

## 和合期货原油周报（20230313-20230317）

——预计下周原油期货价格或止跌回弹



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：**本周美国硅谷银行及瑞士信贷危机使得市场不良情绪发酵，进而原油市场大幅下挫，投资者避险情绪升温，但美国政府和央行均表示在实行救市政策，市场情绪有所稳定；市场对美联储加息的预期降温。美国原油库存及产量均有所增加，叠加 IEA 报告称未来或面临供应过剩，同时上调了中国原油需求预期。综合来看，宏观经济环境施压油价，但中国需求预期形成了一定的支撑，预计下周国际原油价格或止跌回弹。

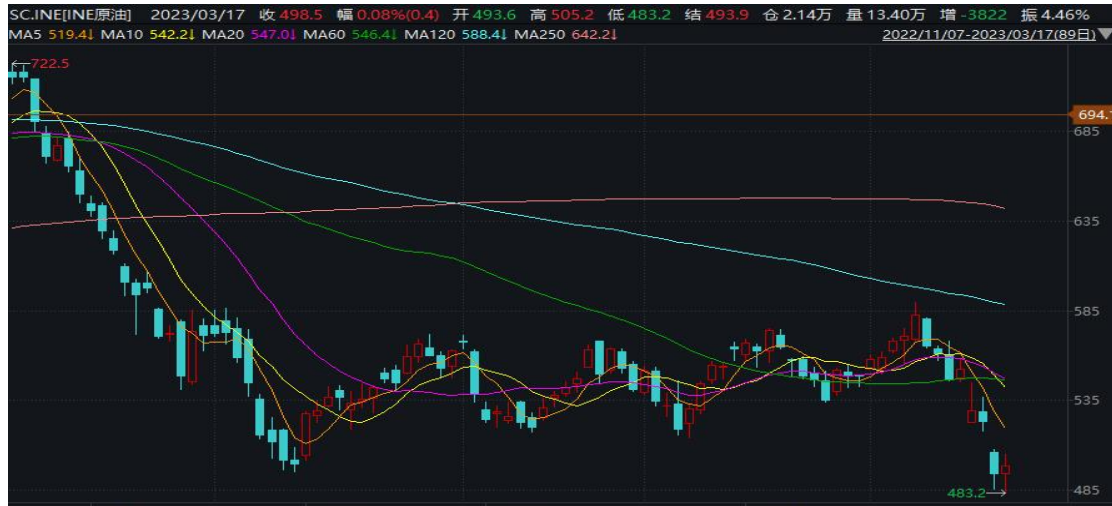
## 目 录

——预计下周原油期货价格或止跌回弹 .....	1
一、 原油现货市场回顾 .....	4
二、 供给与需求分析 .....	5
三、 基本面分析 .....	9
四、 投资策略与建议 .....	11
风险点: .....	11
风险揭示: .....	11
免责声明: .....	12

本周美国硅谷银行倒闭，此后美国几家又银行接连倒闭，瑞士信贷危机的出现引市场对经济陷入危机产生恐慌情绪，叠加美国上周原油库存增加，国际油价整体大跌。

截止周五收盘，SC 主力合约收盘价 498.5 元/桶，周跌幅 10.90%。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至 3 月 15 日当周,WTI 原油价格为 67.61 美元/桶,较 3 月 8 日下跌 11.81%; 布伦特原油价格为 73.69 美元/桶,较 3 月 8 日下跌 10.85%。

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 15 日, 当日 WTI 原油现货价格为 67.61 美元/桶, 与上一日比下跌 3.72 美元/桶; Brent 原油现货价格为 71.86 美元/桶, 与上一日比减少 7.26 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-4.25 美元/桶, 与上一日比上涨 3.54 美元/桶。阿曼原油现货价格为 78.24 美元/桶, 较上一日下跌 1.06 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 78.13 美元/桶, 较上一日下跌 1.16 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 66.91 美元/桶, 较上一日下跌 1.41 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



● 现货价: 原油: 英国布伦特Dtd ● 现货价: 原油: 美国西德克萨斯中质油 1/3 ● 现货价: 原油: 马来西亚埃克斯 ● 现货价: 原油: 印尼米纳斯(右) 1/2

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 15 日, 大庆油田原油现货价格为 74.32 美元/桶, 与上一日比下跌 1.09 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 77.54 美元/桶, 与上一日比下跌 1.13 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 73.04 美元/桶, 与上一日比下跌 0.9 美元/桶。

图8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

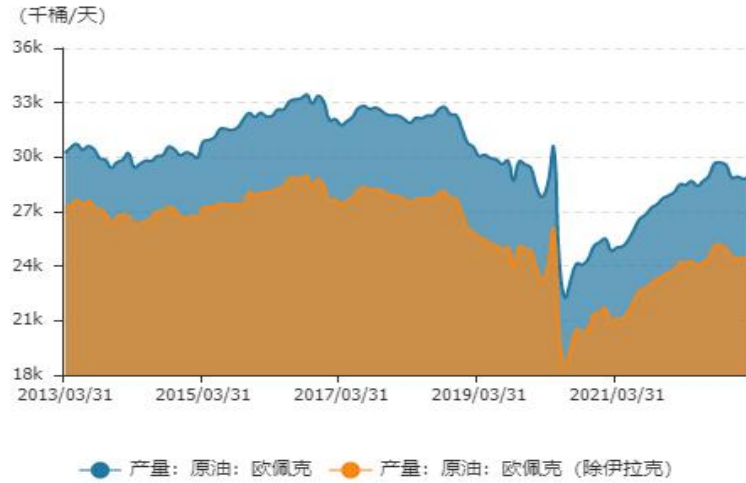
## 二、供给与需求分析

### (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 02 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 28,924 千桶/天，较上月增加 117 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)

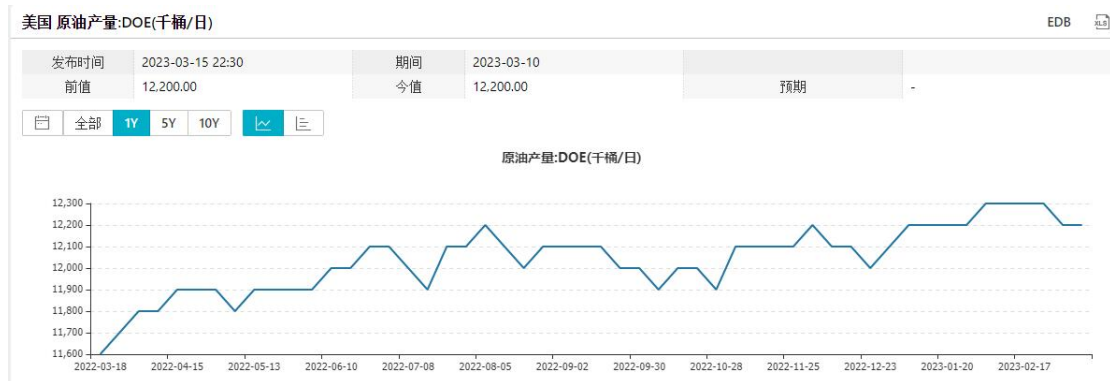
日期	委内瑞拉	阿联酋	沙特	卡塔尔	尼日利亚	利比亚	科威特	伊拉克	伊朗	厄瓜多尔	安哥拉	阿尔及利亚	欧佩克
2023/02/28	700.00	3,042.00	10,361.00		1,380.00	1,164.00	2,683.00	4,387.00	2,571.00		1,084.00	1,017.00	28,924.0
2023/01/31	696.00	3,046.00	10,302.00		1,308.00	1,148.00	2,694.00	4,412.00	2,554.00		1,136.00	1,016.00	28,807.0
2022/12/31	661.00	3,042.00	10,474.00		1,271.00	1,159.00	2,648.00	4,468.00	2,580.00		1,108.00	1,015.00	28,919.0

(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，与上周持平。

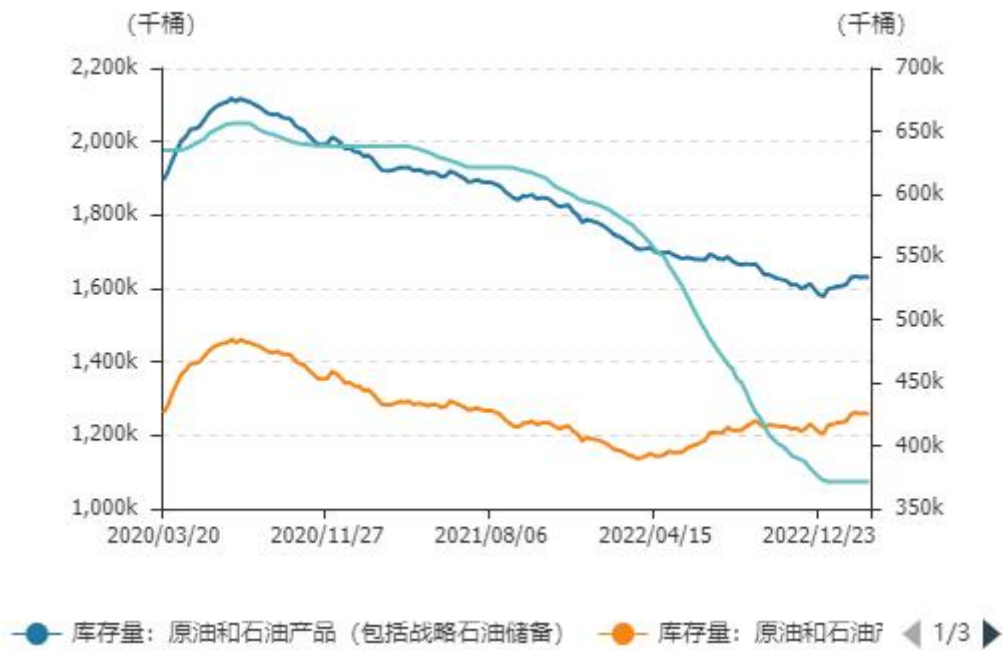
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 03 月 10 日，美国原油和石油产品（含战略储备）合计库存为 1,630,001 千桶，较上周减少 1,926 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 480,063 千桶，较上周增加 1,550 千桶，库存环比上升 0.32%，同比上升 15.43%；库欣地区商业原油库存为 37,912 千桶，较上周减少 1,916 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

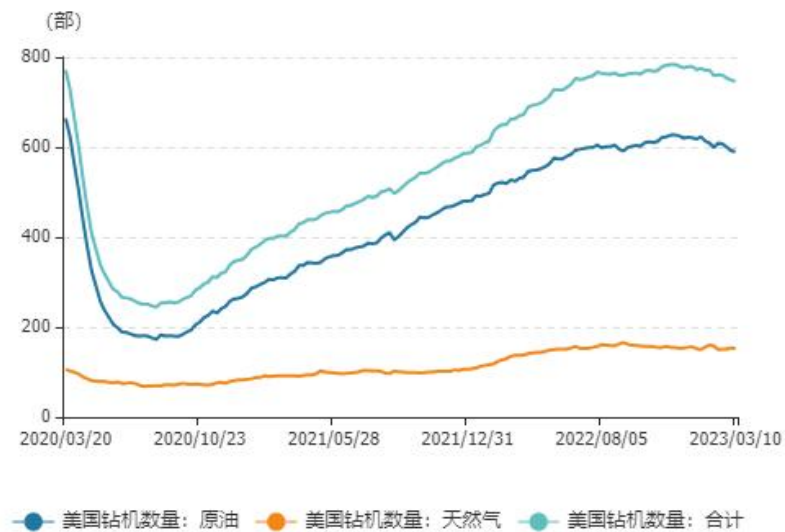
EIA 美国石油库存（千桶）

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 (%)
2023/03/10	1,630,001.00	371,579.00	1,258,422.00	480,063.00	1,550.00	0.32	15.43
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

（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2023 年 03 月 10 日，本周美国原油活跃钻机数量为 590 部，较上周减少 2 部，原油钻机占比为 79.09%；美国天然气活跃钻机数量为 153 部，较上周减少 1 部，天然气钻机占比为 20.51%；美国活跃钻机数量合计为 746 部，较上周减少 3 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

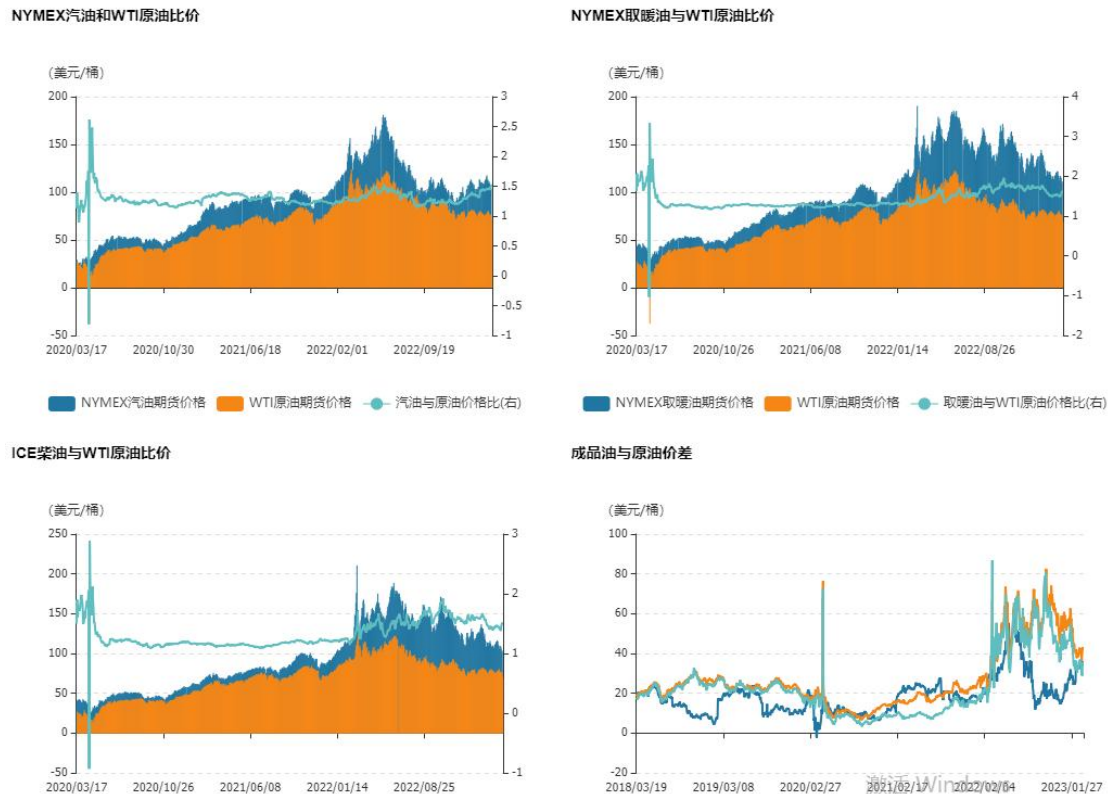
截止至 2023 年 03 月 16 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.47 美元/加仑（折合 103.76 美元/桶），与上一日比上涨 0.02 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 35.41 美元/桶，价差处于历史较高水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 264.42 美分/加仑（折合 111.06 美元/桶），与上一日比增加 3.83 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 42.71 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 764 美元/吨（折合 103.24 美元/桶），与上一日比增加 8.75 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 34.89 美元/桶，价差处于历史较高水平

图 13



（数据来源：Wind、和合期货）

IEA 报告上调了中国原油需求预期。

### 三、基本面分析

#### 利好因素：

1、调查显示，2 月份欧佩克及其减产同盟国原油日产量总计 42.67 万桶，比 1 月份日均下降了 8 万桶。其中参与减产协议的 19 国原油日均产量 3819 万桶，比 1 月份减少 12 万桶，比协议目标产量低 104.7 万桶。2 月份俄罗斯原油日产量 986 万桶，比 1 月份原油日产量增加 1 万桶，比协议目标日产量少 61.8 万桶。

2、美国当局周日推出紧急措施，以支撑对银行系统的信心，此前硅谷银行的倒闭导致美国资产在上周末遭到抛售，州监管机构周日关闭了总部位于纽约的 Signature 银行，人们担心危机蔓延。美国财政部、美联储和联邦储蓄保险公司于 12 日宣布采取行动，为硅谷银行储户存款托底，所有储户 13 日起都将取得全部存款，包括存款额超过 25 万美元的客户。

3、由于投资者权衡美联储可能在 3 月份暂停加息，美国股指也走势反复。硅谷银行的突然倒闭，引发了人们对美联储去年大幅加息给其他银行带来的风险的担忧，随着短期美债收益率的重挫，美元指数下跌了近 1%。美元走弱使石油对其他货币的持有者来说更便宜，通常会支持油价。

4、沙特能源大臣周二在接受采访时表示，欧佩克+将坚持去年 10 月份达成的减产协议，直到今年年底。

#### **利空因素：**

1、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。

2、周四欧洲央行如期加息 50 个基点，抗通胀仍是央行的重要目标。据观察美联储 3 月保持利率不变的概率为 20.3%，加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 79.7%。高盛将美国经济在未来 12 个月内陷入衰退的概率上调了 10 个百分点至 35%。

3、美国硅谷银行倒闭事件短期引发市场避险情绪的升温，进而给原油走势浇了一盆冷水。硅谷银行被关闭成为 2008 年 9 月以来美国最大的银行关闭事件，引发市场担忧。业界担心，恐慌情绪蔓延引发针对美国其他金融机构的挤兑风暴。

4、美国能源信息署(EIA)周一在钻井生产力报告中表示，预计 4 月美国七大页岩盆地的页岩油产量将升至 2019 年 12 月以来的最高水平。EIA 数据显示，页岩油产量预计将增加 6.8 万桶/日，为 2022 年 12 月以来的最小增幅，至 921 万桶/日。

5、上周美国原油库存增加，汽油库存和馏分油库存减少。截止 3 月 10 日当周，美国商业原油库存增加 120 万桶，汽油库存减少约 460 万桶，馏分油库存减

少约 290 万桶。

6、在瑞士信贷最大的投资者表示无法向这家瑞士银行提供更多的资金援助，使其股票和其他欧洲股票急挫后，市场恢复稳定的早期迹象迅即消失。两大指标原油都创下了 2021 年 12 月以来的最低点，并且已经连续三天下跌。

7、美国劳工部的消费者物价指数(CPI)报告显示，2 月消费者物价指数涨势有所降温，基本符合市场预期，整体和核心指标同比涨幅均出现令人欢迎的下降。即便如此，在接近美联储 2%的通胀目标之前，还有相当长的路要走。不过，经济疲软的迹象，加上对地区银行业忧心忡忡，增加了美联储在 3 月 22 日为期两天的政策会议结束时温和加息 25 个基点的可能性。

## 四、投资策略与建议

本周美国硅谷银行及瑞士信贷危机使得市场不良情绪发酵，进而原油市场大幅下挫，投资者避险情绪升温，但美国政府和央行均表示在实行救市政策，市场情绪有所稳定，市场对美联储加息的预期降温。美国原油库存及产量均有所增加，叠加 IEA 报告称未来或面临供应过剩，同时上调了中国原油需求预期。综合来看，宏观经济环境施压油价，但中国需求预期形成了一定的支撑，预计下周国际原油价格或止跌回弹。

### 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。