

和合期货原油周报（20230320-20230324）

——预计下周原油期货价格维持震荡反弹



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

摘要：上周美国硅谷银行及瑞士信贷危机使得投资者担心金融危机爆发，油价暴跌，投资者避险情绪升温，但随着美国政府和央行均采取措施救市，本周市场恐慌情绪得到修复，油价开始反弹。尽管美国原油库存及产量均有所增加，IEA报告称未来或面临供应过剩，但其上调了中国原油需求预期。综合来看，宏观经济环境好转，中国央行降准提振市场，美联储加息未超预期，预计下周维持震荡反弹趋势。

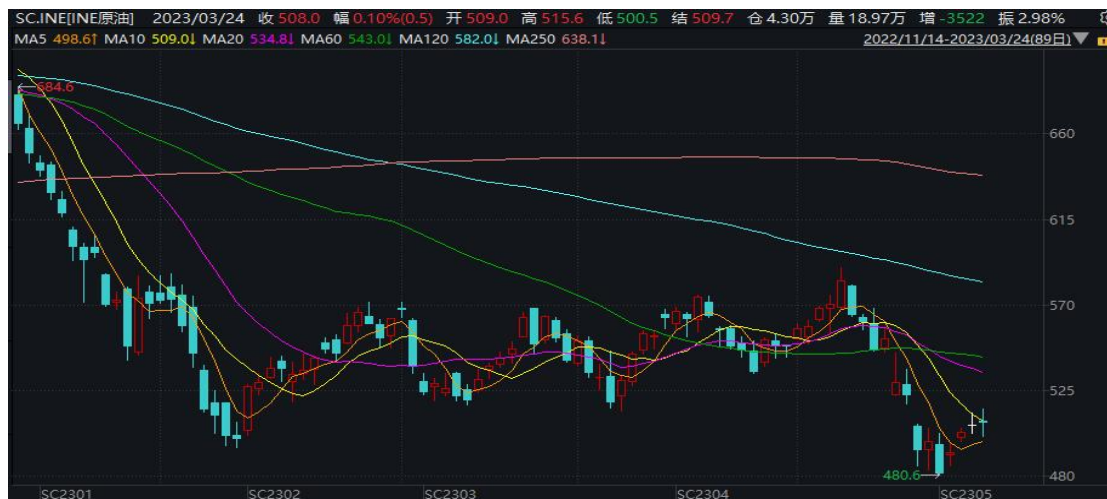
目 录

——预计下周原油期货价格维持震荡反弹	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	10
风险点:	11
风险揭示:	11
免责声明:	11

本周油价止跌反弹。周前期，银行危机带来的恐慌情绪影响延续，原油维持低位，周后期恐慌情绪得到修复，投资者对中国原油需求较为乐观，叠加对美联储加息预期降温，美元走低利好油价，国际油价反弹。

截止周五收盘，SC 主力合约收盘价 508.0 元/桶，周涨幅 2.85%。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至 3 月 22 日当周,WTI 原油价格为 70.90 美元/桶,较 3 月 15 日上涨 4.87%,较 2 月均价下跌 7.72%,较年初价格下跌 7.84%;布伦特原油价格为 76.69 美元/桶,较 3 月 15 日上涨 4.07%,较 2 月均价下跌 8.20%,较年初价格下跌 6.59%。

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 22 日, 当日 WTI 原油现货价格为 70.9 美元/桶, 与上一日比上涨 1.23 美元/桶; Brent 原油现货价格为 75.53 美元/桶, 与上一日比增加 1.48 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-4.63 美元/桶, 与上一日比下跌 0.25 美元/桶。阿曼原油现货价格为 74.95 美元/桶, 较上一日上涨 0.86 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 74.84 美元/桶, 较上一日上涨 0.86 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 63.93 美元/桶, 较上一日上涨 1.09 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

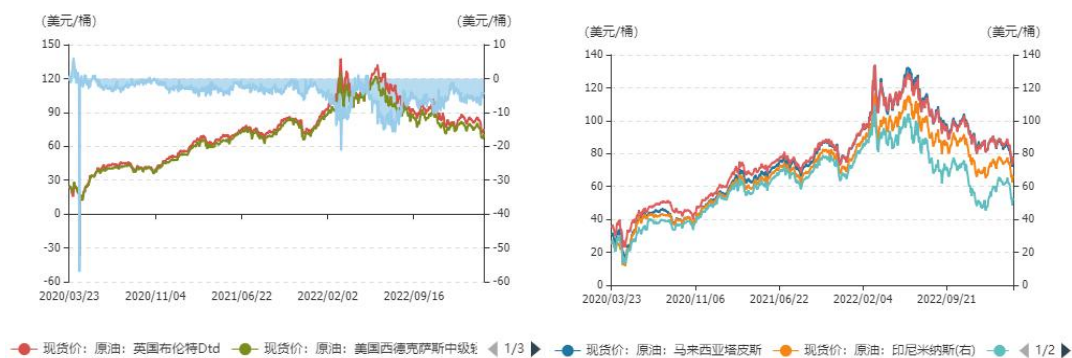


图6 中东地区原油价格



图7 俄罗斯 ESPO 原油价格



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至2023年03月22日，大庆油田原油现货价格为71.11美元/桶，与上一日比上涨0.63美元/桶；胜利油田原油现货价格为74.33美元/桶，与上一日比上涨0.81美元/桶；中国南海原油现货价格为69.78美元/桶，与上一日比上涨0.57美元/桶。

图8 国内油现货价格



（数据来源：Wind、和合期货）

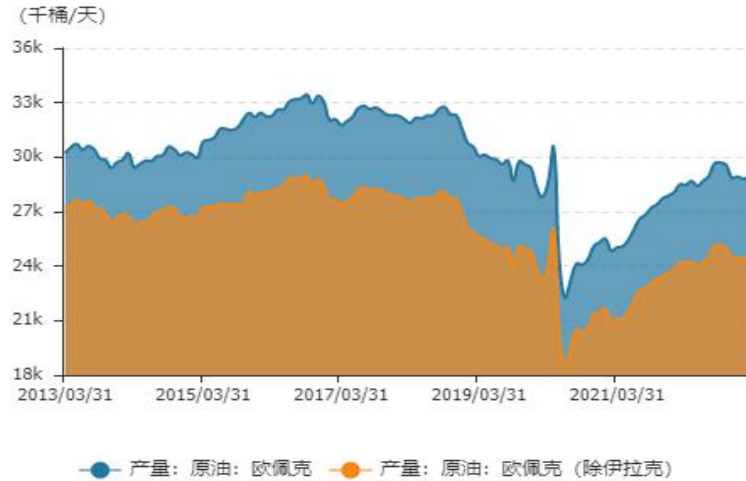
二、供给与需求分析

（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 22 日当周，美国国内原油产量 12300 千桶/日，较上周增加。

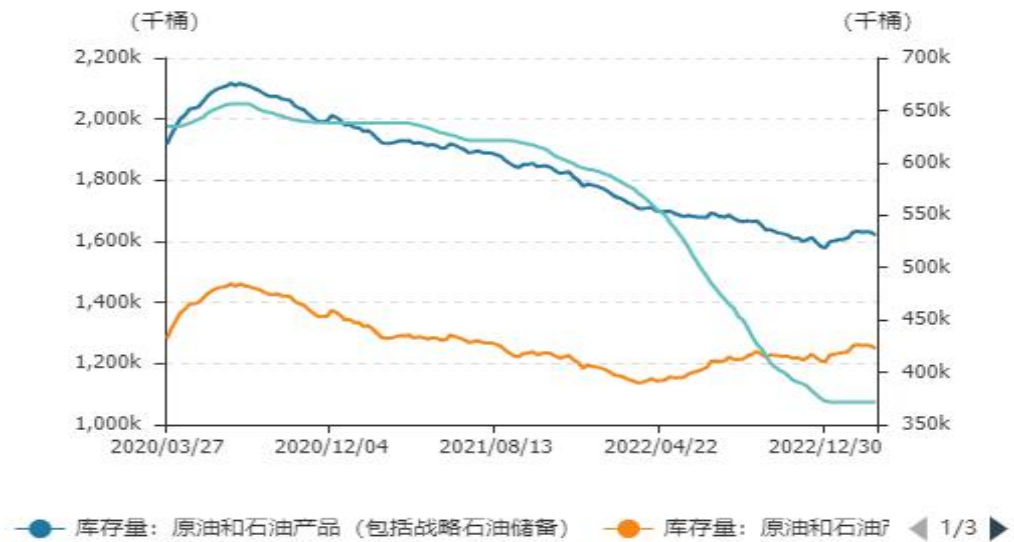
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 03 月 17 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,619,566 千桶, 较上周减少 10,435 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 481,180 千桶, 较上周增加 1,117 千桶, 库存环比上升 0.23%, 同比上升 16.4%; 库欣地区商业原油库存为 36,849 千桶, 较上周减少 1,063 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

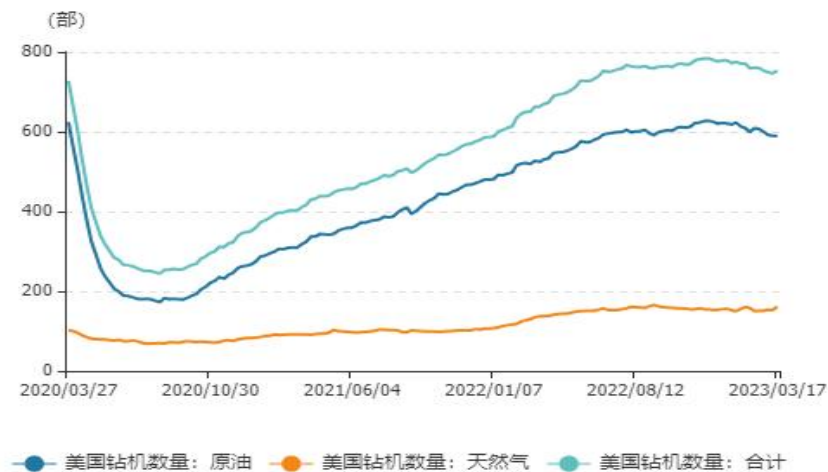
EIA 美国石油库存 (千桶)

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 (%)
2023/03/17	1,619,566.00	371,579.00	1,247,987.00	481,180.00	1,117.00	0.23	16.40
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

（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2023 年 03 月 17 日，本周美国原油活跃钻机数量为 589 部，较上周减少 1 部，原油钻机占比为 78.12%；美国天然气活跃钻机数量为 162 部，较上周增加 9 部，天然气钻机占比为 21.49%；美国活跃钻机数量合计为 754 部，较上周增加 8 部。

图 12 美国钻机数量



（数据来源：Wind、和合期货）

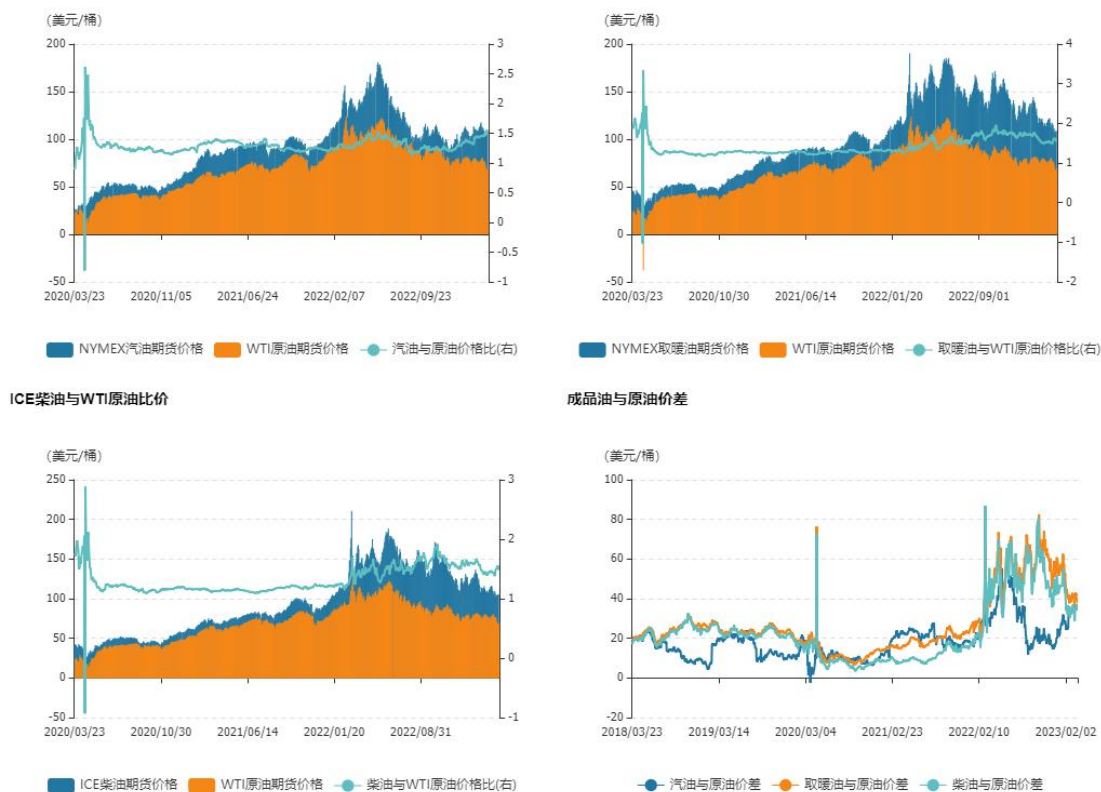
（二）本周原油需求情况

截止至 2023 年 03 月 22 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.54 美元/加仑（折合 106.49 美元/桶），与上一日比上涨 0.04 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 35.59 美元/桶，价差处于历史较高水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 258.38 美分/加仑（折合 108.52 美元/桶），与上一日比增加 0.82 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 37.62 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 777.25 美元/吨（折合 105.03 美元/桶），与上一日比增加 2.75 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 34.13 美元/桶，价差处于历史平均水平。

图 13



（数据来源：Wind、和合期货）

三、基本面分析

利好因素：

1、沙特和俄罗斯两国继续承诺遵守 OPEC+ 去年 10 月的决定，即在 2023 年底之前，将产量目标降低 200 万桶/日。

2、相关机构认为，由于中国经济和航空运输持续回归，以及全球石油日均需求今年将增加 200 万桶，超过了对银行业全面危机的担忧。

3、投资者对瑞银以低价收购其陷入困境的竞争对手瑞士信贷做出反应。瑞银周日同意以 30 亿瑞郎 (32.3 亿美元) 的价格收购瑞士信贷，并承担高达 54 亿美元的损失，这是由瑞士当局策划的强制性并购。随后美联储、欧洲央行和其他

主要央行承诺加强市场流动性并支持其他银行。

4、美联储再次加息 25 个基点，但暗示银行系统的动荡可能比两周前预期的更早地结束其加息行动。美联储官员们在会后的政策声明中暗示，他们可能很快就会停止加息。

5、印度政府周三公布的数据显示，该国 2 月份原油进口量较上年同期增长约 8%，这个全球第三大石油进口国和消费国的燃料需求达到了 20 多年来的高点。

利空因素：

1、美国能源信息署数据显示，截止 2022 年 3 月 17 日当周，美国商业原油库存量 4.8118 亿桶，比前一周增长 112 万桶；炼油厂开工率 88.6%，比前一周增长 0.4%。

2、美国石油协会(API)的数据称，美国上周原油库存上升，而燃料库存下降。在截至 3 月 17 日的一周，原油库存增加了约 330 万桶。汽油库存减少了约 110 万桶，而馏分油库存减少了约 180 万桶。

3、石油市场基本面较之前预期更加疲软，促使荷兰国际集团(ING)周五将 2023 年布伦特原油价格预估从每桶 98 美元下修至每桶 90 美元，而目前供应过剩加剧将使得市场能够更好地应对今年下半年供应短缺的前景。

4、截止 3 月 17 日的一周，美国在线钻探油井数量 589 座，比前周减少 1 座；比去年同期增加 65 座。美国油气钻井平台总计 754 座，比前周增加 8 座；比去年同期增加 91 座，增幅 13.7%。

5、欧佩克报告认为，2022 年全球市场对欧佩克原油日均需求 2840 万桶，比上次报告下调 20 万桶；预计 2023 年全球市场对欧佩克原油日均需求 2930 万桶，比上次报告下调 20 万桶，比 2022 年市场对欧佩克原油日均需求高约 80 万桶。

6、美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5%区间。这是美联储自去年 3 月以来连续第九次加息。欧洲央行周四继续推进再次加息 50 个基点的计划，但表示未来的决定将取决于未来的经济和金融数据。

四、投资策略与建议

上周美国硅谷银行及瑞士信贷危机使得投资者担心金融危机爆发，油价暴

跌，投资者避险情绪升温，但随着美国政府和央行均采取措施救市，本周市场恐慌情绪得到修复，油价开始反弹。尽管美国原油库存及产量均有所增加，IEA 报告称未来或面临供应过剩，但其上调了中国原油需求预期。综合来看，宏观经济环境好转，中国央行降准提振市场，美联储加息未超预期，预计下周维持震荡反弹趋势。

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。