

原油市場近況追蹤

2023.09.07 華南期貨顧問事業部編製

原油期貨創下今年以來新高

原油期貨本週創下今年新高，各項影響因素近期如何變化？



OPEC原油產量變化

OPEC原油生產量 VS 原油期貨價格

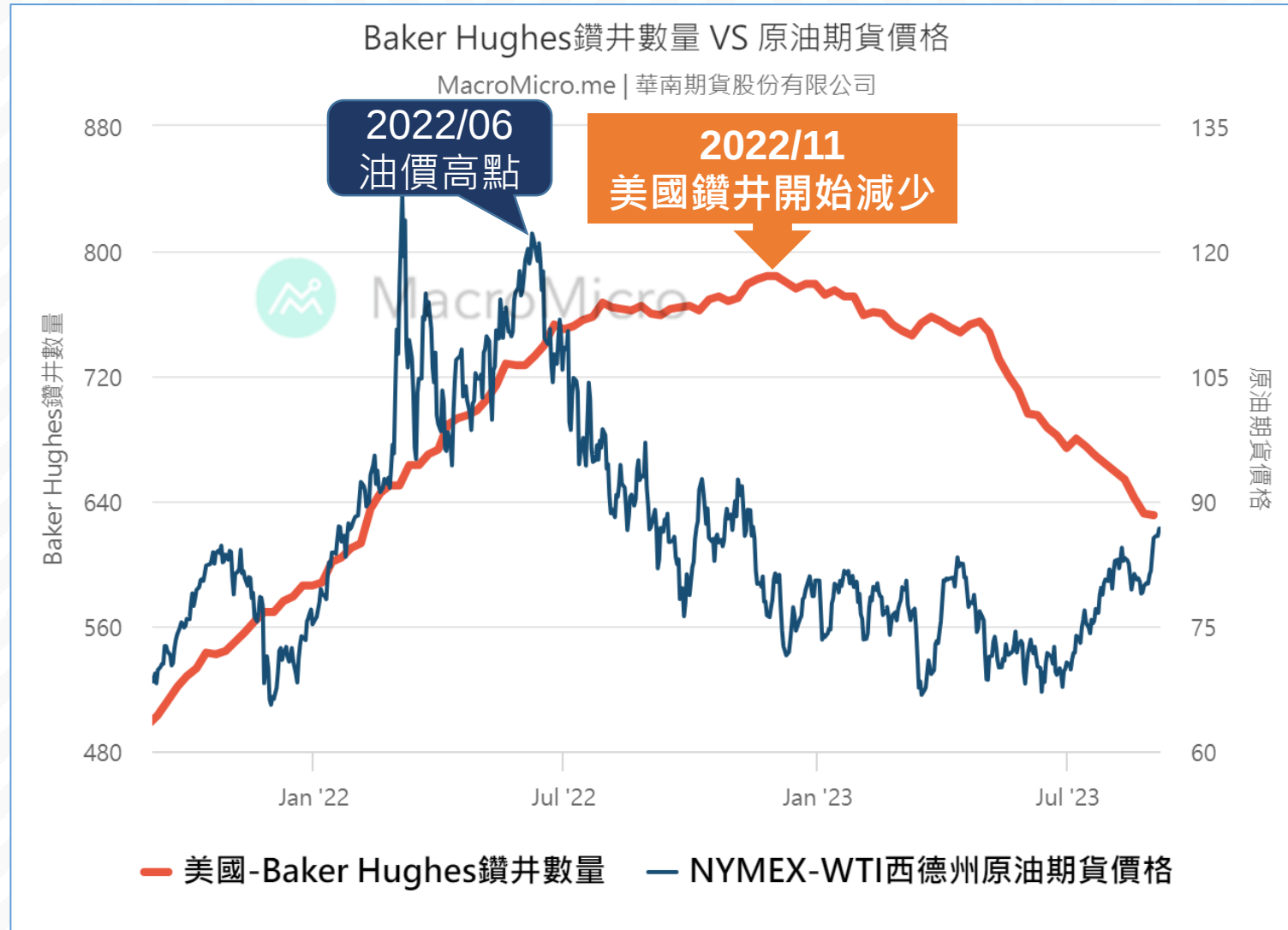
MacroMicro.me | 華南期貨股份有限公司



OPEC從今年3月開始積極減產，其中沙烏地阿拉伯的每日原油產量更創下疫情以來的新低點。

OPEC減產對油價帶來的影響，延遲半年後才開始發酵。

美國BAKER HUGHES鑽井數量變化



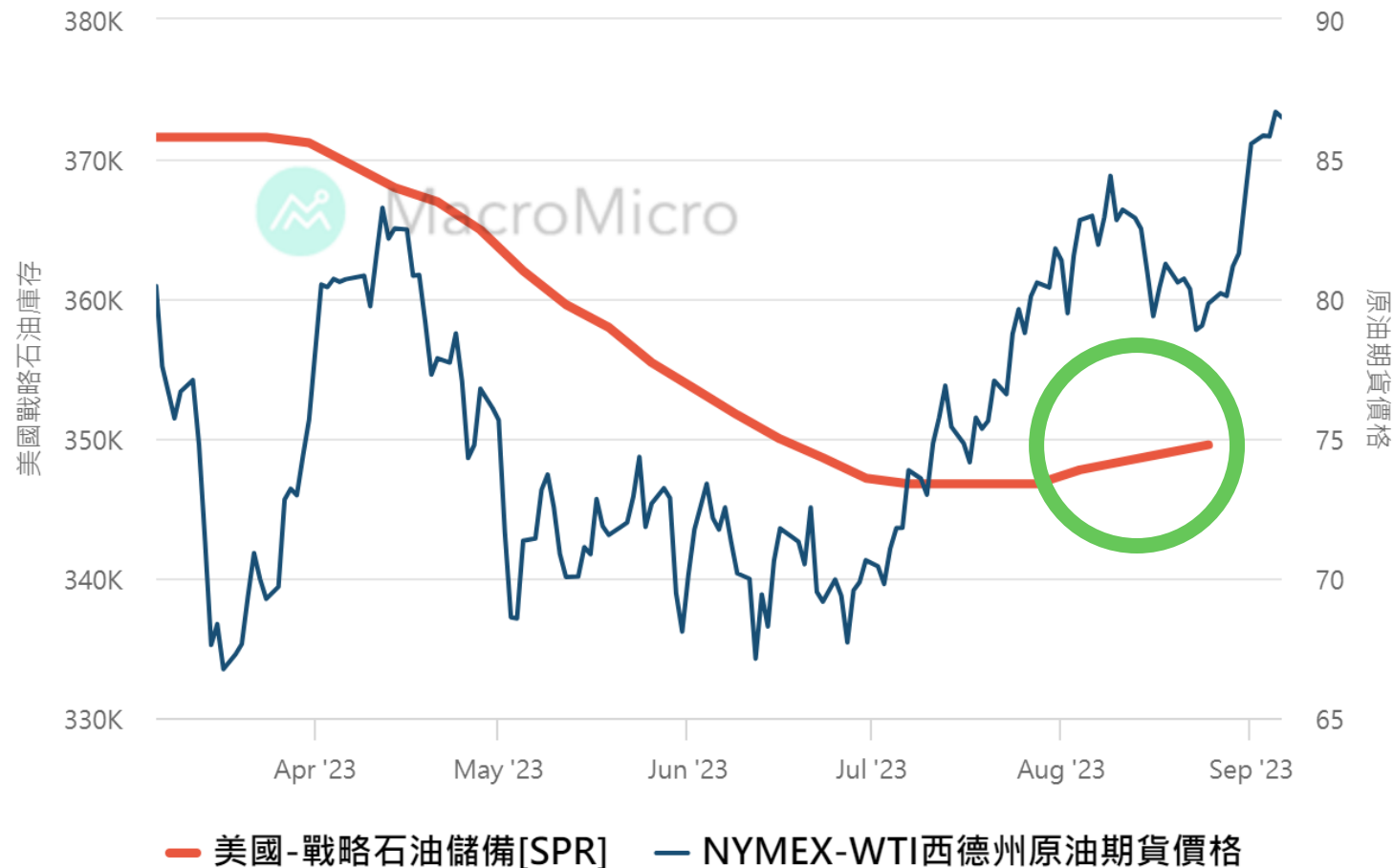
2022年6月開始，油價自高點一路下跌，同時因為美國持續升息，除了使商品期貨面臨美元升值的利空，也導致市場認為原油需求將降低

2022年11月，油價仍低迷不振，美國原油業者開始持續減少鑽井平台數量，原油供給開始面臨產量減少的壓力。

美國自今年8月份開始回補戰備原油庫存

美國戰略石油儲備 VS 原油期貨價格

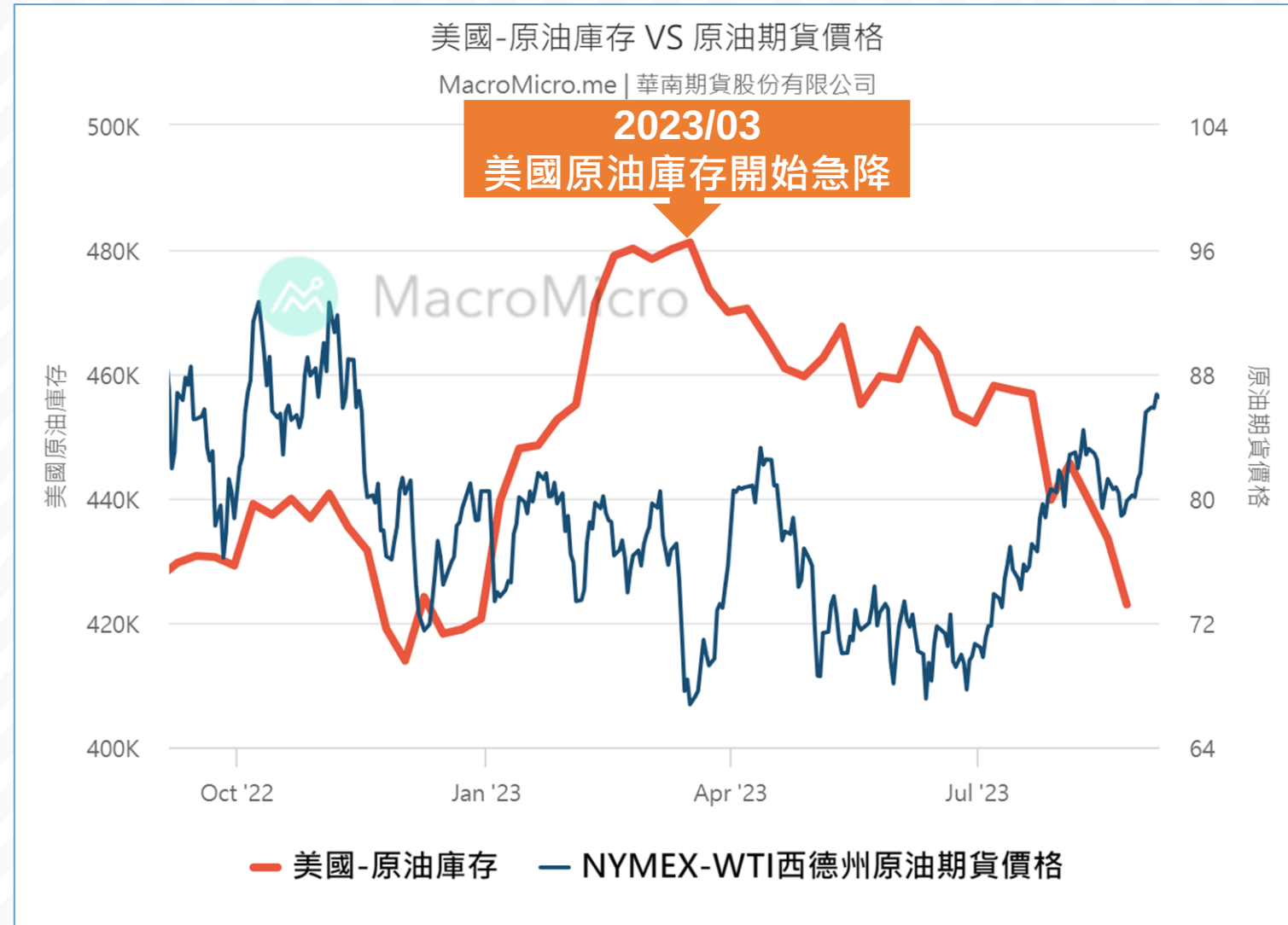
MacroMicro.me | 華南期貨股份有限公司



美國為抑制油價以處理通貨膨脹的問題，自2021年開始持續釋出戰略原油庫存，使存量達到1980年代以來的最低點。

今年8月開始，美國開始回補戰略原油庫存，目前每週約少量回補60萬桶，長期來看仍有相當大的需求，可能成為持續推升油價的動力

美國原油庫存原油期貨急速降低



今年3月，美國聯準會升息幅度開始趨緩後，市場消費意願開始回溫，生產者對原油的需求也同步回升，使美國原油庫存開始一路下降，即使美國持續釋出戰略原油庫存也未能滿足市場需求的增加速度。

在市場供給持續減少、需求卻不斷增加的情況下，原油期貨自6月份開始脫離低檔震盪並一路拉抬。

油價各項變數綜合觀察及行情看法

供給面

OPEC的減產計劃短期內不會改變，而美國鑽井數量短時間內也無法快速回升，市場供給量預料將維持在較低的水準。

美元指數的變化

若美國停止升息，則強勢美元的趨勢將告一段落，對商品類期貨而言，美元轉弱將成為利多因素。故美元轉弱可能也將成為對原油期貨的利多。

需求面

在美國升息政策即將告一段落的環境下，市場的消費及生產意願將逐漸提升，對原油的需求也將持續增加，整體而言需求面回溫可能成為推升油價的重要因素

結論

原油市場在供給減少、需求回升、同時強勢美元也即將結束的環境下，原油期貨仍具有走多的條件。雖然技術面短線漲幅較大，但目前行情距離2022年的高點仍有相當大上漲的空間，只要行情能站穩在月線之上，波段走勢應可維持偏多看待。