

## 和合期货原油周报（20230306-20230310）

——预计下周原油期货价格维持震荡



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：**周内中国经济数据为油价带来一定的支撑，叠加俄罗斯减产生效，OPEC仍维持减产不变，目前美国联邦基金利率期货交易市场预期，3月加息50个基点的几率已经上升至70%以上，与此同时，美国10年期国债收益率下跌1.20个基点，至3.97%。美联储官员鹰派发言使得美元走强，油价承压。但地缘局势的不确定性仍旧支撑油价。综合来看，多空因素影响下预计下周国际原油价格将维持震荡。

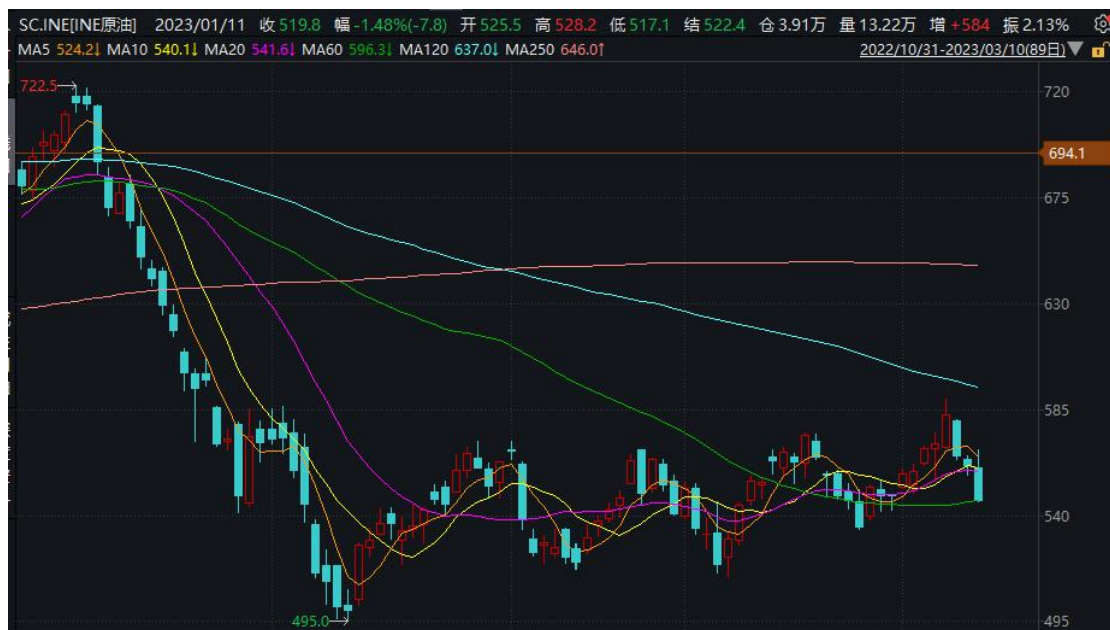
## 目 录

——预计下周原油期货价格维持震荡 .....	1
一、 原油现货市场回顾 .....	5
二、 供给与需求分析 .....	6
三、 基本面分析 .....	10
四、 投资策略与建议 .....	12
风险点: .....	12
风险揭示: .....	12
免责声明: .....	12

本人周国际油价呈先涨后跌趋势。周前期，中国经济数据表现良好增加原油需求预期，提振市场情绪，叠加俄罗斯减少出口以及阿联酋否认退出 OPEC 并增产的传闻，国际油价上涨。周后期，美国非农就业数据超预期，美联储官员将进一步加息的鹰派言论支撑美元走强并抑制需求令油价承压，市场对美联储加息的担忧加剧，国际油价在连续收涨后下跌。

截止周五收盘，SC 主力合约收盘价 546.0 元/桶，周跌幅 3.48%。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至 3 月 8 日当周,WTI 原油价格为 76.66 美元/桶,较 3 月 1 日下跌 1.33%,较 2 月均价下跌 0.23%,较年初价格下跌 0.35%;布伦特原油价格为 82.66 美元/桶,较 3 月 1 日下跌 1.96%

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)

## 一、原油现货市场回顾

截止至 2023 年 03 月 08 日，当日 WTI 原油现货价格为 76.66 美元/桶，与上一日比下跌 0.92 美元/桶；Brent 原油现货价格为 82.57 美元/桶，与上一日比减少 1.68 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-5.91 美元/桶，与上一日比上涨 0.76 美元/桶。阿曼原油现货价格为 82.08 美元/桶，较上一日下跌 2.61 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 82.03 美元/桶，较上一日下跌 2.62 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 71.61 美元/桶，较上一日下跌 2.46 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



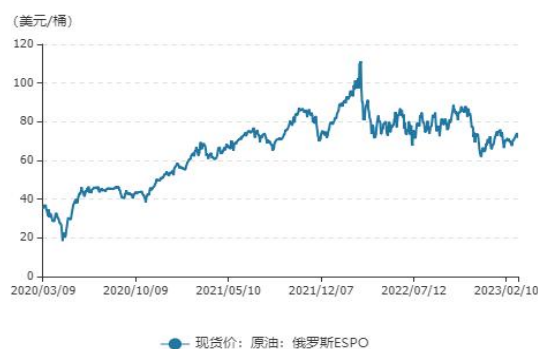
图 5 东南亚地区原油价



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 03 月 08 日，当日 WTI 原油现货价格为 76.66 美元/桶，与上一日比下跌 0.92 美元/桶；Brent 原油现货价格为 82.57 美元/桶，与上一日比

减少 1.68 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-5.91 美元/桶，与上一日比上涨 0.76 美元/桶。

图 8 国内油现货价格



(数据来源：Wind、和合期货)

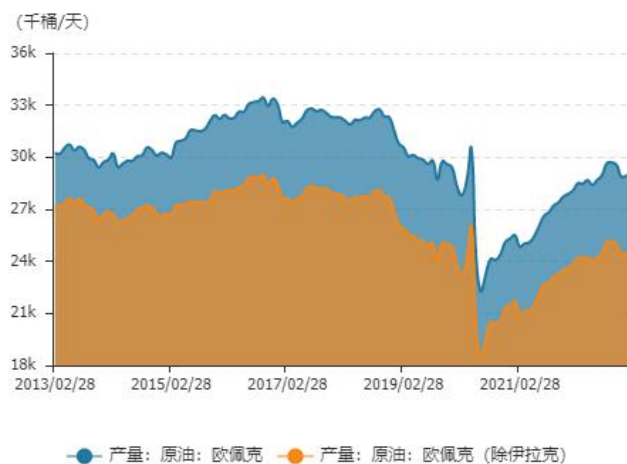
## 二、供给与需求分析

### (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 3 月 9 日当周, 美国国内原油产量 12200 千桶/日, 较上周有所降低。

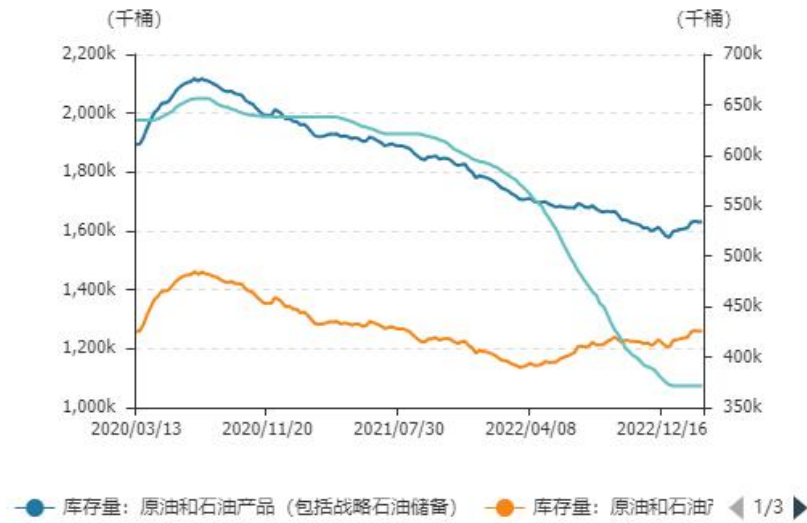
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 03 月 03 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,631,927 千桶, 较上周增加 1,851 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 478,513 千桶, 较上周减少 1,694 千桶, 库存环比下降 0.35%, 同比上升 16.27%; 库欣地区商业原油库存为 39,828 千桶, 较上周减少 890 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)

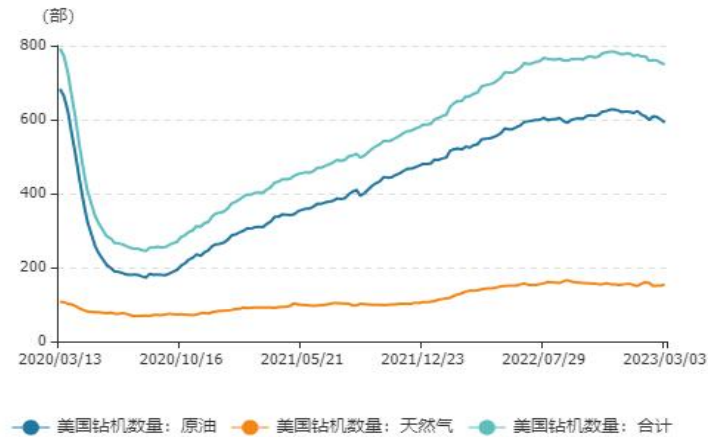
日期	原油和石油产品 (含战略储备)	战略石油储备	原油和石油产品 (不含战略储备)	商业原油库存	商业原油库存环比增减	商业原油库存环比 (%)	商业原油库存同比 (%)
2023/03/03	1,631,927.00	371,579.00	1,260,348.00	478,513.00	-1,694.00	-0.35	16.27
2023/02/24	1,630,076.00	371,579.00	1,258,497.00	480,207.00	1,166.00	0.24	16.15
2023/02/17	1,633,058.00	371,579.00	1,261,479.00	479,041.00	7,647.00	1.62	15.15

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 03 月 03 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 592 部, 较上周减少 8 部, 原油钻机占比为 79.04%; 美国天然气活跃钻机数量为 154 部, 较上周增加 3 部, 天然气钻机占比为 20.56%; 美国活跃钻机数量合计为 749 部, 较上周减少 4 部。



图 12 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

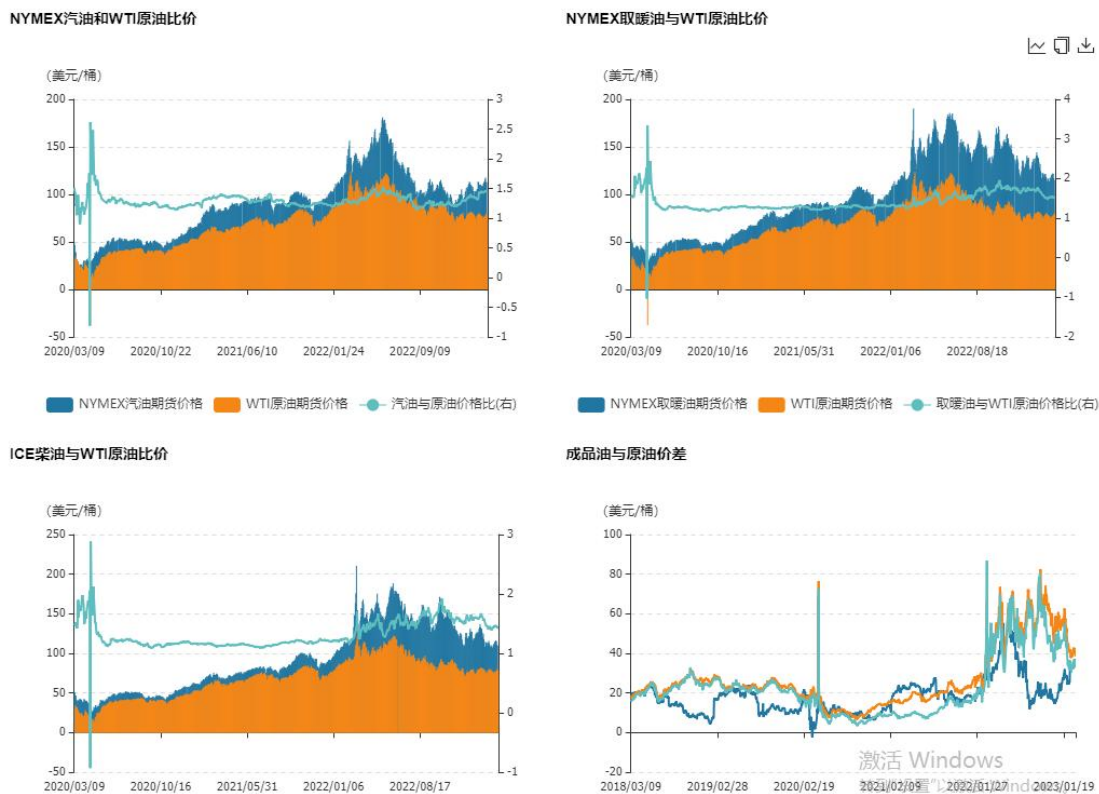
## (二) 本周原油需求情况

截止至 2023 年 03 月 08 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.68 美元/加仑(折合 112.76 美元/桶), 与上一日比无变化, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 36.1 美元/桶, 价差处于历史较高水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 273.99 美分/加仑(折合 115.08 美元/桶), 与上一日比减少 4.91 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 38.42 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 809.75 美元/吨(折合 109.43 美元/桶), 与上一日比减少 11.25 美元/吨, ICE 期货与 WTI 原油的价差为 32.77 美元/桶, 价差处于历史较高水平。

图 13



(数据来源: Wind、和合期货)

EIA 预计 2023 年全球液体燃料消耗量将从 2022 年增加 150 万桶/日, 2024 年将增加 180 万桶/天。随着全球 GDP 增长从 2023 年的 2.0%加速到 2024 年的 3.2%, 2024 年各国的增长更加均匀。其中, 中国是 2023 年经济增长的主要驱动力。

### 三、基本面分析

#### 利好因素:

1、贝克休斯数据显示, 截至 3 月 3 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减少 4 座至 749 座, 为 6 月以来的最低水平。

2、国有控股的沙特阿美上调 4 月销往亚洲的大部分原油价格。该公司主要的阿拉伯轻质原油价格上调至较阿曼迪拜均价升水 2.5 美元/桶, 比 3 月份的水

平高出 50 美分。

3、亚特兰大联储总裁博斯蒂克周四表示，美国加息对经济的影响可能要到今年春天才开始真正“显现”，这是美国联邦储备理事会(美联储/FED)坚持今后每次会议“稳步”加息 25 个基点的理由。这番话缓解了早些时候引发的担忧，当时强劲的美国就业数据让投资者担心可能会有更快、更大幅度的加息。

4、数据显示，2 月份俄罗斯海运成品油日均出口量为 213 万桶，较 1 月份日均约 270 万桶的近期高位下降了 21%。航运数据显示，2 月份欧洲对俄罗斯成品油进口大幅下滑。

5、数据显示，印度从莫斯科进口的石油在 1 月份创下历史新高。而政府上周公布的初步估计显示，上个月整体原油进口升至六个月高位，而从 4 月 1 日开始的下一财年，印度燃料需求预计将进一步增长 4.7%。

6、美国能源信息署(EIA)周二在其《短期能源展望》(STEO)中表示，中国民众出行带动消费之际，2023 年美国原油产量和需求将上升。

7、美国石油协会(API)的数据称，上周美国原油库存意外下降，成品油库存意外攀升。在截至 3 月 3 日的一周内，原油库存减少约 380 万桶。汽油库存增加约 180 万桶，馏分油库存增加约 190 万桶。

#### **利空因素：**

1、据华尔街日报今日早些时候报道称，阿联酋与沙特的分歧不断扩大，并表示阿联酋正在内部讨论退出欧佩克的问题，此举可能会让阿联酋将来自由提高产量。

2、路透社调查数据显示，欧佩克 10 国 2 月份原油目标日产量为 2541.6 万桶，实际原油产量 2454 万桶，比 1 月份原油日产量增加 9 万桶，比目标日产量低 87.6 万桶。在对伊拉克 1 月份产量评估修正后，路透社调查将 1 月份欧佩克原油日产量下调了 5 万桶。欧佩克 13 个成员国日均总产量 2897 万桶，比 1 月份日均增加了 15 万桶。

3、美联储主席鲍威尔周二对美国立法者表示，美联储很可能需要比预期更大幅度的提高利率以应对最近的强劲数据，并准备在未来“整体”信息表明需要使用更严厉措施来控制通胀时，采取更大力度的行动。联邦基金利率期货交易员目前认为，美联储在 3 月 21-22 日的会议上加息 50 个基点的概率约为 60%。

4、美国能源特使 Amos Hochstein 周一表示，七国集团(G7)及其盟国对俄罗斯实施的石油价格上限措施运行良好。美国是俄罗斯石油价格上限政策的设计者之一，其目的是防止俄罗斯供应出现严重中断，同时降低莫斯科的原油和燃料出口收入。

5、鲍威尔鹰派发言正在市场产生涟漪效应，市场已经呈现出避险情绪。发言提振美元上涨超过 1%，触及三个月最高，拖累油价。

## 四、投资策略与建议

周内中国经济数据为油价带来一定的支撑，叠加俄罗斯减产生效，OPEC 仍维持减产不变，目前美国联邦基金利率期货交易市场预期，3 月加息 50 个基点的几率已经上升至 70%以上，与此同时，美国 10 年期国债收益率下跌 1.20 个基点，至 3.97%。美联储官员鹰派发言使得美元走强，油价承压。但地缘局势的不确定性仍旧支撑油价。综合来看，多空因素影响下预计下周国际原油价格将维持震荡。

## 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。