

和合期货原油期货周报（20220620-20220624）

——预计下周原油期货价格偏弱震荡为主



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：6月24日亚洲时段，美油徘徊于104美元/桶；油价周四微跌，美联储主席鲍威尔专注于遏制通胀是“无条件的”，而且劳动力市场的强势不可持续夺得言论激起了人们对更多加息引发经济衰退的担忧，OPEC+8月将继续增产也为空头助力，欧洲航空公司罢工或减少需求，油价或还存进一步下行空间。短期来看，OPEC+8月或增产，鲍威尔重申遏制通胀承诺，加剧经济前景担忧打压油价，另外，欧洲部分国家的疫情蔓延，以及航空公司罢工，或减少需求，油价或还存进一步下行空间。

目录

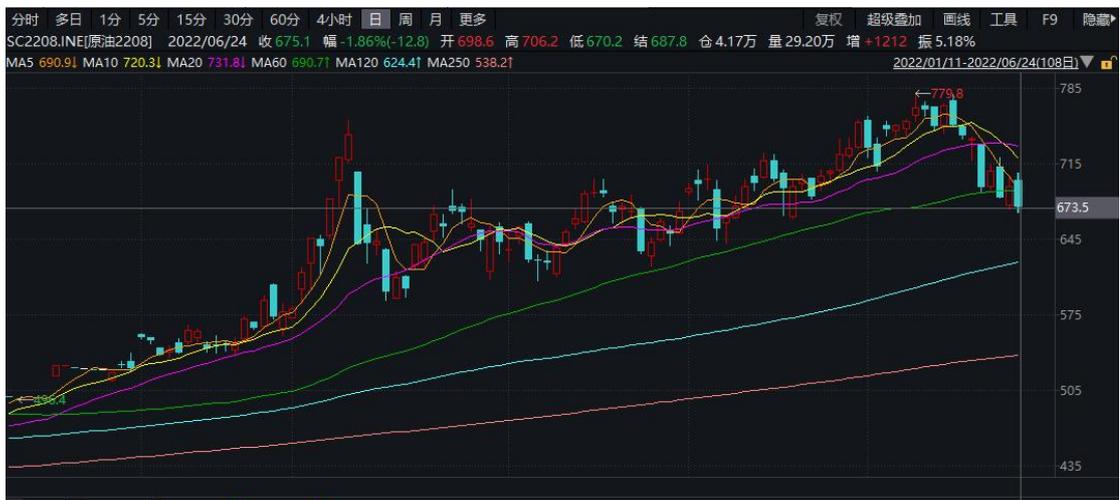
——预计下周原油期货价格偏弱震荡为主	1
一、 期货行情回顾	2
二、 本周原油市场回顾	2
三、 供给与需求分析	3
四、 基本面分析	8
五、 投资策略与建议	9
风险点：	10
风险揭示：	10

免责声明: 10

一、期货行情回顾

原油期货周内大幅下跌,截止本周五主力合约 SC2208 周五收盘价 675.1 元/吨,跌幅 7.50%,最高价 706 元/吨,最低价 670.2 元/吨 成交量为 29.20 万手,持仓量为 4.17 万手,日增仓 1212 手。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: 文华财经、和合期货)

二、本周原油市场回顾

(一) 原油现货价格

表 1 国际原油现货价格

日期	迪拜	阿曼	塔皮斯	米纳斯	杜里	辛塔	大庆	胜利
2022-06-23	106.45	106.45	118.55	101.44	115.15	86.49	105.55	111.75
2022-06-22	106.60	106.60	119.62	100.72	115.62	86.08	105.62	112.22
2022-06-21	111.75	111.75	124.93	105.73	121.03	91.23	111.03	117.63
2022-06-20	108.40	108.55	121.72	102.79	117.97	88.62	107.97	114.57
2022-06-17	116.30	116.35	128.77	110.00	125.17	96.06	115.17	121.77

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 06 月 23 日，大庆油田原油现货价格为 105.83 美元/桶，与上一日比上涨 0.16 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 111.9 美元/桶，与上一日比下跌 0.37 美元/桶；中国南海原油现货价格为 110.86 美元/桶，与上一日比下跌 0.48 美元/桶。

图 2 国内原油现货价格



（数据来源：Wind、和合期货）

（二）原油期货价格

	本周末价格（美元/桶）	上周末价格（美元/元/桶）	涨跌幅（%）
WTI	105.88	108.88	-2.75%
SC 原油	675.1	692.9	-2.57%

根据表一数据我们可以得知，WTI 原油期货价格为 105.88 美元/桶，较上周下跌 2.75%，SC 原油期货价格为 675.1 元/桶，较上周下跌 2.57%。

三、供给与需求分析

（一）本周原油供应情况

1. 石油输出国组织（OPEC）产量分析

一份 OPEC+ 文件显示，由于几个成员国的生产问题以及俄罗斯面临制裁，5 月 OPEC 原油产量比其目标低 269.5 万桶/日。OPEC+ 在 5 月的产量缺口扩大，减产执行率为 256%，高于一个月前的 220%。这一事态的发展加剧全球供应担忧。俄乌冲突后，西方对俄罗斯石油实施制裁，对俄罗斯的原油产量增长造成压力。OPEC+ 文件显示，俄罗斯 5 月原油产量从 4 月的 915.9 万桶/日上升至 927.3 万桶/日，但其产量水平仍然比上月的目标低 127.6 万桶/日，为 OPEC+ 所有成员国中缺口最大。由于对利比亚原油设施的封锁极大地降低该国的生产水平，该国供应在 6 月面临额外挑战。利比亚仍然不受石油产量配额的限制。美国总统拜登的政府敦促 OPEC 增产，以免损害全球经济复苏。但由于投资不足，许多 OPEC+ 产油国缺乏增产能力，而疫情加剧这一情况。

图 3 欧佩克原油产量



(数据来源: Wind、和合期货)

国际能源论坛 (IEF) 秘书长 McMonigle 称，只有沙特和阿联酋这样的产油国能够增产石油，它们之间大约有 200 万桶的闲置产能，而美国的产量增长低于预期。当目前的增产计划在 8 月份到期时，欧佩克+可能会增加产量。

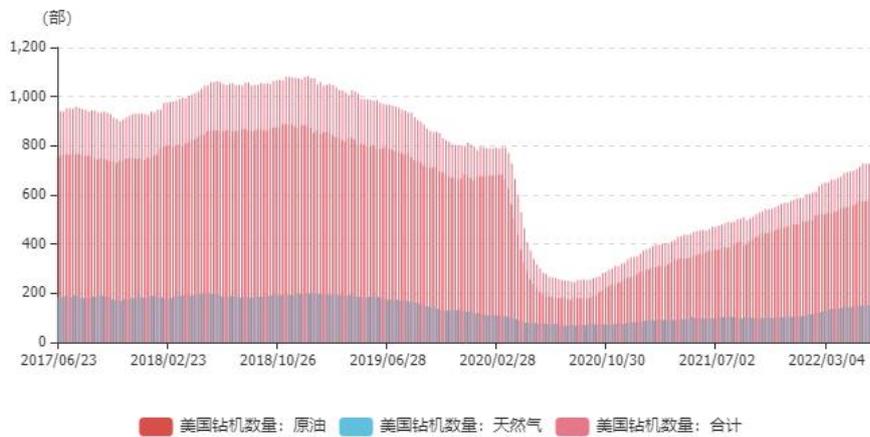
2. 本周美国原油产量及库存分析

截止至 2022 年 05 月，当月二叠纪盆地的油气总产量为 5,144.14 千桶/日（与上月比，增加 79.79 千桶/日）；鹰福特的油气总产量为 1,122.75 千桶/日（与

上月比，增加 26.65 千桶/日）；巴肯的油气总产量为 1,161.12 千桶/日（与上月比，增加 17.9 千桶/日）；奈厄布拉勒的油气总产量为 627.07 千桶/日（与上月比，增加 0.28 千桶/日）；阿纳达科的油气总产量为 402.94 千桶/日（与上月比，增加 3.25 千桶/日）。

截止至 2022 年 06 月 17 日，本周美国原油活跃钻机数量为 584 部，较上周增加 4 部，原油钻机占比为 78.92%；美国天然气活跃钻机数量为 154 部，较上周增加 3 部，天然气钻机占比为 20.81%；美国活跃钻机数量合计为 740 部，较上周增加 7 部。

图 4 美国钻机数量



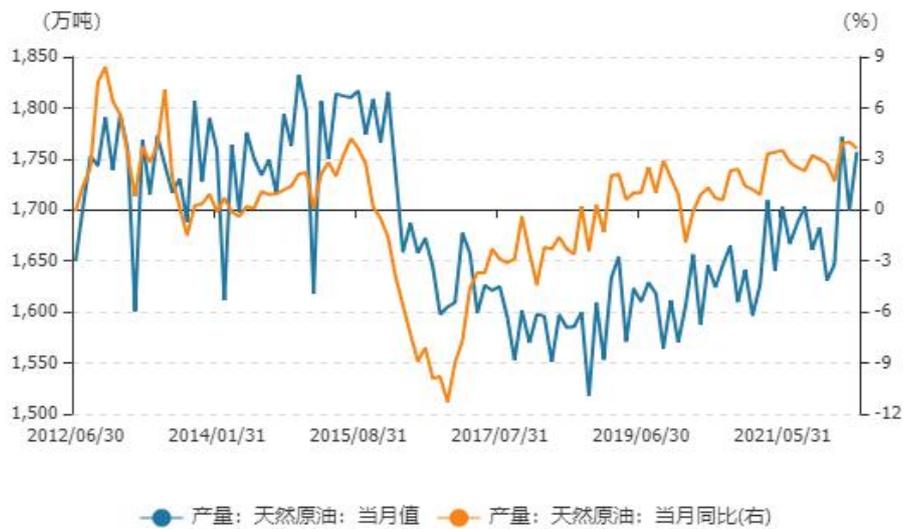
（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 06 月 10 日，美国原油和石油产品（含战略储备）合计库存为 1,682,179 千桶，较上周减少 2,764 千桶；其中战略石油储备为 511,612 千桶，较上周减少 7,711 千桶；商业原油库存为 418,714 千桶，较上周增加 1,956 千桶，库存环比上升 0.47%，同比下降 10.28%；库欣地区商业原油库存为 22,615 千桶，较上周减少 826 千桶。

3. 国内原油产量及库存情况

截止至 2022 年 05 月 31 日，当月我国原油进口数量为 4,582 万吨，与上月比增加 279 万吨；当月我国原油产量为 1,756.7 万吨，与上月比增加 57.1 万吨；目前我国原油最新表观消费量为 23,907.5 万吨。当月我国原油的自给率为 100%。

图 5 国内原油月度产量和增速



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 06 月 23 日, 中国 INE 指定交割油库原油库存合计 6, 083, 000 桶, 较上一日无变化。

图 6 INE 原油期货库存



(数据来源: Wind、和合期货)

(二) 本周原油需求情况

1. 国际成品油市场分析。截止至 2022 年 06 月 23 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 3.65 美元/加仑 (折合 153.23 美元/桶), 与上一日比下跌 0.01 美元/加仑。NYMEX 取暖油期货的收盘价为 418.03 美分/加仑 (折合 175.57 美元/桶), 与上一日比减少 4.61 美分/加仑。ICE 柴油期货合约的收盘价

为 1,282.75 美元/吨（折合 173.34 美元/桶），与上一日比减少 12.75 美元/吨。

截止至 2022 年 05 月，当月美国炼油厂日均加工量为 16.61 百万桶/天，较上月增加 0.46 百万桶/天。开工率为 93.16%，处于过去一年的平均水平；欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.6 百万桶/天，较上月增加 0.19 百万桶/天。当月开工率为 81.49%，处于过去一年的较高水平。

图 7 美国炼厂开工率



（数据来源：Wind、和合期货）

图 8 欧美炼油厂加工量



（数据来源：Wind、和合期货）

图 9 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

2. 国内成品油市场分析。截止至 2022 年 06 月 21 日, 当日国内 93 号汽油价格为 9,461.1 元/吨, 与上一日比上涨 382.1 元/吨; 97 号汽油价格为 9,713.4 元/吨, 与上一日比增加 364 元/吨。柴油批发价格指数为 8,874 元/吨, 与上一日比减少 26 元/吨。

图 10 国内成品油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

四、基本面分析

利好因素:

一份文件草案显示，在本周的峰会上，欧盟领导人旨在通过承诺进一步开展制裁工作，保持对俄罗斯的压力。

市场人士表示，尽管人们对经济增长感到担忧，但美国公路出行与航班活动数据仍显示，该国的石油的需求依然强劲。受益于中国防疫封锁放松、北半球的夏季出行以及中东天气变暖，预计石油需求将进一步改善。由于未来几个月供应增长落后于需求增长幅度，仍预计油价会上涨。

美国和欧盟部分国家已经宣布禁止进口俄罗斯石油，供应风险忧虑依然存在。

利空因素：

鲍威尔表示，美联储专注于遏制通胀是“无条件的”，而且劳动力市场的强势不可持续，这些言论激起了人们对更多加息的担忧。美国主要炼油商和能源部长格兰霍姆(Jennifer Granholm)在就如何提高产能，降低每加仑约 5 美元的汽油价格举行的紧急会议上，没有提出降低价格的具体解决方案，但双方同意共同合作。

消息人士称，石油输出国组织(OPEC)和包括俄罗斯在内的产油盟国组成的 OPEC 可能会坚持 8 月份加速增产的计划，希望在美国总统拜登计划访问沙特和中东地区之际，缓解油价飙升和通胀压力。在 6 月 2 日的上次会议上，OPEC 同意在 7 月增产 64.8 万桶/日，相当于全球需求的 0.7%，并在 8 月份以同样幅度增产，而最初的计划是在 9 月份之前的三个月每月增产 43.2 万桶/日。

美国能源信息署(EIA)称，因系统问题，原定于周四公布的每周石油库存数据将至少推迟到下周。

五、投资策略与建议

全球经济衰退预期持续发酵令市场避险情绪进一步升温，原油等风险资产受到明显打击，与此同时，下半年需求走弱预期以及沙特等产油国预期将不断增产令原油平衡表存在边际转弱可能性。

综合以上分析，持续高通胀正在倒逼欧美国家采取货币收紧措施，加息周期开启叠加新疫情出现令全球经济衰退预期升温，从而诱发原油需求前景转弱。与此同时，OPEC 产油国扩大增产力度，加快产能释放又削弱了原油供应偏紧优势。在油市供需预期转弱且全球流动性趋紧的背景下，预计未来国际油价将

承压偏弱震荡。

风险点：

风险因素方面，需注意新冠疫情、海外市场加息政策、国内相关政策对市场的影响。

风险提示：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业务。