

## 和合期货原油周报（20230213-20230217）

——预计下周原油期货价格维持震荡走势



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：**国际能源署 IEA 上调了对 2023 年石油需求增长的预测，并表示，由于欧佩克+维持产量不变及俄罗斯 3 月降低石油产量，下半年可能会出现供应不足，美国原油库存持续增加，加上俄乌冲突地缘政治因素具有不确定性，一定程度上支撑油价；但美国原油库存持续增加，并计划从战略石油储备中再销售 2600 万桶原油，由于美国 1 月 CPI 数据超预期加大了美联储加息预期，油价承压。多空消息交织，预计下周原油期货价格维持震荡走势。

## 目 录

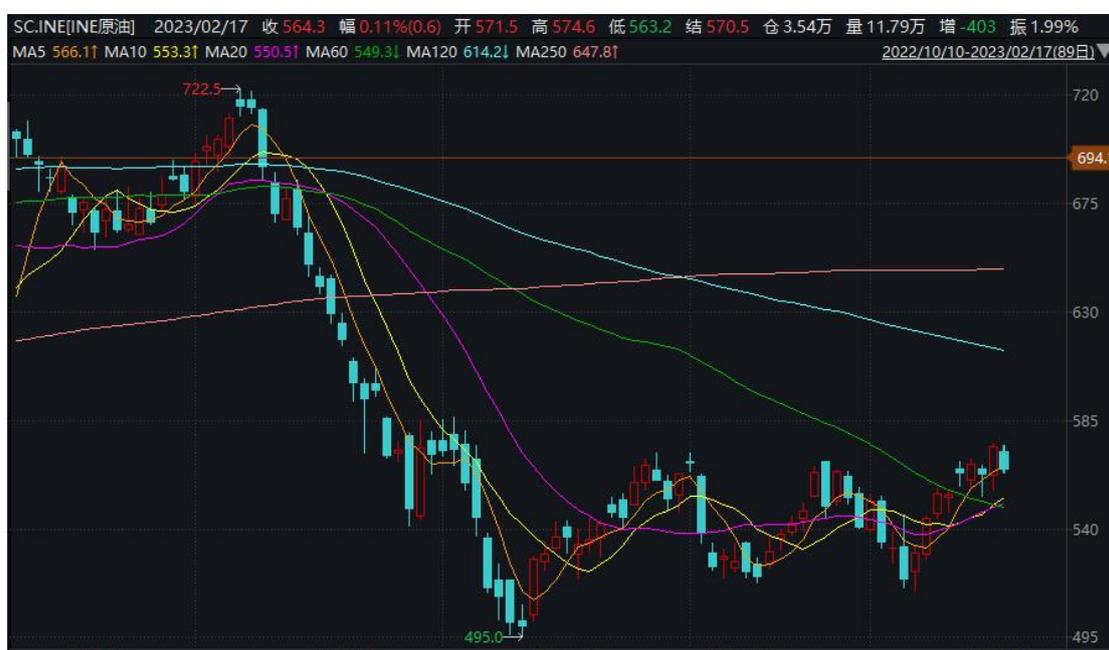
——预计下周原油期货价格维持震荡走势 .....	1
一、 期货行情回顾 .....	3
二、 原油现货市场回顾 .....	5
三、 供给与需求分析 .....	6
四、 基本面分析 .....	11
五、 投资策略与建议 .....	12
风险点: .....	13
风险揭示: .....	13
免责声明: .....	13

## 一、期货行情回顾

本周国际油价整体上涨。俄罗斯宣布将在3月份削减50万桶/日的石油产量，OPEC+表示不会因此而增加产量，供应趋紧支撑油价；OPEC在最新报告中上调全球石油需求预测，周后期美国能源部计划再度释放原油战略储备，且上周美国原油库存再度增加，国际油价承压高位震荡。

截止周五收盘，SC主力合约收盘价564.3元/桶，周涨幅2.21%。

图1 SC主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至2月15日当周,WTI原油价格为78.59美元/桶,较2月8日上涨0.15%,布伦特原油价格为85.38美元/桶,较2月8日上涨0.34%。

图 2 布伦特原油价格连续



(数据来源: WIND、和合期货)

图 3 WTI 原油价格连续



(数据来源: WIND、和合期货)

## 二、原油现货市场回顾

截止至 2023 年 02 月 16 日，当日 WTI 原油期货价格为 78.49 美元/桶，与上一日比下跌 0.1 美元/桶；Brent 原油期货价格为 84.25 美元/桶，与上一日比增加 0.61 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-5.76 美元/桶，与上一日比下跌 0.71 美元/桶。阿曼原油期货价格为 84.33 美元/桶，较上一日上涨 0.65 美元/桶；阿联酋迪拜原油期货价格为 84.05 美元/桶，较上一日上涨 0.6 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 71.2 美元/桶，较上一日上涨 1.16 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

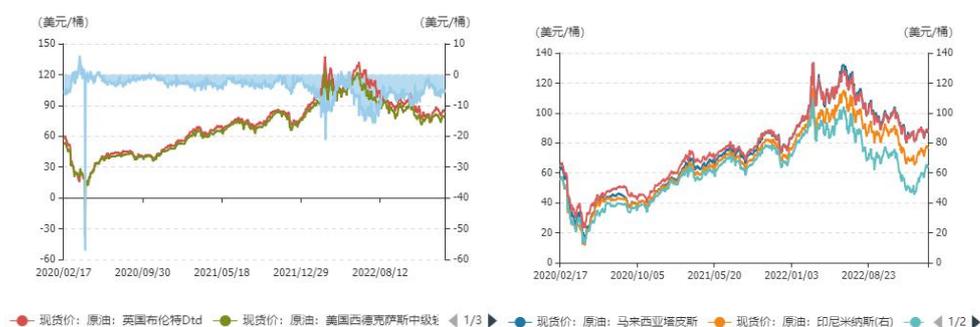
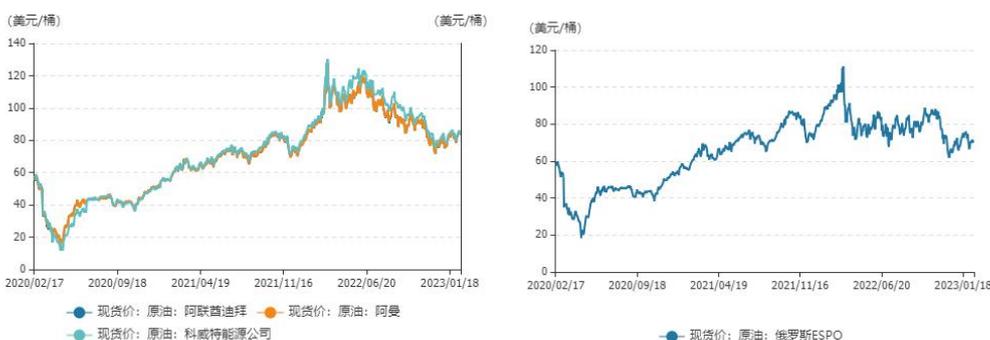


图 6 中东地区原油价格

图 7 俄罗斯 ESPO 原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 02 月 16 日，大庆油田原油现货价格为 81.54 美元/桶，与上一日比上涨 1.07 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 85.26 美元/桶，与上一日比上涨 0.97 美元/桶；中国南海原油现货价格为 82.24 美元/桶，与上一日比上涨 1.05 美元/桶。

图 8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

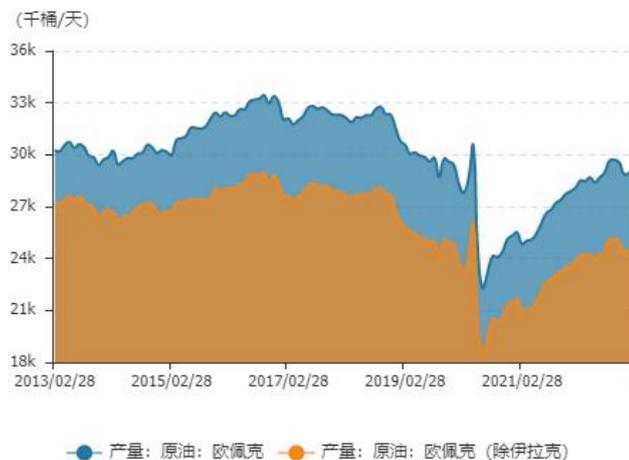
### 三、供给与需求分析

#### (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 2023 年 01 月, 当月欧佩克月度原油产量合计为 28,876 千桶/天, 较上月减少 50 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
2023/01/31	686.00	3,045.00	10,319.00		1,336.00	1,148.00	2,693.00	4,424.00	2,557.00		1,155.00	1,015.00
2022/12/31	666.00	3,042.00	10,475.00		1,271.00	1,159.00	2,648.00	4,470.00	2,579.00		1,108.00	1,015.00
2022/11/30	666.00	3,052.00	10,474.00		1,175.00	1,142.00	2,684.00	4,461.00	2,566.00		1,093.00	1,025.00

(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 2 月 10 日当周, 美国国内原油产量 12300 千桶/日。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 02 月 10 日, 美国原油和石油产品(含战略储备)合计库存为 1,629,756 千桶, 较上周增加 19,209 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 471,394 千桶, 较上周增加 16,283 千桶, 库存环比上升 3.58%, 同比上升 14.55%; 库欣地区商业原油库存为 39,711 千桶, 较上周增加 659 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

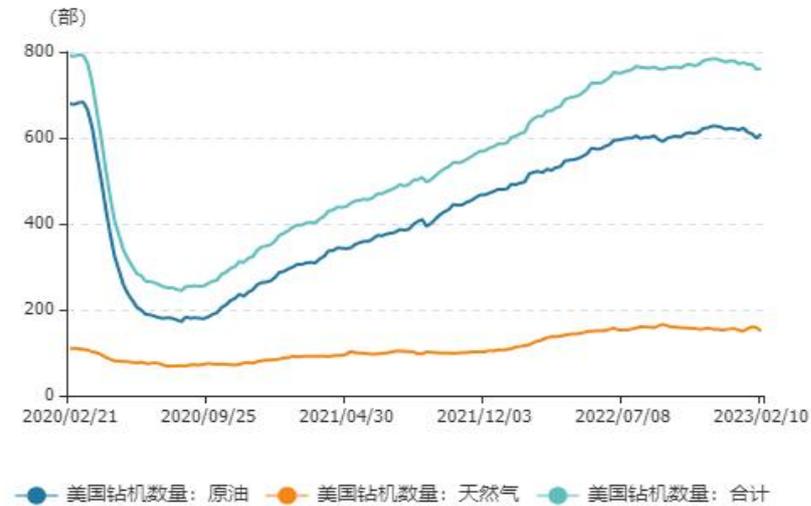
EIA 美国石油库存 (千桶)

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 (%)
2023/02/10	1,629,756.00	371,579.00	1,258,177.00	471,394.00	16,283.00	3.58	14.55
2023/02/03	1,610,547.00	371,579.00	1,238,968.00	455,111.00	2,423.00	0.54	10.90
2023/01/27	1,607,193.00	371,579.00	1,235,614.00	452,688.00	4,140.00	0.92	9.04

（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2023 年 02 月 10 日，本周美国原油活跃钻机数量为 609 部，较上周增加 10 部，原油钻机占比为 80.03%；美国天然气活跃钻机数量为 150 部，较上周减少 8 部，天然气钻机占比为 19.71%；美国活跃钻机数量合计为 761 部，较上周增加 2 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

周二欧佩克在 2 月份《石油市场月度报告》中几个月来首次上调 2023 年全球原油需求增长预测，预期中国需求增长且全球经济前景略有好转。

截止至 2023 年 02 月 16 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.63 美元/加仑（折合 110.41 美元/桶），与上一日比下跌 0.05 美元/加仑；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 277.47 美分/加仑（折合 116.54 美元/桶），与上一日比减少 4.08 美分/加仑；

ICE 柴油期货合约的收盘价为 813.25 美元/吨（折合 109.9 美元/桶），与上一日比减少 17.25 美元/吨。

图 13



(数据来源: Wind、和合期货)

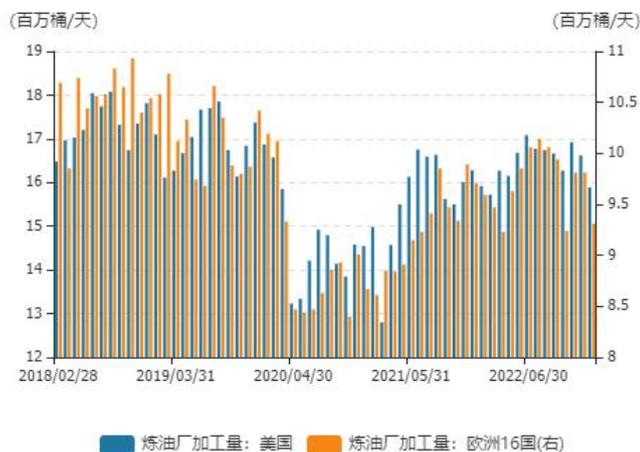
截止至 2023 年 01 月, 当月美国炼油厂日均加工量为 15.89 百万桶/天, 较上月减少 0.73 百万桶/天。开工率为 86.38%, 处于过去一年的平均水平; 欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.31 百万桶/天, 较上月减少 0.5 百万桶/天。当月开工率为 79.08%, 处于过去一年的较低水平。

图 14 美国炼厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

图 15 欧美炼油厂加工量



(数据来源: Wind、和合期货)

## 四、基本面分析

### 利好因素:

1、俄罗斯将在 3 月份自愿削减 50 万桶/日的石油产量。欧佩克+代表表示，他们的目标是在 2023 年剩余时间里坚持去年年底确定的产量目标，而不会因为俄罗斯减产而增加填补石油产量；

2、土耳其叙利亚大地震造成的损失仍在评估，阿塞拜疆通过土耳其南部港口杰伊汉的原油出口预计要到下周晚些时候才能恢复。

3、周二欧佩克在 2 月份《石油市场月度报告》中几个月来首次上调 2023 年全球原油需求增长预测，预期中国需求增长且全球经济前景略有好转。预计今年全球石油日均需求将增加 232 万桶，增幅为 2.3%。这一预期比上个月的预测上调 10 万桶。同时在欧佩克及其减产同盟国承诺减产以支撑市场之后，欧佩克 1 月份的原油日产量下降。

4、在截至 2 月 10 日的一周内，俄罗斯海运原油出货量降至 290 万桶/日，这是六周以来最低水平，较上一周的出货量减少了 56.2 万桶/日，降幅为 16%。截至 2 月 10 日的过去四周平均出货量为 320 万桶/日，为 1 月初以来首次下滑。

5、中国近期公布的1月物价、金融、PMI等多项数据走势明显改善，经济实现“开门红”。高频数据进一步表明，在需求稳步恢复的基础上，生产端的回暖也在加速。尽管许多高频指标仍然低于疫前水平，但已出现持续回升势头。惠誉近期调高了对中国全年经济的增速预期。

### 利空因素：

1、美国1月CPI同比涨幅由上月的6.5%回落至6.4%，为连续7个月涨幅下降，创2021年10月以来最低，但高于预期值6.2%；美联储加息预期增加，油价承压。

2、周二美国公布的通胀报告可能使美联储官员在3月份的会议上继续加息，并暗示之后可能会进一步提高利率。劳工部数据显示，1月消费者价格指数(CPI)上升了0.5%，通胀率在6.4%，尽管有所降低，但还是超出了6.2%的预期。

3、今年一月份以来，美国已经暂时停止释放战略石油储备，但是冬季需求减弱，美国石油库存持续增长。第二季度往往是石油需求增长时期，美国计划从战略石油储备中再销售2600万桶原油，预计将在4月至6月之间交付。

4、美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，美国原油及汽油库存增加，而馏分油库存下降。截至2月10日当周，美国原油库存增加1630万桶至4.7139亿桶，为2021年6月以来最高水准，分析师预期为增加120万桶。

## 五、投资策略与建议

国际能源署IEA上调了对2023年石油需求增长的预测，并表示，由于欧佩克+维持产量不变及俄罗斯3月降低石油产量，下半年可能会出现供应不足，美国原油库存持续增加，加上俄乌冲突地缘政治因素具有不确定性，一定程度上支撑油价；但美国原油库存持续增加，并计划从战略石油储备中再销售2600万桶原油，由于美国1月CPI数据超预期加大了美联储加息预期，油价承压。多空消息交织，预计下周原油期货价格维持震荡走势。

## 风险点：

需注意俄乌冲突、美联储加息等风险因素。

**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。