

和合期货原油周报（20230206-20230210）

——预计节后原油期货价格或持续震荡



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：美国原油库存持续增长，一月非农就业数据强劲，欧盟成员国就俄油价上限制裁达成一致，油价承压下行。但中国经济回暖的需求前景提振油价，美联储鲍威尔的讲话使投资者对加息的担忧得到缓解，本周中后期受土耳其地震影响，原油管道运输受阻，油价止跌反弹。同时俄乌冲突即将一年，地缘政治局势或对原油价格形成支撑。各种因素影响下，预计下周油价或维持震荡走势。

目 录

——预计节后原油期货价格或持续震荡	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	6
四、 基本面分析	10
五、 投资策略与建议	12
风险点:	12
风险揭示:	12
免责声明:	12

一、期货行情回顾

周内美国非农就业数据大超预期，前期投资者对加息的担忧升温，美元汇率走高，然而鲍威尔后续讲话缓解了加息担忧，提振市场气氛。此外，中国需求逐步恢复，土耳其叙利亚突发地震，引起供应担忧，国际油价先跌后涨。

截止周五收盘，SC 主力合约收盘价 554.0 元/桶，周涨幅 4.14%。

图1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至 2 月 8 日当周,WTI 原油价格为 78.47 美元/桶,较 2 月 1 日上涨 2.70%,较 1 月均价上涨 0.39%,较年初价格上涨 2.00%;布伦特原油价格为 85.09 美元/桶,较 2 月 1 日上涨 2.72%。

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 02 月 09 日, 当日 WTI 原油现货价格为 78.06 美元/桶, 与上一日比下跌 0.41 美元/桶; Brent 原油现货价格为 83.44 美元/桶, 与上一日比增加 0.22 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-5.38 美元/桶, 与上一日比下跌 0.63 美元/桶。阿曼原油现货价格为 83.55 美元/桶, 较上一日上涨 1.35 美元/

桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 83.41 美元/桶，较上一日上涨 1.32 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 70.79 美元/桶，较上一日上涨 1.1 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

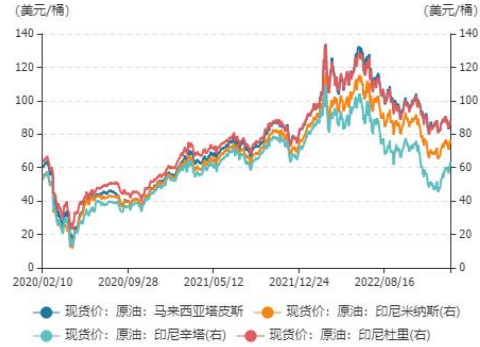


图 6 中东地区原油价格

图 7 俄罗斯 ESPO 原油价格



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2023 年 02 月 09 日，大庆油田原油现货价格为 80.62 美元/桶，与上一日比上涨 1.16 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 1.28 美元/桶；中国南海原油现货价格为 81.97 美元/桶，与上一日比上涨 1.44 美元/桶。

图 8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

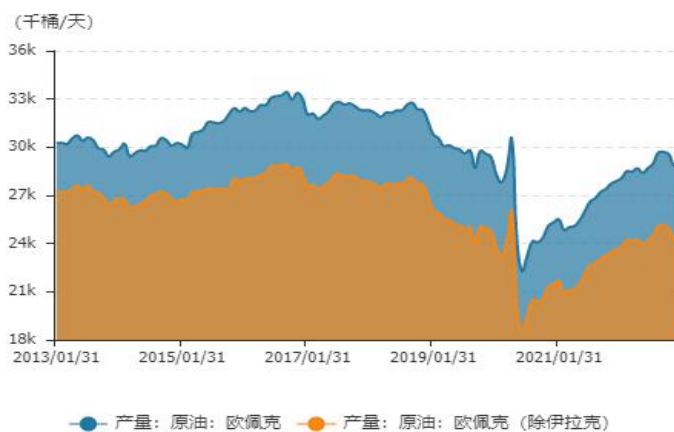
三、供给与需求分析

(一) 本周原油供应情况

1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

截止至 2022 年 12 月, 当月欧佩克月度原油产量合计为 28,971 千桶/天, 较上月增加 92 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
2022/12/31	676.00	3,039.00	10,478.00		1,267.00	1,159.00	2,649.00	4,480.00	2,574.00		1,134.00	1,015.00	28,971.00
		0	0		0	0	0	0	0		0		0
2022/11/30	664.00	3,047.00	10,474.00		1,175.00	1,142.00	2,684.00	4,484.00	2,565.00		1,092.00	1,026.00	28,879.00
		0	0		0	0	0	0	0		0		0
2022/10/31	681.00	3,187.00	10,861.00		1,066.00	1,166.00	2,806.00	4,593.00	2,557.00		1,054.00	1,050.00	29,558.00
		0	0		0	0	0	0	0		0		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 2 月 3 日当周, 美国国内原油产量增加至 12300 千桶/日。

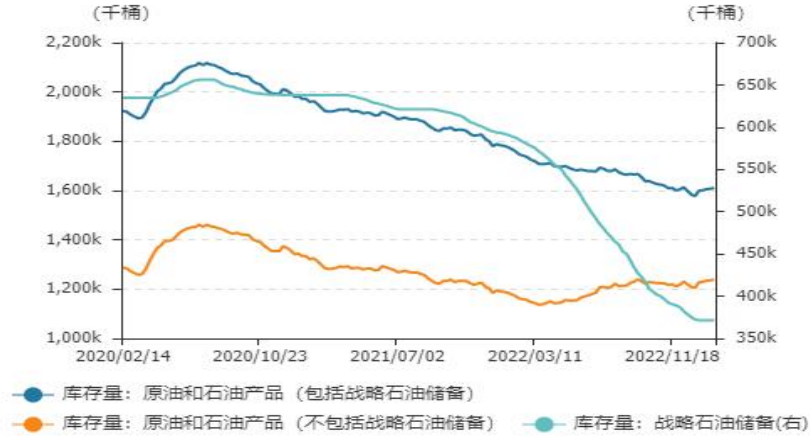
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 02 月 03 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,610,547 千桶, 较上周增加 3,354 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 455,111 千桶, 较上周增加 2,423 千桶, 库存环比上升 0.54%, 同比上升 10.9%; 库欣地区商业原油库存为 39,052 千桶, 较上周增加 1,043 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

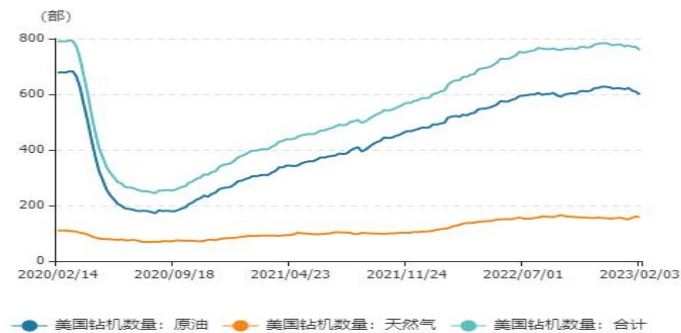
EIA美国石油库存 (千桶)

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 (%)
2023/02/03	1,610,547.00	371,579.00	1,238,968.00	455,111.00	2,423.00	0.54	10.90
2023/01/27	1,607,193.00	371,579.00	1,235,614.00	452,688.00	4,140.00	0.92	9.04
2023/01/20	1,605,596.00	371,579.00	1,234,017.00	448,548.00	533.00	0.12	7.77

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 02 月 03 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 599 部, 较上周减少 10 部, 原油钻机占比为 78.92%; 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 20.82%; 美国活跃钻机数量合计为 759 部, 较上周减少 12 部。

图 12 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

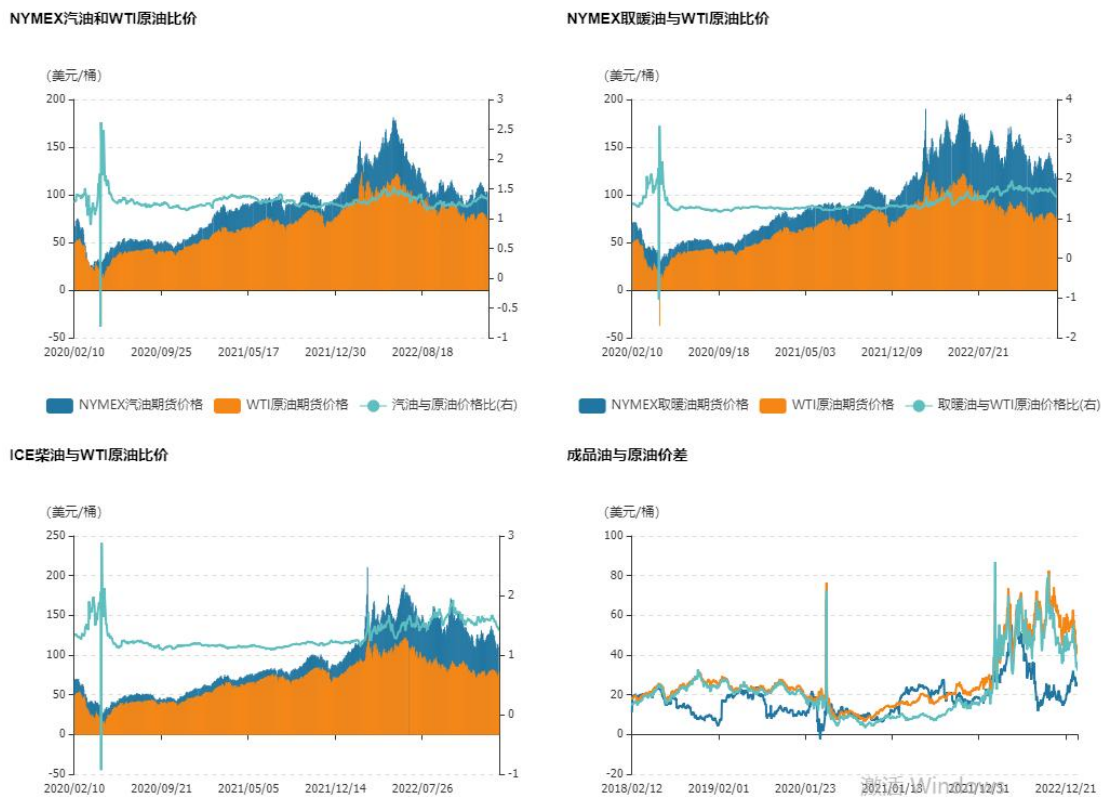
(二) 本周原油需求情况

截止至 2023 年 02 月 09 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.44 美元/加仑(折合 102.49 美元/桶), 与上一日比下跌 0.03 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 24.43 美元/桶, 价差处于历史平均水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 282.07 美分/加仑(折合 118.47 美元/桶), 与上一日比减少 8.11 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 40.41 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 815 美元/吨(折合 110.14 美元/桶), 与上一日比减少 27 美元/吨, ICE 期货与 WTI 原油的价差为 32.08 美元/桶, 价差处于历史平均水平。

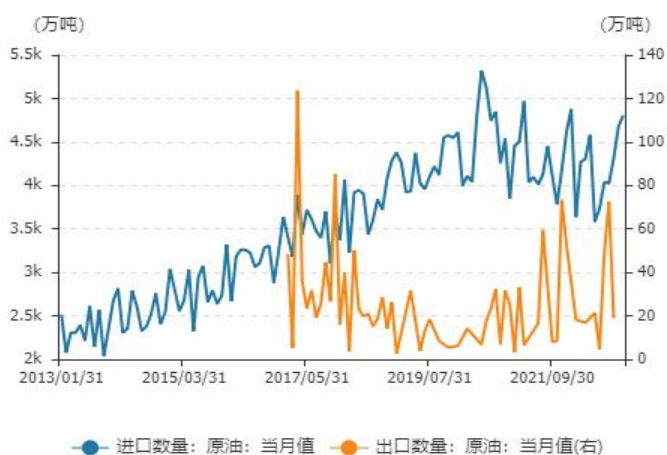
图 13



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 12 月 31 日，当月中国原油进口数量为 4,806.5 万吨，与上月比增加 132.5 万吨；当月原油出口数量为 18.76 万吨，与上月比减少 53.67 万吨；当月中国原油产量为 1,678.3 万吨，与上月比减少 43.9 万吨；当月我国原油表观消费量为 6,017.44 万吨，与上月比增加 384.97 万吨。

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、美国石油协会（API）公布的数据显示，美国上周原油库存下降，而成品油库存增加。截至 2 月 3 日当周，原油库存下降约 220 万桶，汽油库存增加约 530 万桶，馏分油库存增加约 110 万桶。此前，分析师预计上周美国原油库存增加约 250 万桶，汽油库存增加 130 万桶，馏分油库存增加 10 万桶。

2、土耳其和叙利亚发生大地震，导致土耳其的主要石油出口枢纽停运，来自伊拉克和阿塞拜疆的原油输送暂停。

3、挪威国家石油公司（Equinor）表示，由于技术故障和电力供应减少，挪威的 Johan Sverdrup 1 油田于周一停止生产。

4、美国能源企业减少石油和天然气钻井数量，且降幅为 2020 年 6 月以来最大。数据显示，截止 2 月 3 日的一周，美国在线钻探油井数量 599 座，为 2022 年 9 月以来最低，比前周减少 10 座。美国油气钻井平台总计 759 座，为 2022 年 9 月以来最低水平，比前周减少 12 座。

5、IEA 负责人表示，该机构预计今年全球石油需求增幅的一半将来自中国，并称航空燃料需求正在激增。此外，市场机构对 2023 年第四季度和 2024 年第四季度中国石油需求的预估分别上调至 1600 万/日和 1660 万桶/日，相比于之前的预期分别高出 40 万/日和 70 万桶/日。

利空因素：

1、美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，美国上周原油库存升至 2021 年 6 月以来高位，受助于产量增加。截至 2 月 3 日当周，美国原油库存增加 242.3 万桶至 4.551 亿桶，分析师预期为增加 250 万桶。美国原油产量增加 10 万桶，达到 1230 万桶，为 2020 年 4 月以来的最高水平。

2、美国 1 月份非农就业人数增长超过预期，失业率降至 53 年低点，凸显出尽管美联储激进加息，但劳动力市场依然韧性十足，这可能给美联储继续加息提供了更大余地。

3、贸易商的数据显示，俄罗斯计划在 2 月提高柴油出口量，以试图应对欧盟实施的禁运、价格上限，以及油轮的缺乏。尽管遭受预期的限制措施，2 月从俄罗斯黑海和波罗的海港口的低硫柴油和轻柴油的出口量预期将环比增长 5%-10%，至 420 万-430 万吨。

4、欧盟轮值主席国瑞典周五表示，欧盟成员国就给俄罗斯成品油设定价格上限达成一致，此举旨在限制俄罗斯用于入侵乌克兰的资金。欧盟外交官称，将对柴油等对原油有溢价的俄罗斯成品油实行每桶 100 美元的价格上限，对燃料油等有折扣的实行每桶 45 美元的上限。

五、投资策略与建议

美国原油库存持续增长，一月非农就业数据强劲，欧盟成员国就俄油价上限制裁达成一致，油价承压下行。但中国经济回暖的需求前景提振油价，美联储的讲话使投资者对加息的担忧得到缓解，本周中后期受土耳其地震影响，原油管道运输受阻，油价止跌反弹。同时俄乌冲突即将一年，地缘政治局势或对原油价格形成支撑。各种因素影响下，预计下周油价或维持震荡走势。

风险点：

需注意新冠疫情、伊核协议、俄乌冲突等风险因素。

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。