

## 和合期货原油期货周报（20230109-20230113）

——预计下周原油期货价格或区间震荡



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](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

**摘要：**本周亚洲地区经济活动复苏，市场情绪缓和，投资者情绪偏乐观，加上美元持续走弱，油价止跌反弹。同时，美国先前受冬季风暴关闭的炼油厂虽部分已开工，但开工率仍旧处于较低水平。另外，欧盟停止了 90%的俄罗斯石油进口，俄罗斯石油出口问题引发市场对原油供给担忧。后续需多关注欧盟对俄制裁与美联储加息情况，地缘政治局势对原油价格仍形成支撑。综合来看，预计下周国际原油价格或维持区间震荡。

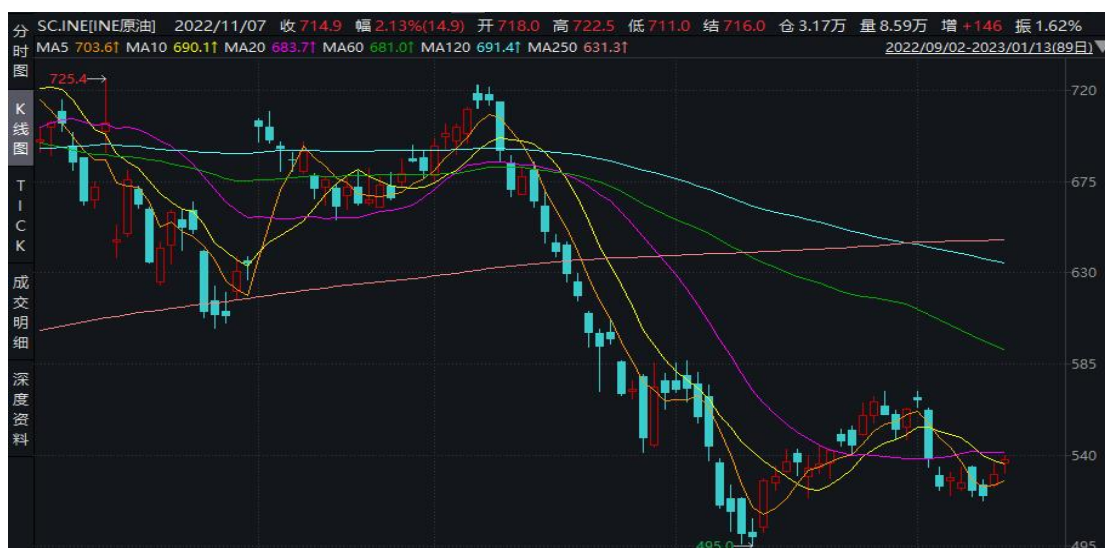
## 目 录

|                         |    |
|-------------------------|----|
| ——预计下周原油期货价格或区间震荡 ..... | 1  |
| 一、 期货行情回顾 .....         | 3  |
| 二、 原油现货市场回顾 .....       | 4  |
| 三、 供给与需求分析 .....        | 5  |
| 四、 基本面分析 .....          | 10 |
| 五、 投资策略与建议 .....        | 11 |
| 风险点: .....              | 12 |
| 风险揭示: .....             | 12 |
| 免责声明: .....             | 12 |

## 一、期货行情回顾

本周中国经济逐步回暖，市场情绪较为乐观，同时美国 CPI 符合市场预期，美联储加息脚步放缓，美元持续低位，国际原油价格上涨。周前期，受冬季风暴影响，美国部分炼油厂关闭了运营导致开工率大降；欧盟停止了 90% 的俄罗斯石油进口，俄罗斯敲定对限价制裁的反制措施，国际原油止跌上涨。周后期，虽然对经济的担忧依然存在，但美联储加息预期放，加之中国重新开放边境提振了原油需求前景，带动市场乐观情绪，原油价格有所回弹。

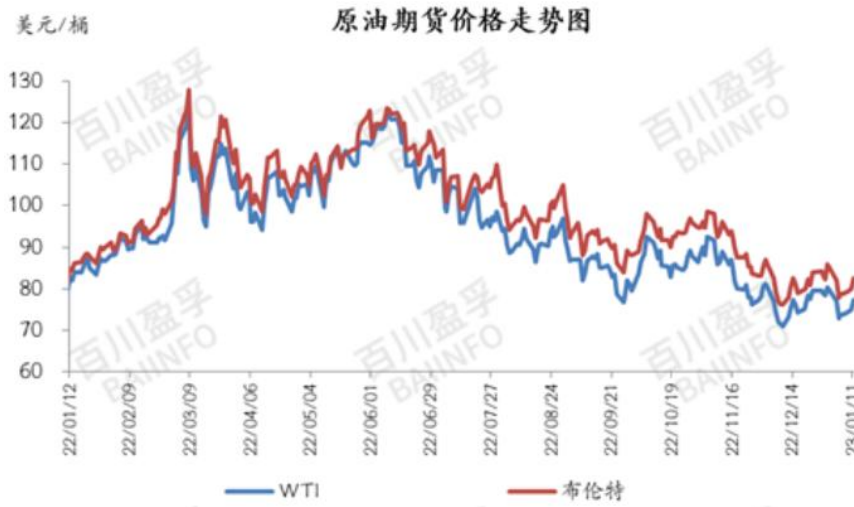
图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至 1 月 11 日当周,WTI 原油价格为 77.41 美元/桶,较 1 月 4 日上涨 6.27%,较 12 月均价上涨 1.17%,较年初价格上涨 0.62%;布伦特原油价格为 82.67 美元/桶,较 1 月 4 日上涨 6.21%,较 12 月均价上涨 1.63%,较年初价格上涨 0.69%。

图 2



(数据来源：百川盈孚、和合期货)

## 二、原油现货市场回顾

截止至 2023 年 01 月 12 日，当日 WTI 原油现货价格为 78.39 美元/桶，与上一日比上涨 0.98 美元/桶；Brent 原油现货价格为 82.91 美元/桶，与上一日比增加 2.2 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-4.52 美元/桶，与上一日比下跌 1.22 美元/桶。阿曼原油现货价格为 79.86 美元/桶，较上一日上涨 2.75 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 79.8 美元/桶，较上一日上涨 2.7 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 71.06 美元/桶，较上一日上涨 2.29 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



图 5 东南亚地区原油价



图6 中东地区原油价格



图7 俄罗斯 ESPO 原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 01 月 12 日, 大庆油田原油现货价格为 77.71 美元/桶, 与上一日比上涨 2.49 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 81.4 美元/桶, 与上一日比上涨 2.69 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 79.46 美元/桶, 与上一日比上涨 2.54 美元/桶。

图8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

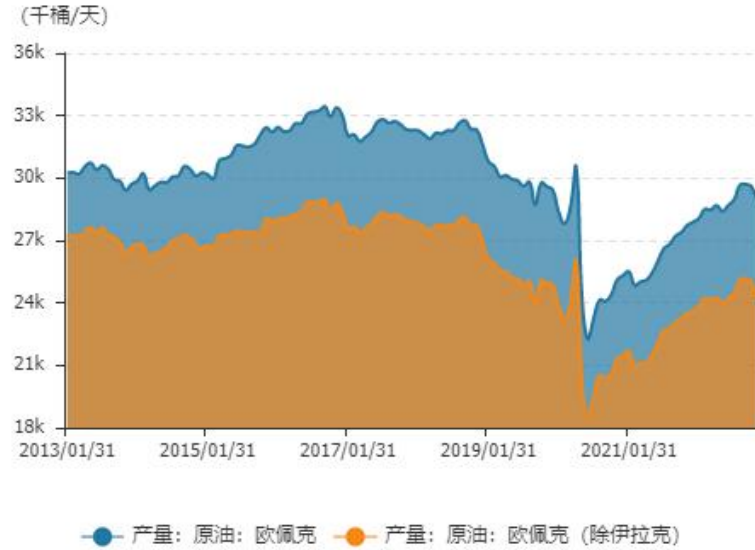
### 三、供给与需求分析

#### (一) 本周原油供应情况

##### 1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

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。

图 9 欧佩克成员国月度原油产量



(数据来源: Wind、和合期货)

表 1

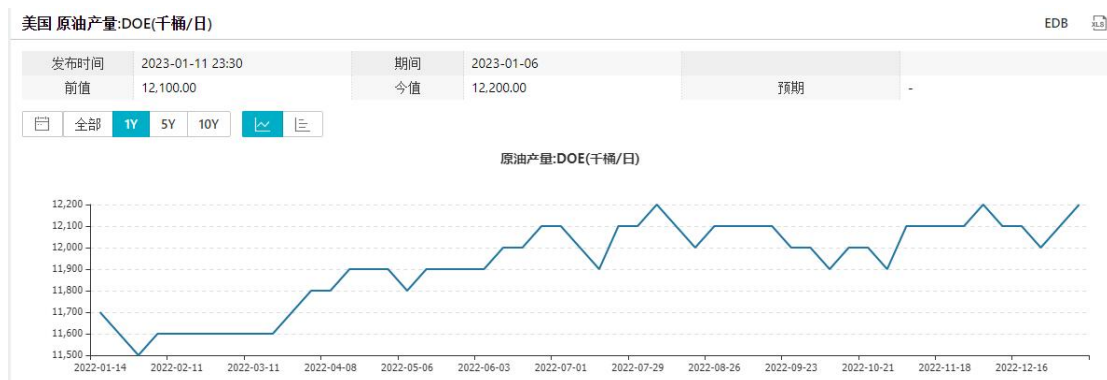
| OPEC成员国月均产量 (千桶/天) |          |              |               |         |              |              |              |              |              |          |              |           |               |
|--------------------|----------|--------------|---------------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|--------------|-----------|---------------|
| 日期                 | 委内瑞<br>拉 | 阿联酋          | 沙特            | 卡塔<br>尔 | 尼日利<br>亚     | 利比亚          | 科威特          | 伊拉克          | 伊朗           | 厄瓜多<br>尔 | 安哥拉          | 阿尔及利<br>亚 | 欧佩克           |
| 2022/11/30         | 656.00   | 3,037.0<br>0 | 10,474.0<br>0 |         | 1,158.0<br>0 | 1,133.0<br>0 | 2,685.0<br>0 | 4,465.0<br>0 | 2,559.0<br>0 |          | 1,102.0<br>0 | 1,022.00  | 28,826.0<br>0 |
| 2022/10/31         | 682.00   | 3,186.0<br>0 | 10,878.0<br>0 |         | 1,066.0<br>0 | 1,166.0<br>0 | 2,806.0<br>0 | 4,582.0<br>0 | 2,561.0<br>0 |          | 1,064.0<br>0 | 1,041.00  | 29,570.0<br>0 |
| 2022/09/30         | 661.00   | 3,192.0<br>0 | 11,008.0<br>0 |         | 1,015.0<br>0 | 1,157.0<br>0 | 2,822.0<br>0 | 4,546.0<br>0 | 2,555.0<br>0 |          | 1,131.0<br>0 | 1,042.00  | 29,696.0<br>0 |
| 2022/08/31         | 681.00   | 3,182.0<br>0 | 10,930.0<br>0 |         | 1,043.0<br>0 | 1,135.0<br>0 | 2,810.0<br>0 | 4,543.0<br>0 | 2,571.0<br>0 |          | 1,170.0<br>0 | 1,042.00  | 29,653.0<br>0 |

(数据来源: Wind、和合期货)

## 2. 本周美国原油产量及库存分析

截至 1 月 6 日当周，美国国内原油产量较上周增加至 1220 万桶/日。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 01 月 06 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,599,229 千桶, 较上周增加 21,602 千桶; 其中战略石油储备为 371,580 千桶, 较上周减少 800 千桶; 商业原油库存为 439,607 千桶, 较上周增加 18,961 千桶, 库存环比上升 4.51%, 同比上升 6.37%; 库欣地区商业原油库存为 27,781 千桶, 较上周增加 2,511 千桶。

图 11 EIA 原油和石油产品库存量



(数据来源: Wind、和合期货)

表 2

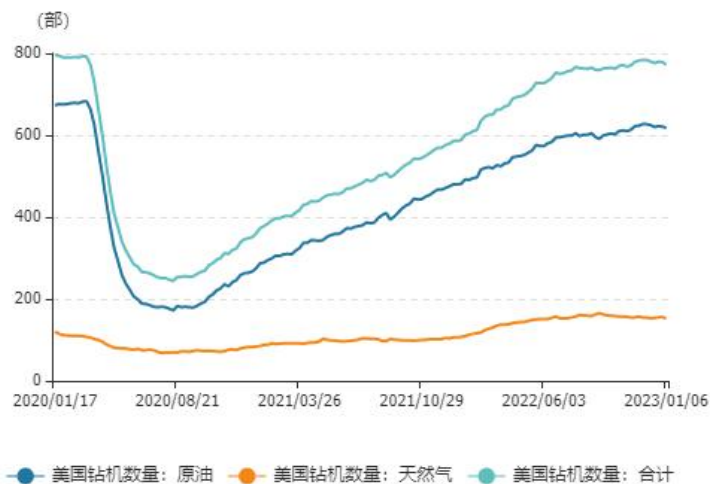
EIA美国石油库存 (千桶)

| 日期         | 原油和石油产品 (含战略储备) | 战略石油储备     | 原油和石油产品 (不含战略储备) | 商业原油库存     | 商业原油库存环比增减 | 商业原油库存环比 (%) | 商业原油库存同比 (%) | 库欣地区商业原油库存 |
|------------|-----------------|------------|------------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|
| 2023/01/06 | 1,599,229.00    | 371,580.00 | 1,227,649.00     | 439,607.00 | 18,961.00  | 4.51         | 6.37         | 27,781.00  |
| 2022/12/30 | 1,577,627.00    | 372,380.00 | 1,205,247.00     | 420,646.00 | 1,694.00   | 0.40         | 0.67         | 25,270.00  |
| 2022/12/23 | 1,583,499.00    | 375,128.00 | 1,208,371.00     | 418,952.00 | 718.00     | 0.17         | -0.25        | 25,026.00  |

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 01 月 06 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 618 部, 较上周减少 3 部, 原油钻机占比为 80.05%; 美国天然气活跃钻机数量为 152 部, 较上周减少 4 部, 天然气钻机占比为 19.69%; 美国活跃钻机数量合计为 772 部, 较上周减少 7 部。

图 12 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

(二) 本周原油需求情况

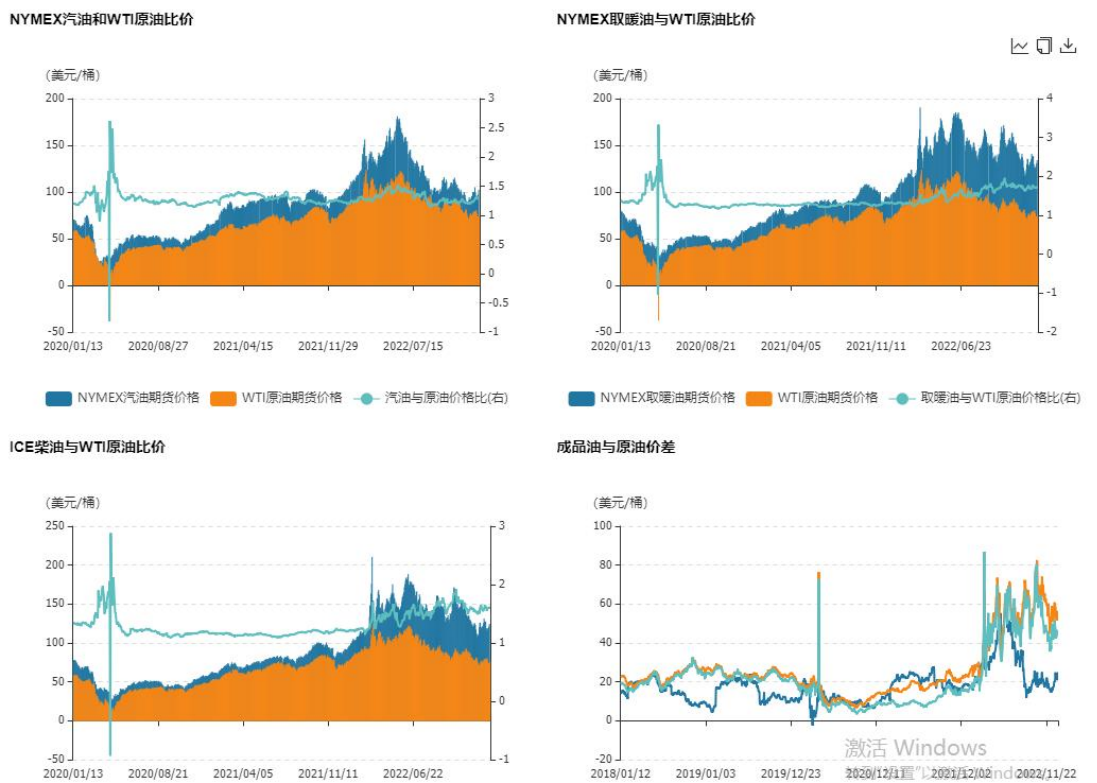
截止至 2023 年 01 月 11 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.44 美元/加仑 (折合 102.36 美元/桶), 与上一日比上涨 0.12 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 24.95 美元/桶, 价差处于历史较高水平;



NYMEX 取暖油期货的收盘价为 319.02 美分/加仑（折合 133.99 美元/桶），与上一日比增加 7.69 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 56.58 美元/桶，价差处于历史较高水平；

ICE 柴油期货合约的收盘价为 918.75 美元/吨（折合 124.16 美元/桶），与上一日比增加 22.25 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 46.75 美元/桶，价差处于历史较高水平。

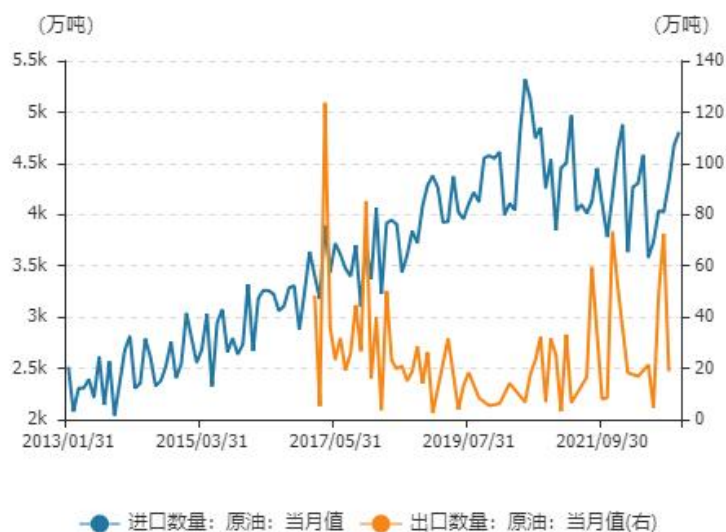
图 15



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 12 月 31 日，当月中国原油进口数量为 4,806.5 万吨，与上月比增加 132.5 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 16 中国原油当月进出口量



(数据来源: Wind、和合期货)

## 四、基本面分析

### 利好因素:

1、美国能源信息署(EIA)周二上调了对今年原油产量和石油消费增长的预测, 预计 2024 年的增长将更高。EIA 预计, 美国 2023 年原油产量将增加 55 万桶/日, 至 1241 万桶, 而此前预计的增幅为 47 万桶/日。EIA 表示, 2024 年美国原油产量预计将增加 40 万桶/日, 达到 1, 281 万桶/日。美国石油和其他液体燃料的消费量预计将在 2023 年增加 17 万桶/日, 至 2044 万桶/日, 此前预计增加 15 万桶/日。EIA 预计 2024 年美国石油和其他液体燃料的消费量将再增加 19 万桶/日, 至 2063 万桶/日。

2、美国 12 月就业岗位强劲增长, 失业率回落至疫情前的低点 3.5%, 劳动力市场仍然紧张。美国 12 月 CPI 同比上涨 6.5%, 预估为 6.5%, 前值为 7.1%, 为 2020 年 5 月以来首次环比下降; 美联储哈克在数据发布后表示, 是时候将未来加息幅度调整为 25 个基点, 加息脚步放缓。

3、中国宣布了更多支持措施, 包括建立针对首次购房者的抵押贷款利率动

态调整机制，以提振房地产行业。中国作为全球最大石油进口国边境的重新开放提振了原油的需求，推动股市和油市上涨。此外，中国交通运输部表示，今年春运通过公路、铁路、水路和航空的客运总人数预计将达到近 21 亿人次，是去年同期的近乎两倍。

4、美国股市主要股指上周五均上涨逾 2%，此前美国公布的数据显示 12 月就业岗位增长超过预期，但薪资增幅放缓，服务业活动萎缩，缓解了对美联储加息路径的担忧。劳工部的数据显示，美国 12 月非农就业岗位增加了 22.3 万个，而平均时薪增长 0.3%，小于预期，也低于前一个月 0.4% 的增幅。

### 利空因素：

1、美国能源信息署数据显示，截至 2022 年 1 月 6 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.11187 亿桶，比前一周增长 1816 万桶；美国商业原油库存量 4.39607 亿桶，比前一周增长 1896 万桶；美国汽油库存总量 2.26776 亿桶，比前一周增长 411 万桶；馏分油库存量为 1.17716 亿桶，比前一周下降 107 万桶。

2、美国经济衰退是 2023 年石油市场面临的关键词。美联储并没有在年初放弃其鹰派立场，这可能会对石油市场造成更大的损害。

3、世行表示，现在预计 2023 年全球 GDP 增长 1.7%，这是除 2009 和 2020 年的衰退之外，近 30 年来的最慢增速。在 2022 年 6 月的上一份全球经济展望报告中，世行预测 2023 年全球增长率为 3.0%。世行将美国和欧元区的经济增长预测大幅下调至 0.5%。

## 五、投资策略与建议

本周亚洲地区经济活动复苏，市场情绪缓和，投资者情绪偏乐观，加上美元持续走弱，油价止跌反弹。同时，美国先前受冬季风暴关闭的炼油厂虽部分已开工，但开工率仍旧处于较低水平。另外，欧盟停止了 90% 的俄罗斯石油进口，俄罗斯石油出口问题引发市场对原油供给担忧。后续需多关注欧盟对俄制裁与美联储加息情况，地缘政治局势对原油价格仍形成支撑。综合来看，预计下周国际原油价格或维持区间震荡。

## 风险点：

需注意新冠疫情、伊核协议、俄乌冲突等风险因素。

**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。