

# 2023年原油市場變化

聚焦市場四大影響





## 美國

- 美國戰略石油儲備 SPR，還能釋放多少？



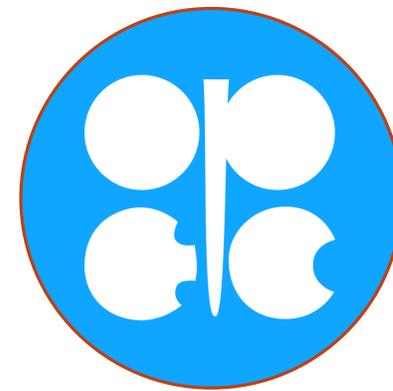
## 中國

- 清零態度是否改變？



## 歐盟

- 對俄羅斯的石油禁運是否動搖
- 歐盟分歧，俄羅斯石油出口價格上限未定



## OPCE

- 減產力道及速度明顯不如預期

## 戰略石油

戰略石油儲備 ( SPR ) 本該適用於緊急狀態，拜登政府卻急迫打擊高漲油價，大量釋放戰略石油。此一舉動雖然有效壓抑短期油價，然而一旦發生石油危機，恐面臨沒有足夠儲備來緩衝緊急狀態。

## 儲備位置

統計2022年4月6日，美國四個地點的合計授權存儲容量為 7.14 億桶。截至2022年11月 18日當週，戰略石油儲備較上周減少了近160萬桶，剩餘約3.905億桶，為1984年以來的最低值。

### 美國-原油鑽井數



資料來源:財經M平方by華南期貨股份有限公司

### 美國-四大戰略石油儲備位置



資料來源:www.energy.gov

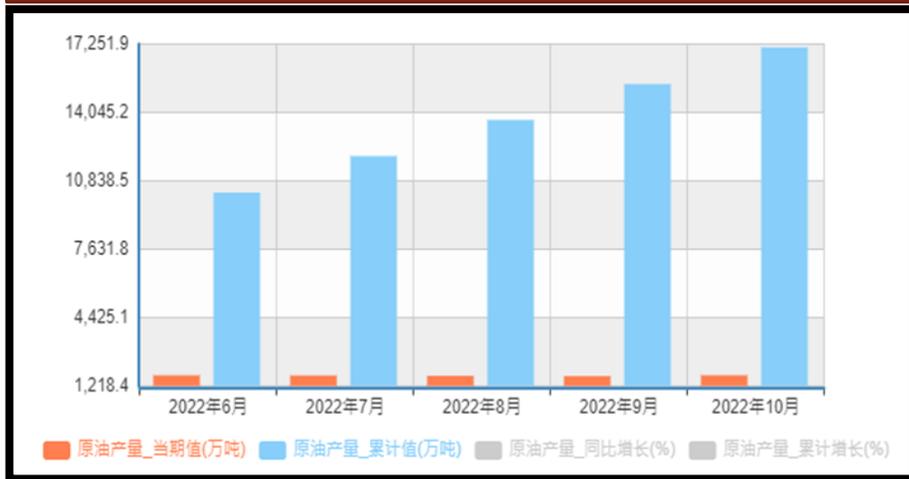
清零政策

中國清零政策維持近3年，除了造成大規模的經濟停擺，現階段最大問題是中國部分地區出現，反抗高壓的防疫政策，對於經濟恐是雪上加霜，預期今年第四季至2023年初，衝擊經濟將會持續。

原油產量

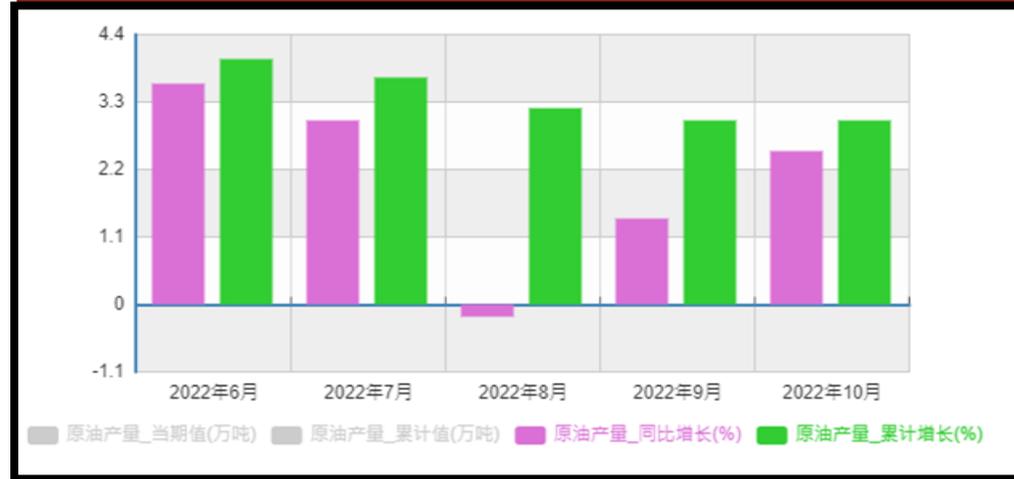
中國公佈10月份原油產量報告，原油產量累計至10月17097.5(萬噸)，去年同期為16618.8(萬噸)，累計增長3.0%，顯示目前中國原油需求情況趨緩，

中國-原油產量



資料來源:中華人民共和國國家統計局

中國-原油產量增長



資料來源:中華人民共和國國家統計局

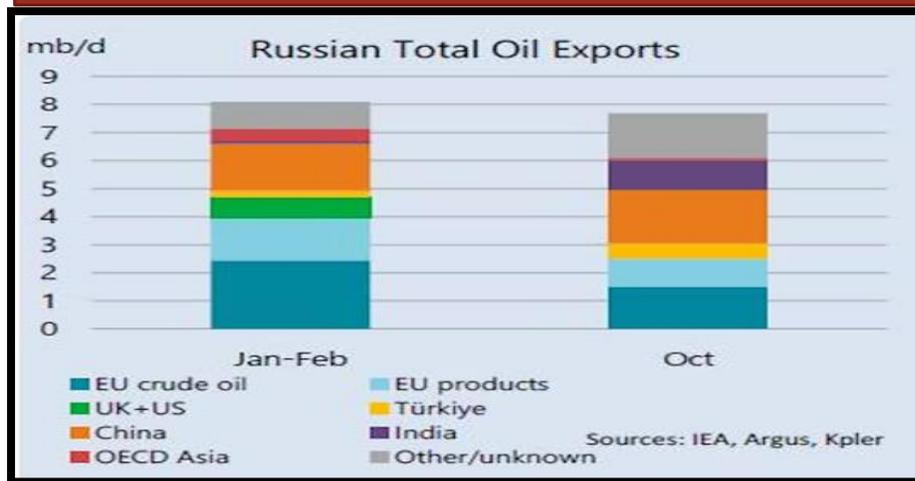
原油  
產量

歐盟對於俄羅斯的石油禁令出現分歧，對於俄羅斯石油價格上限遲遲無法定案，談判陷入僵局。市場預期上限設定在每桶62美元價位，然而烏克蘭強烈反對，認為每桶32元才能制裁俄羅斯。

原油  
出口

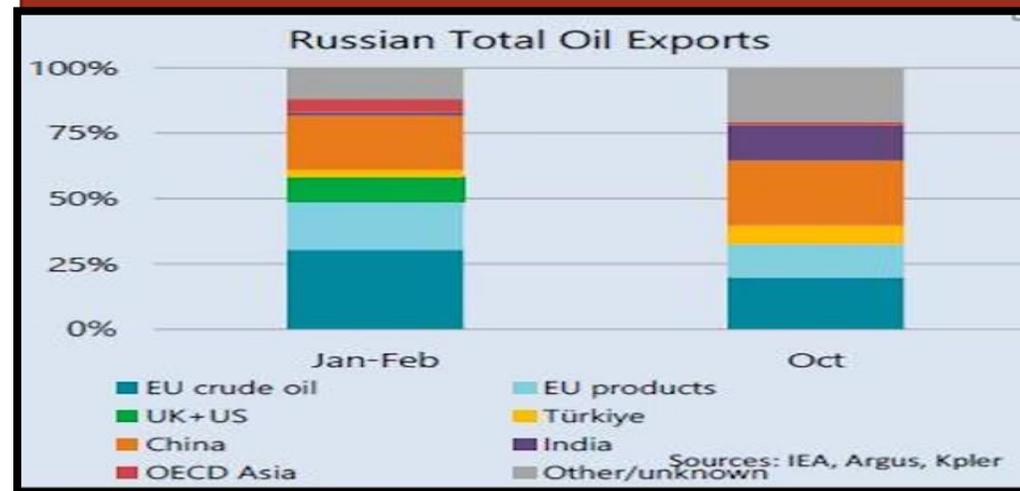
隨著歐盟進口禁令開始實施，俄羅斯將需要將另外 110 萬桶/天的原油，轉向印度、中國和土耳其，至今很快補足歐盟放棄的數量，對於俄羅斯原油出口總額影響不大。

俄羅斯-原油產量



資料來源:www.ogj.com

俄羅斯-原油出口



資料來源:www.ogj.com

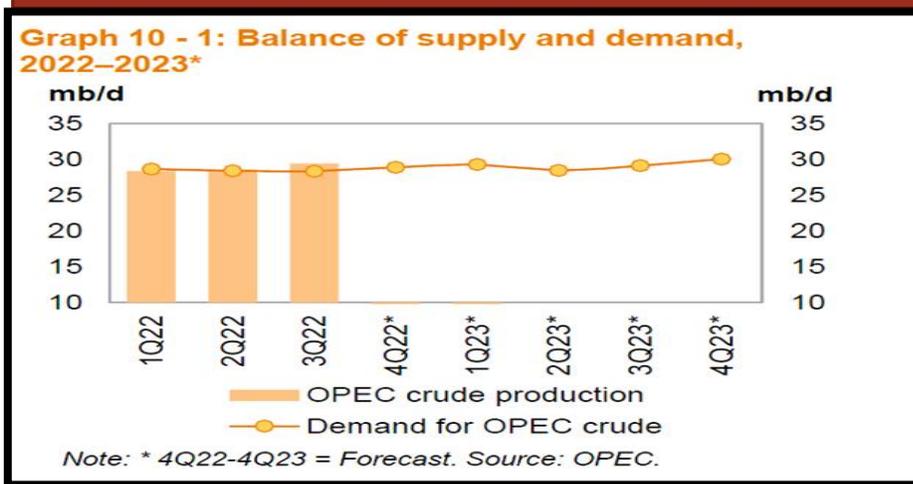
石油庫存

自今年年初以來，全球石油庫存增加158(百萬桶)，截至2022年9月為8,096 (百萬桶)，OPEC對於2023年預估，市場需求將下調每天0.2 (百萬桶)，比2022年同期高出每天0.7 (百萬桶)

供需情況

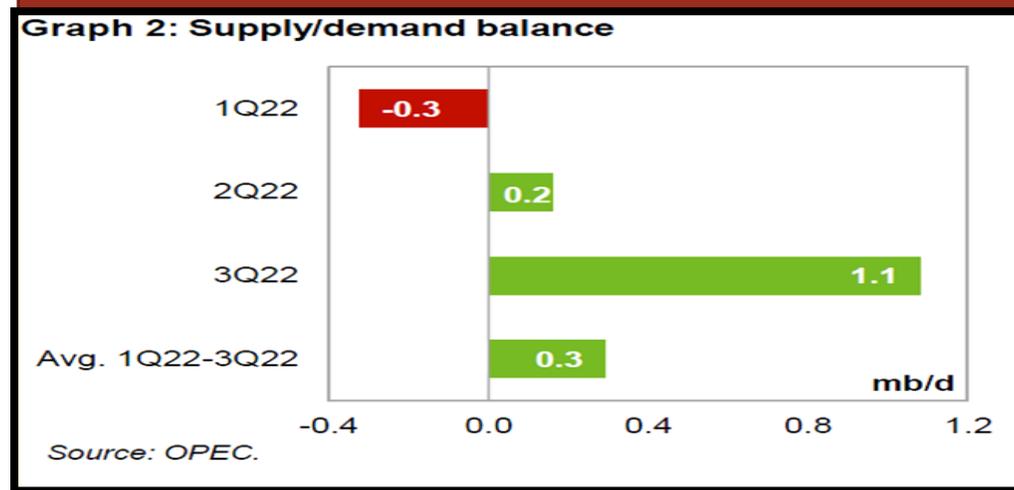
今年前三個季度，觀察全球石油庫存增加反映出，相對於世界石油總需求，全球石油市場的供需過剩約為每天0.3 (百萬桶)，原油需求下降，反映經濟疲弱與地緣政治的緊張。

全球石油庫存



資料來源:OPEC

OPEC- 供需情況



資料來源:OPEC

## 總結:

- 美國2023年經濟放緩將會壓抑油價表現。
- 中國清零政策若無改變，貿易活動將會受限。
- 俄羅斯石油出口量影響有限，但價格將大不如前。
- OPEC認為全球石油需求下降，恐將會持續減產。

# 輕原油 | 原油2023年聚焦四大影響

商品名稱		輕原油	小型輕原油	微型輕原油
代號		CL	QM	MCL
交易所		CME	CME	CME
交易時間		電子交易週一~五 06:00~05:00	電子交易週一~五 06:00~05:00 最後交易日至02:30	電子交易週一~五 06:00~05:00 最後交易日至02:30
合約規格		1,000桶	500桶	100桶
最小跳動值	原幣別	10美元	12.5美元	1美元
	(約當台幣)	318台幣	397台幣	32台幣
保證金	原幣別	8,250美元	4,125美元	825美元
	(約當台幣)	262,268台幣	131,134台幣	26,227台幣

備註:保證金、價格限制等資訊若有變更,請參閱華南期貨官網及交易所公告。

期權交易財務槓桿高,交易人請慎重考量自身財務能力,並留意控管個人部位及投資風險;過去的績效及預期的表現,不得為未來績效之保證,交易人須自行判斷與負責,本公司不負任何法律責任。

華南金融集團 華南期貨股份有限公司 (109)年金管期總字第007號 台北市民生東路四段54號3樓之9 TEL: 02-27180000 FAX: 02-25463700