

和合期货原油周报（20230417-20230421）

——预计下周原油期货价格或维持偏弱震荡



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： OPEC 减产带来的利好已经逐步被市场消化，美联储官员鹰派发言推动美元走高，市场对美联储再次加息的预期增强，叠加对经济衰退的悲观预期，油价承压下跌。综合来看，美联储加息预期恐抑制原油需求及经济复苏的希望，宏观环境不佳导致原油需求偏弱，油价有进一步下跌空间，但地缘事件的不确定性以及 OPEC 减产计划亦有一定的支撑。预计下周原油期货价格或维持偏弱震荡。

目 录

——预计下周原油期货价格维持偏弱震荡	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:	11
风险揭示:	11
免责声明:	11

一、期货行情回顾

本周油价大幅下跌。此前 OPEC 减产计划叠加中国经济数据乐观使得油价大涨的利好驱动已经逐步被市场消化，美联储加息前景存不确定性，美元走高，市场对未来经济衰退预期的担忧使得国际油价承压下跌。尽管中国经济数据表现良好，但对油价提振有限。

截止周五收盘，SC 主力合约 SC2306 收盘价 554.2 元/桶，周度跌幅 6.57%。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至4月19日当周,WTI 原油价格为79.16美元/桶,较4月12日下跌4.92%;布伦特原油价格为83.12美元/桶,较4月12日下跌4.82%。

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 19 日, 当日 WTI 原油现货价格为 79.16 美元/桶, 与上一日比下跌 1.7 美元/桶; Brent 原油现货价格为 85.62 美元/桶, 与上一日比减少 1.15 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-6.46 美元/桶, 与上一日比下跌 0.55 美元/桶。阿曼原油现货价格为 83.64 美元/桶, 较上一日下跌 1.3 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 83.75 美元/桶, 较上一日下跌 1.03 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 73.13 美元/桶, 较上一日下跌 0.89 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

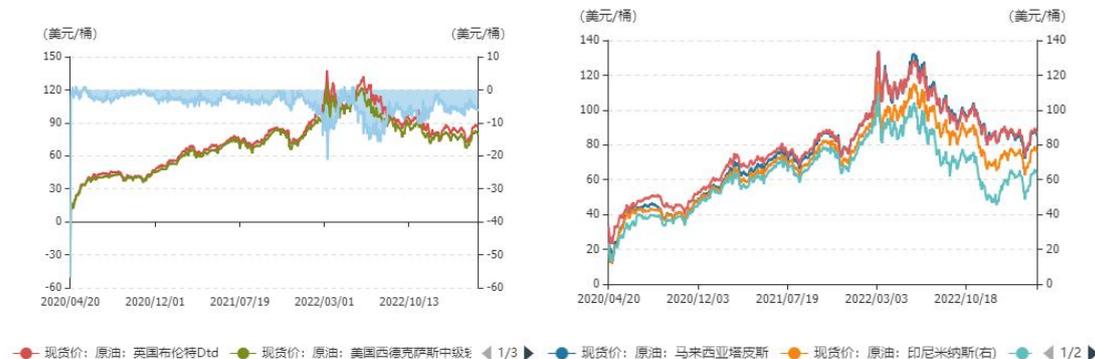


图 6 中东地区原油价格



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 19 日, 大庆油田原油现货价格为 79.91 美元/桶, 与上一日比下跌 1.02 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 83 美元/桶, 与上一日比下跌 1.23 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 77.93 美元/桶, 与上一日比下跌 1.29 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

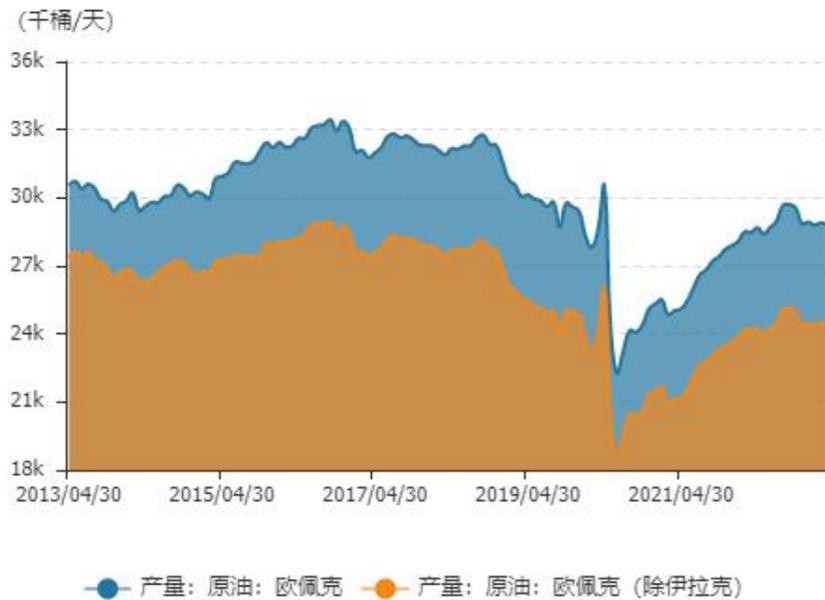
1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

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 03 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 28,797 千桶/天，较上月减少 86 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
2023/03/31	695.00	3,038.00	10,405.00		1,354.00	1,161.00	2,678.00	4,358.00	2,567.00		1,007.00	1,013.00	28,797.00
2023/02/28	692.00	3,046.00	10,361.00		1,371.00	1,163.00	2,676.00	4,375.00	2,574.00		1,072.00	1,017.00	28,883.00
2023/01/31	691.00	3,046.00	10,295.00		1,308.00	1,148.00	2,692.00	4,410.00	2,554.00		1,136.00	1,016.00	28,798.00

(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 4 月 14 日当周，美国国内原油产量较上周持平。

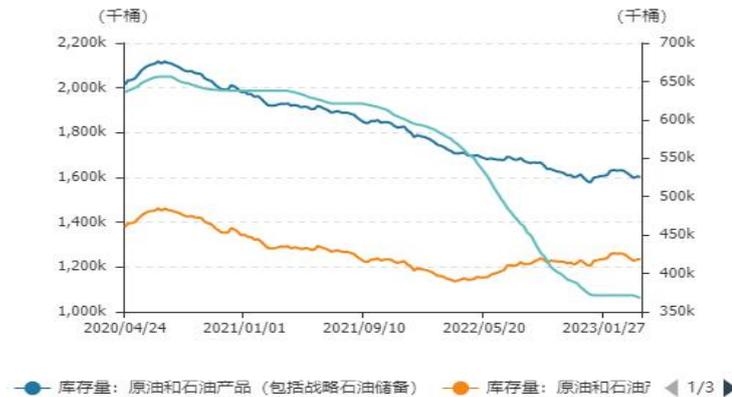
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 04 月 14 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,602,195 千桶, 较上周减少 2,036 千桶; 其中战略石油储备为 367,963 千桶, 较上周减少 1,612 千桶; 商业原油库存为 465,968 千桶, 较上周减少 4,581 千桶, 库存环比下降 0.97%, 同比上升 12.63%; 库欣地区商业原油库存为 32,750 千桶, 较上周减少 1,088 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

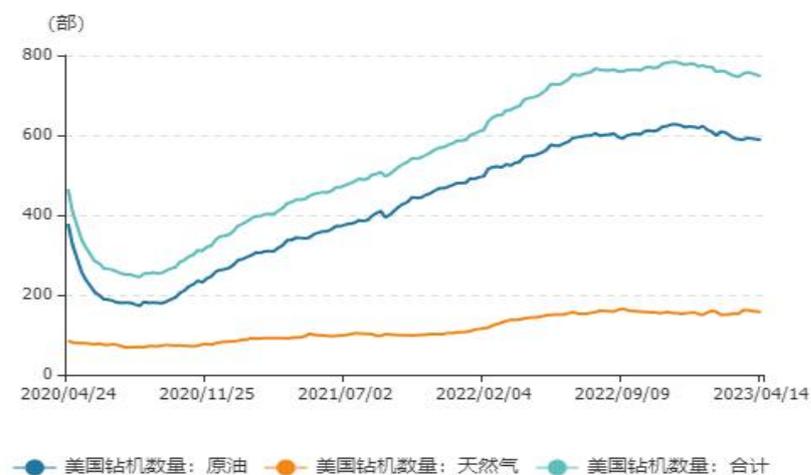
EIA 美国石油库存 (千桶)

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 (%)
2023/04/14	1,602,195.00	367,963.00	1,234,232.00	465,968.00	-4,581.00	-0.97	12.63
2023/04/07	1,604,231.00	369,575.00	1,234,656.00	470,549.00	597.00	0.13	11.57

（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2023 年 04 月 14 日，本周美国原油活跃钻机数量为 588 部，较上周减少 2 部，原油钻机占比为 78.61%；美国天然气活跃钻机数量为 157 部，较上周减少 1 部，天然气钻机占比为 20.99%；美国活跃钻机数量合计为 748 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）

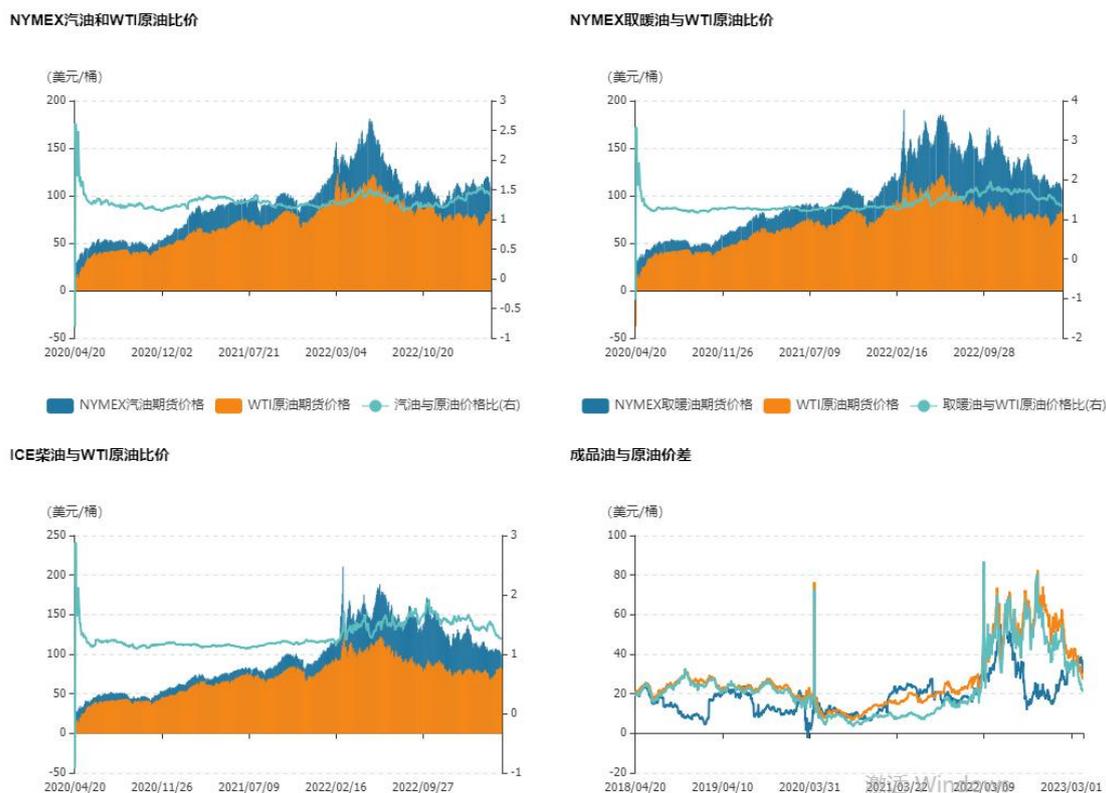
（二）本周原油需求情况

截止至 2023 年 04 月 19 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.61 美元/加仑（折合 109.45 美元/桶），与上一日比下跌 0.09 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 30.29 美元/桶，价差处于历史较低水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 253.27 美分/加仑（折合 106.37 美元/桶），与上一日比减少 4.33 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 27.21 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 740 美元/吨（折合 100 美元/桶），与上一日比减少 16.25 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 20.84 美元/桶，价差处于历史较低水平。

图 13



(数据来源: Wind、和合期货)

中国经济运行强于预期，中国国家统计局公布，初步核算，一季度国内生产总值 284997 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，比上年四季度环比增长 2.2%。另外，中国原油进口及炼化投产均有所上升，1—3 月份，进口原油 13637 万吨，同比增长 6.7%，加工原油 17926 万吨，同比增长 5.2%。

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、中国国家统计局发布的数据显示,中国 2023 年一季度国内生产总值(GDP) 284997 亿元,同比增长 4.5%,超出市场预期的 4%。数据还显示,中国原油加工量和需求也强劲增长。中国炼油厂 3 月份的整体加工量创历史新高,中国原油进口同比上涨 22.5%。

2、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连续第三周下滑。贝克休斯数据显示,截至 4 月 14 日当周,美国石油和天然气钻机数减少 3 座至 748 座。

3、IEA 公布最新全球石油市场月报。在报告中,IEA 称 2023 年全球石油需求将增加 200 万桶/日,达到创纪录的 1.019 亿桶/日。在中国需求的支撑下,非经合组织国家(OECD)预计将占到增长的 90%;

4、美国石油协会(API)公布的数据显示,美国上周原油和燃料库存均下降。数据显示,截至 4 月 14 日一周,美国原油库存减少约 268 万桶,汽油库存减少约 102 万桶,馏分油库存减少约 190 万桶;美国能源信息署数据显示,截至 2022 年 4 月 14 日当周,包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.33931 亿桶,比前一周下降 619 万桶;美国商业原油库存量 4.65968 亿桶,比前一周下降 458.1 万桶。

利空因素:

1、欧佩克在 4 月份《石油市场月度报告》中指出,夏季石油需求面临下行风险,并强调了石油库存上升以及全球经济增长面临的诸多挑战。欧佩克在报告中说,沙特阿拉伯牵头的减产措施是对今夏需求担忧的回应,也是为了应对全球大型石油消费国的石油库存稳步上升的情况。

2、芝加哥联邦储备银行主席表示,随着美联储过去一年的大幅加息全面传导至经济,美国出现衰退肯定是可能的,再一次加息 25 个基点可以让美联储有一些信心认为通胀将稳步回到 2%目标,从而结束其紧缩周期。

3、七国集团相关人士表示,尽管全球原油价格不断上涨,一些国家呼吁降低价格上限以限制俄罗斯的收入,但七国集团联盟将保持对俄罗斯海运石油的每

桶 60 美元的价格上限。俄罗斯一直以约较布伦特原油低 30 美元的价格折价出售原油。

4、有消息称伊拉克联邦政府和库尔德州政府已经解决了恢复北部石油从土耳其杰伊汉港向国际市场出口所必需的技术问题。

5、美国能源信息署（EIA）公布的月度钻井生产力报告显示，美国七大页岩油盆地的原油产量预计将在 5 月份升至历史最高水平。EIA 称，美国 5 月页岩油产量预计将增加 4.9 万桶/日，至 933 万桶/日。美国最大页岩油产地，位于得克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地 5 月原油产量料增加 1.3 万桶/日，至 569.4 万桶/日的历史高位，但较前月增幅料为 12 月以来最小增幅。

五、投资策略与建议

OPEC 减产带来的利好已经逐步被市场消化，美联储官员鹰派发言推动美元走高，市场对美联储再次加息的预期增强，叠加对经济衰退的悲观预期，油价承压下跌。综合来看，美联储加息预期恐抑制原油需求及经济复苏的希望，宏观环境不佳导致原油需求偏弱，油价有进一步下跌空间，但地缘事件的不确定性以及 OPEC 减产计划亦有一定的支撑。预计下周原油期货价格或维持偏弱震荡。

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。