

和合期货：2023 年第二季度原油季报



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：欧美通货膨胀数据依然高企，叠加银行业危机，美联储对于加息或者降息陷入两难境地，市场对于全球金融危机的担忧恐难以在短时间内消除。此外，俄罗斯减产计划延长，下一季度原油供应或偏紧，加之中国经济逐步复苏，需求增加，俄罗斯原油出口或转向亚洲市场。总的来说，经济预期和地缘政治因素存在很多不确定性，预计下季度价格继续维持宽幅震荡。

目 录

一、期货季度行情回顾.....	3
二、原油现货市场回顾.....	4
三、供给与需求情况.....	6
四、基本面消息.....	12
五、下季度行情展望.....	13
风险点：	14
风险揭示：	14
免责声明：	14

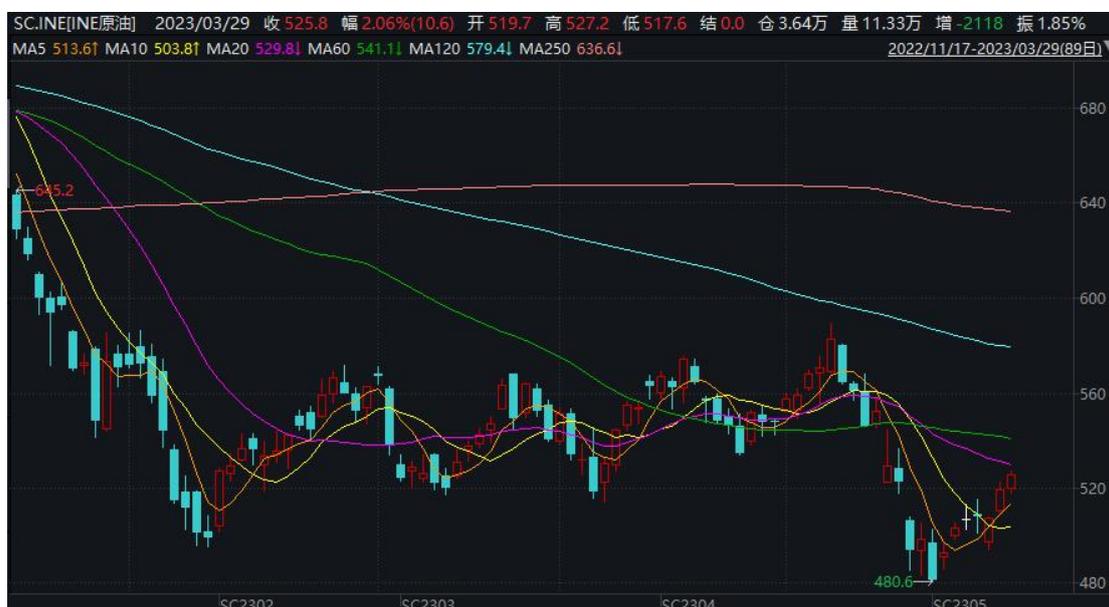
一、期货季度行情回顾

第一季度原油主力期货合约价格较上一季度大幅下跌。

1-2 月份原油价格以小幅震荡为主，1 月以来，中国疫情影响弱化后，经济生产逐步恢复，带动亚洲地区经济回暖，提振石油需求；俄罗斯在 3 月主动减产 50 万桶/天，OPEC+明确表示将不会增产，供应端偏紧趋势带动油价上行。但欧美经济数据低于预期，市场对各国央行激进加息预期增加，美元阶段性走强限制油价上涨空间。为了稳定油价，美国计划释放战略储备原油 2600 万桶，加之美国原油库存持续增加，油价承压。各种多空因素影响下，原油价格维持震荡。3 月，美国硅谷银行破产，瑞士信贷出现危机，欧美市场对于金融危机的恐慌情绪蔓延，油价暴跌，后期随着美联储和央行积极采取救市措施以及伊拉克被迫停止半自治的库尔德斯坦地区的部分出口，油价小幅回弹。

截止 3 月 31 日，SC 主力合约收盘价 527.4 元/桶，季度最高价 589.7 元/桶，季度最低价 480.36 元/桶，季度跌幅 4.59%

图 1 SC 主力合约期货价格



（数据来源：WIND、和合期货）

布伦特原油期货价格收于 78.14 美元/桶，季度跌幅 9.07%；WIT 原油期货价格收于 74 美元/桶，季度跌幅 7.82%。

图 2 布伦特原油期货价格



(数据来源: WIND、和合期货)

图 3 WIT 原油期货价格



(数据来源: WIND、和合期货)

二、原油现货市场回顾

截止至 2023 年 03 月 28 日,当日 WTI 原油现货价格为 73.2 美元/桶, Brent 原油现货价格为 77.94 美元/桶;阿曼原油现货价格为 78.09 美元/桶;阿联酋迪

拜原油现货价格为 77.9 美元/桶；ESPO 现货原油价格为 67.58 美元/桶，与年初相比均下跌。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差



图 5 东南亚地区原油价格

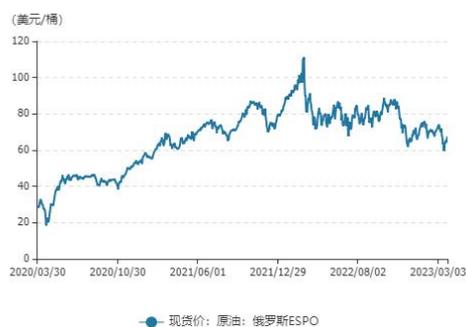


● 现货价：原油：英国布伦特Dtd ● 现货价：原油：美国西德克萨斯中质油 ◀ 1/3 ▶ ● 现货价：原油：马来西亚塔皮斯 ● 现货价：原油：印尼米纳斯(右) ◀ 1/2 ▶

图 6 中东地区原油价格



图 7 俄罗斯 ESPO 原油价格



● 现货价：原油：阿联酋迪拜 ● 现货价：原油：阿曼 ● 现货价：原油：科威特能源公司

● 现货价：原油：俄罗斯ESPO

(数据来源：Wind、和合期货)

截止至 2023 年 03 月 28 日，大庆油田原油现货价格为 74.43 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 77.56 美元/桶；中国南海原油现货价格为 73.41 美元/桶，较年初分别下降 4.50%，5.02%及 8.01%

图8 国内原油现货价格



(数据来源：Wind、和合期货)

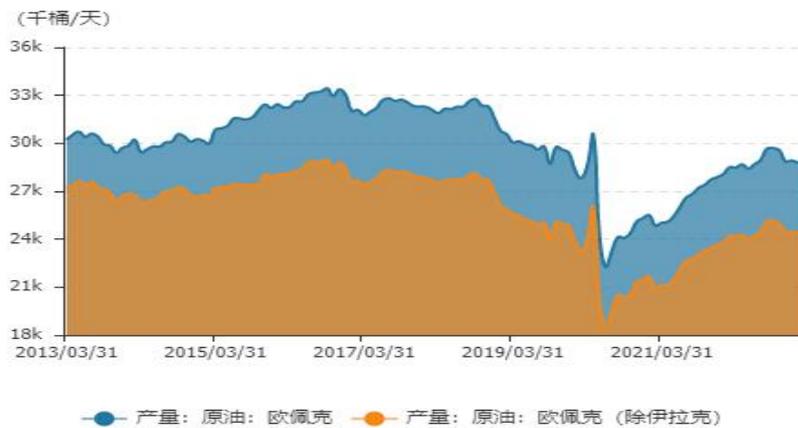
三、供给与需求情况

(一) 一季度原油供应情况

1. 石油输出国组织（OPEC）产量分析

石油输出国组织（OPEC）公布的2023年2月月度原油市场报告显示，该组织2023年2月原油产量增加11.7万桶/天至2892.4万桶/天。沙特阿拉伯2月原油产量增加5.9万桶/天至1036.1万桶/天；阿联酋2月原油产量减少0.4万桶/日至304.2万桶/天；科威特2月原油产量减少1.1万桶/天至268.3万桶/天；尼日利亚2月原油产量增加7.2万桶/天至138.0万桶/天；安哥拉2月原油产量减少5.2万桶/天至108.4万桶/天。

图9 欧佩克成员国月度原油产量



(数据来源: Wind、和合期货)

2. 美国原油产量及库存分析

截至 3 月 24 日当周, 美国国内原油产量较上周减少 10 万桶/天至 1220 万桶/天, 较年初产量持平, 年初原油产量为 1220 万桶/日; 当周美国原油生产能力持平于上周至 1800.4 万桶/天; 美国炼厂装置运转率较上周增加 1.7% 至 90.3%; 原油加工量较上周增加 43.7 万桶/天至 1581.3 万桶/天。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

一季度原油库存持续增加, 直到 3 月中下旬, 库存有所下降。截至 3 月 24 日, 美国商业原油库存减少 749 万桶至 4.73691 亿桶, 降幅为 1.56%, 录得 2022 年 11 月 25 日当周以来最大。当周 EIA 汽油库存减少 290 万桶至 2.26694 亿桶, 预期减少 161.7 万桶, 前值减少 639.9 万桶; 当周 EIA 精炼油库存增加 28.1 万桶, 预期减少 145.5 万桶, 前值减少 331.3 万桶。

美国上周原油进口量减少 84.7 万桶/日至 532.5 万桶/日。美国上周原油出口减少 34.8 万桶/日至 458.4 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1966.6 万桶/日, 较去年同期减少 5.06%。当周美国战略石油储备 (SPR) 库存维持在 3.71579 亿桶不变。数据显示, 上周俄克拉荷马州库欣地区原油库存减少 163.2 万桶至 3521.7 万桶。

图 11



(数据来源: Wind、和合期货)

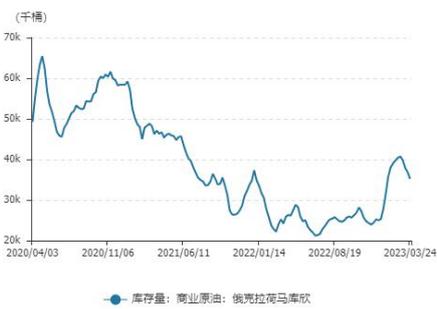
图 12 EIA 原油和石油产品库存量

图 13 美国商业原油库存和增减



图 14 库欣地区商业原油库存

图 15 美国汽油库存量

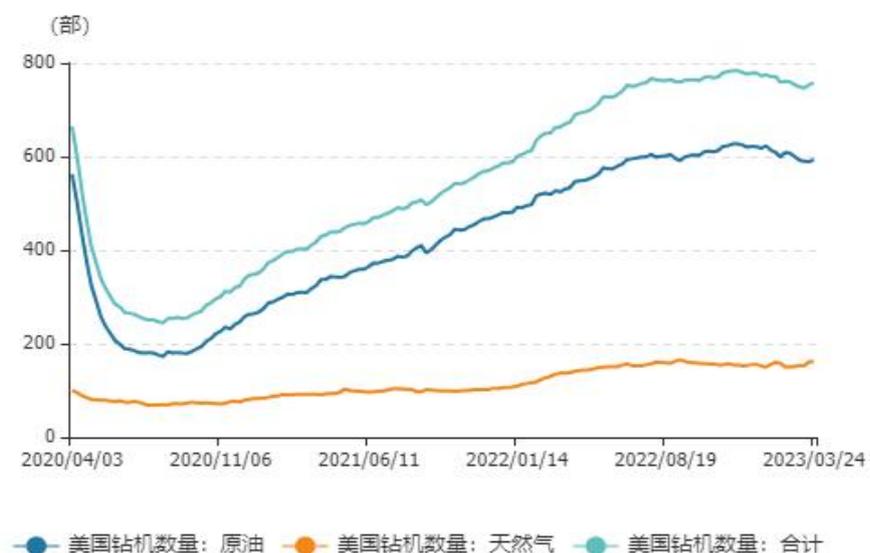


(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2023 年 03 月 24 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 593 部, 较上周增加 4 部, 原油钻机占比为 78.23%; 美国天然气活跃钻机数量为 162 部, 较上

周无变化，天然气钻机占比为 21.37%；美国活跃钻机数量合计为 758 部，较上周增加 4 部。

图 16 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

3. 俄罗斯原油产量及库存情况

俄罗斯上个月承诺在 3 月份将其原油产量减少 50 万桶/日，以应对西方的能源制裁。俄罗斯副总理在一份声明中表示，该国接近完成承诺的减产计划，即将日产量从实际产出水平 1000 万桶削减 50 万桶，目前已接近完成计划减产，并将在几天内实现目标产量水平。且考虑到当前的市场形势，俄罗斯决定在今年 7 月前将石油产量维持在一个较低的水平。

4. 国内原油产量及库存情况

截止至 2023 年 03 月 28 日，中国 INE 指定交割油库原油库存合计 9,708,000 桶；截至 3 月 23 日，上海国际能源交易中心公布的交易所原油仓单数据为 681.2 万桶，仓单库存仍然处于偏低的水平。

图 17 INE 原油期货库存



(数据来源: Wind、和合期货)

(二) 一季度原油需求情况

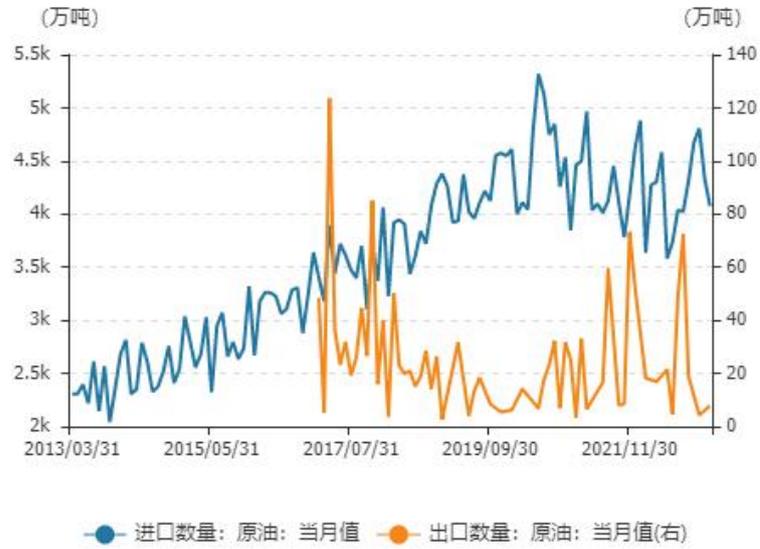
IEA 预计 2023 年石油需求增速将从 2022 年的 230 万桶/日放缓至 200 万桶/日。2023 年全球石油需求同比增加 200 万桶/日至 10200 万桶/日，较 2 月预估增加 10 万桶/日；

OPEC+3 月 14 日在月度石油报告中称，2023 年全球石油需求同比增加 232 万桶/日至 10190 万桶/日，较 2 月预估持平。

基于对全球经济的乐观预期以及中国经济复苏的需求预期，EIA 预计 2023 年全球石油需求同比增加 148 万桶/日至 10090 万桶/日，较 2 月报的预期上调 40 万桶/日。

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)

截止至 2023 年 02 月, 当月美国炼油厂日均加工量为 15.41 百万桶/天, 较上月减少 0.03 百万桶/天。开工率为 80.53%, 处于过去一年的平均水平; 欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.45 百万桶/天, 较上月减少 0.34 百万桶/天。当月开工率为 80.27%, 处于过去一年较高水平。

图 19 美国炼厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

图 20 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

四、基本面消息

利好因素:

1、根据中国石油天然气集团公司(CNPC)的一个研究部门周一发布的年度预测,2023年中国的原油进口量预计将比去年增长6.2%,达到5.4亿吨。高盛表示,世界上最大石油进口国中国的大宗商品需求正在激增,石油需求量已超过1,600万桶/日。该行预测,布兰特原油将在2024年第二季度达到每桶97美元。

2、路透社报道说,在一项仲裁决定确认从库尔德斯坦地区出口石油需要得到伊拉克政府同意后,土耳其暂时停止了通过管道从库尔德斯坦出口原油。库尔德地区原油出口量约占全球石油供应量的约0.5%,即每日45万桶。

3、俄罗斯副总理诺瓦克周五表示,俄罗斯已非常接近实现将原油产量削减50万桶/日至950万桶左右的目标。“产量将从1000万桶/日左右的实际产量水平削减50万桶。俄罗斯目前已接近目标减产水平,并将在未来数日内实现该目标。”

4、OPEC+的三位代表称，即使在银行业危机导致原油价格暴跌之后，该集团也可能坚持减产 200 万桶/日直至年底的协议。

5、国际能源署周三发布了 2023 年 3 月份《石油市场月度报告》。报告指出，目前全球石油需求增长缓慢，但航空旅行恢复和中国在优化防控措施后经济复苏，将大幅提振全球石油需求。

6、美国石油协会(API)的数据称，美国上周原油和汽油库存大幅减少，而馏分油库存增加。在截至 3 月 24 日的一周，原油库存减少了约 610 万桶。

利空因素：

1、美国在线石油和天然气钻机数量连续二周增加。截止 3 月 24 日的一周，美国在线钻探油井数量 593 座，比前周增加 4 座；美国油气钻井平台总计 758 座，比前周增加 4 座；比去年同期增加 88 座。

2、美国能源信息署数据显示，2 月份欧佩克原油日均总产量 2842 万桶，比 2023 年 1 月份原油日均总产量增加 15.5 万桶。美国能源信息署评估显示，2 月份欧佩克原油生产能力日均 3164 万桶，比 1 月份日均增加 4 万桶。

3、相关人员表示，七国集团(G7)本周不太可能修改对俄罗斯石油每桶 60 美元的价格上限。俄罗斯海运原油出口的价格上限被设定为每桶 60 美元，这一水平低于市场价格，从而限制俄罗斯从出售石油中获得的收入，同时保持供应，以避免全球供应冲击。

4、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。

5、受美国银行接连关闭、瑞士信贷银行深陷危机的影响，欧洲与美国市场银行股近期出现大幅波动。尽管美联储及央行积极救市，但市场对欧美银行业的信心危机不断发酵，正向行业估值、整体流动性等更广领域蔓延，系统性风险短期内恐难消除。

五、下季度行情展望

欧美通货膨胀数据依然高企，叠加银行业危机，美联储对于加息或者降息陷入两难境地，市场对于全球金融危机的担忧恐难以在短时间内消除。此外，俄罗

斯减产计划延长，下一季度原油供应或偏紧，加之中国经济逐步复苏，需求增加，俄罗斯原油出口或转向亚洲市场。总的来说，经济预期和地缘政治因素存在很多不确定性，预计下季度价格继续维持宽幅震荡。

风险点：

俄罗斯供应减少、地缘政治风险、全球经融危机预期、成品油需求波动。

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。