

原油：宏观面压力不减，需求端恢复可期

原油3月月报 2023.02.28

能化研究员：胡兵

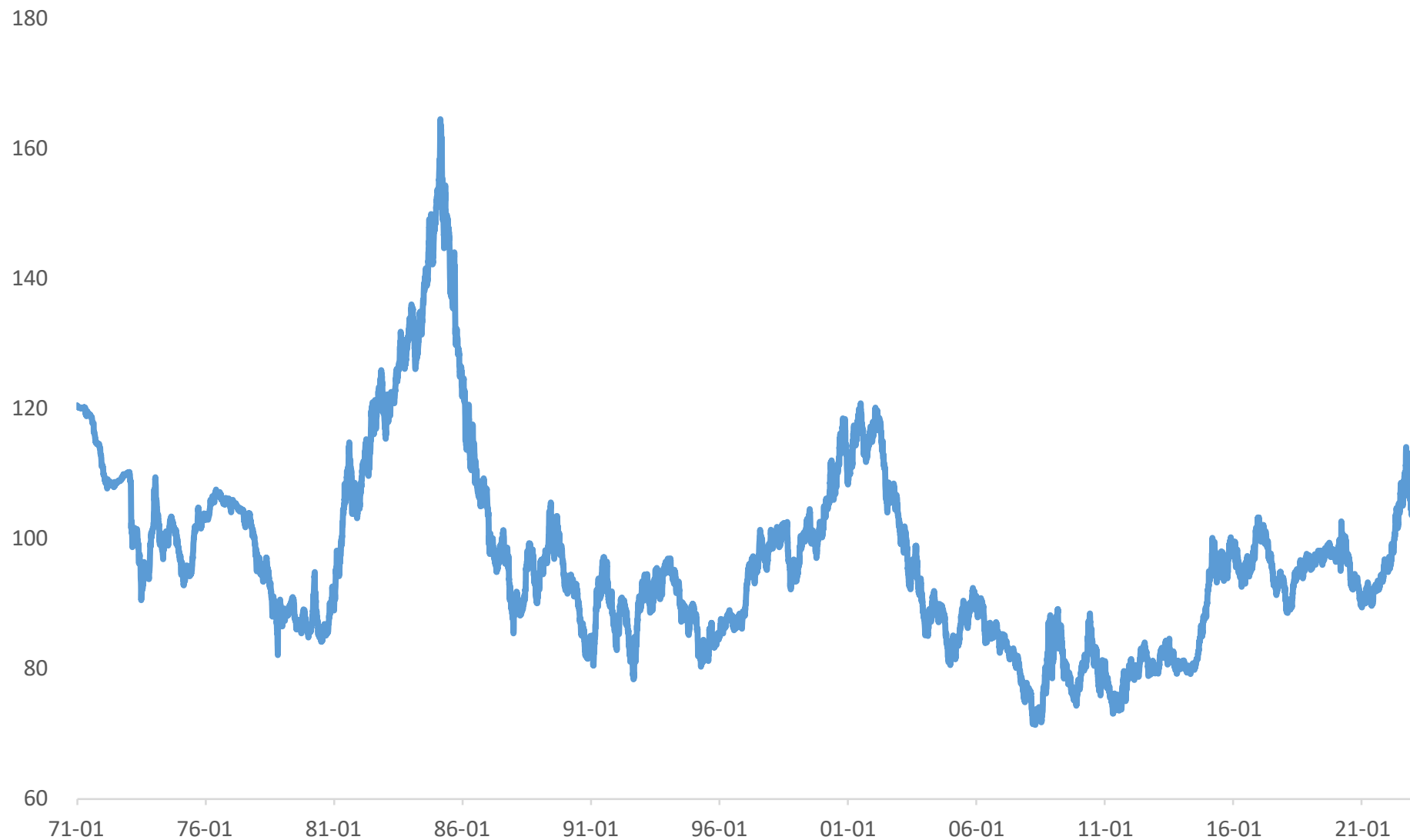
从业资格证号：F0309149

投资咨询证号：Z0014789

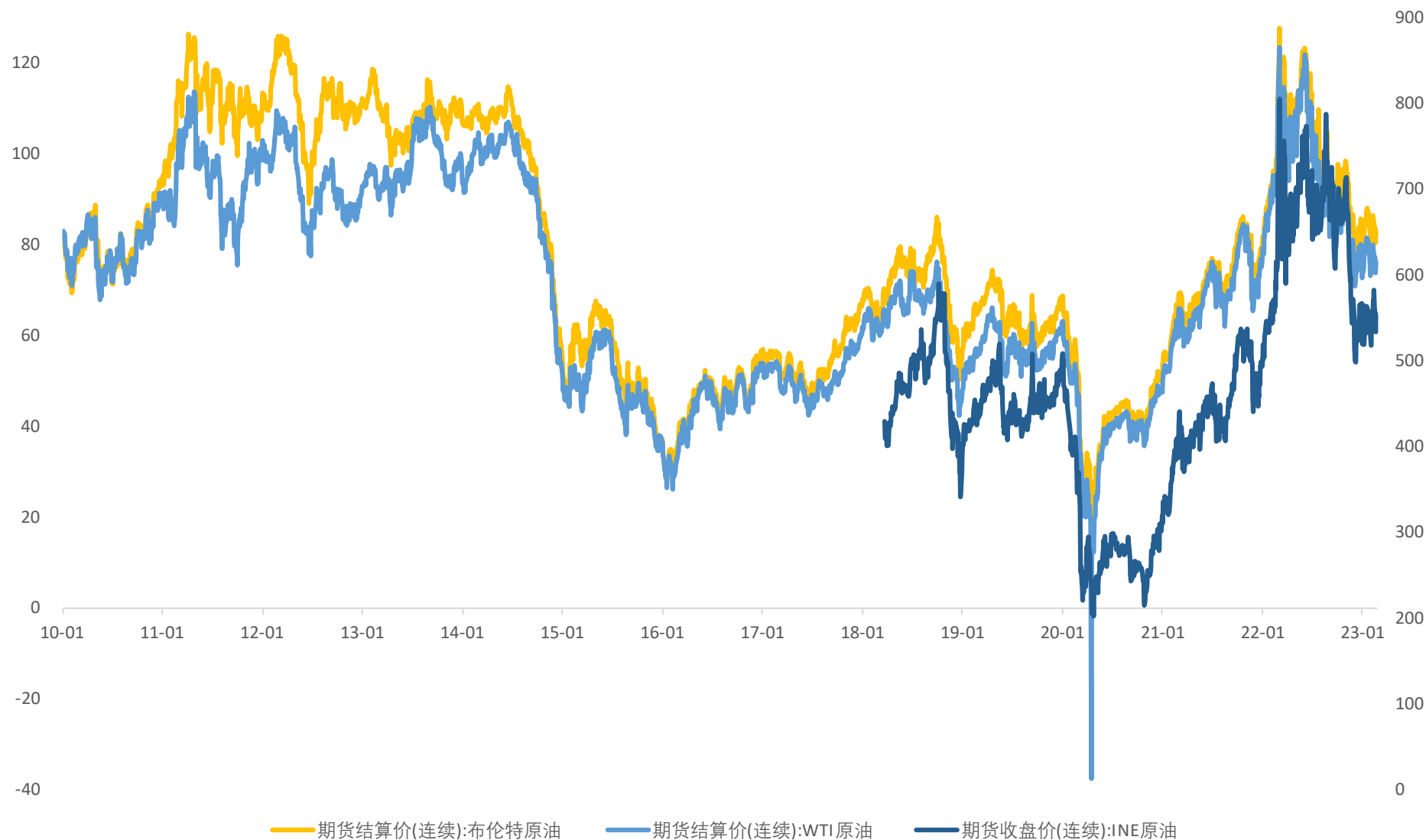
我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



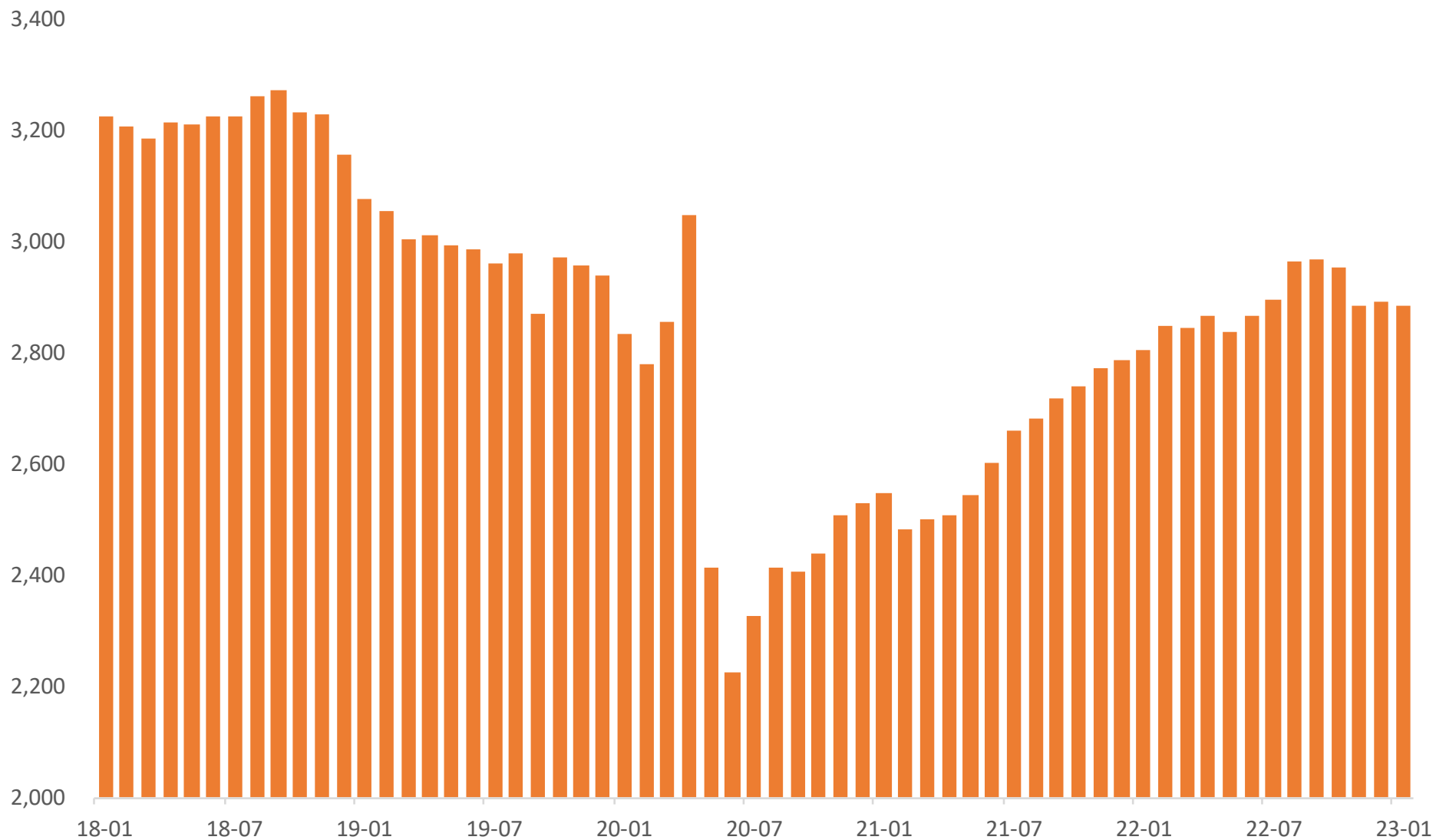
驱动因素	逻辑解读	驱动方向
核心观点	市场继续权衡美联储货币紧缩政策背景下，全球经济及能源需求的疲弱前景，美元走强也为商品市场带来一定利空压制，油价上行动能受阻。但与此同时，中国需求乐观前景以及即将到来的美国用油高峰季，提振市场心态，令油市仍面临较大的波动性，3月料油价延续震荡走势。	方向：震荡 区间参考：[535,560]
宏观	近期美国通胀及经济数据显示，美国国内通胀形势依然严峻，市场对美联储持续加息的预期有所增强，特别是加息次数及利率终值或超此前预期，美元指数仍存上行风险，大宗商品市场将持续承压。	偏空
供应	俄罗斯将于3月开启主动减产，目前欧佩克+其他产油国未对此做出回应。考虑到产油国联盟整体政策倾向，预计2023年其大概率延续偏紧的产量政策，不排除后期进一步减产的可能性。	略偏多
库存	API及EIA数据均显示，美国商业原油连续数周大幅累库，美国国内原油供应呈现显著偏宽松格局，对油价产生较为显著的压制作用。	偏空
需求	需求端来看，内外盘经济体依然呈现分化态势。中国需求向好预期与发达经济体所面临的经济复苏乏力（及能源需求受限）仍将持续博弈，导致油价年内波动性仍大。	略偏多
地缘&突发因素	俄乌局势仍未出现显著降温迹象，但地缘局势对油价的指引作用较为有限。	中性
风险因素	1.美联储货币政策；2.欧佩克产量政策；3.美国成品油季节性需求。	



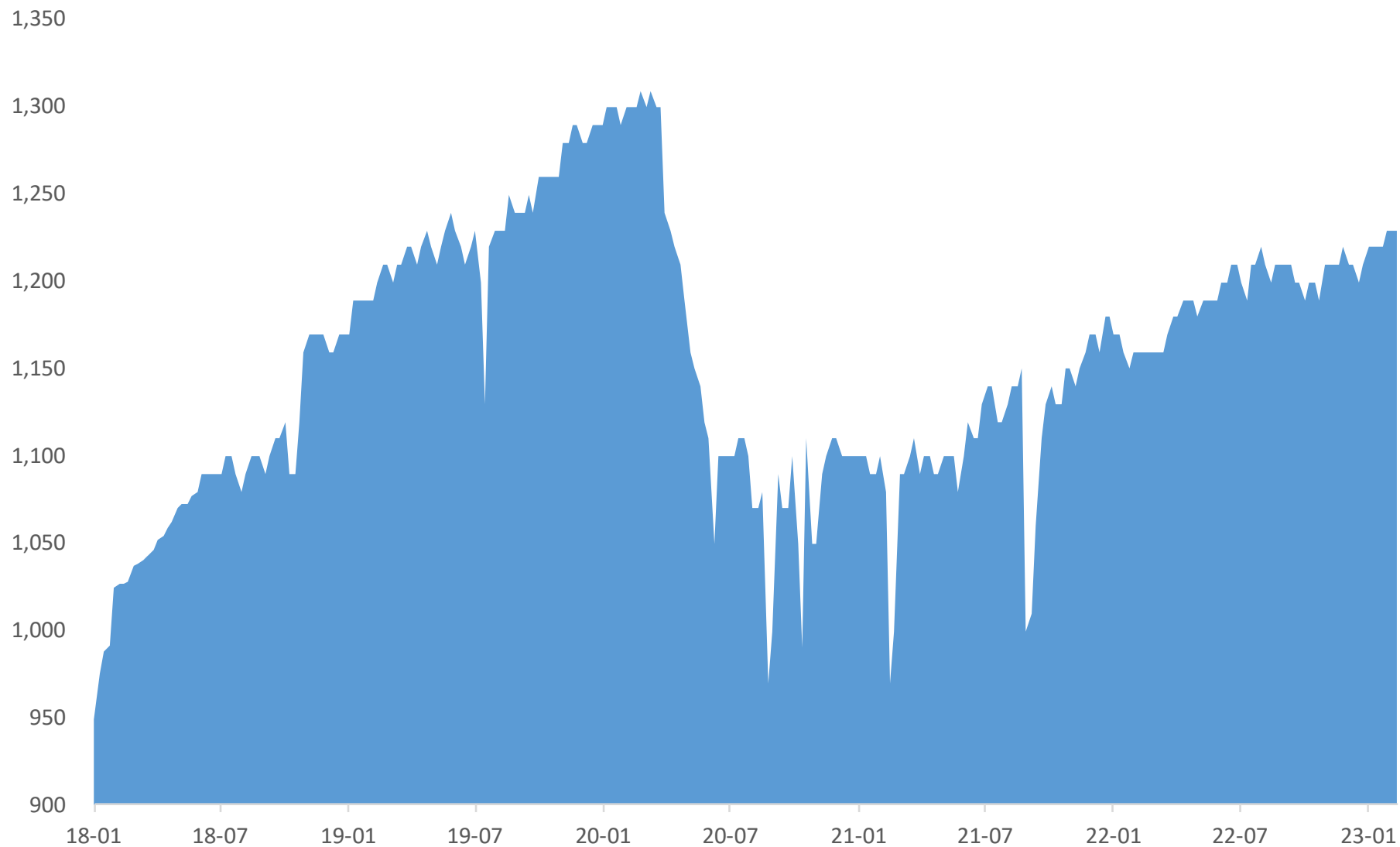
期现价格 > 内外盘期价走势



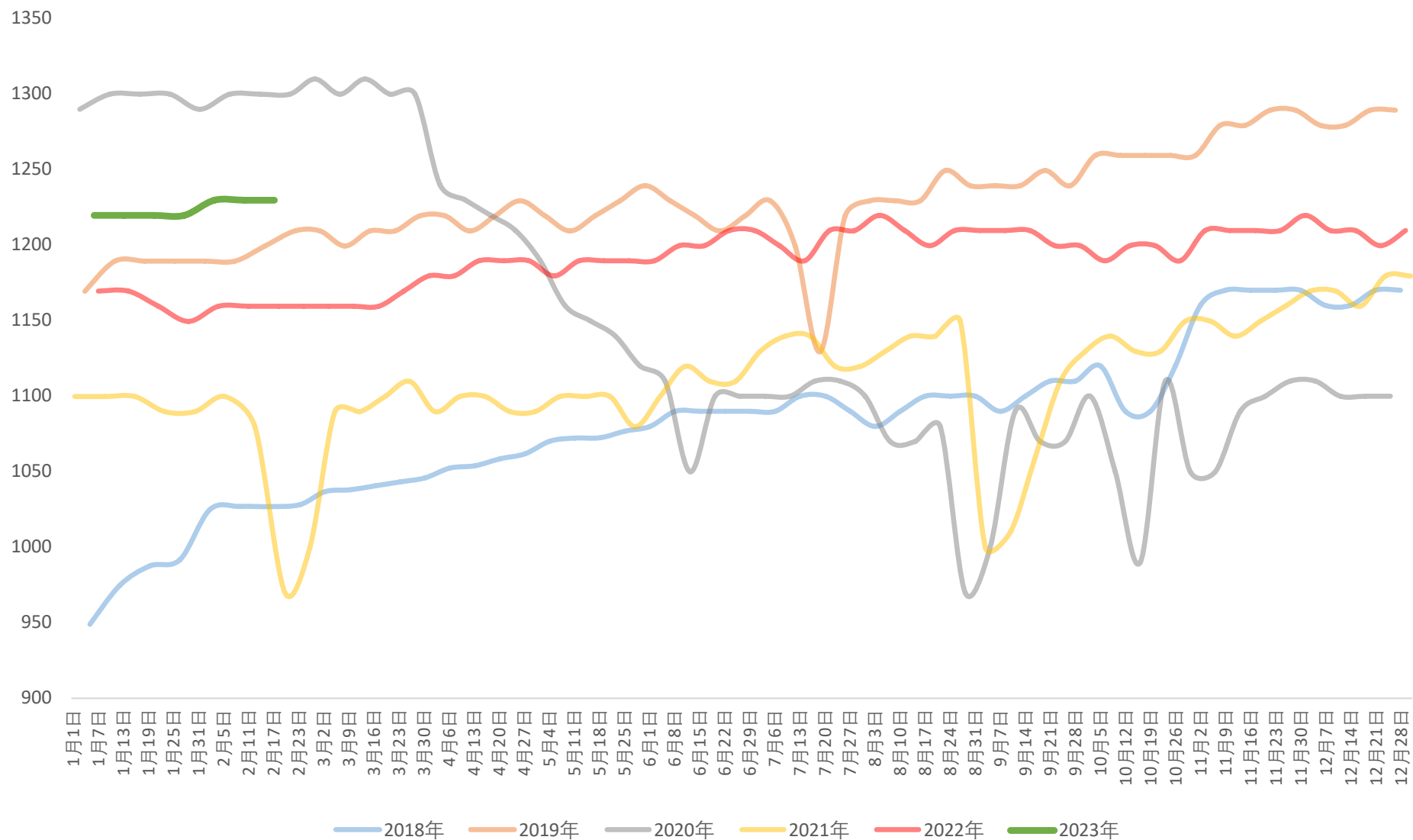
供应因素 > 欧佩克原油产量



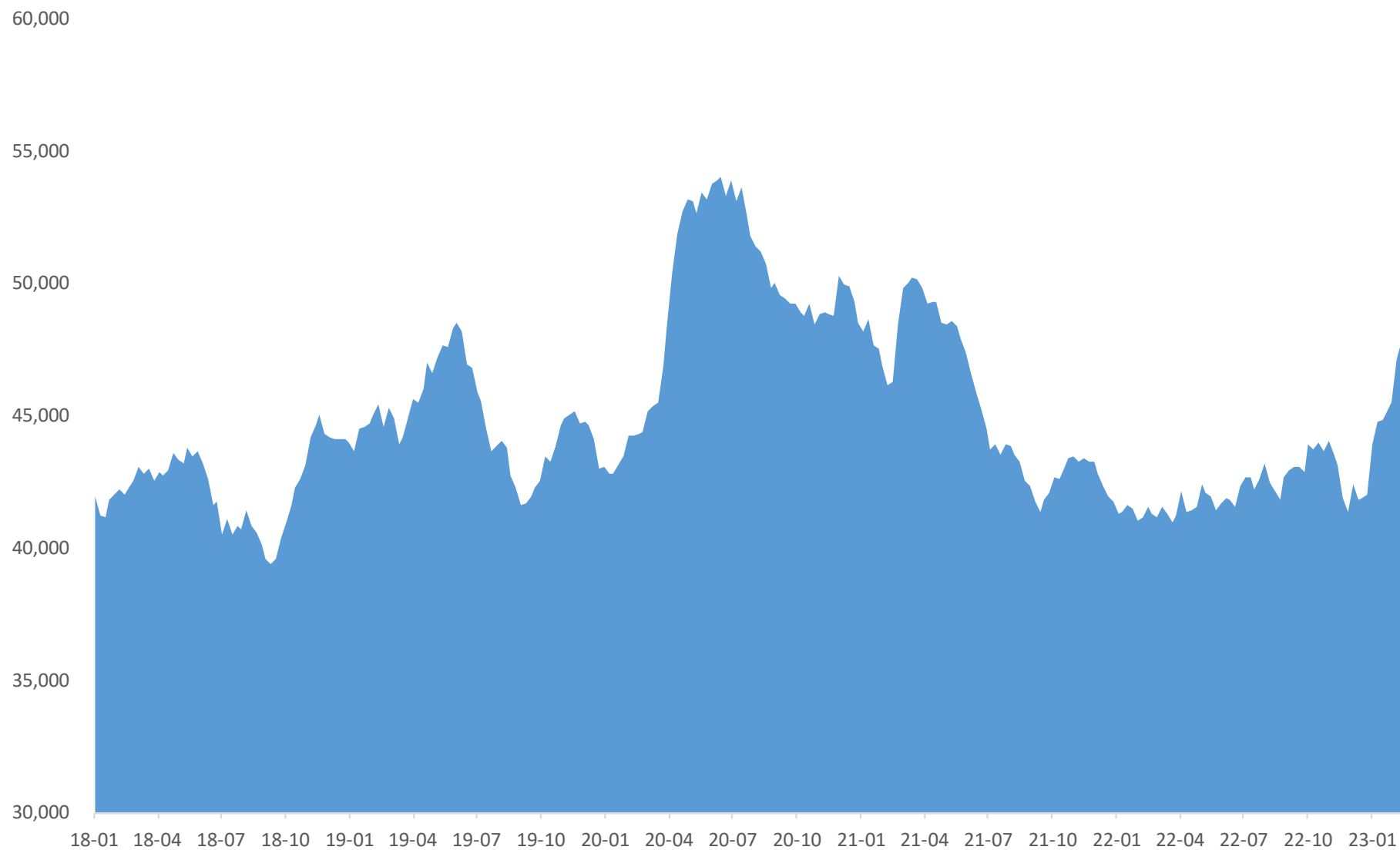
供应因素 > 美国原油产量



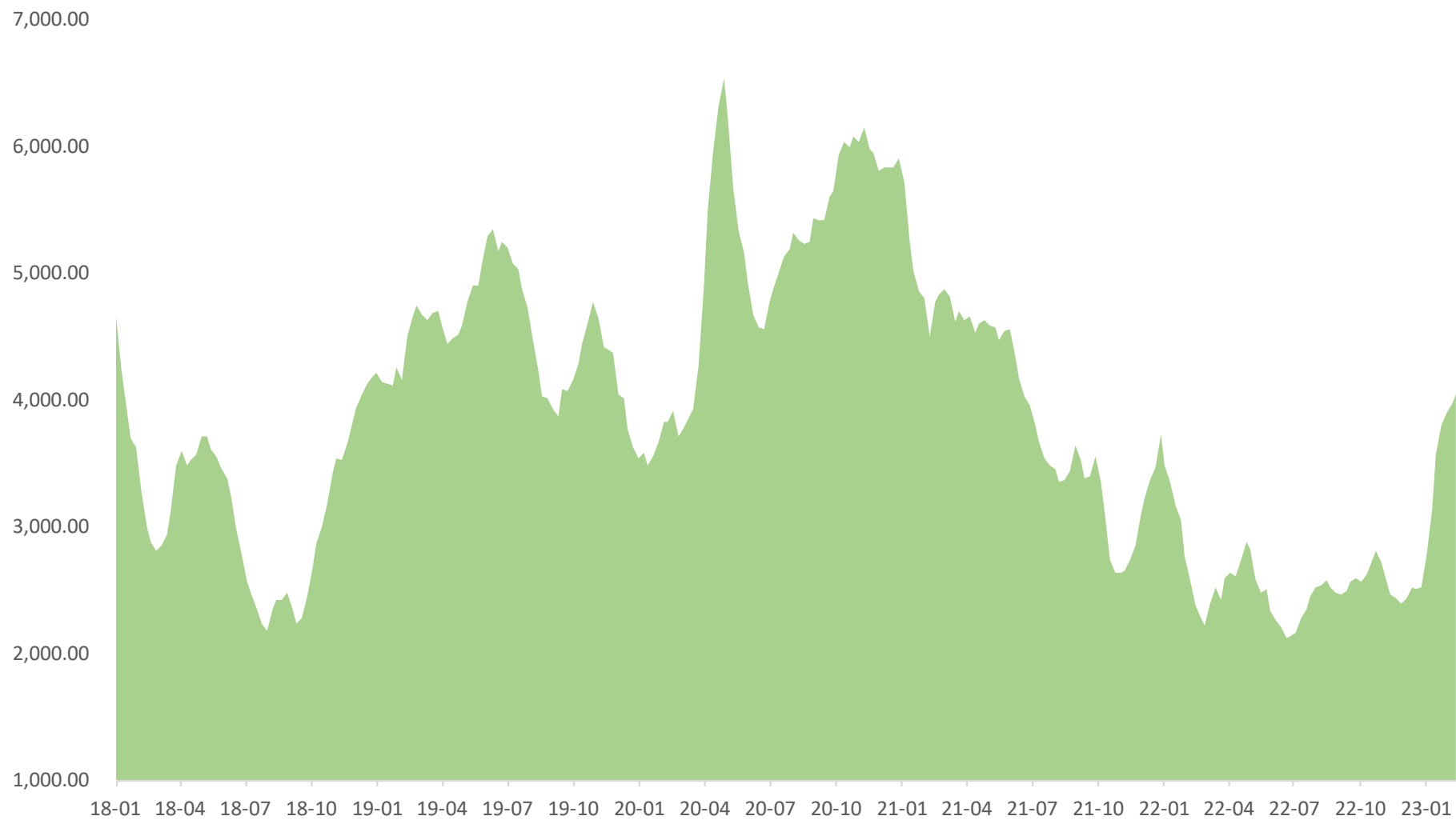
供应因素 > 美国原油产量季节性



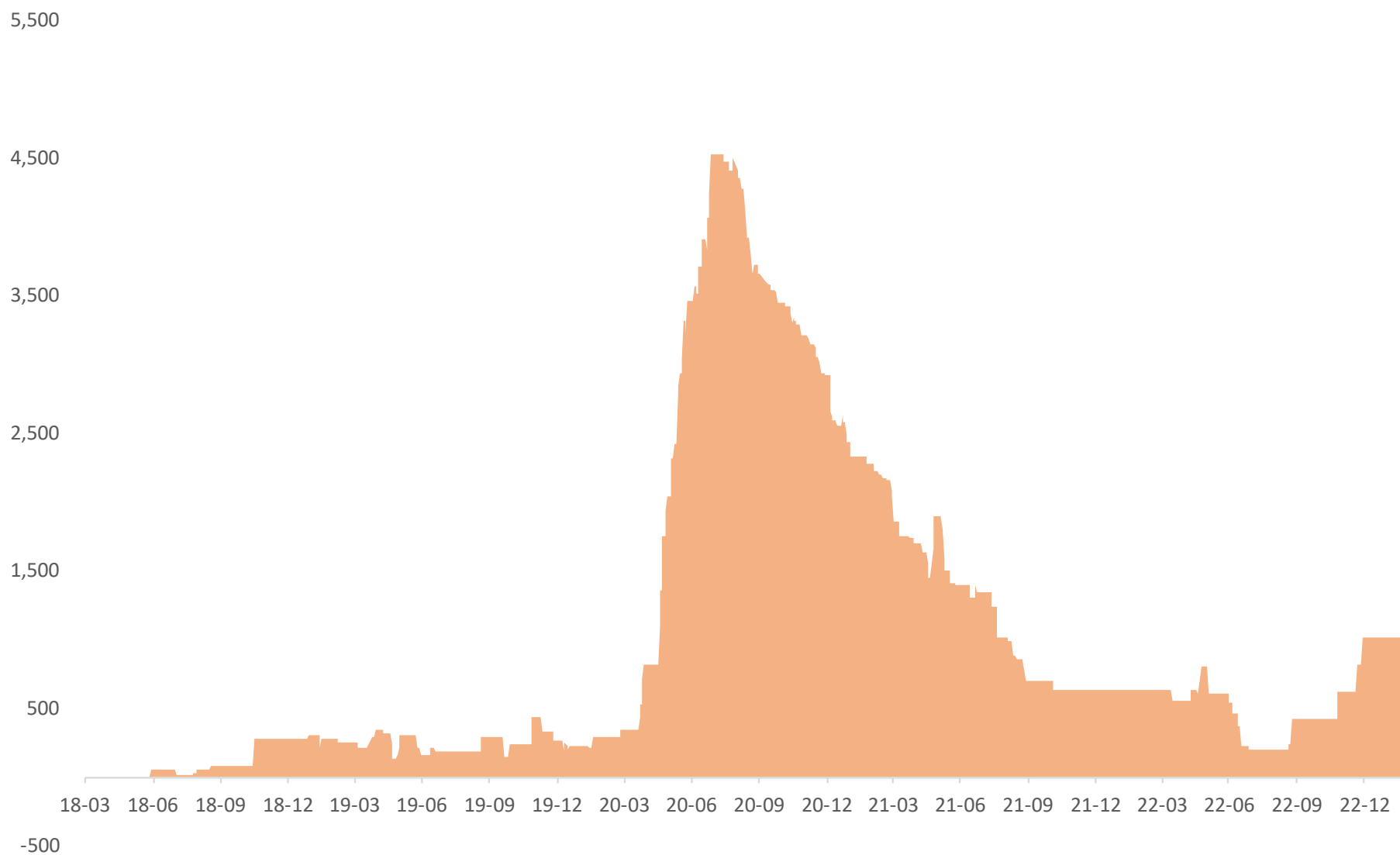
库存因素 > 美国商业原油库存



库存因素 > 美国库欣地区原油库存



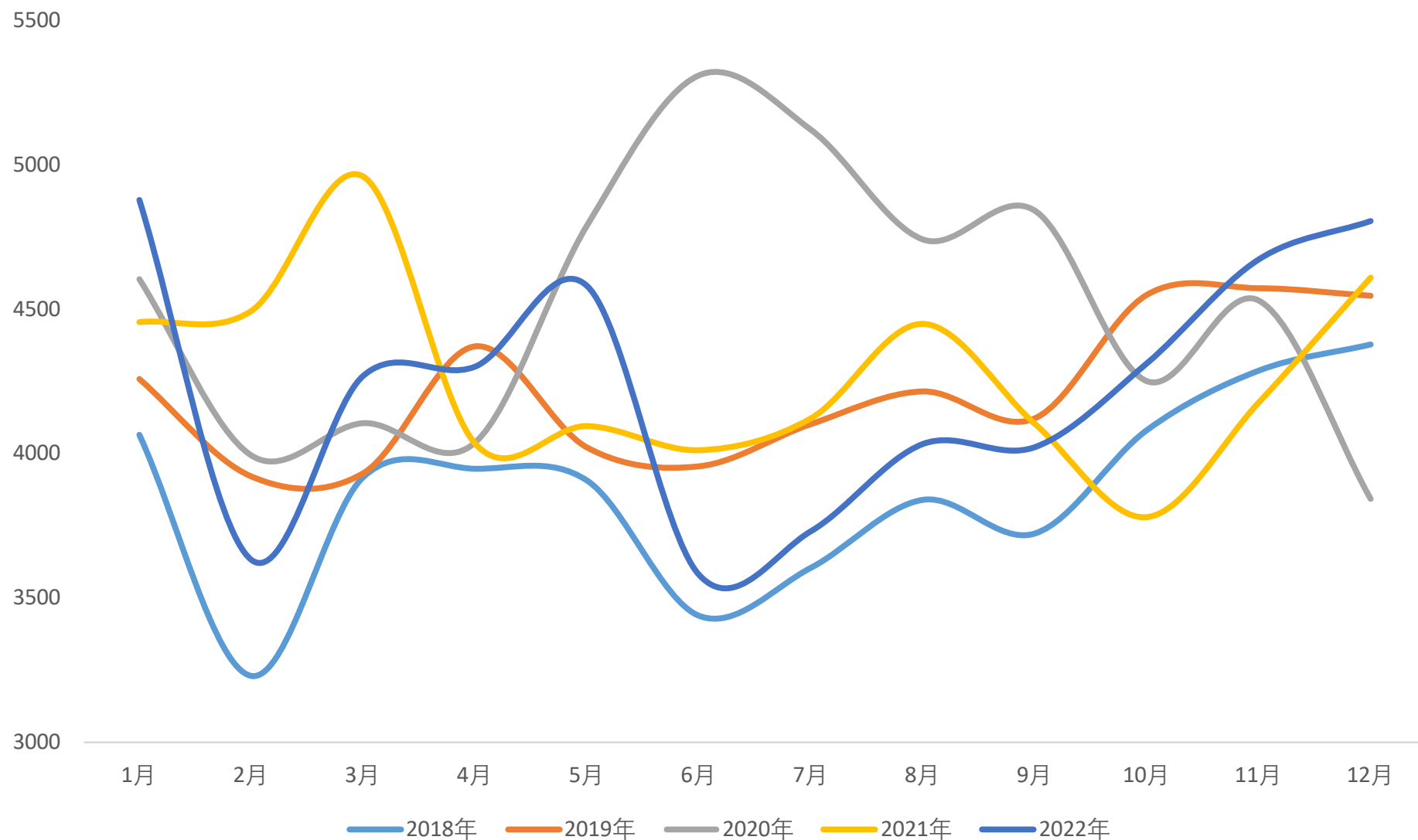
库存因素 > 中国SC原油期货库存



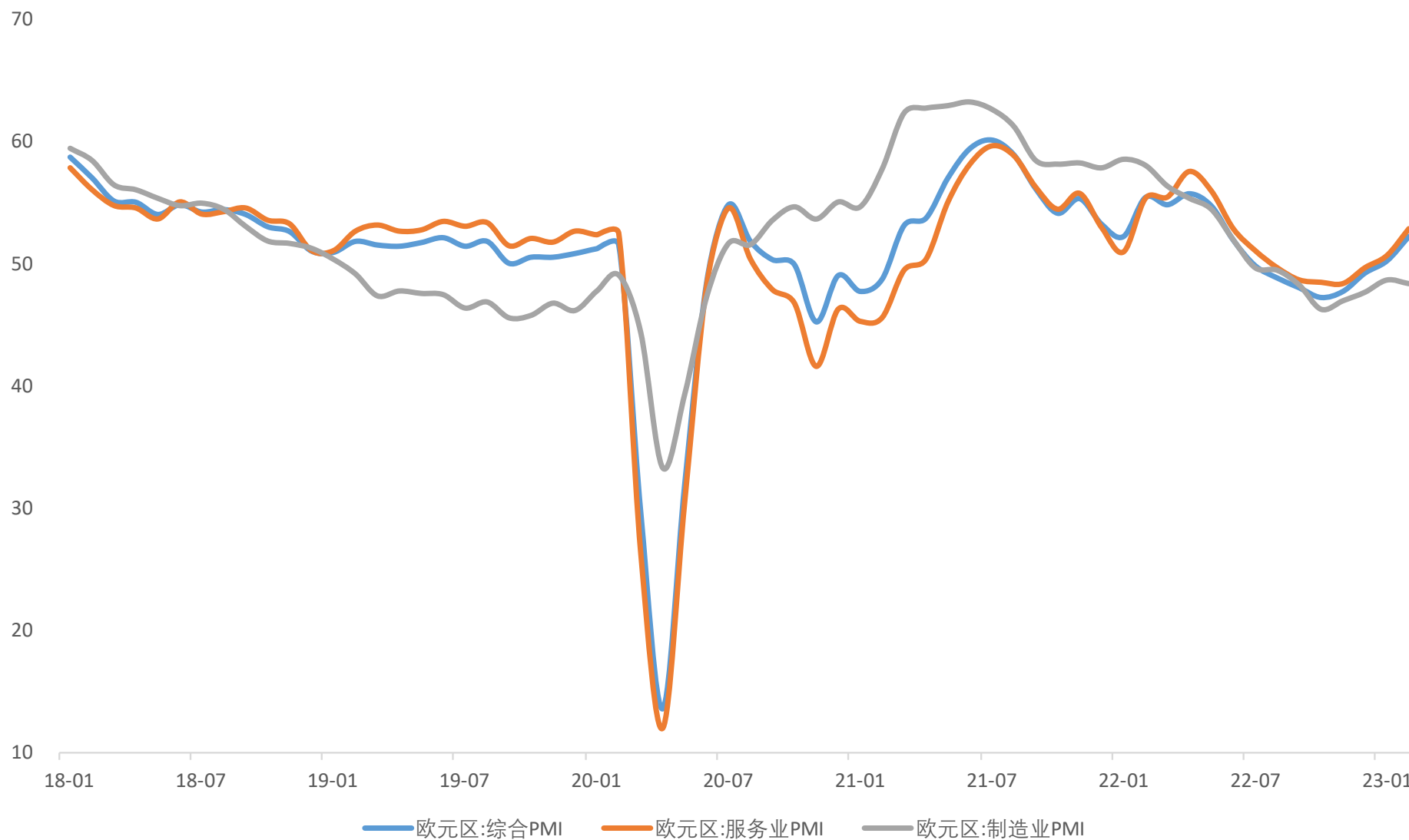
需求因素 > 美国炼厂开工率



需求因素 > 中国原油月度进口量



需求因素 > 欧元区PMI



能化研究员：胡兵

从业资格号：F0309149

投资咨询从业证书号：Z0014789

研究员声明

上述研究员具有中国期货业协会规定的期货从业资格及相当的专业能力，本报告是在独立、客观的情况下出具的，并准确反映了研究员的看法和判断；研究员薪酬的任何组成部分，无论是在过去、现在及将来，均与本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

免责与承诺

本报告的信息来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，且已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所属品种的操作依据，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。我公司承诺，我公司及公司所属员工不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告仅供符合《证券期货投资者适当性管理办法》的投资者参考，请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。