

## 和合期货原油周报（20230116-20230120）

——预计节后原油期货价格或持续震荡



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：**本周国家统计局公布的国内经济数据好于预期，美元低位也支撑油价。同时，OPEC 认为 2023 年全球需求将增加，对 2023 年经济前景持乐观态度，国际能源署也上调了需求预测，俄乌战争增加了地缘政治风险，利好油价。但俄罗斯和伊朗原油出口增加，原油市场短期内供应充足，且受累于美联储鹰派官员发言，加上美国 12 月零售销售创一年来最大降幅，投资者对美国经济衰退担忧仍存。综合来看，当前原油市场供需双方进行博弈，预计下周原油期货价格将持续震荡。

## 目 录

——预计节后原油期货价格或持续震荡 .....	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 .....	12
风险点: .....	13
风险揭示: .....	13
免责声明: .....	13

## 一、期货行情回顾

本周原油期货价格震荡上涨，截止本周五，SC2303 收盘价 563.9，较上周上涨 5.24%。

周内中国的统计局公布的经济数据好于预期，且 OPEC 对 2023 年经济前景表示乐观，加之国际能源署上调需求预测，市场石油需求前景向好支撑油价，国际油价上涨。前半周，美国 CPI 数据下降，通胀压力减轻，美联储放缓加息的预期增加，美元指数，加上亚洲需求向好预期继续提振市场情绪，国际油价持续上涨，后半周，俄罗斯及伊朗出口增加，石油市场短期供应相对充足。受美国鹰派官员发言影响，加上美国 12 月零售销售创一年来最大降幅，投资者对美国经济衰退担忧仍存，周后期油价区间震荡。

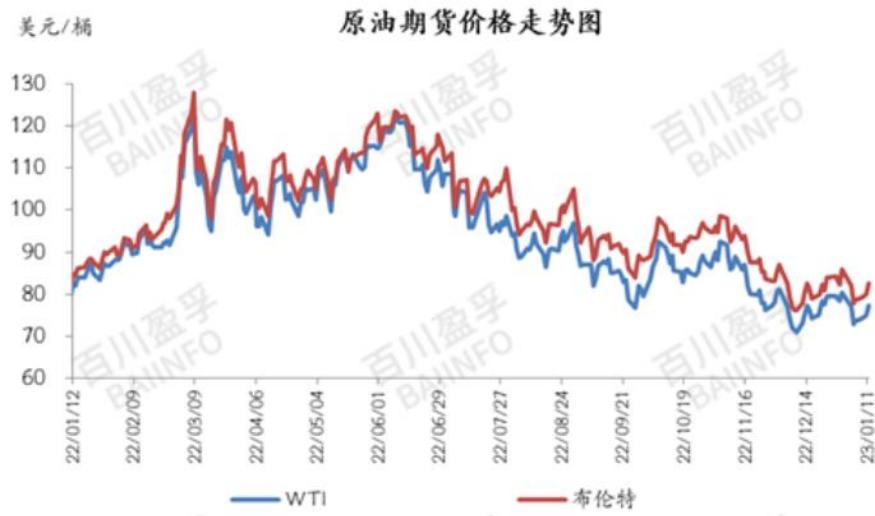
图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至 1 月 18 日当周，WTI 原油价格为 79.48 美元/桶，较 1 月 11 日上涨 2.67%，较 12 月均价上涨 3.87%，较年初价格上涨 3.31%；布伦特原油价格为 84.98 美元/桶，较 1 月 11 日上涨 2.79%，较 12 月均价上涨 4.47%，较年初价格上涨 3.51%。

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 19 日，当日 WTI 原油现货价格为 80.33 美元/桶，与上一日比上涨 0.85 美元/桶；Brent 原油现货价格为 84.62 美元/桶，与上一日比减少 1.46 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-4.29 美元/桶，与上一日比上涨 2.31 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



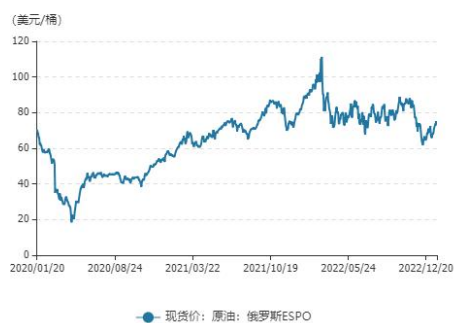
图 5 东南亚地区原油价



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19日，大庆油田原油现货价格为79.75美元/桶，与上一日比下跌2.15美元/桶；胜利油田原油现货价格为83.54美元/桶，与上一日比下跌2.31美元/桶；中国南海原油现货价格为81.68美元/桶，与上一日比下跌2.06美元/桶。

图8 国内油现货价格



（数据来源：Wind、和合期货）

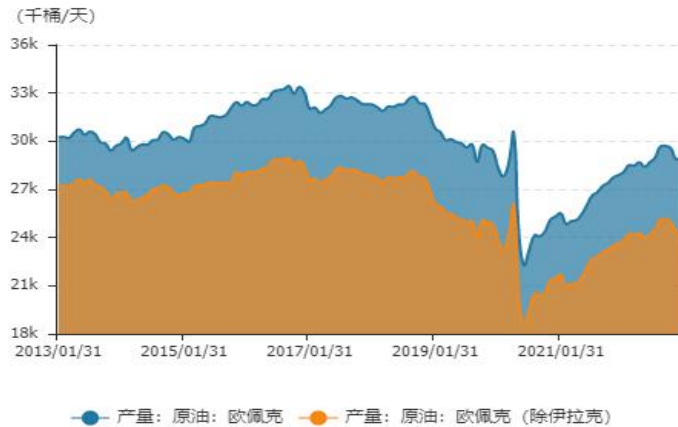
### 三、供给与需求分析

#### （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 12 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 28,971 千桶/天，较上月增加 92 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）

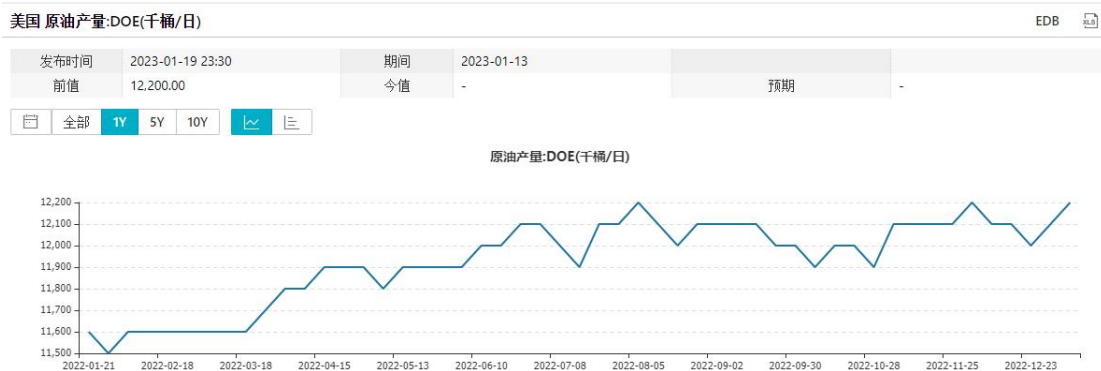
日期	委内瑞拉	阿联酋	沙特	卡塔尔	尼日利亚	利比亚	科威特	伊拉克	伊朗	厄瓜多尔	安哥拉	阿尔及利亚	欧佩克
2022/12/31	676.00	3,039.00	10,478.00		1,267.00	1,159.00	2,649.00	4,480.00	2,574.00		1,134.00	1,015.00	28,971.00
2022/11/30	664.00	3,047.00	10,474.00		1,175.00	1,142.00	2,684.00	4,484.00	2,565.00		1,092.00	1,026.00	28,879.00
2022/10/31	681.00	3,187.00	10,861.00		1,066.00	1,166.00	2,806.00	4,593.00	2,557.00		1,054.00	1,050.00	29,558.00

（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 13 日当周，美国国内原油产量与上周持平。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 01 月 13 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,601,607 千桶, 较上周增加 2,378 千桶; 其中战略石油储备为 371,579 千桶, 较上周减少 1 千桶; 商业原油库存为 448,015 千桶, 较上周增加 8,408 千桶, 库存环比上升 1.91%, 同比上升 8.27%; 库欣地区商业原油库存为 31,427 千桶, 较上周增加 3,646 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

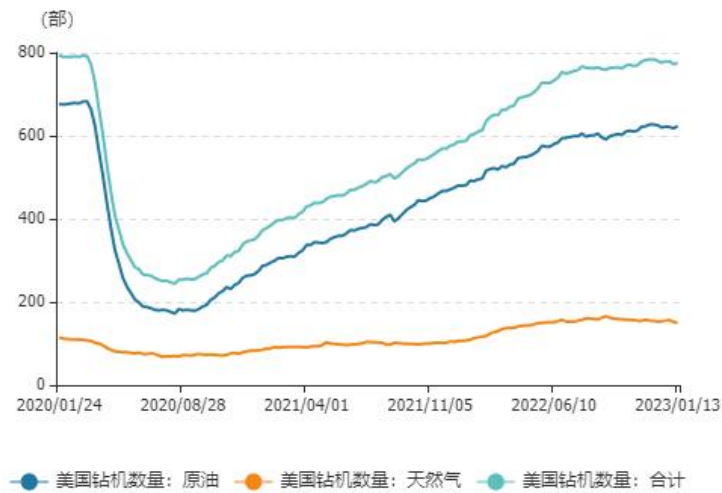
EIA美国石油库存 (千桶)

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
2023/01/13	1,601,607.00	371,579.00	1,230,028.00	448,015.00	8,408.00	1.91	8.27	31,427.00
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

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 01 月 13 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 623 部, 较上周增加 5 部, 原油钻机占比为 80.39%; 美国天然气活跃钻机数量为 150 部, 较上周减少 2 部, 天然气钻机占比为 19.35%; 美国活跃钻机数量合计为 775 部, 较上周增加 3 部。

图 12 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)



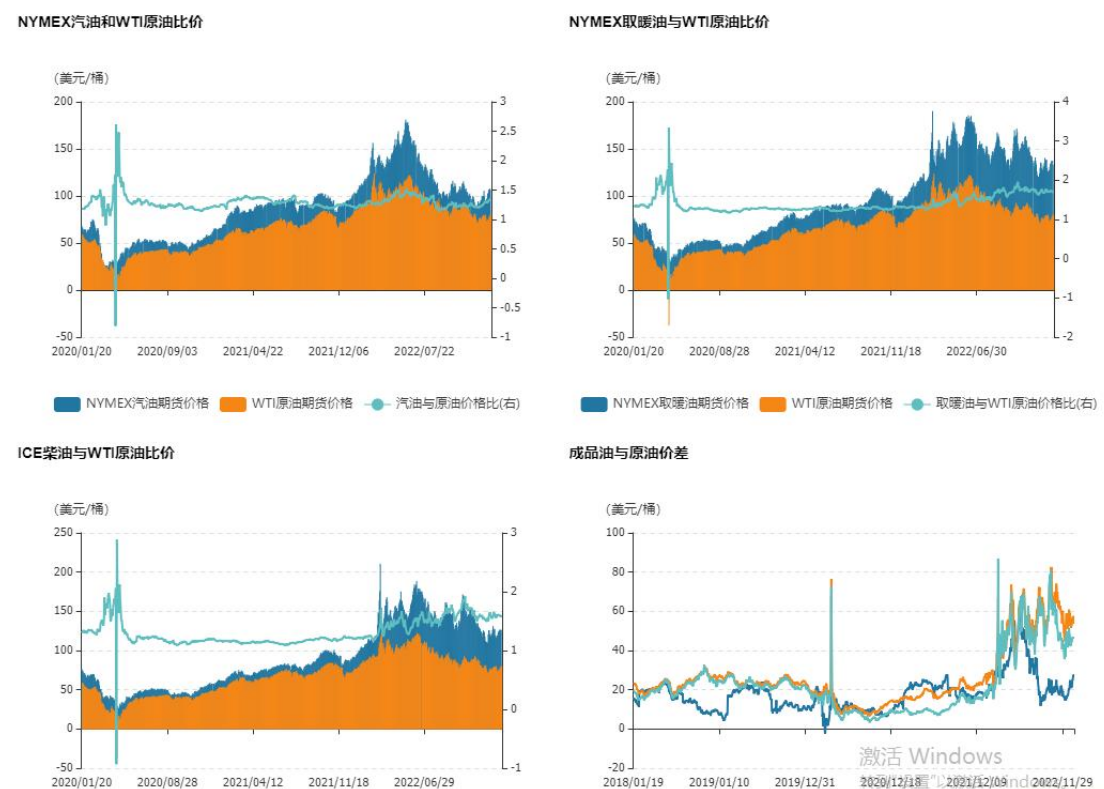
(二) 本周原油需求情况

截止至 2023 年 01 月 18 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.52 美元/加仑(折合 106.01 美元/桶), 与上一日比下跌 0.05 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 26.53 美元/桶, 价差处于历史较高水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 316.84 美分/加仑(折合 133.07 美元/桶), 与上一日比减少 10.25 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 53.59 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 928.5 美元/吨(折合 125.47 美元/桶), 与上一日比减少 8.75 美元/吨, ICE 期货与 WTI 原油的价差为 45.99 美元/桶, 价差处于历史较高水平。

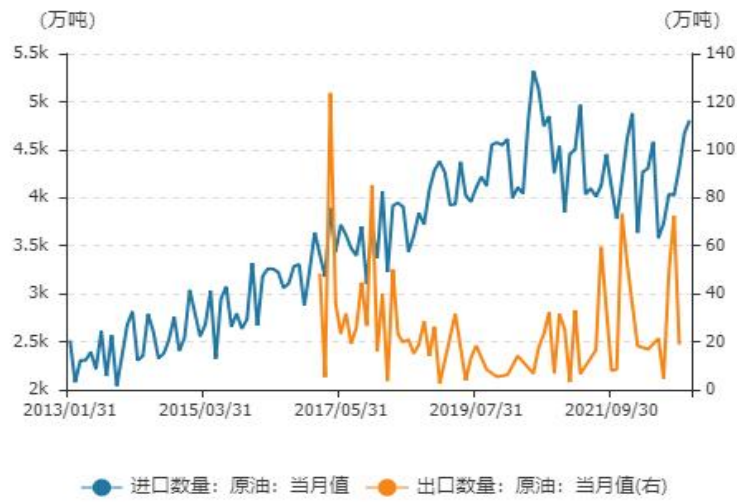
图 15



(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、欧佩克周二公布 1 月份《石油市场月度报告》中预计，2023 年全球石油需求将增加 222 万桶/日，或 2.2%，与上个月的预测持平。OPEC 预计中国的需求在 2023 年将增长 51 万桶/日。OPEC 表示，由于放宽了新冠防疫限制，今年亚洲的石油需求将出现反弹，并推动全球增长，OPEC 并对 2023 年世界经济前景表示乐观。

2、美国劳工部发布 12 月 CPI 数据，整体与核心通胀均如期走低。根据美国劳工部周四的报告，12 月份整体消费者价格指数环比下降 0.1%，在能源价格下跌推动下出现了两年半以来的首次下降。该指数同比上升 6.5%为 2021 年 10 月

以来最低。

3、石油输出国组织(OPEC)和包括俄罗斯在内的盟国，即 OPEC+将在 2 月份举行会议，以评估市场状况，有人担心该组织可能在最近的油价下跌之后再次削减石油产量以提振价格。

4、美元兑欧元跌至近九个月最低，此前公布的通胀数据提升了人们对美联储未来加息将不那么激进预期。”

5、国际能源署(IEA)月报表示，中国取消防疫限制将提振今年全球石油需求创纪录新高，而对俄罗斯的限价制裁可能会减少供应。尽管欧洲和美国可能出现温和衰退，但中国重新开放将推动附近亚洲经济体的复苏，并将取代印度，引领全球石油需求增长。

#### **利空因素：**

1、伊朗石油出口在 2022 年的最后两个月创下 2019 年以来的最高水平，伊朗 12 月的原油出口量平均为每天 113.7 万桶，比 11 月增加 42000 桶/日。这是 SVB 根据早先估计报告的 2022 年最高数字。

2、美国石油和天然气活跃钻井数量三周以来首次增加。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 1 月 13 日的一周，美国在线钻探油井数量 623 座，比前周增加 5 座；为去年 11 月以来最多，比去年同期增加 131 座。

3、消息人士称，俄罗斯预计西方的制裁将对其石油产品出口产生重大影响，从而影响生产，但这可能会留下更多可供出售的原油。

4、美国石油学会数据显示，上周商业美国原油库存继续大幅度增加，同时汽油库存增加而馏分油库存减少。截止 1 月 13 日当周，美国商业原油库存增加约 760 万桶，汽油库存增加约 280 万桶，馏分油库存减少约 180 万桶。

5、美国 12 月零售销售创一年来最大降幅，市场担忧经济衰退会导致原油需求下降。

## 五、投资策略与建议

本周国家统计局公布的国内经济数据好于预期，美元低位也支撑油价。同时，OPEC 认为 2023 年全球需求将增加，对 2023 年经济前景持乐观态度，国际能源署也上调了需求预测，俄乌战争增加了地缘政治风险，利好油价。但俄罗斯和伊朗原油出口增加，原油市场短期内供应充足，且受累于美联储鹰派官员发言，加上美国 12 月零售销售创一年来最大降幅，投资者对美国经济衰退担忧仍存。综合来看，当前原油市场供需双方进行博弈，预计下周原油期货价格将持续震荡。

## 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。