

2023 年和合期货原油年报

——2023 年原油期货或维持宽幅震荡



杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要： 展望 2023 年，供应端，2022 年 OPEC+会议正式宣布将在未来减产 200 万桶/日，且 OPEC+合作框架延长至 2023 年底，持续维持减产策略加上俄乌冲突在一定程度上支撑油价，加上伊朗及委内瑞拉仍受制裁，产量回归时间具有不确定性，美国原油产量增幅有限，供应端维持相对偏紧的状态；需求端，全球经济存在衰退预期，各大机构不断调低需求增长速度，疫情等原因抑制原油消费，加上欧美国家持续大幅加息，市场情绪悲观，但随着中国疫情政策逐步优化放开，国内需求或将逐步恢复，原油需要或有所改善。以目前的形式来看，欧盟制裁俄罗斯落地后，俄罗斯原油及成品油产量及出口是供应端最大变数，而需求方面，市场虽预期美联储加息节奏将放缓，但在全球经济衰退的预期下，需求增速相对有限。整体来看全年油价波动仍然会很大，维持宽幅震荡走势。

目 录

——2023 年原油期货或维持宽幅震荡	1
一、 2022 年原油行情回顾	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	7
2.3 俄罗斯产量及出口	10
三、 原油需求分析	11
3.1 需求预测	11
3.2 原油消费量	12
3.3 中国原油进出口	14
四、 未来行情展望	15
风险点:	15
风险揭示:	15
免责声明:	15

一、2022 年原油行情回顾

2022 年 WTI 原油均价为 94.22 美元/桶，较去年均价上涨了 38.7%。布伦特原油均价为 98.87 美元/桶，较去年均价上涨了 39.68%。俄乌冲突爆发对今年原油走势产生了重大影响，全年油价走势先扬后抑，大致分为以下三个阶段：

第一阶段：1 月-6 月。年初全球疫情开始回暖，同时 OPEC 对经济前景持乐观态度及 2022 年欧佩克及其减产同盟国将继续对增产保持谨慎，加上地缘政治风险的升级，引发原油供应中断的担忧，原油价格大幅上涨。随后，美国大规模释放储备原油，美国原油库存意外增加，欧佩克表示不会增产，同时利比亚最大油田停产，加之俄乌谈判陷入僵局，俄罗斯原油产量因制裁下降，原油进入震荡走势。但由于欧美持续出台制裁禁运政策，OPEC+的减产执行率依然较高，全球石油库存处于历史低位，之后油价震荡上行。

第二阶段：7 月-10 月，全球市场担忧经济衰退降低原油需求预期，油价承压。美国 CPI 数据创 40 年以来新高，美联储大幅加息预期推升美元指数，世界各大央行跟随加息，中国市场需求收缩，低迷的经济数据加剧投资者对经济衰退的担忧，同时美元不断升值以及美联储决定再次大幅度加息，国际油价持续走低。10 月，欧佩克及其减产同盟国决定减少日产量 200 万桶，同时美国原油和成品油全面库存下降，加之美联储加息速度可能放缓的预期，提振市场信心，国际原油震荡上涨。

第三阶段：11 月-12 月，需求弱现实影响下油价急跌。进入 11 月，中国疫情升级，市场担忧全球经济下行，对原油需求持悲观态度，美元指数和美国国债收益率持续走高以及担心美联储继续大幅度加息预期应对通胀令油价承压，原油价格大幅下跌。12 月，美国 PMI 指数增长导致投资者担忧美联储延续激进加息政策，影响能源需求前景，同时 EIA 下调能源需求预期以及美元低位反弹和对美联储更激进的货币紧缩政策的担忧加剧，但中国疫情政策不断优化，提振需求预期，12 月以来原油小幅震荡反弹。

图1 SC主力合约期货价格



(数据来源: WIND、和合期货)

图2



(数据来源: 百川盈孚、和合期货)

图 3 WTI 和 Brent 原油现货价差



（数据来源：WIND、和合期货）

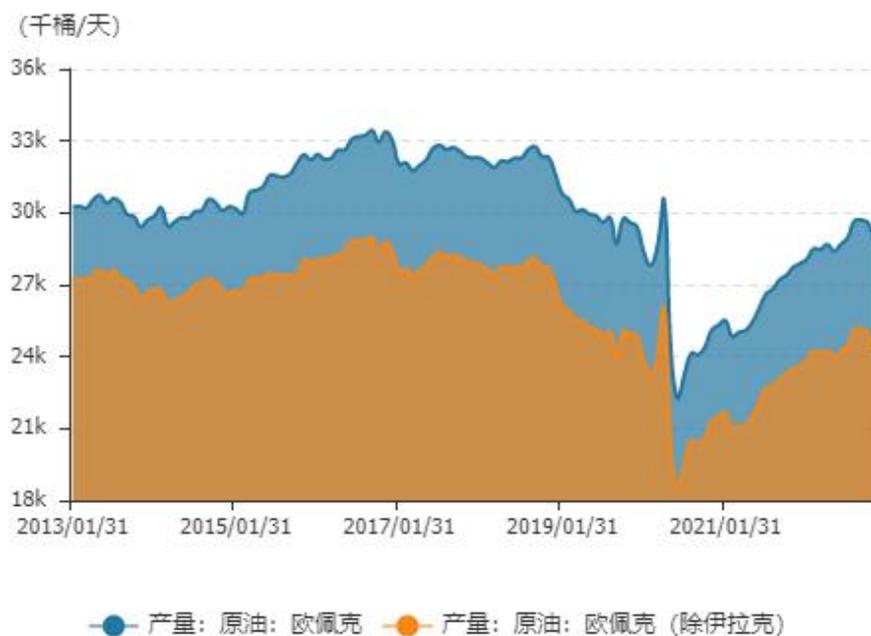
二、原油供给分析

2.1 石油输出国组织（OPEC）产量分析

石油输出国组织（OPEC）公布的 2022 年 12 月月度原油市场报告显示，截止至 2022 年 11 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 28,826 千桶/天，较上月减少 744 千桶/天。其中沙特阿拉伯产量为 10,474 千桶/天，较上月减少 404 千桶/天；伊拉克产量为 4,465 千桶/天，较上月减少 117 千桶/天；阿联酋产量为 3,037 千桶/天，较上月减少 149 千桶/天；科威特产量为 2,685 千桶/天，较上月减少 121 千桶/天；伊朗产量为 2,559 千桶/天，较上月减少 2 千桶/天；尼日利亚产量为 1,158 千桶/天，较上月增加 92 千桶/天。

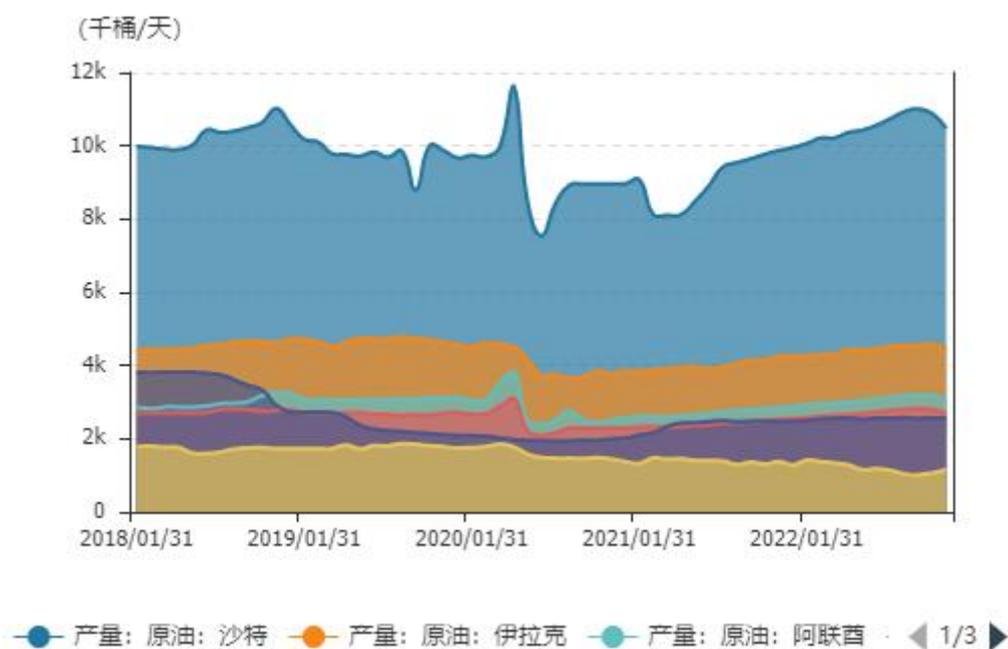
2022 年 OPEC+ 实施了三次产量政策调整：8 月 3 日决定 9 月小幅增产 10 万桶/日；9 月 5 日决定 10 月小幅减产 10 万桶/日；10 月 5 日决定 11 月减产 200 万桶/日。

图 4 欧佩克成员国月度原油产量



(数据来源: Wind、和合期货)

图 5 OPEC 主要成员国月均原油产量



(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
2022/11/30	656.00	3,037.00	10,474.00		1,158.00	1,133.00	2,685.00	4,465.00	2,559.00		1,102.00	1,022.00	28,826.00
		0	0		0	0	0	0	0		0	0	0
2022/10/31	682.00	3,186.00	10,878.00		1,066.00	1,166.00	2,806.00	4,582.00	2,561.00		1,064.00	1,041.00	29,570.00
		0	0		0	0	0	0	0		0	0	0
2022/09/30	661.00	3,192.00	11,008.00		1,015.00	1,157.00	2,822.00	4,546.00	2,555.00		1,131.00	1,042.00	29,696.00
		0	0		0	0	0	0	0		0	0	0
2022/08/31	681.00	3,182.00	10,930.00		1,043.00	1,135.00	2,810.00	4,543.00	2,571.00		1,170.00	1,042.00	29,653.00
		0	0		0	0	0	0	0		0	0	0
2022/07/31	660.00	3,131.00	10,738.00		1,131.00	694.00	2,774.00	4,521.00	2,564.00		1,164.00	1,031.00	28,964.00
		0	0		0	0	0	0	0		0	0	0
2022/06/30	710.00	3,082.00	10,559.00		1,190.00	632.00	2,724.00	4,465.00	2,565.00		1,184.00	1,024.00	28,685.00
		0	0		0	0	0	0	0		0	0	0
2022/05/31	710.00	3,038.00	10,427.00		1,153.00	725.00	2,689.00	4,414.00	2,543.00		1,164.00	1,014.00	28,406.00
		0	0		0	0	0	0	0		0	0	0
2022/04/30	721.00	3,015.00	10,364.00		1,285.00	893.00	2,660.00	4,433.00	2,565.00		1,180.00	1,004.00	28,678.00
		0	0		0	0	0	0	0		0	0	0
2022/03/31	696.00	2,974.00	10,215.00		1,339.00	1,069.00	2,640.00	4,302.00	2,548.00		1,142.00	996.00	28,475.00
		0	0		0	0	0	0	0		0	0	0
2022/02/28	688.00	2,956.00	10,211.00		1,373.00	1,112.00	2,615.00	4,302.00	2,538.00		1,165.00	980.00	28,499.00
		0	0		0	0	0	0	0		0	0	0

(数据来源: Wind、和合期货)

2023 年重点关注欧佩克减产态度，如果坚持通过动态减产对冲需求放缓预期，则可能使油价维持高位震荡。否则超量减产或增产都会导致价格存在额外的波动风险。

2.2 美国原油产量分析

22 年内美国原油小幅增产，从年初 1150 万桶/日至当前 1200 万桶/日附近。

截止至 2022 年 11 月，当月二叠纪盆地的油气总产量为 5,501.3 千桶/日(与上月比，增加 45.67 千桶/日)；鹰福特的油气总产量为 1,218.81 千桶/日(与上月比，增加 15.09 千桶/日)；巴肯的油气总产量为 1,181.65 千桶/日(与上月比，增加 20.48 千桶/日)；奈厄布拉勒的油气总产量为 652.72 千桶/日(与上月比，增加 5.27 千桶/日)；阿纳达科的油气总产量为 418.47 千桶/日(与上月比，增加 7.36 千桶/日)。

图 6 美国各地区油气总产量



(数据来源: Wind、和合期货)

表 2

美国各地区油气总产量 (千桶/日)

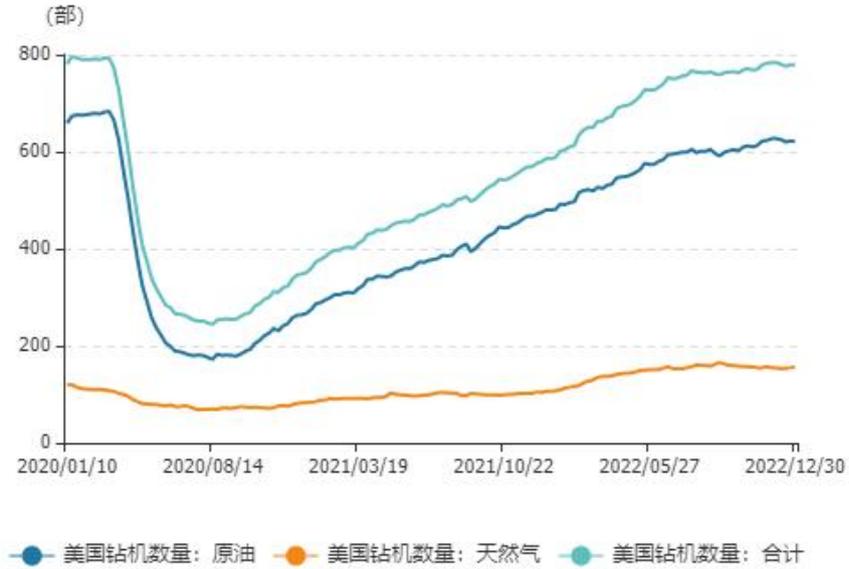
日期	阿纳达科	阿帕拉契亚	巴肯	鹰福特	海内斯维尔	奈厄布拉勒	二叠纪盆地
2022/12/31	426.68	125.70	1,199.76	1,231.33	36.97	661.50	5,541.71
2022/11/30	418.47	122.85	1,181.65	1,218.81	36.65	652.72	5,501.30
2022/10/31	411.11	120.93	1,161.17	1,203.72	36.31	647.45	5,455.63
2022/09/30	402.58	119.00	1,141.31	1,181.86	35.99	641.65	5,396.03
2022/08/31	401.39	117.00	1,096.80	1,160.76	35.68	638.13	5,261.20
2022/07/31	395.00	112.00	1,100.01	1,138.19	35.37	637.44	5,152.11
2022/06/30	408.04	113.00	1,127.07	1,114.88	35.41	638.11	5,104.21
2022/05/31	413.75	120.00	1,075.66	1,091.99	35.57	648.05	5,084.52
2022/04/30	407.55	122.00	922.33	1,070.32	35.58	644.04	5,130.15
2022/03/31	395.13	116.00	1,132.70	1,065.13	35.51	639.98	5,044.29
2022/02/28	372.91	108.00	1,094.46	1,042.23	35.45	624.77	4,822.04
2022/01/31	386.43	105.00	1,114.48	1,056.99	34.91	595.62	4,796.42

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 12 月 30 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 621 部, 较上周减少 1 部, 原油钻机占比为 79.72%; 美国天然气活跃钻机数量为 156 部, 较上

周增加 1 部，天然气钻机占比为 20.03%；美国活跃钻机数量合计为 779 部，较上周无变化。

图 7 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 12 月 23 日，美国原油和石油产品（含战略储备）合计库存为 1,583,499 千桶，较上周减少 14,737 千桶；其中战略石油储备为 375,128 千桶，较上周减少 3,496 千桶；商业原油库存为 418,952 千桶，较上周增加 718 千桶，库存环比上升 0.17%，同比下降 0.25%；库欣地区商业原油库存为 25,026 千桶，较上周减少 195 千桶。

图 8 EIA 原油和石油产品库存量



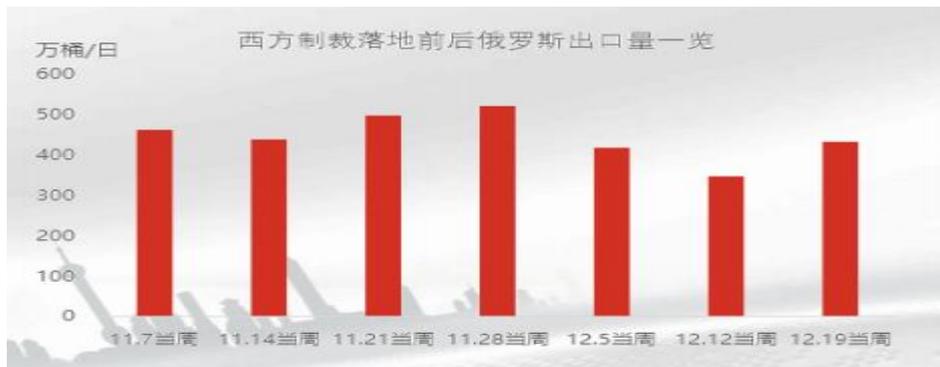
(数据来源: Wind、和合期货)

2.3 俄罗斯产量及出口

12月5日, 欧盟开始推进全面禁止购买俄罗斯海运原油, 西方对俄60美元/桶的价格上限也开始执行。目前来看, 接受西方价格上限规则的国家主要是欧盟和G7集团成员国, 以及澳大利亚这类近西方阵营国家。与此同时俄罗斯也表示, 将不会向任何接受价格上限的国家供应原油。

23年重点关注俄罗斯针对价格上限或出台反制举措, 俄罗斯是否能如22年继续维持产量, 亦或者选择主动减产。

图 9



(数据来源: Wind、和合期货)

三、原油需求分析

3.1 需求预测

各大金融机构均预测明年经济衰退的概率较大，国际货币基金组织（IMF）对今明两年的全球经济增速的预测不断下调，2022年全球经济增速从1月份预测的4.4%下调至10月份的3.2%，下调1.2个百分点；2023年全球经济增速从1月份预测的3.6%下调至10月份的2.7%，下调0.9个百分点。

基于经济增速的放缓和恶化的GDP前景使得全球石油需求收缩，美国能源信息署（EIA）在最新月报中下调2023年原油需求预测。

EIA预计2022、2023年全球石油需求同比增加226万、116万桶/日至9982万、10098万桶/日，增幅较10月预计的同比增加212万、148万桶/日有所下降。

图10 全球原油需求及增速



(数据来源: Wind、和合期货)

表 3

IMF预测发达国家GDP增长 (%)

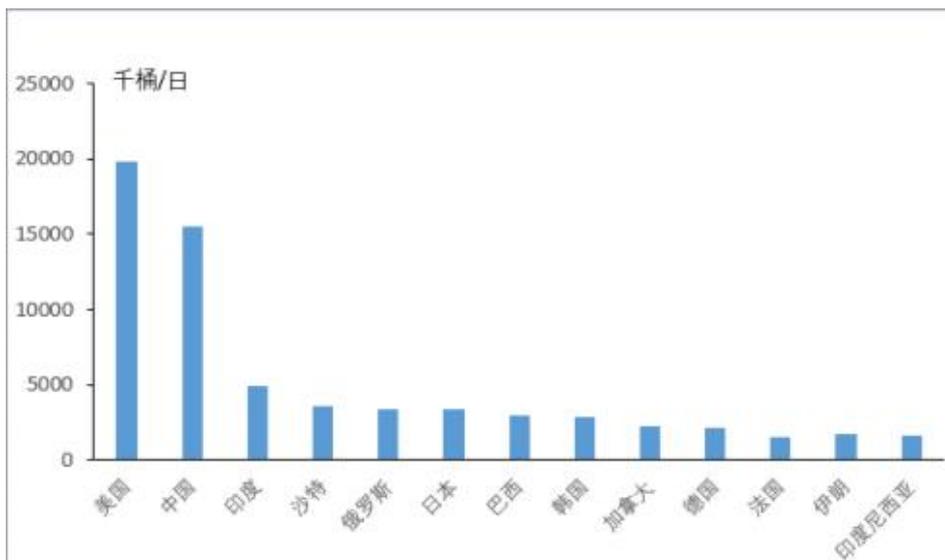
日期	全球	全球 (基于汇率调整)	发达国家	欧元区	G7	其他发达经济体 (除欧元区和G7)	欧盟
2024/12/31	3.18	2.63	1.60	1.79	1.26		2.55
2023/12/31	2.66	2.15	1.11	0.50	0.81		2.30
2022/12/31	3.19	2.87	2.43	3.06	2.03		2.81
2021/12/31	6.10	5.80	5.20	5.40	5.10		5.10
2020/12/31	-3.10	-3.40	-4.50	-6.30	-4.86		-1.80
2019/12/31	2.86	2.49	1.75	1.58	1.62		1.96
2018/12/31	3.61	3.15	2.29	1.83	2.10		2.77
2017/12/31	3.75	3.25	2.48	2.62	2.23		3.14
2016/12/31	3.25	2.60	1.79	1.86	1.55		2.60
2015/12/31	3.42	2.83	2.31	2.04	2.08		2.34
2014/12/31	3.52	2.81	2.00	1.39	1.84		3.01
2013/12/31	3.42	2.59	1.40	-0.23	1.42		2.56

(数据来源: Wind、和合期货)

3.2 原油消费量

全球原油消费主要集中在亚太、北美和欧洲及欧亚地区，其中美国、中国、印度和日本的原油消费量位居世界前列。这些国家的 GDP 增长率和其石油消费量之间存在显著相关性。

图 11 2022 年主要消费国消费量



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 11 月，当月美国炼油厂日均加工量为 16.92 百万桶/天，较上月增加 0.94 百万桶/天。开工率为 94.18%，处于过去一年的平均水平；欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.99 百万桶/天，较上月增加 0.45 百万桶/天。当月开工率为 84.86%，处于过去一年的较高水平。

图 12 美国炼油厂开工率



图 13 欧美炼油厂开工率



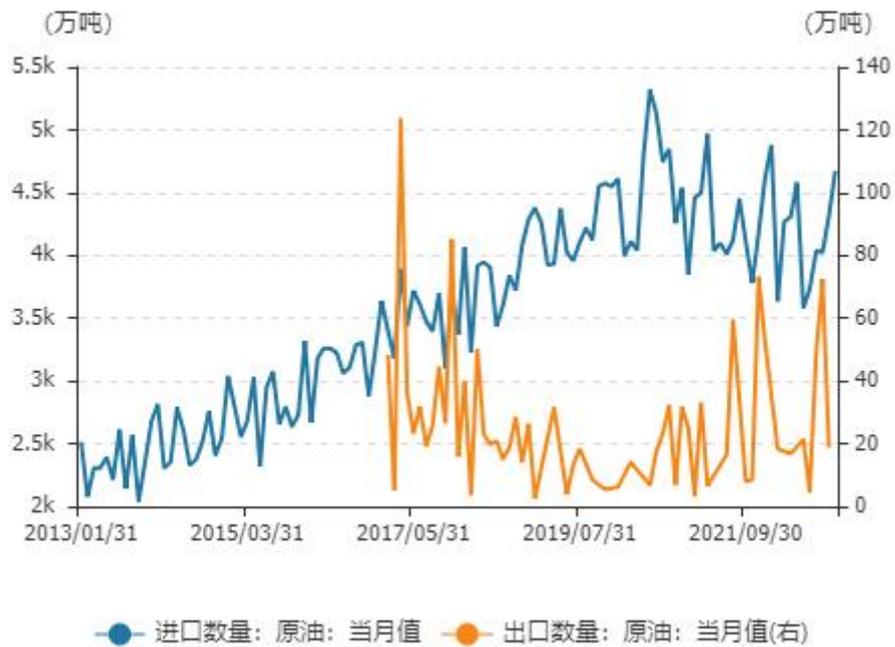
(数据来源: Wind、和合期货)

3.3 中国原油进出口

22 年来看, 国内受疫情影响, 原油需求有所下降, 进口量和加工量均大幅低于去年; 直至年底, 国内防疫政策逐步优化, 交通出行预期加速恢复, 原油需求有所改善, 23 年关注防疫政策优化后生产生活恢复的情况。

截止至 2022 年 11 月 30 日, 当月中国原油进口数量为 4,674 万吨, 与上月比增加 360 万吨; 当月原油出口数量为 18.76 万吨, 与上月比减少 53.67 万吨; 当月中国原油产量为 1,678.3 万吨, 与上月比减少 43.9 万吨; 当月我国原油表观消费量为 6,017.44 万吨, 与上月比增加 384.97 万吨。

图 20 中国原油进出口量



(数据来源: Wind、和合期货)

四、未来行情展望

展望 23 年，供应端，OPEC+会议正式宣布将在未来减产 200 万桶/日，且 OPEC+合作框架延长至 2023 年底，持续维持减产策略加上俄乌冲突在一定程度上支撑油价，加上伊朗及委内瑞拉仍受制裁，产量回归时间具有不确定性，美国原油产量增幅有限，供应端维持相对偏紧的状态；需求端，全球经济存在衰退预期，各大机构不断调低需求增长速度，疫情等原因抑制原油消费，加上欧美国家持续大幅加息，市场情绪悲观，但随着中国疫情政策逐步优化放开，国内需求或将逐步恢复，原油需要或有所改善。以目前的形式来看，欧盟制裁俄罗斯落地后，俄罗斯原油及成品油产量及出口是 23 年供应端最大变数，而需求方面，市场虽预期美联储加息节奏将放缓，但在全球经济衰退的预期下，需求增速相对有限。整体来看全年油价波动仍然会很大，维持宽幅震荡走势。

风险点： 俄罗斯原油产量下降速度超预期、欧美经济韧性超预期、伊朗核协议达成

风险提示： 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。