

和合期货原油周报（20230410-20230414）

——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+减产计划影响持续，美国季节性需求走强，海外需求预期有望增长，市场供应偏紧预期增加。美国通胀数据低于预期降低了美联储加息的概率，美元下跌，油价获得支撑。但由于油价近日累计涨幅较大，需警惕阶段性回调风险，叠加美国经济数据不佳，海外经济危机仍存，预计下周原油期货价格维持高位震荡。

目 录

——预计下周原油期货价格维持高位震荡	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	5
四、基本面分析	10
五、投资策略与建议	11
风险点:	12
风险揭示:	12
免责声明:	12

一、期货行情回顾

本周原油期货价格维持高位。上周 OPEC 多国联合自愿性减产，市场供应偏紧的预期持续影响，美国通胀数据下降降低加息预期，美元走低支撑原油，国际油价震荡上涨。

截止周五收盘，SC 主力合约收盘价 596.2 元/桶，周涨幅 1.71%。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至 4 月 12 日当周,WTI 原油价格为 83.26 美元/桶,较 4 月 5 日上涨 3.29%,布伦特原油价格为 87.33 美元/桶,较 4 月 5 日上涨 2.75%。

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 04 月 12 日, 当日 WTI 原油现货价格为 83.26 美元/桶, 与上一日比上涨 1.73 美元/桶; Brent 原油现货价格为 88.41 美元/桶, 与上一日比增加 2.25 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-5.15 美元/桶, 与上一日比下跌 0.52 美元/桶。阿曼原油现货价格为 85.79 美元/桶, 较上一日上涨 1.09 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 85.61 美元/桶, 较上一日上涨 0.94 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 74.95 美元/桶, 较上一日上涨 0.66 美元/桶。

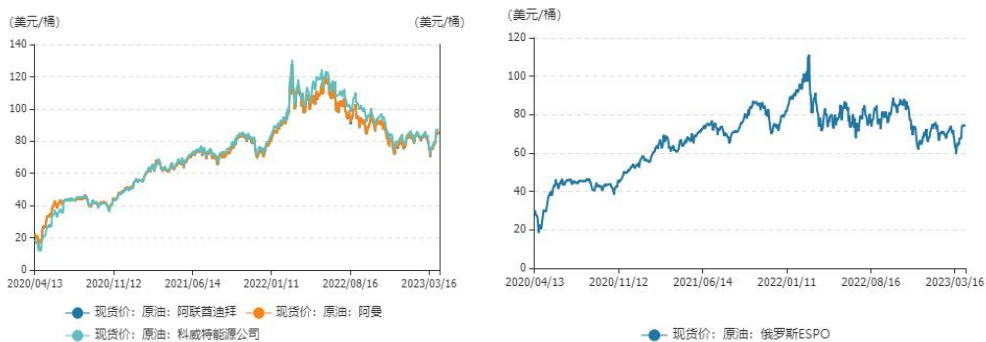
图4 WTI 和 Brent 原油现货价差图

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 04 月 12 日, 大庆油田原油现货价格为 81.48 美元/桶, 与上一日比上涨 0.58 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 84.77 美元/桶, 与上一日比上涨 0.71 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 80.25 美元/桶, 与上一日比上涨 0.56 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

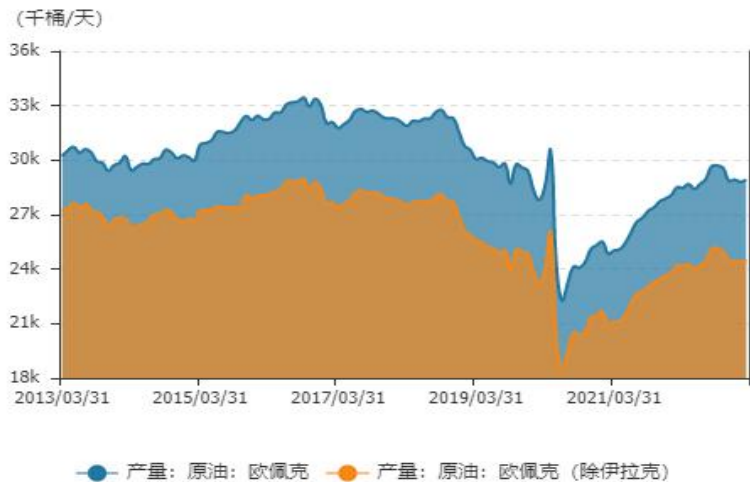
1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

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)

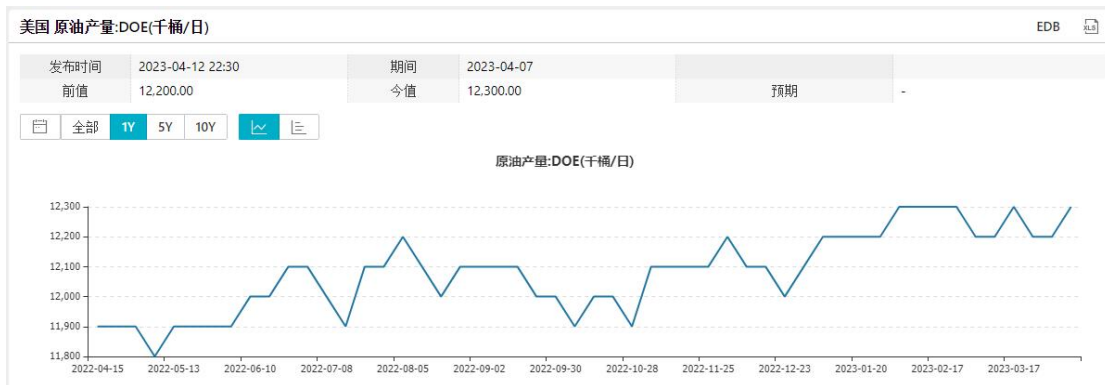
日期	委内瑞拉	阿联酋	沙特	卡塔尔	尼日利亚	利比亚	科威特	伊拉克	伊朗	厄瓜多尔	安哥拉	阿尔及利亚	欧佩克
2023/02/28	700.00	3,042.00	10,361.00		1,380.00	1,164.00	2,683.00	4,387.00	2,571.00		1,084.00	1,017.00	28,924.0
2023/01/31	696.00	3,046.00	10,302.00		1,308.00	1,148.00	2,694.00	4,412.00	2,554.00		1,136.00	1,016.00	28,807.0
2022/12/31	661.00	3,042.00	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，美国国内原油产量较上周增加到 1230 万桶/天。

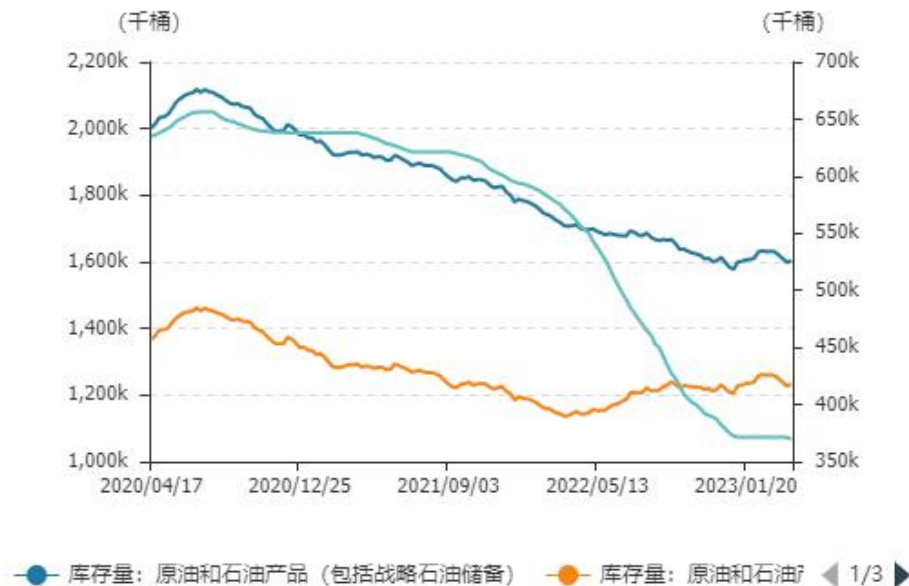
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 04 月 07 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,604, 231 千桶, 较上周增加 6, 806 千桶; 其中战略石油储备为 369, 575 千桶, 较上周减少 1, 600 千桶; 商业原油库存为 470, 549 千桶, 较上周增加 597 千桶, 库存环比上升 0.13%, 同比上升 11.57%; 库欣地区商业原油库存为 33, 838 千桶, 较上周减少 409 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

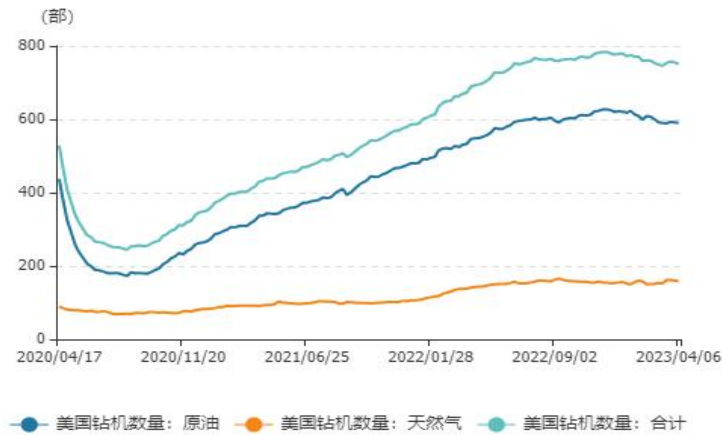
EIA美国石油库存 (千桶)

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 (%)
2023/04/07	1,604,231.00	369,575.00	1,234,656.00	470,549.00	597.00	0.13	11.57
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

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 04 月 06 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 78. 56%; 美国天然气活跃钻机数量为 158 部, 较上周减少 2 部, 天然气钻机占比为 21. 04%; 美国活跃钻机数量合计为 751 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)

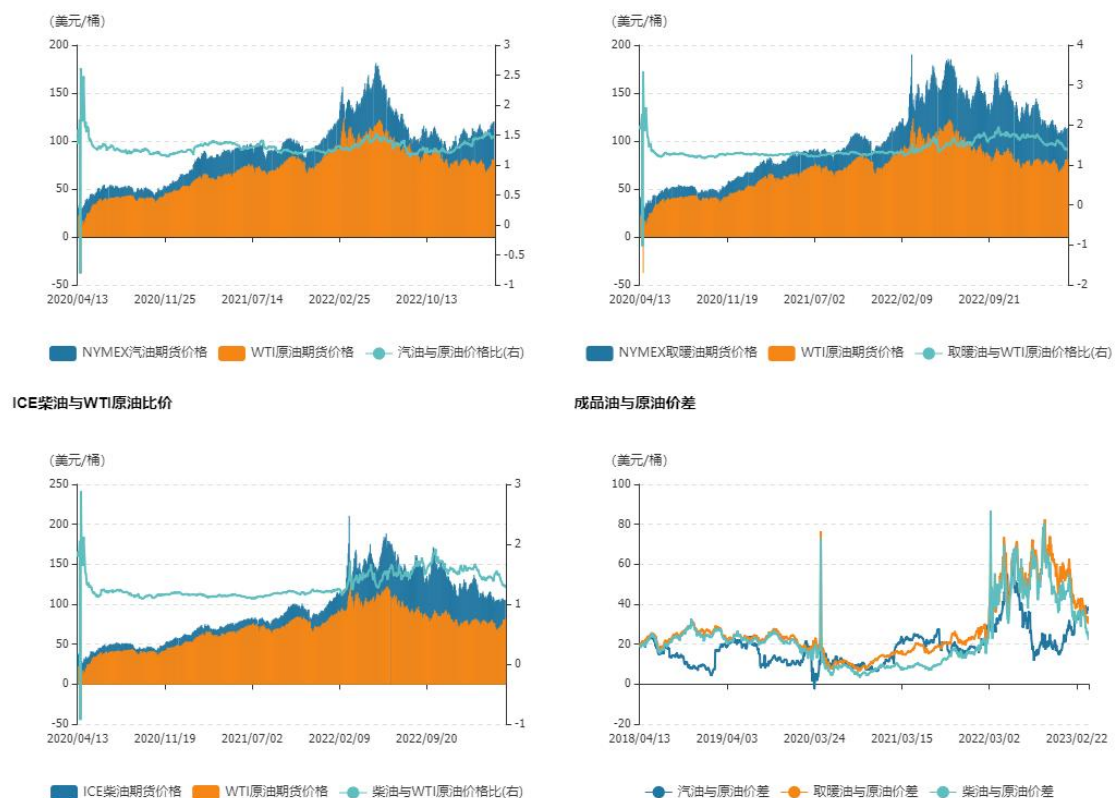
(二) 本周原油需求情况

截止至 2023 年 04 月 12 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2. 86 美元/加仑(折合 120. 24 美元/桶), 与上一日比无变化, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 36. 98 美元/桶, 价差处于历史较高水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 270.1 美分/加仑（折合 113.44 美元/桶），与上一日比增加 3.1 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 30.18 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 779.75 美元/吨（折合 105.37 美元/桶），与上一日比增加 0.5 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 22.11 美元/桶，价差处于历史较低水平。

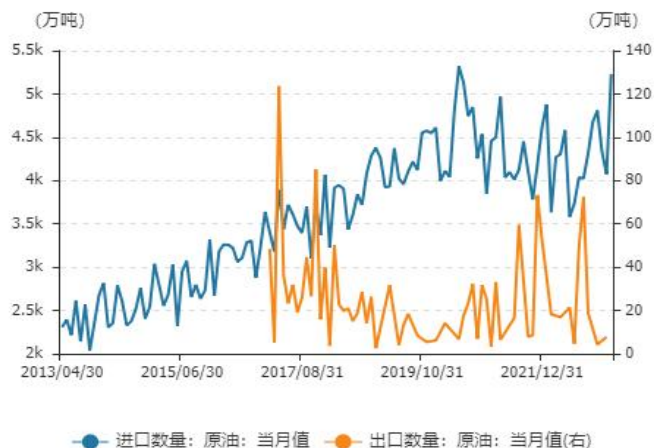
图 13



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2023 年 03 月 31 日，当月中国原油进口数量为 5,230.8 万吨，与上月比增加 1,156.8 万吨；当月原油出口数量为 7.81 万吨，与上月比增加 3.5 万吨；当月中国原油产量为 1,686.9 万吨，与上月比增加 8.6 万吨；当月我国原油表观消费量为 6,489.59 万吨，与上月比增加 472.15 万吨。当月我国原油的进口依存度为 74.00%，自给率为 26.00%。

图 14 中国原油当月进出口量



(数据来源: Wind、和合期货)

四、基本面分析

利好因素:

1、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。

2、能源服务公司贝克休斯在报告中称，本周美国能源企业石油和天然气钻机数量下滑，且为连续第二周下滑。截至 4 月 6 日当周，美国石油和天然气钻机数减少 4 座至 751 座。其中，美国石油钻机数减少 2 座，至 590 座，天然气钻机数减少 2 座，至 158 座。

3、世界最大的石油出口国沙特阿拉伯连续第三个月提高其向亚洲合同客户销售的原油价格。5 月份装船的运至亚洲的阿拉伯轻质和中质原油官方售价比 4 月份官价每桶上调 30 美分，比阿曼原油期货/迪拜原油现货普氏评估价每桶高 2.80 美元。这意味着亚洲地区需求旺盛，且中东供应将趋紧。

4、美国劳工部公布的非农数据显示，美国 3 月非农增加 23.6 万人基本符合预期，失业率 3.5% 好于预期，休闲和酒店、政府、专业和商业服务以及医疗保健行业的就业继续呈上升趋势。随着美联储加息抑制需求，3 月非农数据显示美国劳动力市场持续走强的迹象正在消退。

5、油轮跟踪数据显示，上周俄罗斯海运原油出口锐减，为 2022 年 12 月以

来最大降幅，降至 300 万桶/日，为八周最低水准。数据显示，截至 4 月 7 日当周，从俄罗斯出口码头的原油发货量锐减 124 万桶/日，至八周最低的 289 万桶/日。

利空因素：

1、美国服务业在 3 月份的放缓幅度超过预期，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国 3 月份非制造业采购经理人指数（PMI）为 51.2%，低于 2 月的 55.1%。非制造业就业指数为 51.3%，低于 2 月的 54%。

2、路透社报道，美国通胀及银行业危机等因素影响，预计全球经济增长率将在 2023 年降至 3% 以下，并在未来五年内保持在 3% 左右的增长，目前全球经济下行风险增加。

3、美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，上周美国原油库存意外增加，因美国政府释放战略石油储备以及出口疲弱。截至 4 月 7 日当周，美国原油库存增加 59.7 万桶，至 4.7055 亿桶，分析师此前预期为减少 60 万桶。位于俄克拉荷马州库欣的原油库存减少 40.9 万桶。当周美国战略石油储备（SPR）原油库存减少 160 万桶，为今年以来首次减少。

4、美国能源信息署在周二发布的 4 月份《短期能源展望》中预期美国汽油产量预计将在 2023 年高于需求，这可能会提升汽油库存、拉低价格和推动出口同比增加。

五、投资策略与建议

本周 OPEC+ 减产计划影响持续，美国季节性需求走强，海外需求预期有望增长，市场供应偏紧预期增加。美国通胀数据低于预期降低了美联储加息的概率，美元下跌，油价获得支撑。但由于油价近日累计涨幅较大，需警惕阶段性回调风险，叠加美国经济数据不佳，海外经济危机仍存，预计下周原油期货价格维持高位震荡。

风险点：

需注意海外经济危机、美联储加息、地缘政治风险等因素。

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。