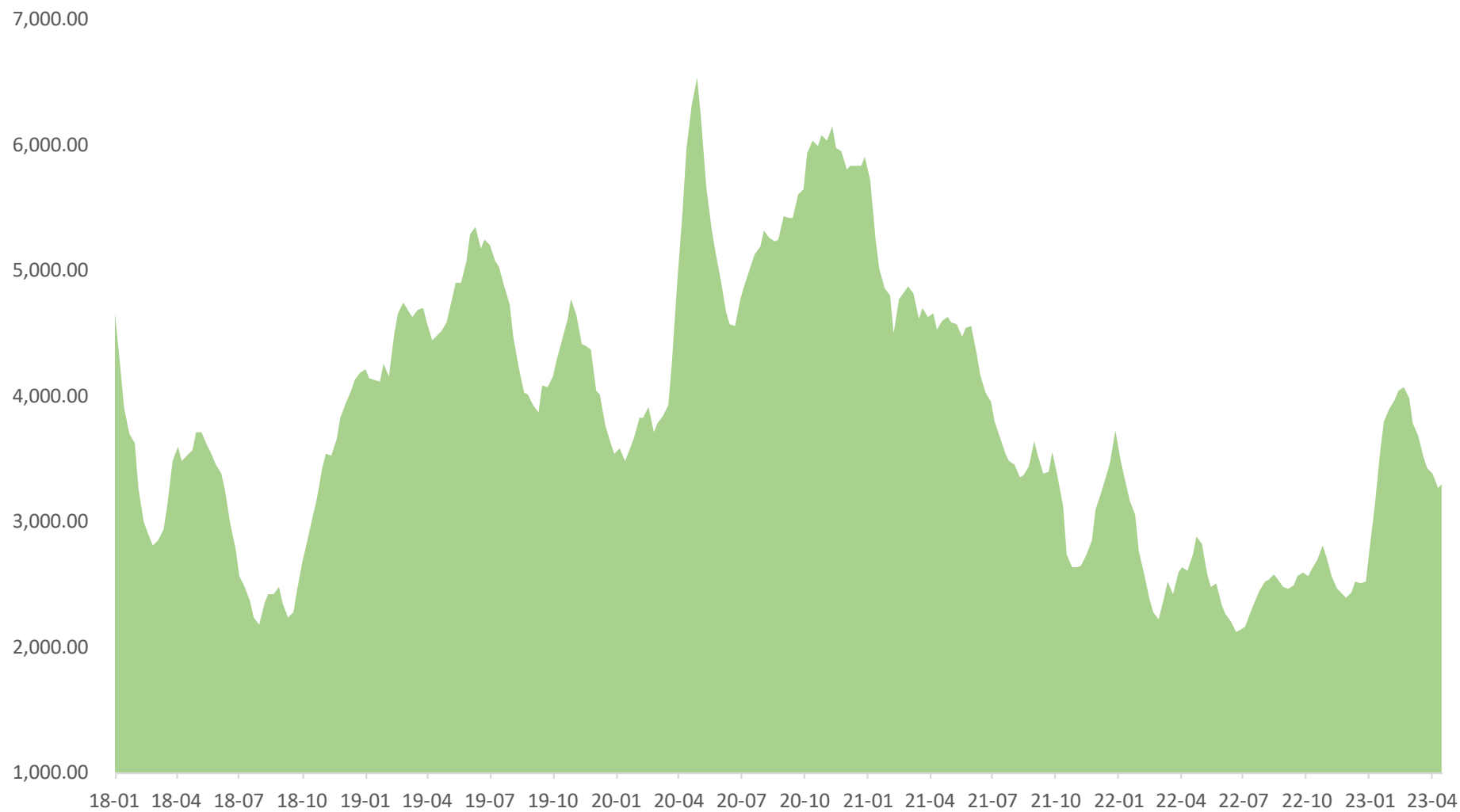
供应因素 > 美国原油产量季节性



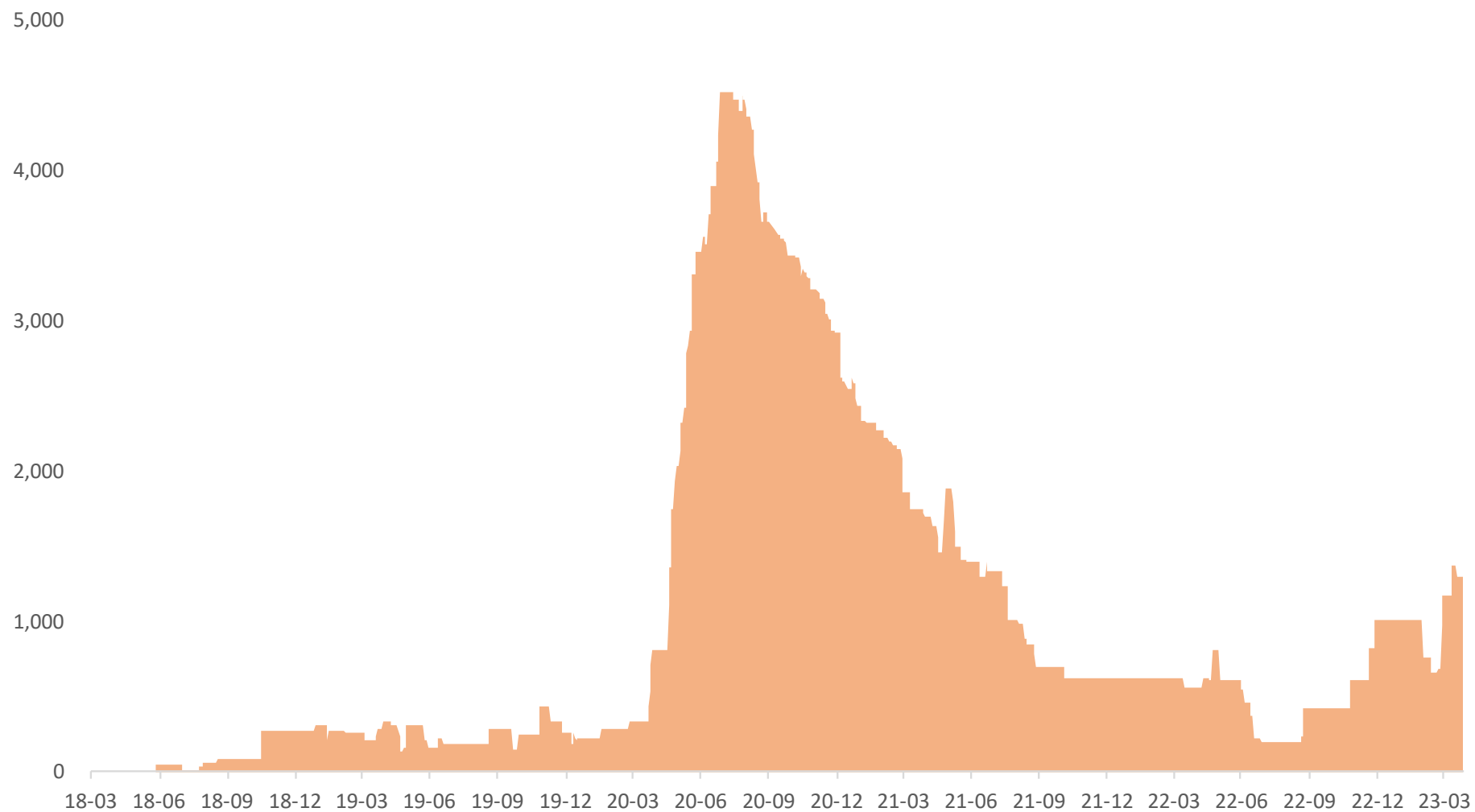
库存因素 > 美国商业原油库存



库存因素 > 美国库欣地区原油库存



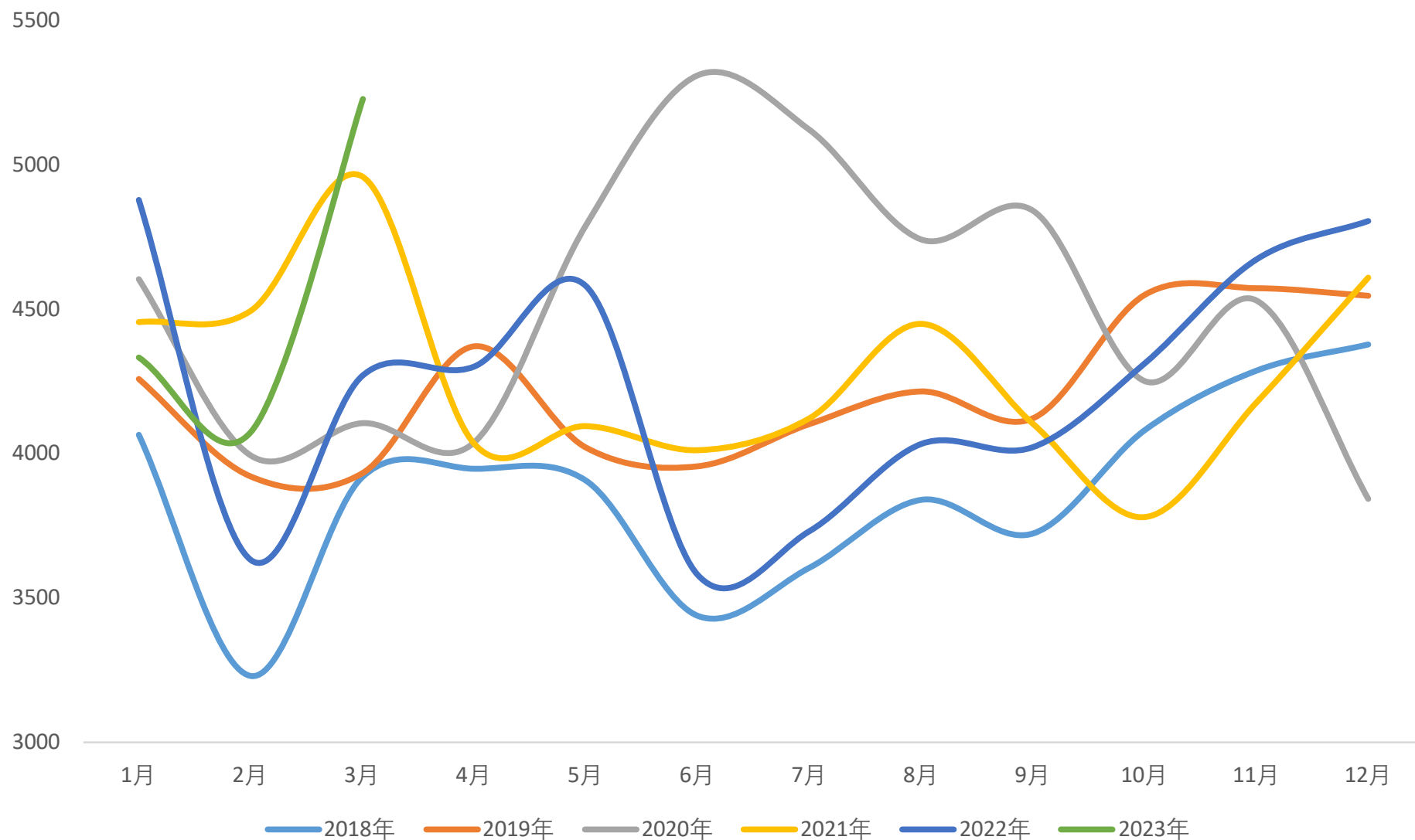
库存因素 > 中国SC原油期货库存



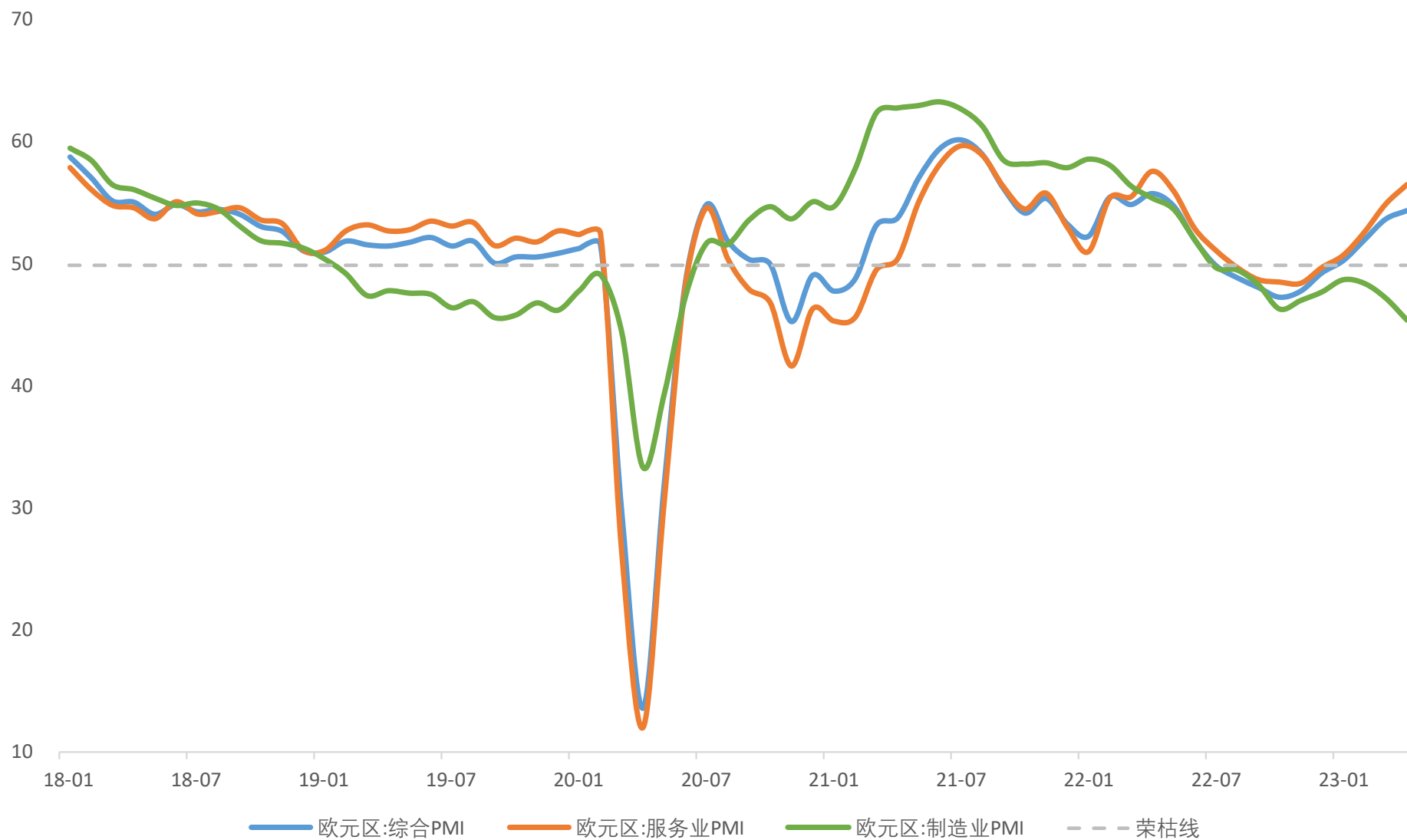
需求因素 > 美国炼厂开工率



需求因素 > 中国原油月度进口量



需求因素 > 欧元区PMI



能化研究员：胡兵

从业资格号：F0309149

投资咨询从业证书号：Z0014789

研究员声明

上述研究员具有中国期货业协会规定的期货从业资格及相当的专业能力，本报告是在独立、客观的情况下出具的，并准确反映了研究员的看法和判断；研究员薪酬的任何组成部分，无论是在过去、现在及将来，均与本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

免责与承诺

本报告的信息来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，且已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所属品种的操作依据，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。我公司承诺，我公司及公司所属员工不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》的投资者参考，请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。