

和合期货原油周报（20230403-20230407）

——预计下周原油期货价格维持高位震荡



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：本周 OPEC 多国联合减产叠加美国原油库存降低，油价暴涨，底部支撑增强，但欧美经济数据不佳，市场仍担心经济危机，抑制原油需求，悲观的市场情绪或阻碍油价持续上涨。后续需持续关注减产的影响以及欧美经济前景。综合来看，供应偏紧和需求偏弱预期共同作用的情况下，油价波动可能较大，预计短期处于高位震荡。

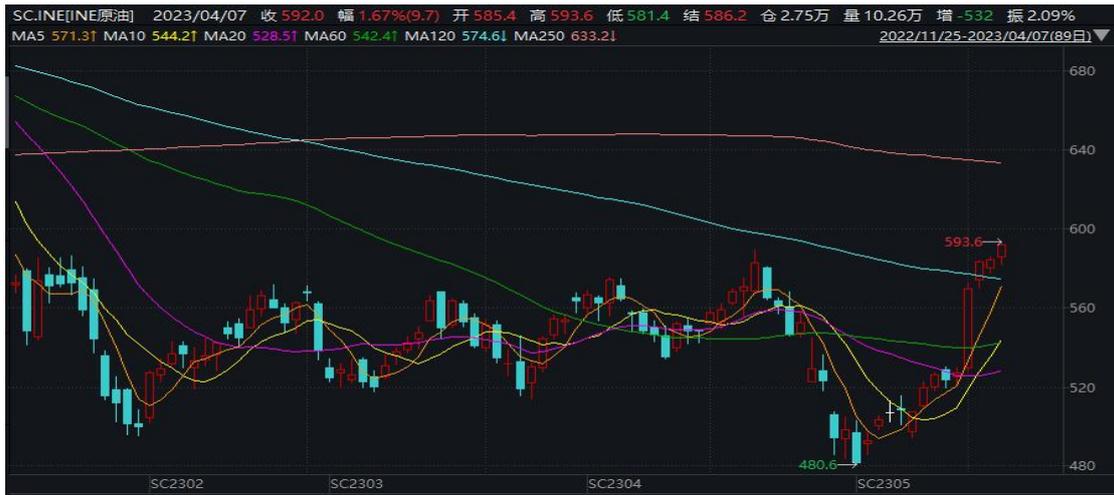
目 录

| | |
|--------------------------|----|
| ——预计下周原油期货价格维持高位震荡 | 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 | 10 |
| 四、 投资策略与建议 | 12 |
| 风险点: | 12 |
| 风险揭示: | 12 |
| 免责声明: | 12 |

本周原油大幅上涨。此前关于伊拉克原油出口的协议尚未达成一致，加之OPEC+意外宣布进一步减产，引发供应偏紧预期，周后期美国疲软经济数据限制原油涨幅，油价高位震荡。

截止周五收盘，SC 主力合约收盘价 592.0 元/桶，周涨幅 12.46%。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至 4 月 5 日当周，WTI 原油价格为 80.61 美元/桶，较 3 月 29 日上涨 10.47%，较 3 月均价上涨 9.87%，较年初价格上涨 4.78%；布伦特原油价格为 84.99 美元/桶，较 3 月 29 日上涨 8.57%，较 3 月均价上涨 7.30%，较年初价格上涨 3.52%。

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 04 月 06 日, 当日 WTI 原油现货价格为 80.7 美元/桶, 与上一日比上涨 0.09 美元/桶; Brent 原油现货价格为 86.31 美元/桶, 与上一日比增加 0.61 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-5.61 美元/桶, 与上一日比下跌 0.52 美元/桶。

阿曼原油现货价格为 84.63 美元/桶, 较上一日下跌 0.6 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 84.82 美元/桶, 较上一日下跌 0.37 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 74.11 美元/桶, 较上一日下跌 0.46 美元/桶。

图4 WTI 和 Brent 原油现货价差图

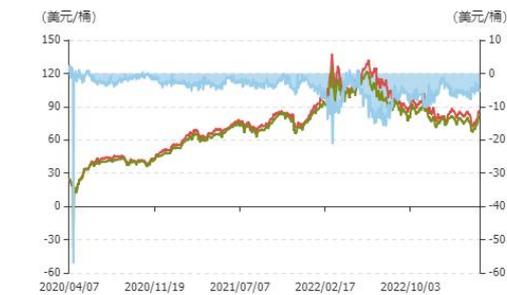


图5 东南亚地区原油价

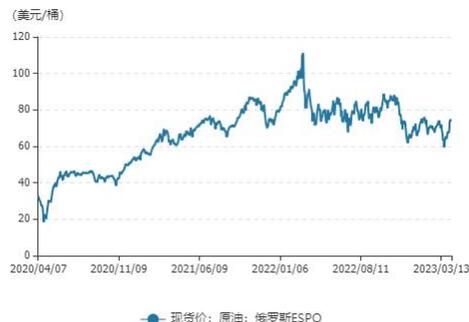


● 现货价: 原油: 英国布伦特Dtd ● 现货价: 原油: 美国西德克萨斯中质油 ● 现货价: 原油: 马来西亚塔皮斯 ● 现货价: 原油: 印尼米纳斯(石) ● 1/3 ● 1/2

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 04 月 06 日, 大庆油田原油现货价格为 80.77 美元/桶, 与上一日比下跌 0.62 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 84.26 美元/桶, 与上一日比下跌 0.33 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 79.89 美元/桶, 与上一日比下跌 0.59 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

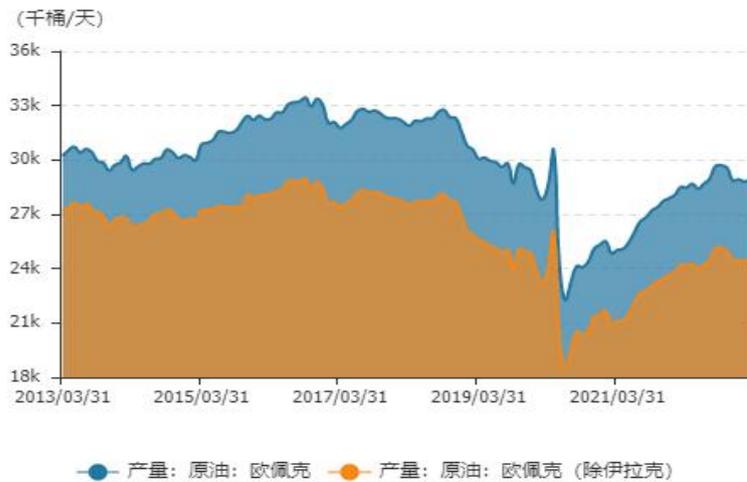
1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

OPEC+ 多国宣布实施自愿石油减产, 沙特将从 5 月起实施自愿减产 50 万桶/日的计划, 直到 2023 年底。科威特将自愿从 5 月开始削减 12.8 万桶/日的石油产量, 持续到 2023 年底。阿联酋石油部长称, 将从 5 月到 2023 年底自愿将石油

产量降低 14.4 万桶/日。哈萨克斯坦能源部称，哈萨克斯坦将为 OPEC 减产贡献 7.8 万桶/日。阿尔及利亚将从 5 月起至 2023 年底削减 4.8 万桶/日的石油产量。阿曼能源和矿产部称，将自愿从 5 月开始，减少 4 万桶/日的石油产量，持续到 2023 年底。

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 31 日当周，美国国内原油产量与上周持平，为 1220 万桶/天。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 03 月 31 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,597,425 千桶, 较上周减少 11,453 千桶; 其中战略石油储备为 371,175 千桶, 较上周减少 404 千桶; 商业原油库存为 469,952 千桶, 较上周减少 3,739 千桶, 库存环比下降 0.79%, 同比上升 13.96%; 库欣地区商业原油库存为 34,247 千桶, 较上周减少 970 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

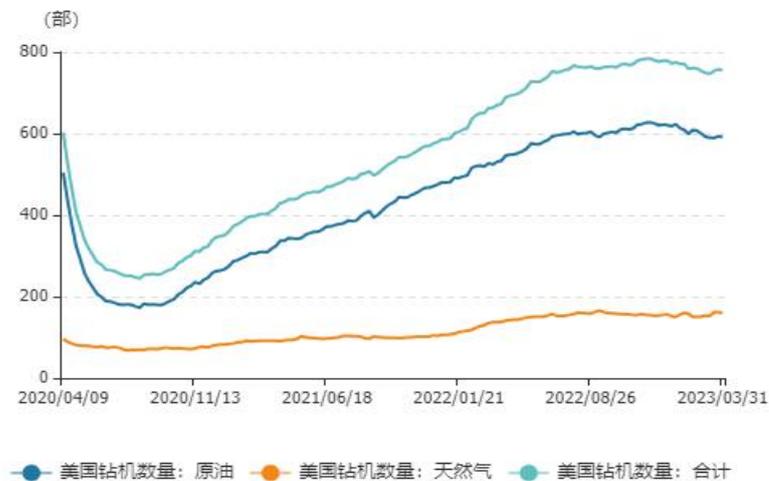
EIA美国石油库存 (万桶)

| 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 (%) |
|------------|--------------------|------------|---------------------|------------|------------|-----------------|-----------------|
| 2023/03/31 | 1,597,425.00 | 371,175.00 | 1,226,250.00 | 469,952.00 | -3,739.00 | -0.79 | 13.96 |
| 2023/03/24 | 1,608,878.00 | 371,579.00 | 1,237,299.00 | 473,691.00 | -7,489.00 | -1.56 | 15.55 |
| 2023/03/17 | 1,619,566.00 | 371,579.00 | 1,247,987.00 | 481,180.00 | 1,117.00 | 0.23 | 16.40 |

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 03 月 31 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 592 部, 较上周减少 1 部, 原油钻机占比为 78.41%; 美国天然气活跃钻机数量为 160 部, 较上周减少 2 部, 天然气钻机占比为 21.19%; 美国活跃钻机数量合计为 755 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)

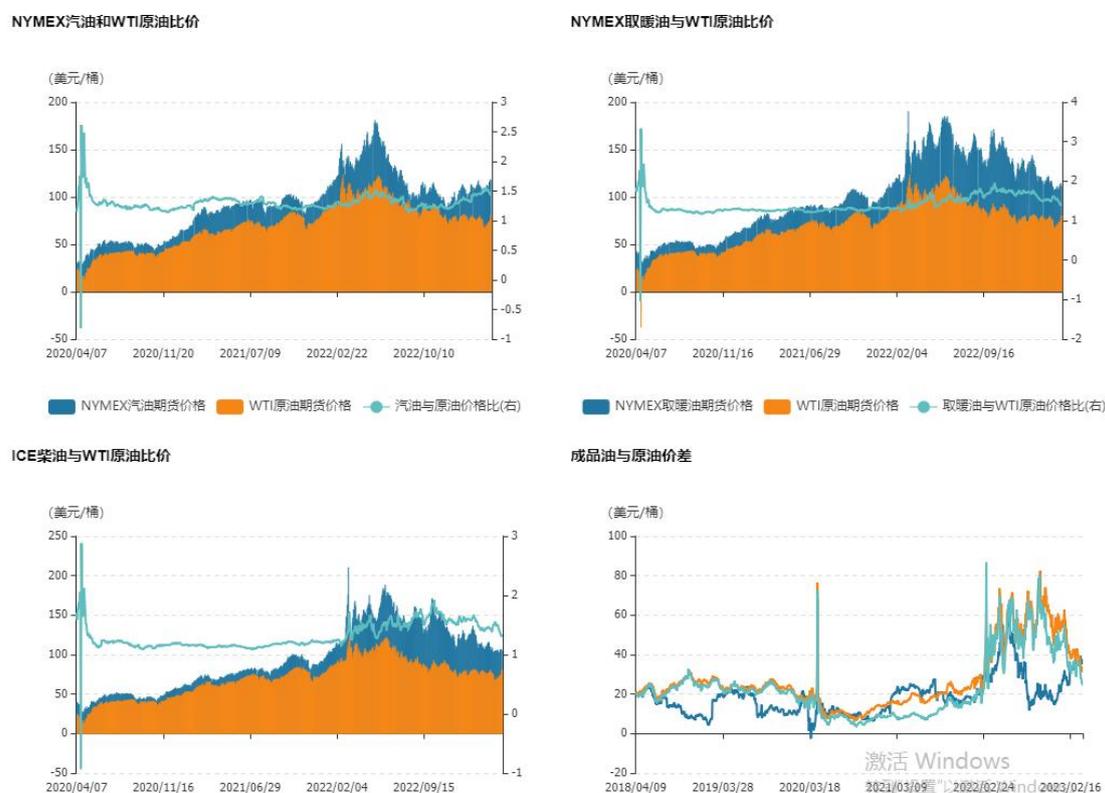
(二) 本周原油需求情况

截止至 2023 年 04 月 06 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.8 美元/加仑 (折合 117.73 美元/桶), 与上一日比下跌 0.02 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 37.03 美元/桶, 价差处于历史较高水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 266.06 美分/加仑（折合 111.75 美元/桶），与上一日比减少 6.84 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 31.05 美元/桶，价差处于历史较低水平；

ICE 柴油期货合约的收盘价为 777.5 美元/吨（折合 105.07 美元/桶），与上一日比减少 15.25 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 24.37 美元/桶，价差处于历史较低水平。

图 13



（数据来源：Wind、和合期货）

2023 年 2 月中国进口原油总量 4073.63 万吨，环比下跌 5.98%，同比上涨 12.10%。2023 年 1-2 月，中国进口原油总量为 11606.70 万吨，同比上涨 2.70%。

图 18 中国原油当月进出口量



（数据来源：Wind、和合期货）

三、基本面分析

利好因素：

1、美国能源信息署(EIA)表示，上周美国原油库存意外下降，因为炼油厂在维修季节后加大了运营力度，而且美国进口量降至两年来的低点。

2、本周美国在线石油天然气钻井平台略有减少。截至 3 月 31 日的一周，美国在线钻探油井数量 592 座，比前周减少 1 座；比去年同期增加 59 座。美国天然气钻井数 160 座，比前周减少 2 座；比去年同期增加 22 座。美国油气钻井平台总计 755 座，比前周减少 3 座；比去年同期增加 82 座。

3、由于安哥拉油田维护和伊拉克部分出口暂停，石油输出国组织(OPEC)3月份的石油产量下降，这增加了主要产油国强烈遵守 OPEC+联盟的供应削减协议的影响。相关数据显示石油输出国组织 3 月的产油量为 2890 万桶/日，比 2 月份减少 7 万桶/日。产量比去年 9 月份减少了 70 多万桶/日。

4、石油输出国组织和包括俄罗斯在内的盟友组成的 OPEC+宣布从 5 月到 2023 年底自愿减产 166 万桶/日。最新的承诺使 OPEC+的减产总量达到 366 万桶/日，包括去年 10 月宣布的 200 万桶减产，相当于全球需求的 3.7%左右。

5、相关人士表示世界第一大石油出口国沙特阿拉伯已经连续第三个月向亚洲买家提高了其旗舰原油产品的价格。5月份装载的阿拉伯轻质原油对亚洲的官方售价(OSP)比4月份提高了0.30美元/桶,达到每桶较阿曼/迪拜报价高2.80美元。

利空因素:

1、伊拉克联邦政府和库尔德斯坦地区政府(KRG)已达成最终协议,5日宣布重启北部石油出口。一位巴格达政府官员称,已向土耳其发出正式请求,重启通过伊拉克-土耳其的管道的石油出口。

2、航运数据显示,委内瑞拉今年3月份石油出口增长至2022年8月份以来的最高月度均值水平,这得益于出口恢复以及分配给雪佛龙的原油数量增加。

3、美国3月制造业活动数据跌至近三年最低水平,因新订单继续萎缩,且在信贷环境收紧的情况下,制造业活动可能进一步下滑。ISM公布的数据显示,制造业PMI从2月的47.7降至46.3。这是PMI连续第五个月低于50荣枯线。

4、欧盟委员会对其成员国表示,事实证明,俄罗斯石油价格60美元/桶的上限有效地削弱了俄罗斯政府获得石油美元的渠道,同时没有扰乱市场,目前这一上限将保持不变。

5、三位美联储决策者对进一步加息以降低高通胀持开放态度,其中两位指出银行业的问题可能对经济产生足够的阻力,以推动价格压力比预期更快地降温。波士顿联储主席柯林斯称美联储今年似乎有可能再加一次息。

6、美国3月ADP就业人数为14.5万人,低于预期20万人的水平,同时也低于前值数据。这份数据是表明经济正在放缓的几个信号之一。

四、投资策略与建议

本周 OPEC 多国联合减产叠加美国原油库存降低，油价暴涨，底部支撑增强，但欧美经济数据不佳，市场仍担心经济危机，抑制原油需求，悲观的市场情绪或阻碍油价持续上涨。后续需持续关注减产的影响以及欧美经济前景。综合来看，供应偏紧和需求偏弱预期共同作用的情况下，油价波动可能较大，预计短期处于高位震荡趋势。

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。