

和合期货原油月报（2023 年 3 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： 2 月份俄罗斯原油出口减少，OPEC 维持减产政策，加上市场担心俄罗斯会超预期减产，供应端趋紧支撑油价；美国放储，库存持续增加，美联储加息预期增加又使得油价承压。俄乌冲突短期无回暖迹象，地缘政治风险仍存。综合来看，短期原油价格向上驱动因素不足，或仍维持宽幅震荡走势。

目 录

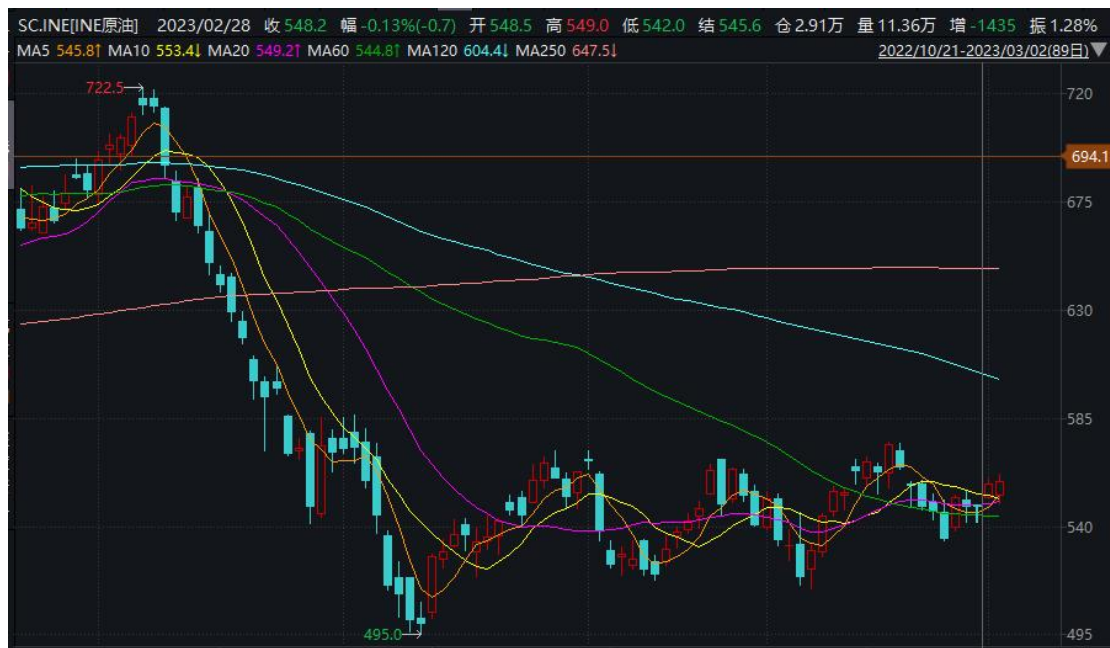
——预计下月原油期货价格或持续宽幅震荡	1
一、 期货行情回顾	3
二、 原油现货市场回顾	4
三、 供给与需求分析	6
四、 基本面分析	10
五、 投资策略与建议	12
风险点:	12
风险揭示:	14
免责声明:	12

一、期货行情回顾

月前期，土耳其叙利亚地震并未对石油设施造成严重的影响，供应中断担忧得到缓解，美元指数回落对油价构成一定的支撑，俄罗斯在 3 月主动减产 50 万桶/天，原油价格有所反弹。月后期，美国计划释放战略储备原油 2600 万桶以稳定油价，加之美国原油库存持续增加，油价承压，且近期的经济数据令市场对各国央行激进加息预期增加，国际油价震荡下跌。

2 月份，SC 主力合约 SC2304 收于 548.2 元/桶，1 月末上涨 0.15%。

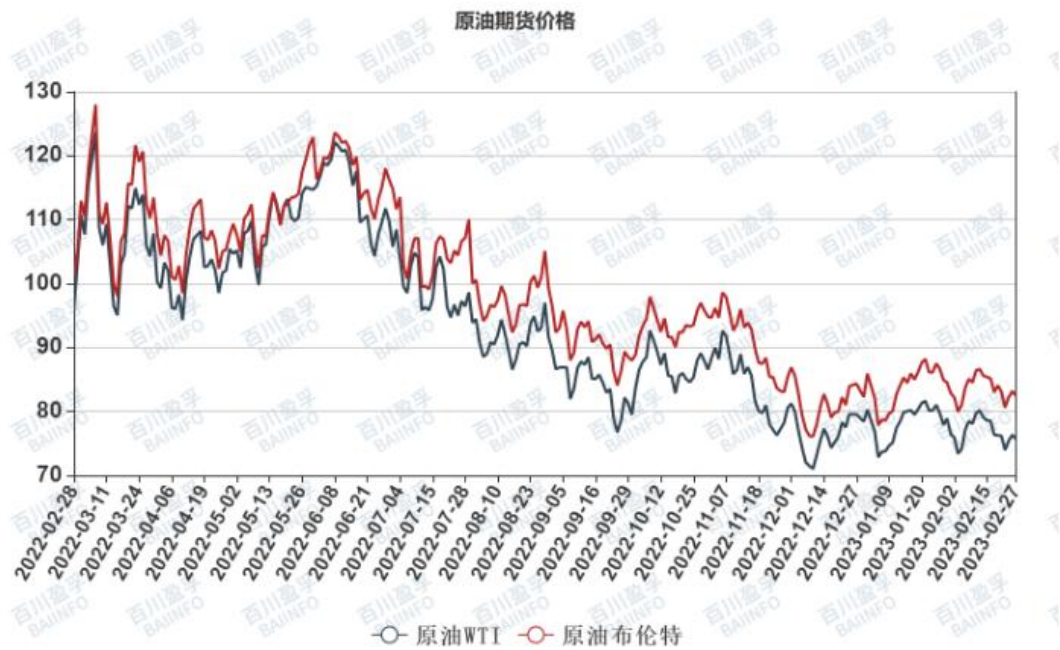
图 1 SC 主力合约期货价格



（数据来源：WIND、和合期货）

月末最后一天，对中国原油需求预期的增加盖过了对美联储激进加息抑制需求的担忧，加上俄罗斯减产计划，使得油价收盘上涨。截至 2 月 28 日，美国 WTI 原油 04 期货收涨 1.37 美元，涨幅 1.81%，报 77.05 美元/桶；布伦特原油 04 期货收涨 1.44 美元，涨幅 1.75%，报 83.89 美元/桶。

图2 国际原油期货价格



(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 03 月 01 日, 当日 WTI 原油现货价格为 77.69 美元/桶, 与上一日比上涨 0.64 美元/桶; Brent 原油现货价格为 83.76 美元/桶, 与上一日比增加 0.47 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-6.07 美元/桶, 与上一日比上涨 0.17 美元/桶; 阿曼原油现货价格为 82.73 美元/桶, 较上一日下跌 0.02 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 82.56 美元/桶, 较上一日上涨 0.36 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 71.59 美元/桶, 较上一日上涨 0.86 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

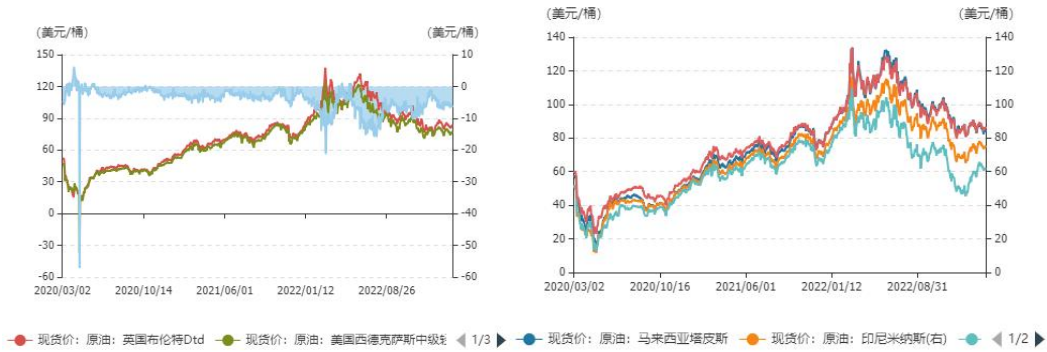
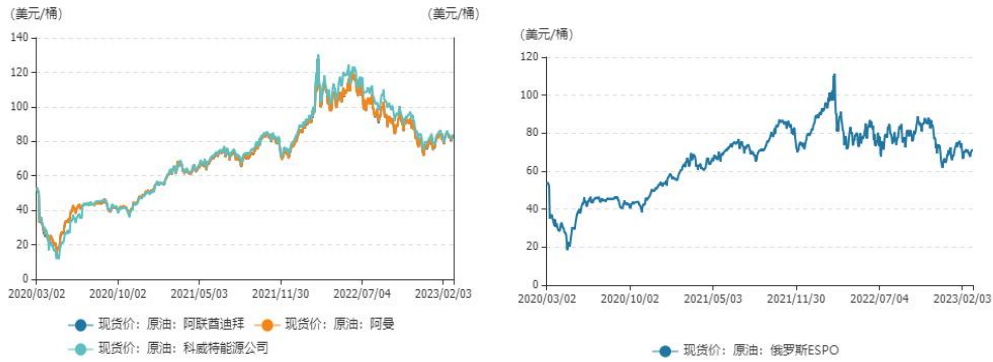


图 6 中东地区原油价格

图 7 俄罗斯 ESPO 原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 03 月 01 日, 大庆油田原油现货价格为 80.02 美元/桶, 与上一日比上涨 1.21 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 83.29 美元/桶, 与上一日比上涨 1.05 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 79.31 美元/桶, 与上一日比上涨 0.93 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

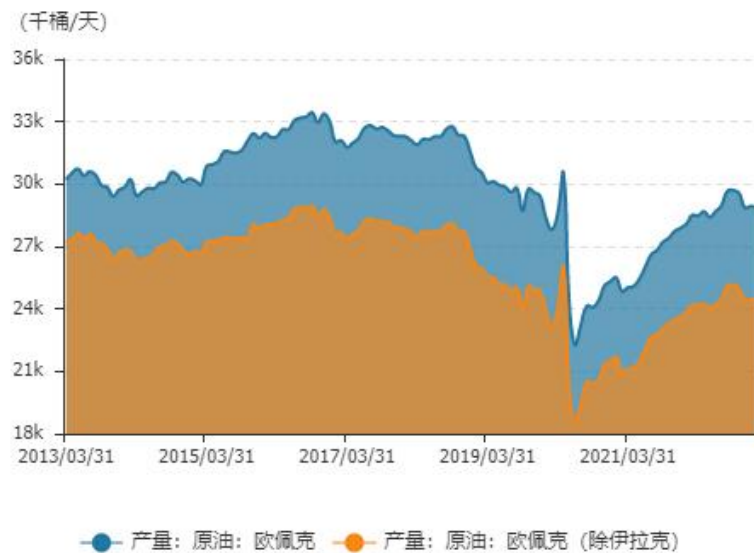
三、供给与需求分析

(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 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)

2. 本周美国原油产量及库存分析

截至 2 月 24 日当周, 美国国内原油产量持平于上周至 1230 万桶/日, 2 月份比一月份产量有所增加。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

表 1 美国 1 月原油产量

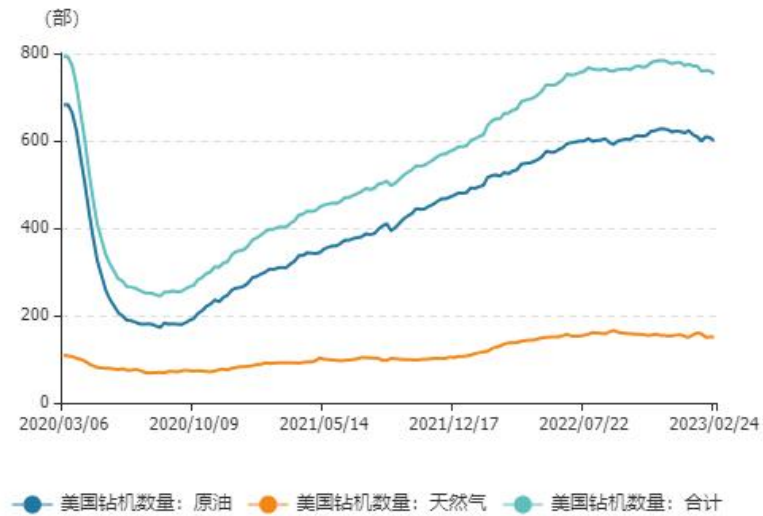
历史数据

↓ 日期	前值	今值
2023-02-24	12,300.00	12,300.00
2023-02-17	12,300.00	12,300.00
2023-02-10	12,300.00	12,300.00
2023-02-03	12,200.00	12,300.00
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 2023 年 02 月 24 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 600 部, 较上周减少 7 部, 原油钻机占比为 79.68%; 美国天然气活跃钻机数量为 151 部, 较上周无变化, 天然气钻机占比为 20.05%; 美国活跃钻机数量合计为 753 部, 较上周减少 7 部。

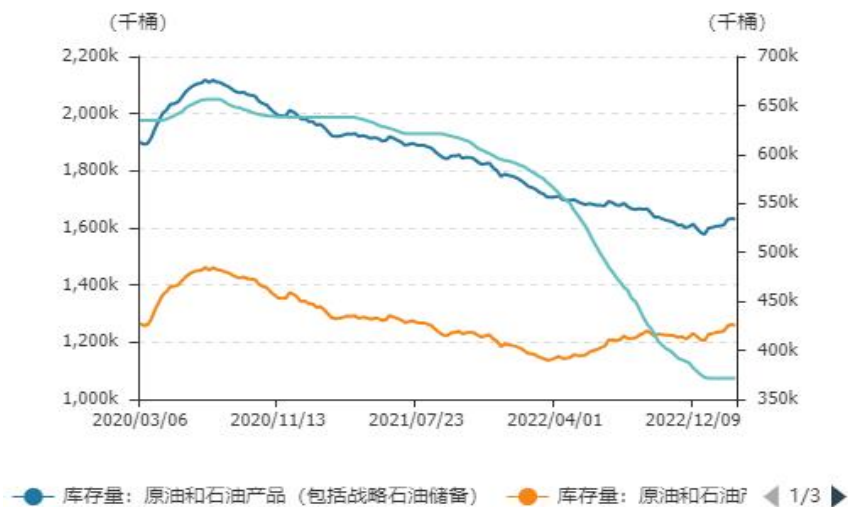
图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

2月库存较1月持续增加。截止至2023年02月24日,美国原油和石油产品(含战略储备)合计库存为1,630,076千桶,较上周减少2,982千桶;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480,207千桶,较上周增加1,166千桶,库存环比上升0.24%,同比上升16.15%;库欣地区商业原油库存为40,718千桶,较上周增加307千桶。

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 (%)
2023/02/24	1,630,076.00	371,579.00	1,258,497.00	480,207.00	1,166.00	0.24	16.15
2023/02/17	1,633,058.00	371,579.00	1,261,479.00	479,041.00	7,647.00	1.62	15.15
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
2023/01/20	1,605,596.00	371,579.00	1,234,017.00	448,548.00	533.00	0.12	7.77
2023/01/13	1,601,607.00	371,579.00	1,230,028.00	448,015.00	8,408.00	1.91	8.27
2023/01/06	1,599,229.00	371,580.00	1,227,649.00	439,607.00	18,961.00	4.51	6.37

(数据来源: Wind、和合期货)

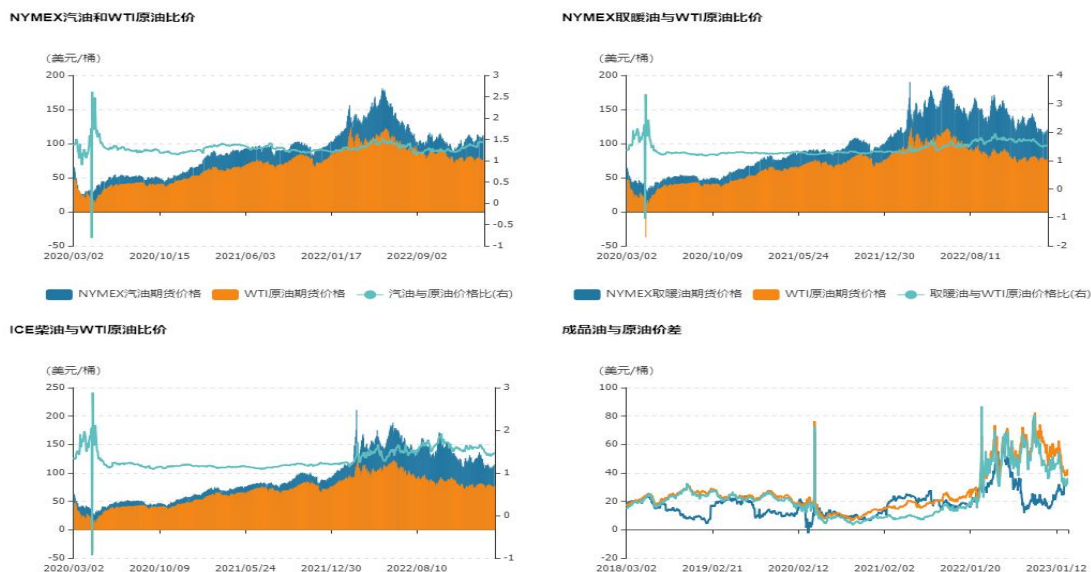
(二) 本周原油需求情况

截止至 2023 年 03 月 01 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.68 美元/加仑(折合 112.38 美元/桶), 与上一日比上涨 0.04 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 34.69 美元/桶, 价差处于历史较高水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 287.13 美分/加仑(折合 120.59 美元/桶), 与上一日比增加 7.58 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 42.9 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 847 美元/吨(折合 114.46 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 36.77 美元/桶, 价差处于历史平均水平。

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;

图 14 美国炼油厂开工率



(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。沙特阿拉伊拉克和伊朗原油日产量下降, 抵消其他地区的产量增长。欧佩克 1 月份原油日产量 2888 万桶, 比前月日均下降 4.9 万桶。

2、俄罗斯将在 3 月份自愿削减 50 万桶/日的石油产量。诺瓦克强调, 俄罗斯减产将有助于“恢复市场关系”, 俄罗斯不会把石油卖给那些直接或间接遵守价格上限的国家。

3、联合石油数据库(JODI)2月19日发布的数据显示,2022年12月份全球石油日均需求增加130万桶,创出历史新高,达到2019年12月前的水平的102%。2022年11月份中国石油日均需求达到九个月来的最高水平,增加了98.5万桶,原油日均进口1411万桶,增加了122万桶。

4、沙特能源部长表示,欧佩克+计划在今年剩余时间内坚持2022年底达成的一项石油协议,这加强了该组织早些时候发出的信号。

利空因素:

1、欧洲央行一如预期将利率提高了50个基点,而英国央行对通胀采取了更加鸽派的基调。欧洲央行至少在下个月还会有一次同样幅度的加息,并表示随后将评估其货币政策的后续路径。英国央行也将利率提高了50个基点,并放弃了在必要时继续“强有力地”提高利率的承诺,并表示通胀可能已经见顶。

2、美国申请失业金人数6周末首次上升,但仍处于历史低位,突显出就业市场的韧性,尽管经济不确定性不断上升。美国劳工部周四公布的数据显示,截至2月4日当周,初请失业金人数增加1.3万人,至19.6万人。而续请失业金人数增至169万人。

3、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%。此外,巴克莱和预测公司LH Meyer也预计美联储6月份将加息(25个基点)。

4、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。行业追踪数据显示,俄罗斯原油出口四周均值已经升至334万桶/日。

5、美国石油协会(API)公布的数据显示,美国上周原油库存增加,但成品油库存减少。截至2月24日当周,截至2月24日当周,美国原油库存猛增约620万桶,汽油库存减少约180万桶,馏分油库存减少约34万桶。

五、投资策略与建议

2 月份俄罗斯原油出口减少，OPEC 维持减产政策，加上市场担心俄罗斯会超预期减产，供应端趋紧支撑油价；美国放储，库存持续增加，美联储加息预期增加又使得油价承压。俄乌冲突短期无回暖迹象，地缘政治风险仍存。综合来看，短期原油价格向上驱动因素不足，或仍维持宽幅震荡走势。

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。