

近两个交易日，国内原油期货及相关品种持续大跌，所为何因？2023年油价又将如何演绎？

1月5日，国内大宗商品期货主力合约多数下跌，其中原油系期货主力合约跌幅居前，原油2303合约以5.75%的跌幅领跌，低硫燃料油2303合约下跌4%、燃油2305合约下跌3.98%。这三个合约近两个交易日均累计下跌8%左右。

对于下跌的原因，多位能化研究员分析认为，这与多方面因素有关，一是整体衰退预期继续走强；二是市场对国内需求的乐观预期有所修正；三是俄罗斯原油出口下滑程度不及预期。

另有市场人士称，“基于市场对未来普遍较为悲观，原油这两天放量下跌有一定短期资金‘季节性’因素，基金经理元旦假期结束后，普遍在抛售原油ETF。如果短期情绪性诱发了市场负反馈，油价趋势下跌可能提前，反之则可能在春节前有所反弹。”

就2023年全年的预期来看，业内判断，全球原油市场需求增幅放缓，是否陷入衰退尚存分歧，油价全年重心较2022年下降。燃油、沥青、LPG（液化石油气）等油品相关品种单边将跟随原油走势，但品种强弱将出现分化。

油价连续两日大跌

在国内INE原油期货2303合约重挫之前，外盘的美原油和布伦特原油期货主力合约在1月3日便开始大跌，1月4日继续下挫，两个交易日累计下跌9%左右。

国内的INE原油期货主力合约1月4日、5日连续大跌，下跌幅度较大的还有低硫燃料油、燃料油期货主力合约，另外沥青、LPG期货主力合约也出现不同程度的下跌。

“随着各类宏观数据的公布以及美联储偏鹰表态，短期来看市场风险偏好迅速恶化、美元走强，这中断了油价的反弹势头。如果各类经济数据继续大幅回落，或继续诱发市场对通缩风险的担忧，油价短期仍可能继续回吐前期涨幅。”国泰君安期货能源高级研究员黄柳楠对第一财经记者称。

浙商期货油品负责人洪晓强对第一财经记者分析称，最近原油出现大跌的原因有三，一是整体的衰退预期在继续走强；二是市场对国内需求的乐观预期有所调整，三是俄罗斯原油出口先连续两周出现下滑，但自第三周开始原油出口量出现了显著回升，船期显示未来出口量还会有进一步提升。

1月5日，美原油和布伦特原油期货主力合约盘中有所反弹。截至北京时间1月5日2

0:00，美原油和布伦特原油期货主力合约分别报74.27美元/桶、79.38美元/桶。

黄柳楠认为，从趋势看，仍需关注国内交运恢复与海外发电、交运需求回落的周期错配情况。如果海内外原油市场不出现同步转弱，油价下行的驱动就不足，1月仍有可能回归至修复性反弹。如果出现系统性风险，油价短期可能结束反弹继续寻底。

。

“2023年油价重心较2022年下降”

2022年原油价格走势犹如过山车。以2022年6月15日为界，原油上半年走出了一波牛市行情，下半年则是在宏观经济和中国公共卫生事件的冲击下延续弱势。进入到2023年，市场对油价又有何预期？

“展望2023年，全球原油市场需求增幅放缓几乎是确定的，是否陷入衰退尚存分歧。在历史级别的通胀压力面前，市场在2023年需要面对的主要下行风险与2022年依旧类似，即因流动性收紧造成的通缩风险。”黄柳楠称。

洪晓强认为，2023年原油交易将围绕四大主线展开，即：我国防疫政策放开后需求恢复进度，欧美经济衰退节奏以及深度，通胀变化及央行退出加息节奏，俄罗斯原油产量变化。另外，美国SPR（战略石油储备）收储节奏，OPEC产量变化等因素将对油价变化产生额外的助力。

“一季度交易逻辑将集中在国内经济复苏（一季度末至二季度初），美联储加息尾声（预计3月最后一次），俄罗斯原油产量下降（当前已经开始下降），美国SPR收储（第一批2月份交付）几大因素，油价在该阶段倾向于低位反弹。但需要关注国内经济恢复情况，美联储退出加息时间超预期等因素的影响。”洪晓强建议，一季度，可在油价反弹后做空，布伦特原油反弹超过90美元/桶可尝试做空。

就2023年全年油价预期来看，黄柳楠认为，考虑到OPEC对供应端的主动管理以及包括OPEC+、美国页岩油在内的产能瓶颈以及亚太地区在防疫政策边际放松后的需求恢复，在单边走势的判断上，并不认为油价弱势会贯穿全年，但全年重心仍较2022年下降，或有20~25美元/桶的降幅。

中信建投期货能源化工首席研究员董丹丹预计，2023年上半年，中国原油需求的复苏和全球航空煤油需求的回归将成为油价的向上驱动，布伦特原油有触及100美元/桶的可能；2023年下半年则要看中国乃至全球经济的整体格局，油价更可能出现区间震荡的走势，区间预估是80~100美元/桶区间。

“策略上，一是上半年以逢低买入国内原油为主；二是看内外价差，寻找买国内抛

国外的对冲机会。”董丹丹称。

那么，与原油相关联的品种又将可能如何演绎？洪晓强认为，燃油、沥青、LPG等油品相关品种单边将跟随原油走势，但品种强弱将出现分化，LPG预计相对原油表现得更强，高低硫燃料油的强弱关系有望出现逆转（高硫未来将强于低硫），沥青无明显矛盾，但若下跌过多将表现出更强的韧性。