

## 和合期货原油月报（2023 年 2 月）

——预计下月原油期货价格或持续宽幅震荡



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：**1 月份国内疫情影响弱化后，经济生产逐步恢复，带动亚洲地区经济回暖，提振石油需求，但俄罗斯原油供应强劲，美国经济数据不佳，经济衰退预期仍存，市场情绪喜忧参半。同时，对俄罗斯新一轮制裁即将实施，而俄罗斯反制措施或将进一步影响原油价格，地缘政治风险依旧支撑油价。综合来看，下月原油市场仍面临供需双方博弈，预计下月国际原油价格或持续宽幅震荡。

## 目 录

——预计下月原油期货价格或持续宽幅震荡 .....	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 .....	6
四、 基本面分析 .....	11
五、 投资策略与建议 .....	13
风险点: .....	13
风险揭示: .....	14
免责声明: .....	13

## 一、期货行情回顾

1 月份国内疫情影响弱化后，经济生产逐步恢复，带动亚洲地区经济回暖，提振石油需求，另一方面俄罗斯原油供应强劲，市场供应担忧减弱，国际原油价格较 12 月末整体下跌。

上旬，因美国经济数据低于预期，投资者对经济衰退的预期增加，油价大幅下跌。然而中国疫情政策持续优化，边境开放，中国经济带动亚洲地区的经济回暖，原油需求增长预期支撑油价，加之美国 CPI 数据下降，通胀延续下行趋势，市场情绪乐观盖过美国原油库存增加的影响，中旬原油价格迅速回弹。下旬，俄罗斯海运原油出口强劲，石油市场供应相对充足，同时 OPEC 及 IMF 对今年经济前景表示乐观，调动市场积极情绪，国际油价持续震荡。

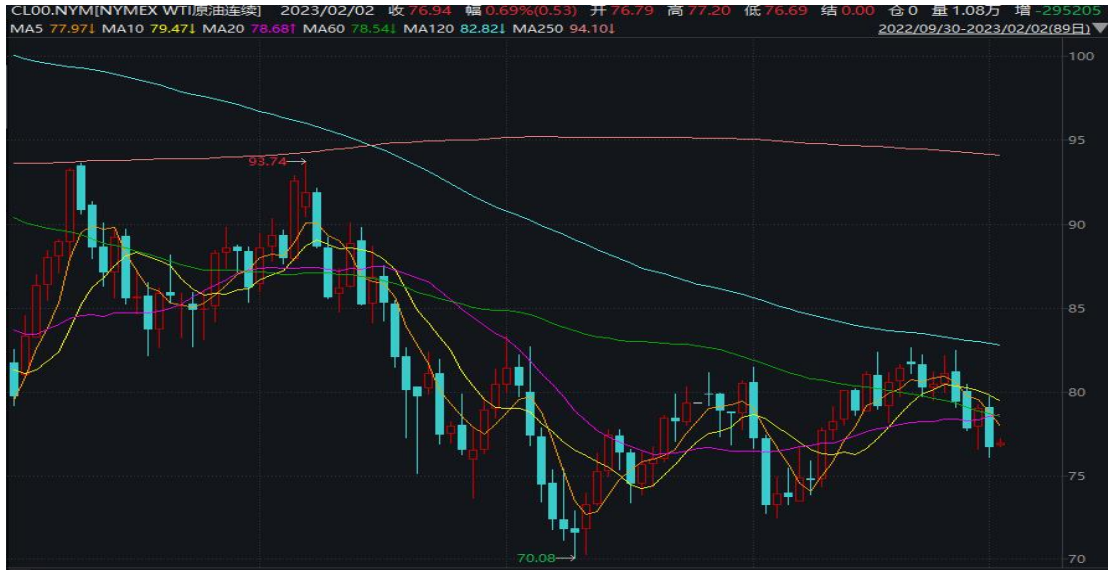
图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：WIND、和合期货)

截至 1 月 30 日，WTI 原油价格为 77.90 美元/桶，较 12 月 30 日下跌 2.94%，较年初价格上涨 1.26%；布伦特原油价格为 84.90 美元/桶，较 12 月 30 日下跌 1.18%，较年初上涨 3.41%。

图 2 WIT 原油期货主力合约



(数据来源: Wind、和合期货)

图 3 布伦特原油期货主力合约



## 二、原油现货市场回顾

截止至 2023 年 02 月 01 日, 当日 WTI 原油现货价格为 76.41 美元/桶, 与上一日比下跌 2.46 美元/桶; Brent 原油现货价格为 83.26 美元/桶, 与上一日比

减少 1.03 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-6.85 美元/桶，与上一日比下跌 1.43 美元/桶。阿曼原油现货价格为 83.74 美元/桶，较上一日上涨 2.65 美元/桶；ESPO 现货原油价格为 74.5 美元/桶，较上一日上涨 2.15 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



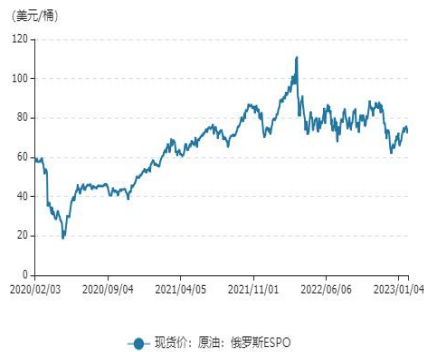
图 5 东南亚地区原油价格



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 02 月 01 日，大庆油田原油现货价格为 81.47 美元/桶，与上一日比上涨 1.99 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 85.46 美元/桶，与上一日比上涨 1.94 美元/桶；中国南海原油现货价格为 82.93 美元/桶，与上一日比上涨 1.86 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

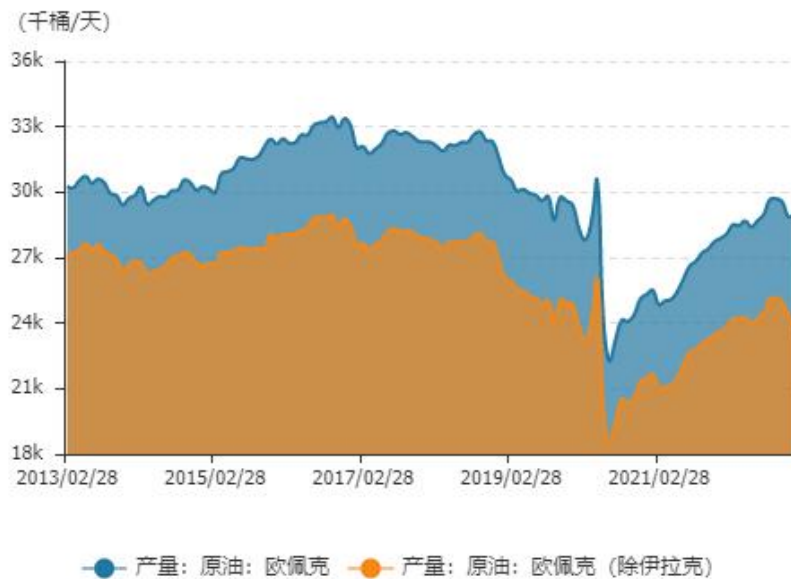
### 三、供给与需求分析

#### (一) 本月原油供应情况

##### 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)

## 2. 本周美国原油产量及库存分析

截至 1 月 27 日当周, 美国国内原油产量持平于上周至 1220 万桶/日。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

表 1 美国 1 月原油产量

历史数据

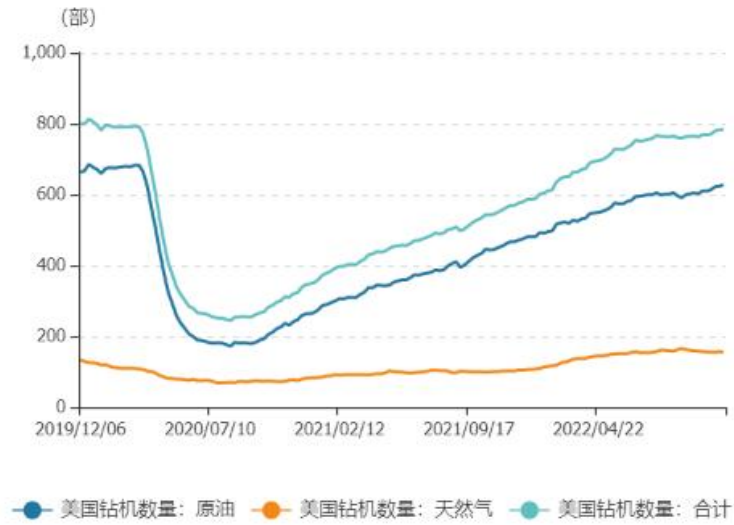
↓日期	前值	今值
2023-01-27	12,200.00	12,200.00
2023-01-20	12,200.00	12,200.00
2023-01-13	12,200.00	12,200.00
2023-01-06	12,100.00	12,200.00

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 11 月 23 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 627 部, 较上周增加 4 部, 原油钻机占比为 79.97%; 美国天然气活跃钻机数量为 155 部, 较上周减少 2 部, 天然气钻机占比为 19.77%; 美国活跃钻机数量合计为 784 部, 较上周增加 2 部。



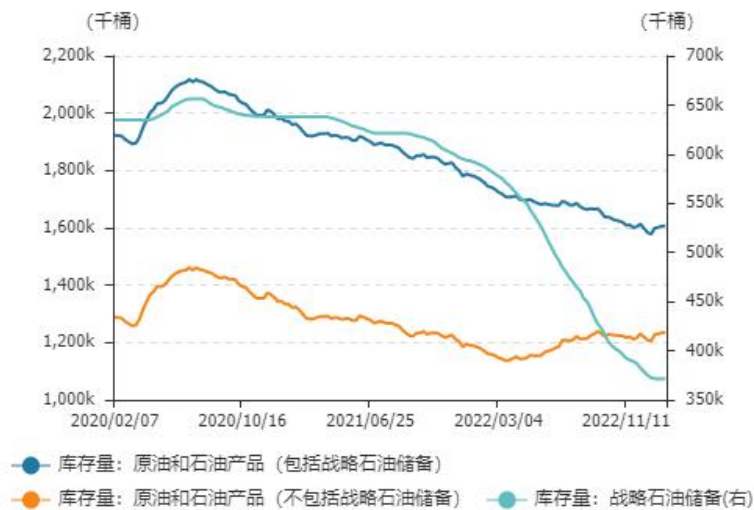
图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 01 月 27 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,607,193 千桶, 较上周增加 1,597 千桶; 其中战略石油储备为 371,579 千桶, 较上周无变化; 商业原油库存为 452,688 千桶, 较上周增加 4,140 千桶, 库存环比上升 0.92%, 同比上升 9.04%; 库欣地区商业原油库存为 38,009 千桶, 较上周增加 2,315 千桶。

图 12 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
2023/01/27	1,607,193.00	371,579.00	1,235,614.00	452,688.00	4,140.00	0.92	9.04	38,009.00
2023/01/20	1,605,596.00	371,579.00	1,234,017.00	448,548.00	533.00	0.12	7.77	35,694.00
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

(数据来源: Wind、和合期货)

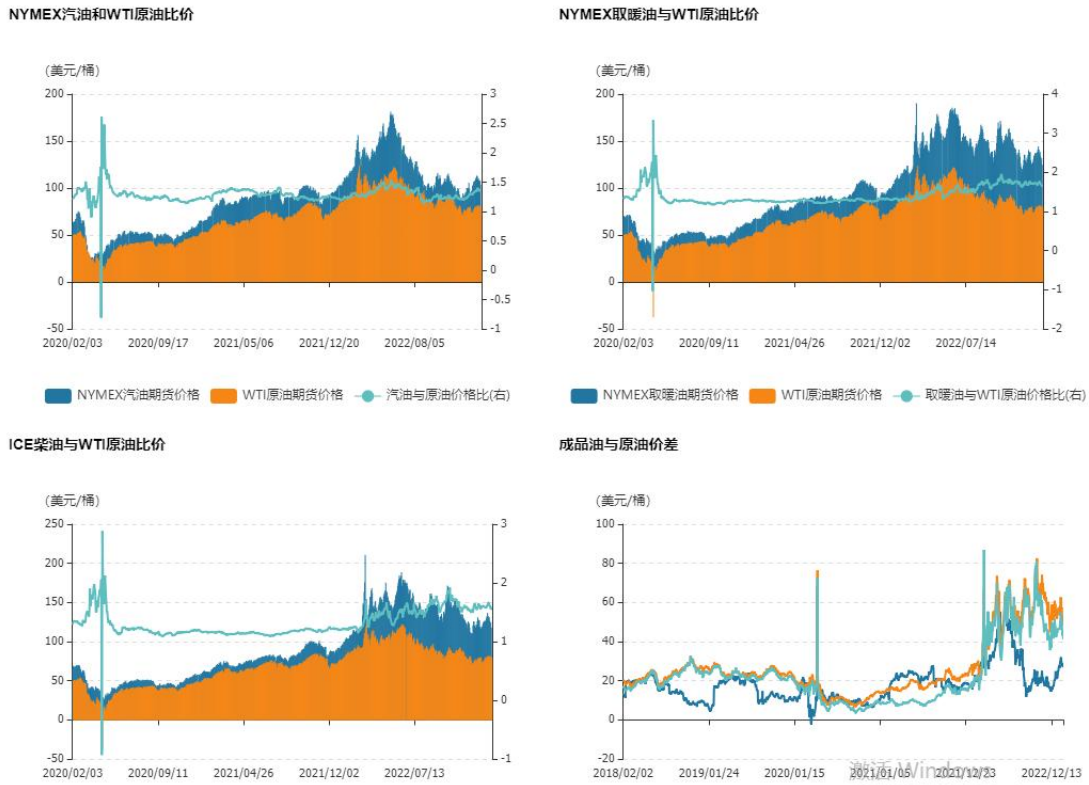
## (二) 本周原油需求情况

截止至 2023 年 02 月 01 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.46 美元/加仑 (折合 103.19 美元/桶), 与上一日比下跌 0.11 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 26.78 美元/桶, 价差处于历史较高水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 296.73 美分/加仑 (折合 124.63 美元/桶), 与上一日比减少 16.83 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 48.22 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 870 美元/吨 (折合 117.57 美元/桶), 与上一日比减少 52.5 美元/吨, ICE 期货与 WTI 原油的价差为 41.16 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, 当月美国炼油厂日均加工量为 16.62 百万桶/天, 较上月减少 0.3 百万桶/天。开工率为 92.22%, 处于过去一年的平均水平;

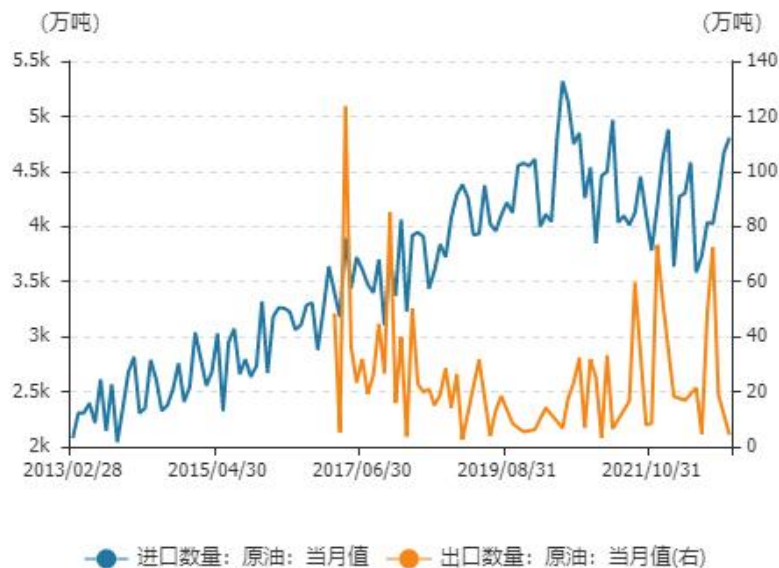
图 18 美国炼油厂开工率



(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 4,807 万吨, 与上月比增加 133 万吨; 当月原油出口数量为 4.31 万吨, 与上月比减少 14.45 万吨; 当月中国原油产量为 1,686.9 万吨, 与上月比增加 8.6 万吨; 当月我国原油表观消费量为 6,489.59 万吨, 与上月比增加 472.15 万吨。

图 19 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、美国第四季经济增长快于预期, 第四季度美国 GDP 环比增长年率初估值为 2.9%, 第三季度增速为 3.2%, 接受路透调查的经济学家之前预计增速为 2.6%。劳工部的另一份报告显示, 截至 1 月 21 日当周, 初请失业金人数下降 6,000 人,

经季节调整后为 18.6 万人。

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、中国国家统计局 17 日公布，2022 年我国经济总量突破 120 万亿元，达到 121 万亿元，比上年增长 3.0%。中国 12 月原油进口同比增长 4%，且预计当农历新年到来时，运输业燃料需求显著增加；OPEC 在一份月度报告中说，今年中国的石油需求将增长 51 万桶/日，该组织将 2023 年全球石油需求增长预测保持在 222 万桶/日不变。

### 利空因素：

1、截至 1 月 20 日当周，作为未来产量的先行指标，美国石油和天然气钻机数较前周下降 4 座至 771 座，为自 2022 年 11 月以来最低水平。贝克休斯表示，与去年同期相比，钻机总数增加了 167 座，增幅为 28%。本周美国石油钻机数下降 10 座至 613 座，为 2022 年 11 月以来最低；天然气钻机数增加 6 座，至 156 座，为 2022 年 2 月以来最大周度增幅。

2、美国能源信息署(EIA)周三表示，需求仍然疲软之际，上周美国原油和成品油库存均增至 2021 年 6 月以来的最高水平。截至 1 月 27 日当周，原油库存攀升 410 万桶，至 4.527 亿桶，路透调查分析师预期为增加 40 万桶。炼厂产能利用率下降，且净进口攀升之际，原油库存已连续第六周增长。

3、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，尽管美国实施制裁，存在诸如核计划谈判停滞以及来自俄罗斯打折原油的竞争等不利因素。该国 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。

4、上周俄罗斯海运原油出口飙升至去年 4 月份以来的最高水平，表明其目前已克服了欧洲制裁后对原油出口造成的初步冲击。截至 1 月 13 日的一周，欧洲某国原油总产量增加 87.6 万桶/日，至 380 万桶/日，增幅 30%。在波罗的海的出货量比前一周增加 62.6 万桶/日，在黑海的出货量增加了 47%。

5、匈牙利从俄罗斯获得的石油和天然气量短期内无法被取代。据统计，俄罗斯天然气占匈牙利天然气消费量的 85%，俄罗斯石油占匈牙利石油需求中的 65%。尽管匈牙利一直在寻找能源供应的多样化，但这些都需要投入大量资金和时间，所以，俄罗斯对匈牙利能源的供应量目前无法替代。

6、美国供应管理协会（ISM）表示，12 月美国制造业进一步萎缩，从 11 月的 49.0 连续第二个月下降，至 48.4，为 2020 年 5 月以来最弱读数。与此同时，美国劳工部的一项调查显示，11 月职位空缺减少 5.4 万个，至 1,045.8 万个，这引发了人们担忧美联储将以劳动力市场紧张为由将利率维持在高位。

## 五、投资策略与建议

1 月份国内疫情影响弱化后，经济生产逐步恢复，带动亚洲地区经济回暖，提振石油需求，但俄罗斯原油供应强劲，美国经济数据不佳，经济衰退预期仍存，市场情绪喜忧参半。同时，对俄罗斯新一轮制裁即将实施，而俄罗斯反制措施或将进一步影响原油价格，地缘政治风险依旧支撑油价。综合来看，下月原油市场仍面临供需双方博弈，预计下月国际原油价格或持续宽幅震荡。

### 风险点：

需注意新冠疫情、伊核协议、俄乌冲突等风险因素。

**风险揭示：**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。