

原油：宏观压力减轻，油价有望维持高位波动

原油6月月报 2023.06.02

能化研究员：胡兵

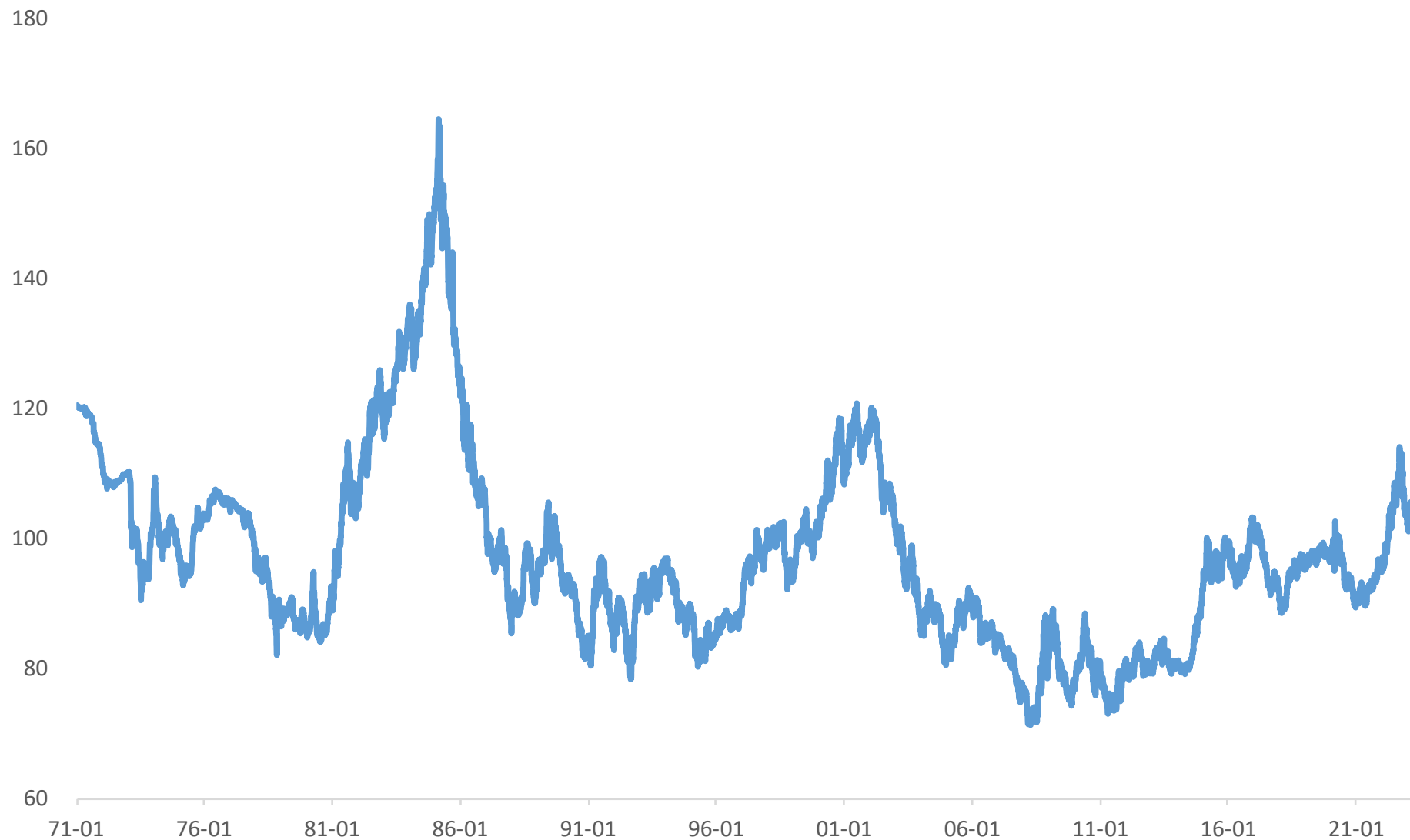
从业资格证号：F0309149

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



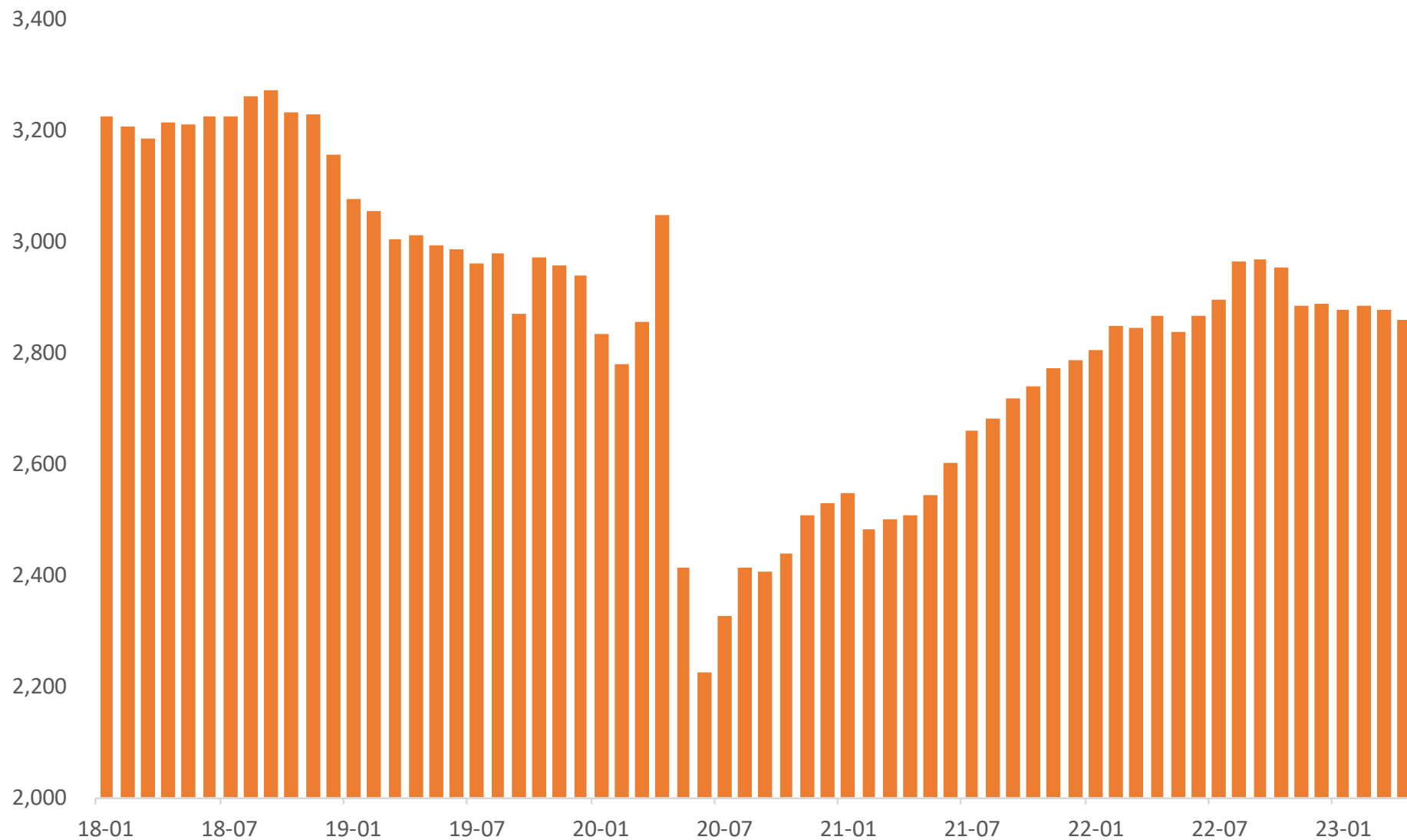
驱动因素	逻辑解读	驱动方向
核心观点	6月，油价有望延续高位波动行情，美原油运行区间参考70-75美元/桶。一方面，市场关注美联储6月议息会议决议，目前主流预期为暂停加息，但美联储鹰派官员认为通胀高企存在继续加息的必要，对市场预期产生一定扰动；另一方面，沙特联合多国于5月开启主动减产，实际产量数据预计在6月初公布，减产执行率成为市场关注焦点。从目前掌握的情况来看，美联储大概率暂停加息，而沙特等国联合减产实际减产力度恐将低于计划减产量。因此，油市驱动力分布较为均衡，宏观压力减轻而减产支撑有限，油价有望维持高位波动为主。	短期震荡略偏强 等待重点事件落地
宏观	6月初至6月中旬，宏观面重点事件较多。全球投资者正密切关注美国债务上限谈判进展。最新信息显示，美国参议院已通过债务上限法案，将递交给美国总统拜登签署。目前市场情绪较之前显著改善，但仍需警惕美联储加息预期背景下货币政层面利空压制。	短期偏多 中期不确定性仍大
供应	本周末，欧佩克+将召开半年会。值得注意的是，进入2023年后产油国联盟内部关于产量政策的立场有所分化，俄罗斯等国此前表示倾向于维持当前减产协议，为本次会议决议走向增添了更多的不确定性。整体来看，2023年欧佩克+联盟大概率延续略偏紧的产量政策。	短期方向不明朗 中期略偏多
库存	近期美国商业原油库存出现超预期累库迹象，显示在宏观面风险加大的背景下，美国(全球第一大原油消费国)原油需求端受到显著拖累，美国原油市场供应宽松的格局加剧，为美国原油乃至全球原油市场带来一定程度下行压力。	短期偏空
需求	内外盘经济体依然呈现显著分化态势。根据海关总署公布的数据，国内原油进口量持续恢复向好。而受到银行业风险、通胀高企、俄乌冲突等因素制约，欧美发达国家经济复苏面临更多挑战，原油需求难见亮点。当前时间节点，季节性需求仍对油价产生一定提振作用。	短期略偏多 中期偏空
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.美债上限问题进展；2.美联储货币政策；3.欧佩克+产量政策。	



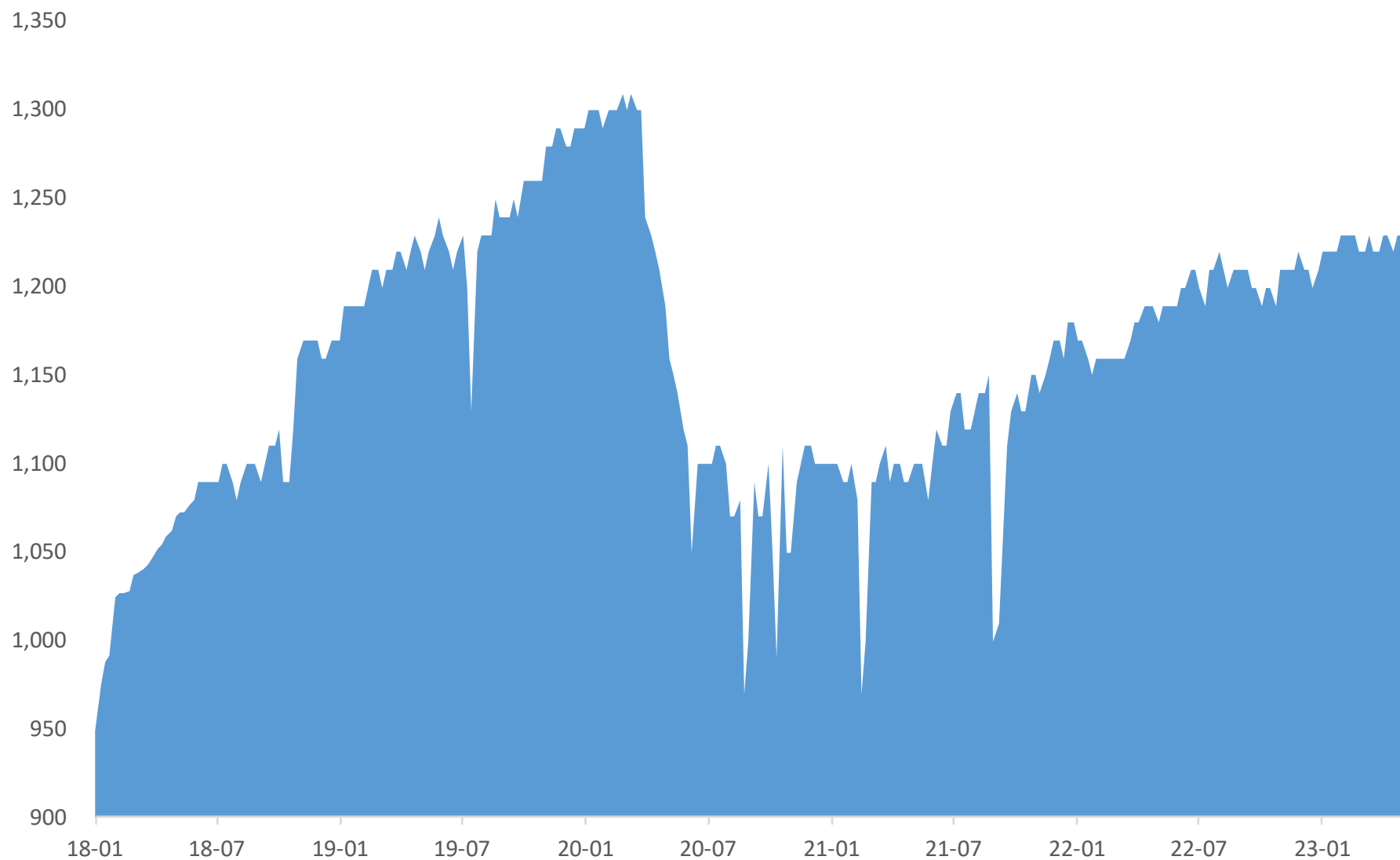
期现价格 > 内外盘期价走势



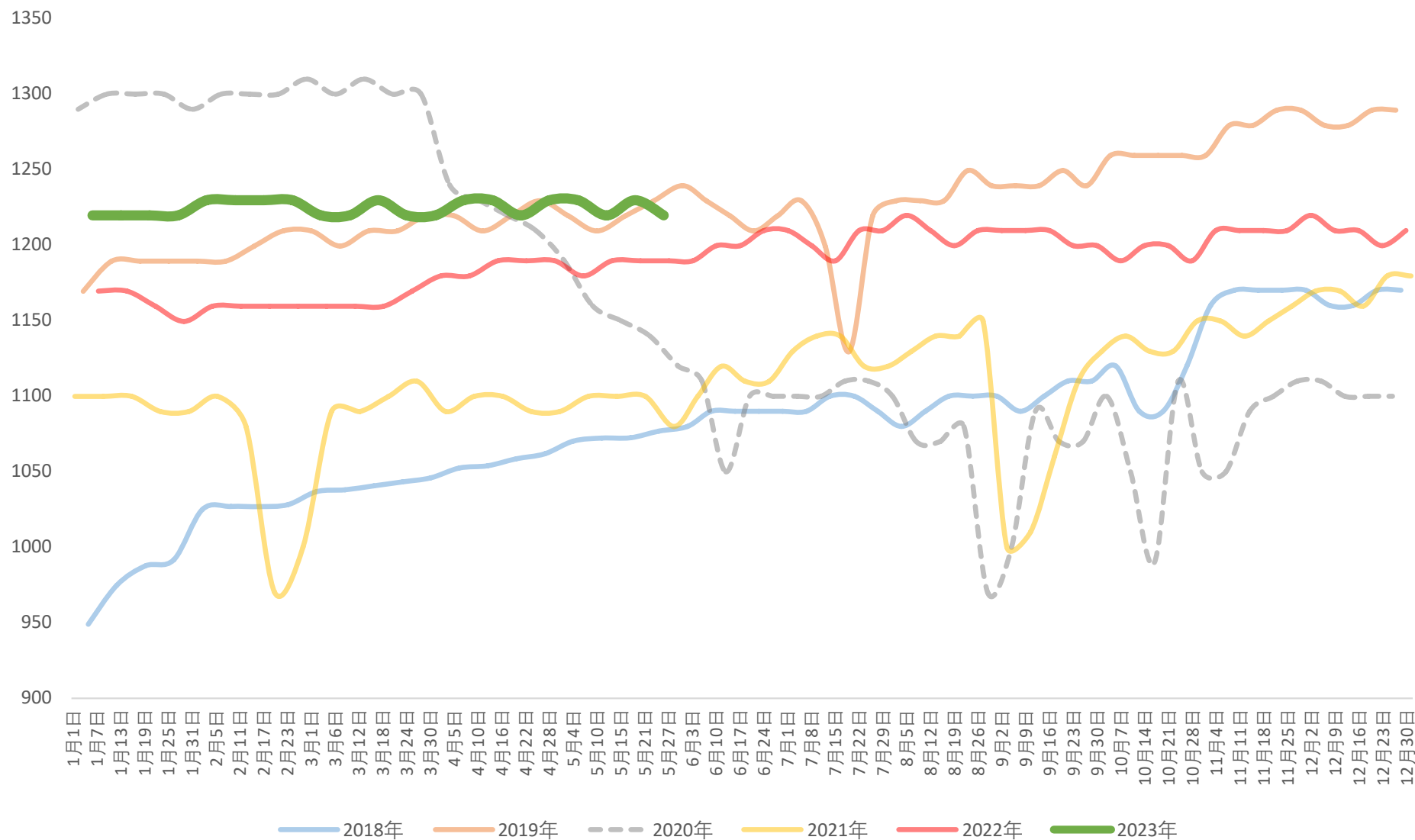
供应因素 > 欧佩克原油产量



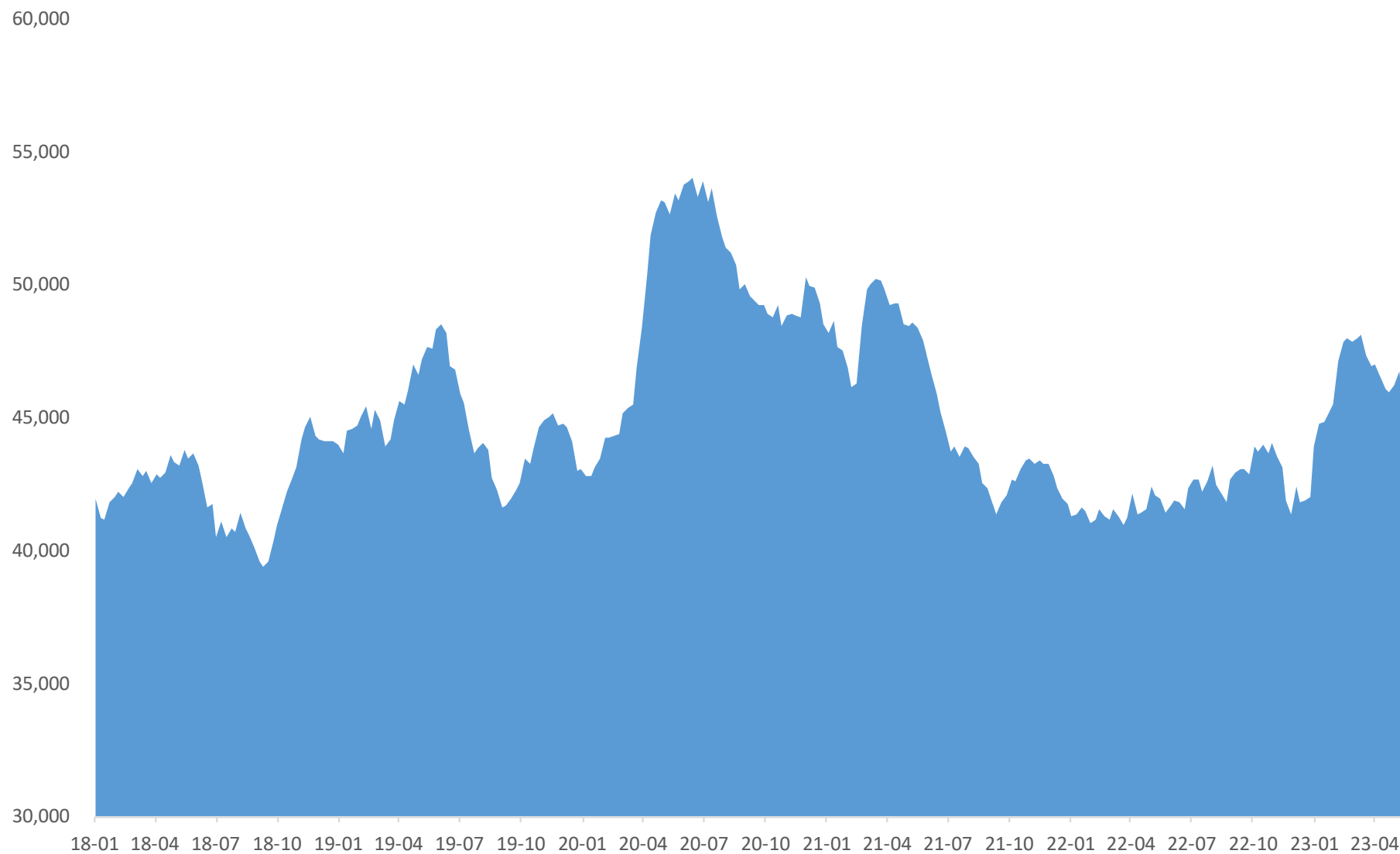
供应因素 > 美国原油产量



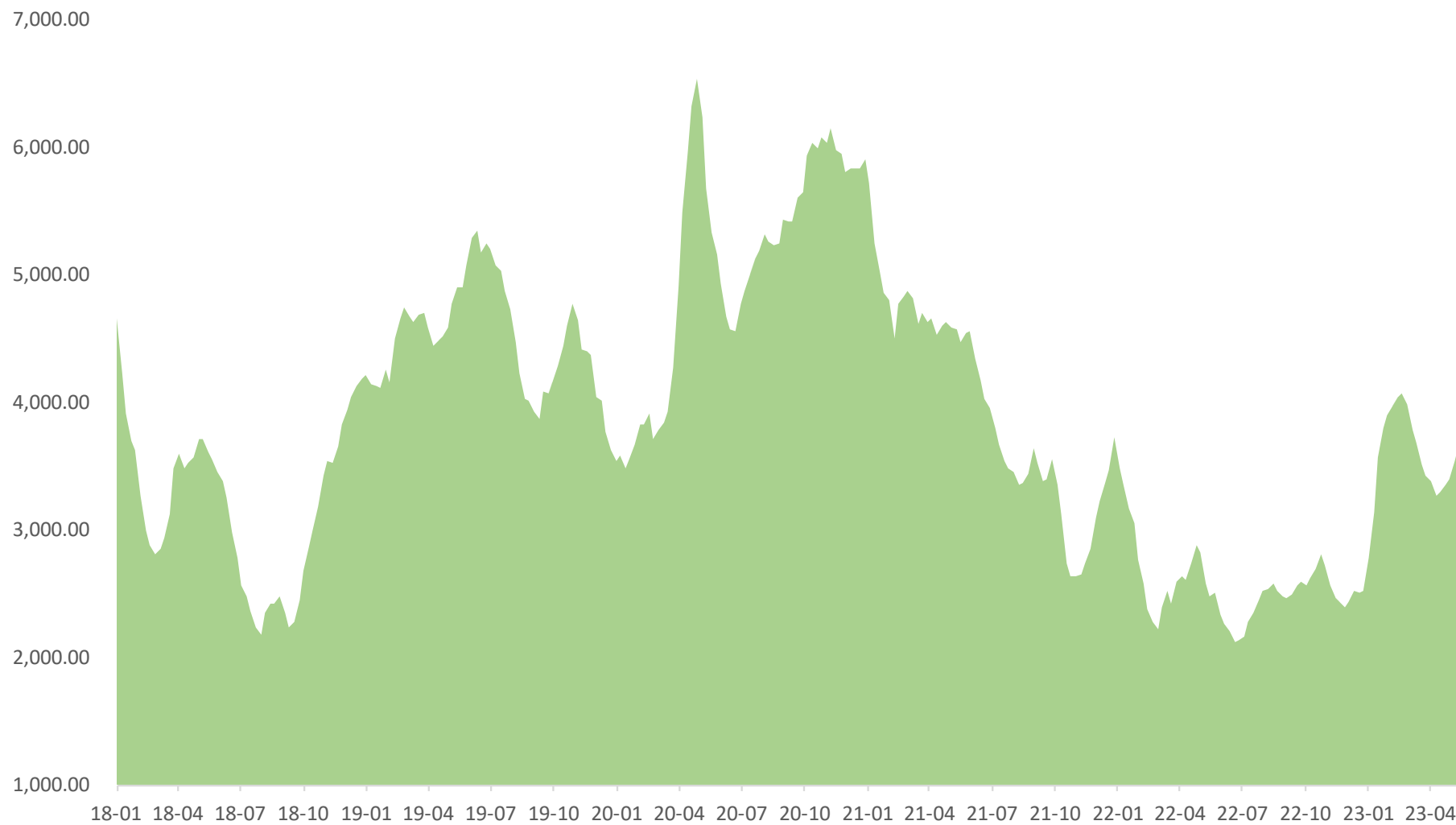
供应因素 > 美国原油产量季节性



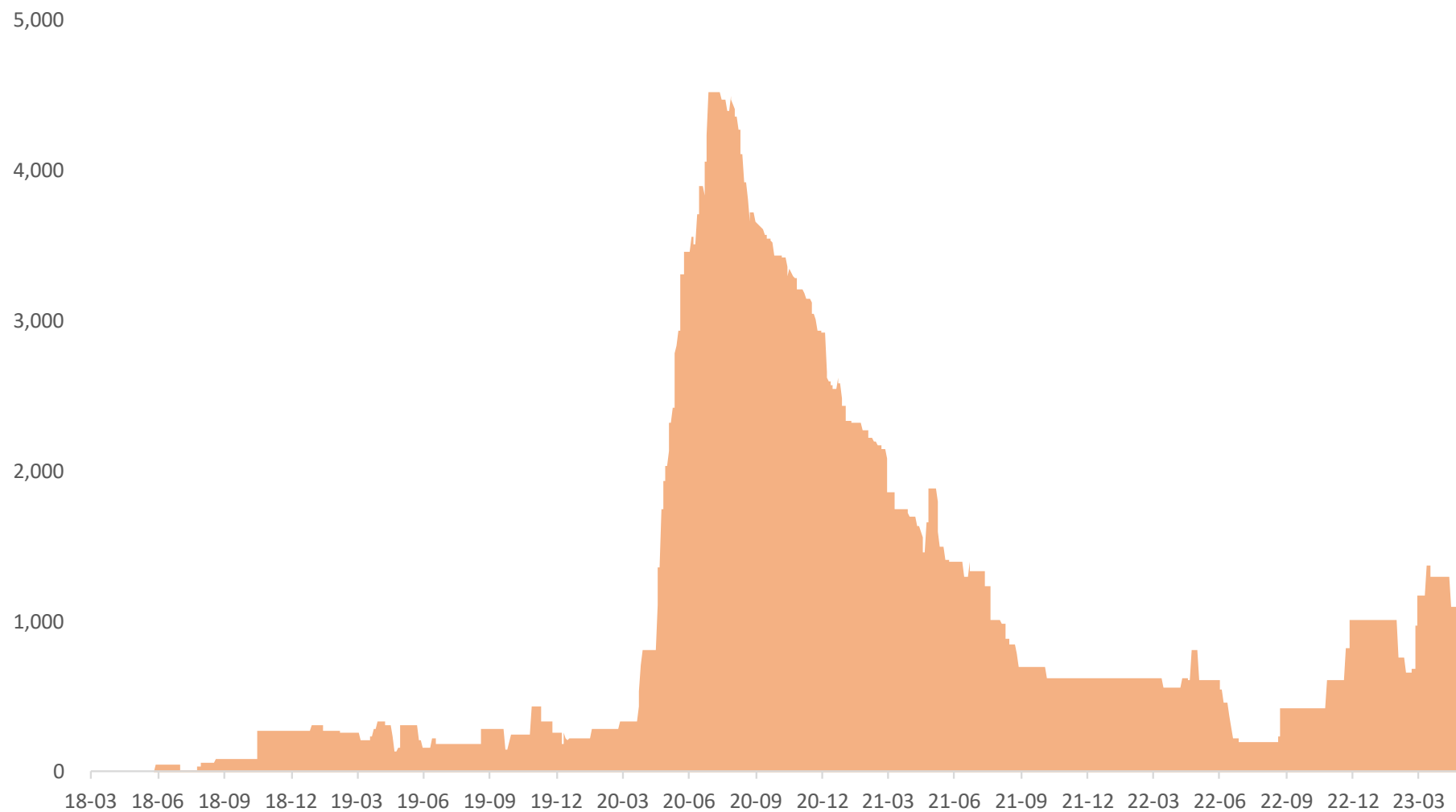
库存因素 > 美国商业原油库存



库存因素 > 美国库欣地区原油库存



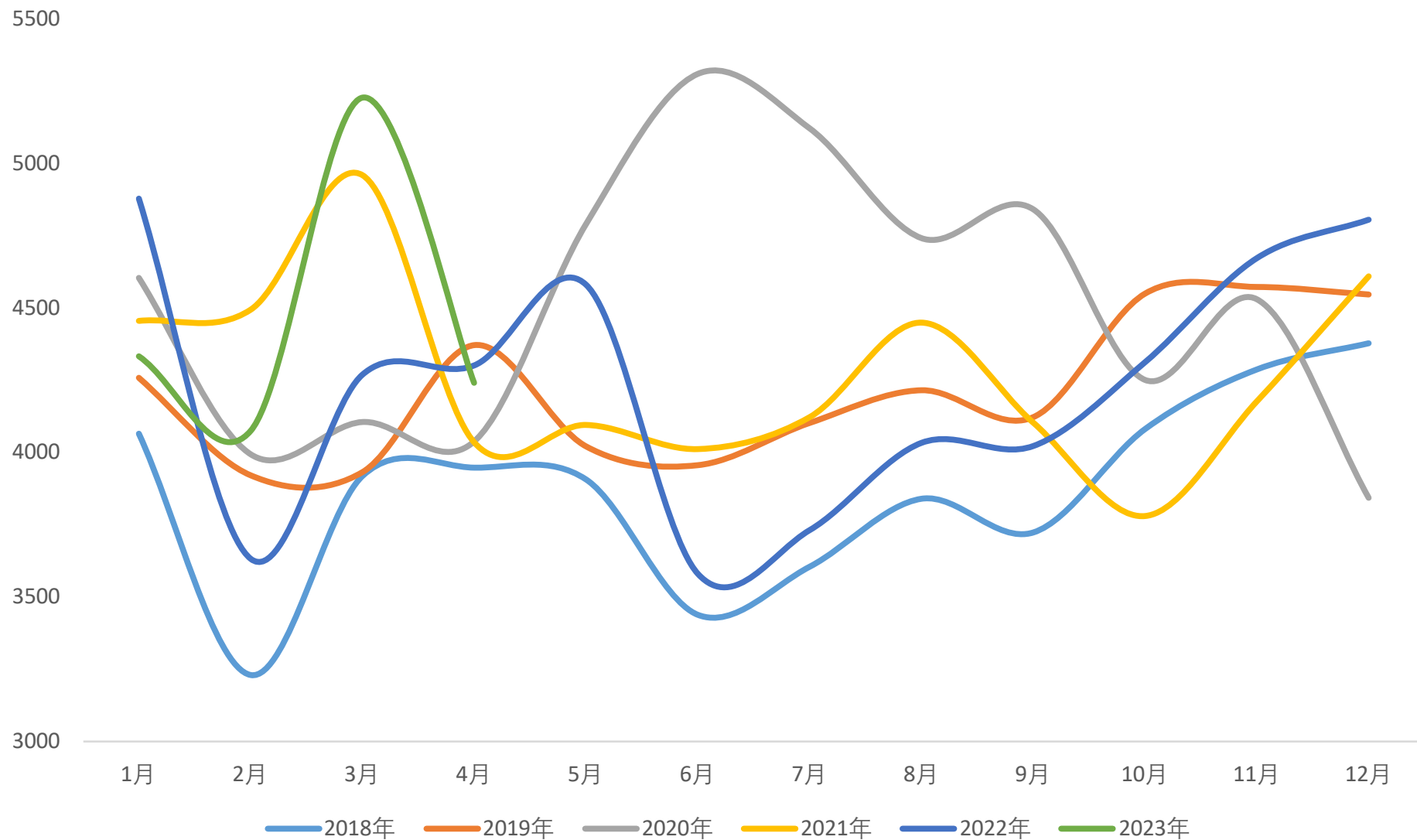
库存因素 > 中国SC原油期货库存



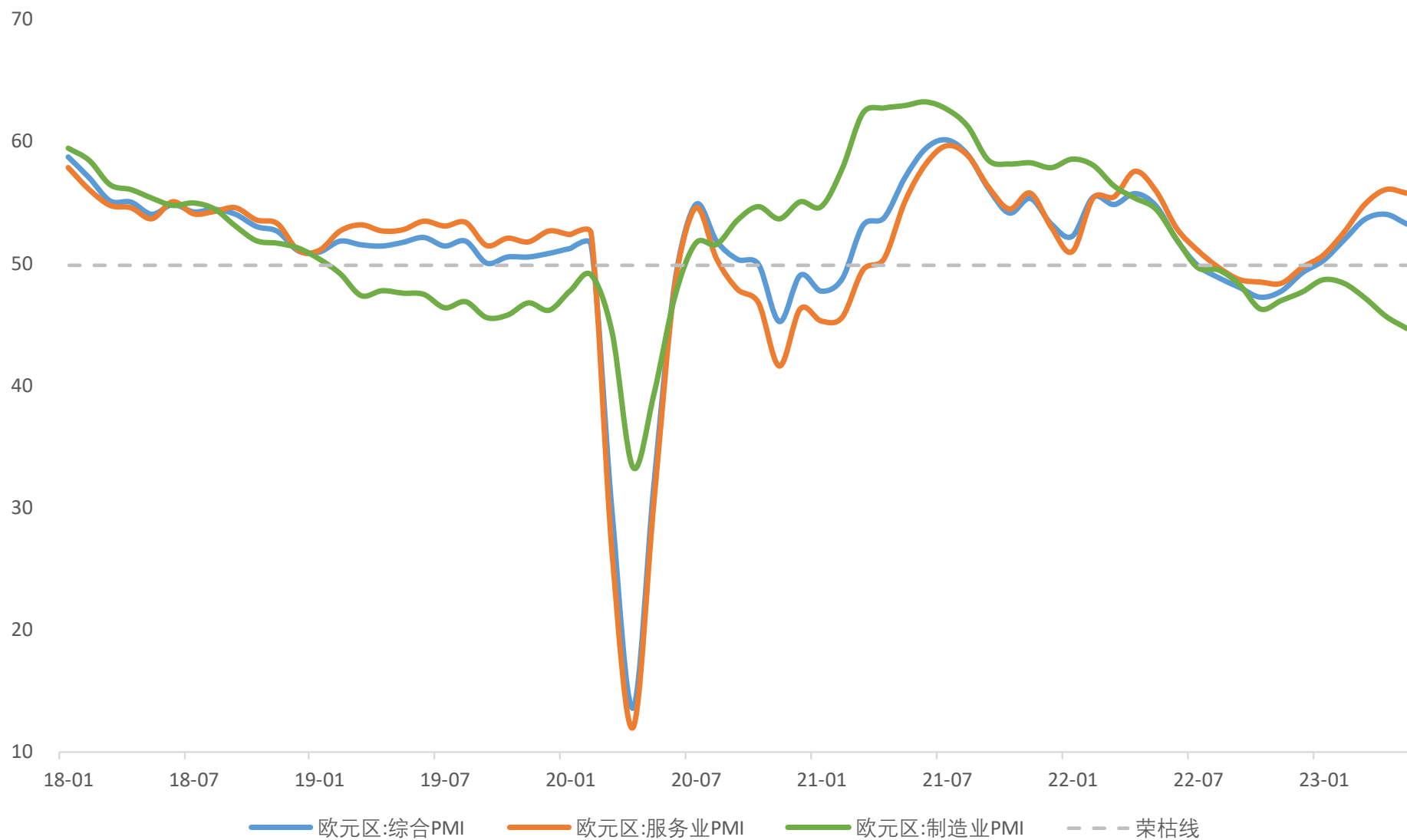
需求因素 > 美国炼厂开工率



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。（产品中标注“R4”的内容，仅供风险承受能力评级为 C4 及以上投资者参考。）