

和合期货原油周报（20230220-20230224）

——预计下周原油期货价格维持宽幅震荡



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：美联储鹰派发言进一步加剧了美联储持续加息的预期，美元指数抬升风险加大，美国原油及成品油库存持续增加，原油市场气氛低迷。而俄罗斯方面宣布3月份减产，中国市场对原油需求有望继续攀升，俄乌冲突一周年未见好转趋势，地缘政治风险影响下对原油价格形成一定支撑。综合来看，预计下周国际原油价格或宽幅震荡。

目 录

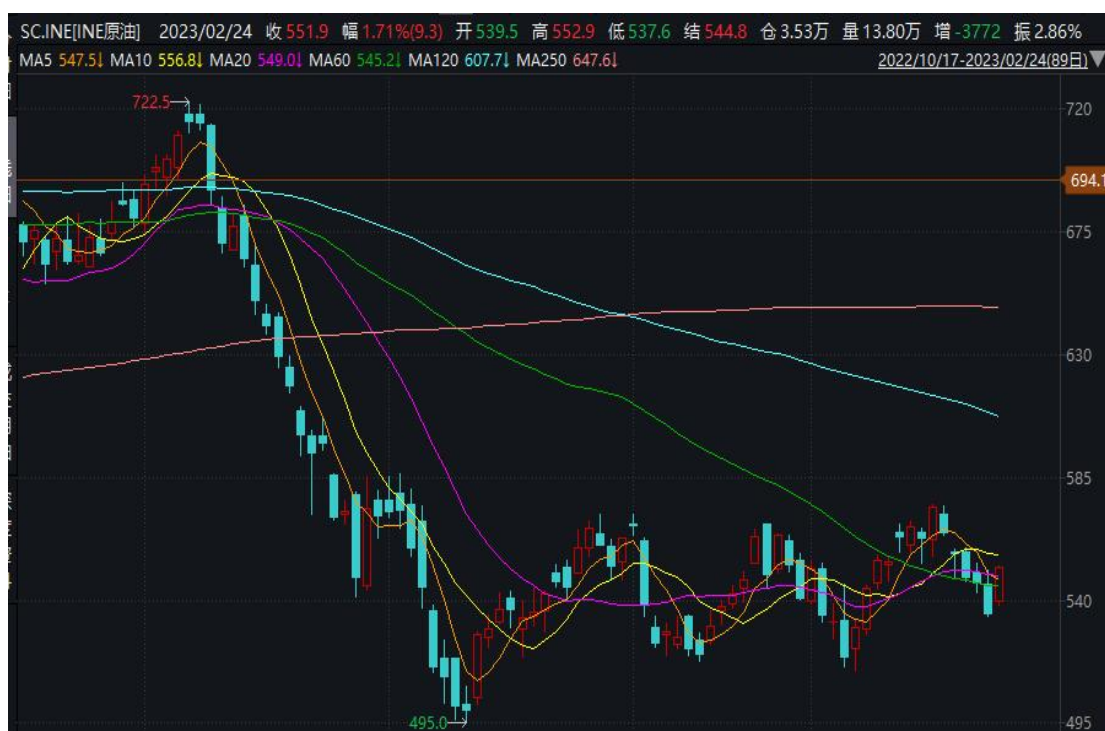
——预计下周原油期货价格维持宽幅震荡	1
一、 期货行情回顾	3
二、 原油现货市场回顾	4
三、 供给与需求分析	6
四、 基本面分析	11
五、 投资策略与建议	12
风险点:	13
风险揭示:	13
免责声明:	13

一、期货行情回顾

尽管中国原油需求增长预期，俄罗斯宣布减产，但美国近期公布的经济数据及鹰派言论加强了美联储继续加息的预期，市场情绪不佳，对经济前景担忧加大，叠加美国原油库存持续增加，导致国际油价整体下跌。

截止周五收盘，SC 主力合约收盘价 551.9 元/桶，周跌幅 3.26%。

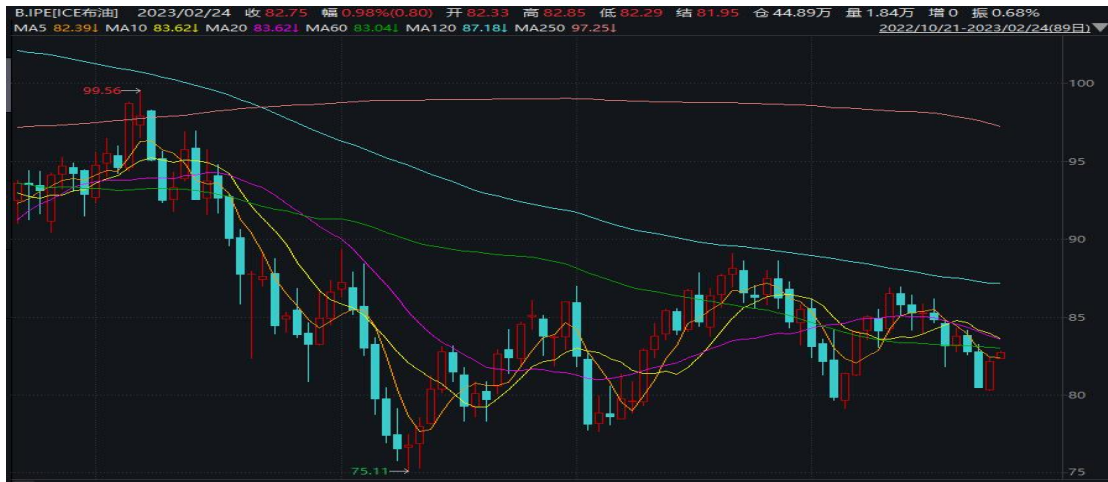
图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至 2 月 22 日当周,WTI 原油价格为 73.95 美元/桶,较 2 月 15 日下跌 5.90%,较 1 月均价下跌 5.39%,较年初价格下跌 3.87%;布伦特原油价格为 80.60 美元/桶,较 2 月 15 日下跌 5.60%,较 1 月均价下跌 3.94%,较年初价格下跌 1.83%。

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 22 日, 当日 WTI 原油现货价格为 73.95 美元/桶, 与上一日比下跌 2.41 美元/桶; Brent 原油现货价格为 80.54 美元/桶, 与上一日比减少 1.75 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为 -6.59 美元/桶, 与上一日比下跌

0.66 美元/桶。阿曼原油现货价格为 81.11 美元/桶，较上一日下跌 1.38 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 80.82 美元/桶，较上一日下跌 1.26 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 67.92 美元/桶，较上一日下跌 1.55 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

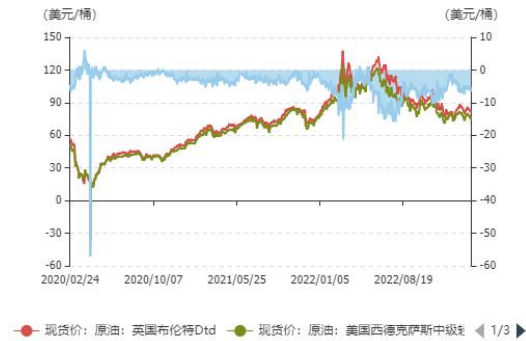
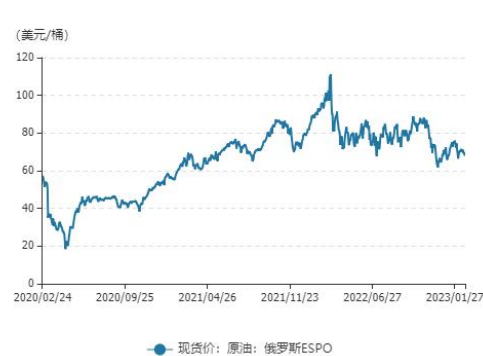


图 6 中东地区原油价格

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 22 日，大庆油田原油现货价格为 78.61 美元/桶，与上一日比下跌 1.44 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 81.78 美元/桶，与上一日比下跌 1.53 美元/桶；中国南海原油现货价格为 78.23 美元/桶，与上一日比下跌 1.56 美元/桶。

图 8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

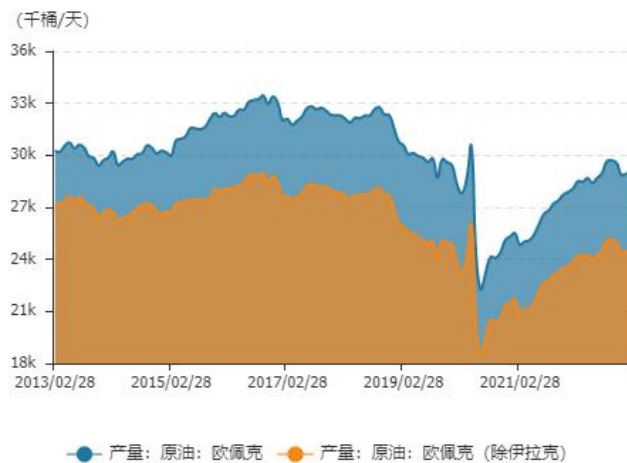
三、供给与需求分析

(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 17 日当周，美国国内原油产量 12300 千桶/日。

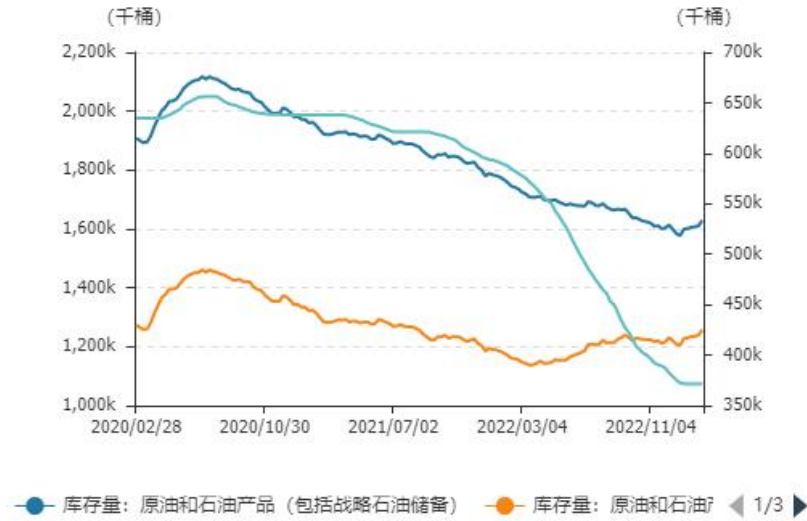
图 10



(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

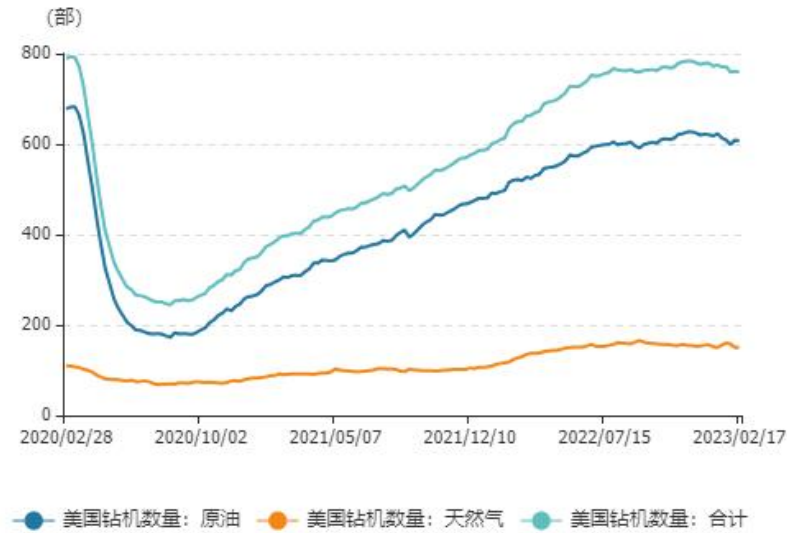
EIA 美国石油库存 (千桶)

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 17 日，本周美国原油活跃钻机数量为 607 部，较上周减少 2 部，原油钻机占比为 79.87%；美国天然气活跃钻机数量为 151 部，较上周增加 1 部，天然气钻机占比为 19.87%；美国活跃钻机数量合计为 760 部，较上周减少 1 部。

图 12 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

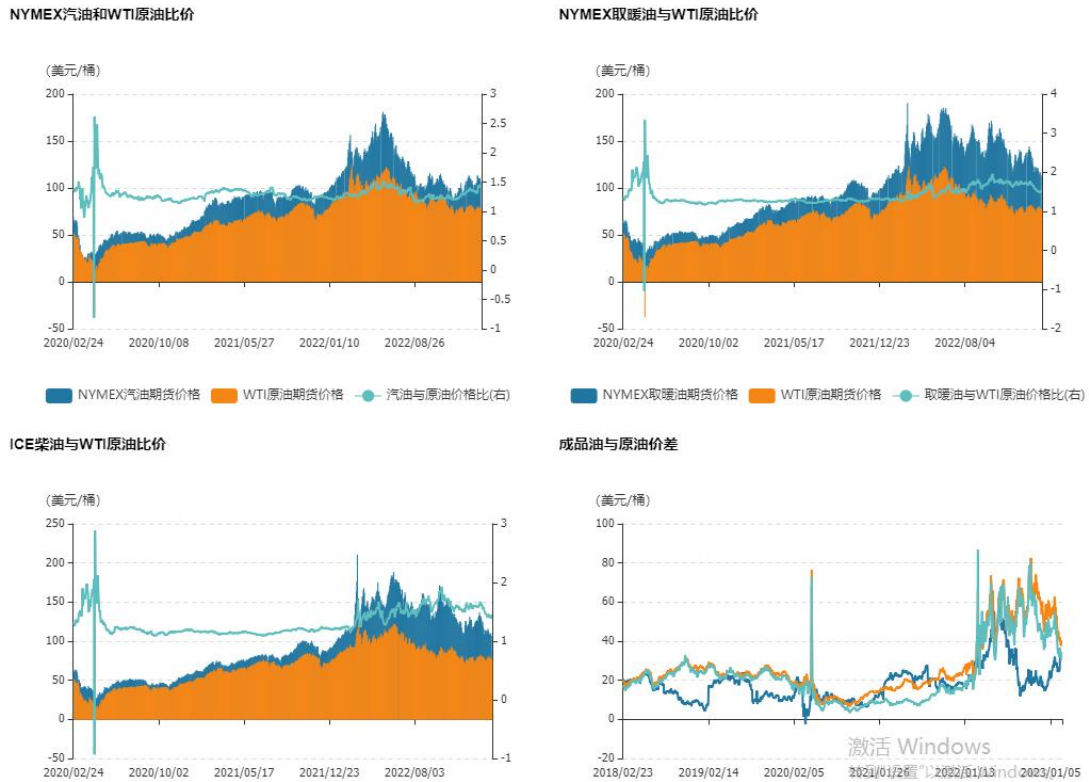
(二) 本周原油需求情况

截止至 2023 年 02 月 22 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.54 美元/加仑(折合 106.67 美元/桶), 与上一日比下跌 0.09 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 32.72 美元/桶, 价差处于历史较高水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 269 美分/加仑(折合 112.98 美元/桶), 与上一日比减少 8.45 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 39.03 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 790.25 美元/吨(折合 106.79 美元/桶), 与上一日比减少 23.75 美元/吨, ICE 期货与 WTI 原油的价差为 32.84 美元/桶, 价差处于历史较高水平。

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、欧佩克的 2 月份《石油市场月度报告》显示, 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。

2、本周欧佩克和国际能源署上调了对中国需求增长预测以及 2023 年全球石

油需求增长预测。国际能源署周三在月度报告中表示，在优化防控政策后，中国石油需求增长将占今年全球石油需求增长的近一半。

3、能源价格下跌，开采成本增加，石油和天然气供应充裕，美国能源企业石油和天然气活跃钻井平台三周来第二度减少。数据显示，截止2月17日的一周，美国在线钻探油井数量607座，比前周减少2座；比去年同期增加87座。

4、此前俄罗斯副总理诺瓦克宣布，俄罗斯将在3月份自愿削减50万桶/日的石油产量。据消息人士称，3月俄罗斯西部港口的石油出口削减幅度可能将达到25%，相当于62.5万桶/日，这比此前宣布的减产消息的冲击更大。

利空因素：

1、美国消费者价格环比涨幅在1月份加速，美国劳工统计局周二发布报告称，以消费者价格指数（CPI）衡量，美国1月份的通货膨胀年率6.4%，高于市场预期的6.2%。高盛表示，鉴于更强劲的经济增长和更坚挺的通胀数据，高盛将美联储加息预期再上调25个基点，目前其预计3月、5月和6月美联储将分别加息25个基点，终端利率升至5.25-5.5%。

2、据研究公司IIR energy称，截至3月3日的一周，美国炼油日均产能预计将减少约144万桶。美国北部平原和中西部北部的大规模暴风雪打击了燃料需求，到目前为止，全国有3500架航班延误或取消。

3、行业追踪数据显示，截至2月17日当周，俄罗斯海运原油出口量大幅增加26%，至360万桶/日，创下一个多月来的最高水平。上周，俄罗斯波罗的海、黑海、北极和太平洋沿岸的所有出口码头的原油运输量都有所增加。

4、美国石油协会（API）公布的数据显示，美国上周原油和成品油库存增加。截至2月17日当周，原油库存增加约990万桶，汽油库存增加约89万桶，馏分油库存增加约137万桶。此前，分析师预计上周美国原油库存增加约210万桶，汽油库存增加10万桶，馏分油库存减少110万桶。

五、投资策略与建议

美联储鹰派发言进一步加剧了美联储持续加息的预期，美元指数抬升风险加大，美国原油及成品油库存持续增加，原油市场气氛低迷。而俄罗斯方面宣布3月份减产，中国市场对原油需求有望继续攀升，俄乌冲突一周年未见好转趋势，地缘政治风险影响下对原油价格形成一定支撑。综合来看，预计下周国际原油价

格或宽幅震荡。

风险点：

需注意俄乌冲突、美联储加息、俄罗斯减产等风险因素。

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。