

和合期货原油期货周报（20220711-20220715）

——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：本周美国原油库存增加叠加美联储加息及需求前景减弱，国际油价震荡下跌。周内前期，美国收紧对伊朗制裁，CPC石油供应预期中断，同时OPEC+难以兑现增产，且欧美对俄罗斯石油禁令支撑油价，加之投资者担心全球燃料供应仍然紧张，国际油价上涨。周内后期，美国原油库存增加以及美元走强令油价承压，同时中国疫情出现反扑打压投资者心态，且石油流动仍然受到明显限制以及对全球经济放缓的担忧，加之美国原油和成品油库存增加以及经济下行预期继续施压，原油价格大幅下降，期货指数或继续偏弱震荡。

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	5
四、 基本面分析	12
五、 投资策略与建议	12
风险点：	13
风险揭示：	13

免责声明： 13

一、期货行情回顾

原油期货周内震荡下跌，截止本周五主力合约 SC2208 周五收盘价 648.0 元/吨，跌幅 3.97%，最高价 695.7 元/吨，最低价 621 元/吨 成交量为 107 万手，持仓量为 2.27 万手，日增仓-8004 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

截止至 2022 年 07 月 14 日，当日 WTI 原油现货价格为 95.78 美元/桶，与上一日比下跌 0.52 美元/桶；Brent 原油现货价格为 106.17 美元/桶，与上一日比减少 2.56 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-10.39 美元/桶，与上一日比上涨 2.04 美元/桶。

截止至 2022 年 07 月 14 日，阿曼原油现货价格为 97.87 美元/桶，较上一日下跌 1.1 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 97.74 美元/桶，较上一日下跌 0.82 美元/桶。

截止至 2022 年 07 月 14 日，ESPO 现货原油价格为 71.37 美元/桶，较上一日下跌 1.6 美元/桶。

图 2 WTI 和 Brent 原油现货价差



(数据来源：Wind、和合期货)

图3 东南亚地区原油价格



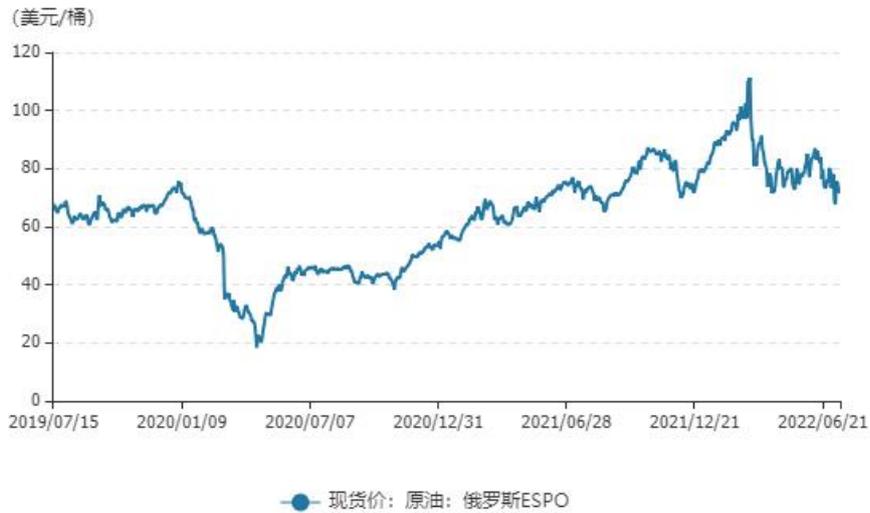
(数据来源：Wind、和合期货)

图4 中东地区原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图 5 俄罗斯 ESPO 原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 07 月 14 日, 大庆油田原油现货价格为 95.19 美元/桶, 与上一日比下跌 1.88 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 102.45 美元/桶, 与上一日比下跌 2.2 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 99.98 美元/桶, 与上一日比下跌 2.06 美元/桶。

图 6 国内原油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

(二) 原油期货价格

表 1

	本周末价格 (美元/元/桶)	上周末价格 (美元/元/桶)	涨跌幅 (%)
WTI	99.31	107.15	-7.35%
SC 原油	648.0	678.1	3.97%

(数据来源: Wind、和合期货)

根据表一数据我们可以得知, WTI 原油期货价格为 99.31 美元/桶, 较上周下跌 7.35%, SC 原油期货价格为 648.00 元/桶, 较上周下跌 3.97%。

三、供给与需求分析

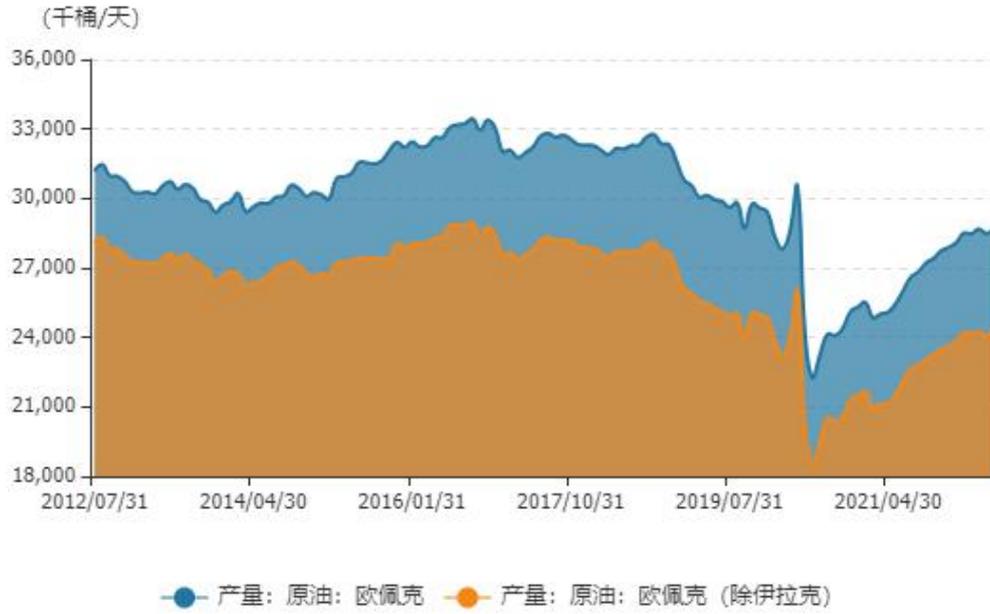
(一) 本周原油供应情况

1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

截止至 2022 年 06 月, 当月欧佩克月度原油产量合计为 28,716 千桶/天, 较上月增加 234 千桶/天。其中沙特阿拉伯产量为 10,585 千桶/天, 较上月增加 160 千桶/天; 伊拉克产量为 4,434 千桶/天, 较上月增加 18 千桶/天; 阿联酋产量为 3,083 千桶/天, 较上月增加 39 千桶/天; 科威特产量为 2,718 千桶/天, 较上月

增加 30 千桶/天；伊朗产量为 2,574 千桶/天，较上月增加 31 千桶/天；尼日利亚产量为 1,238 千桶/天，较上月增加 5 千桶/天。

图 7 欧佩克成员国月度原油产量



(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 06 月，当月二叠纪盆地的单口新井产量为 1,129.4 桶/日（与上月比，减少 13.72 桶/日）；鹰福特的单口新井产量为 1,867.24 桶/日（与上月比，减少 77.81 桶/日）；巴肯的单口新井产量为 1,800 桶/日（与上月比，减少 47.06 桶/日）；奈厄布拉勒的单口新井产量为 1,547.76 桶/日（与上月比，减少 15.64 桶/日）；阿纳达科的单口新井产量为 717.08 桶/日（与上月比，减少 5.05 桶/日）。

当月美国新钻油井数合计为 911 口，与上月比增加 37 口，处于过去一年的平均水平；开钻未完钻井数 (DUC) 合计为 715 口，与上月比减少 9 口，处于过去

一年的平均水平；油井完工数为 957 口，与上月比增加 13 口，处于过去一年的平均水平。

截止至 2022 年 07 月 08 日，本周美国原油活跃钻机数量为 597 部，较上周增加 2 部，原油钻机占比为 79.39%；美国天然气活跃钻机数量为 153 部，较上周无变化，天然气钻机占比为 20.35%；美国活跃钻机数量合计为 752 部，较上周增加 2 部。

图 8 美国钻机数量



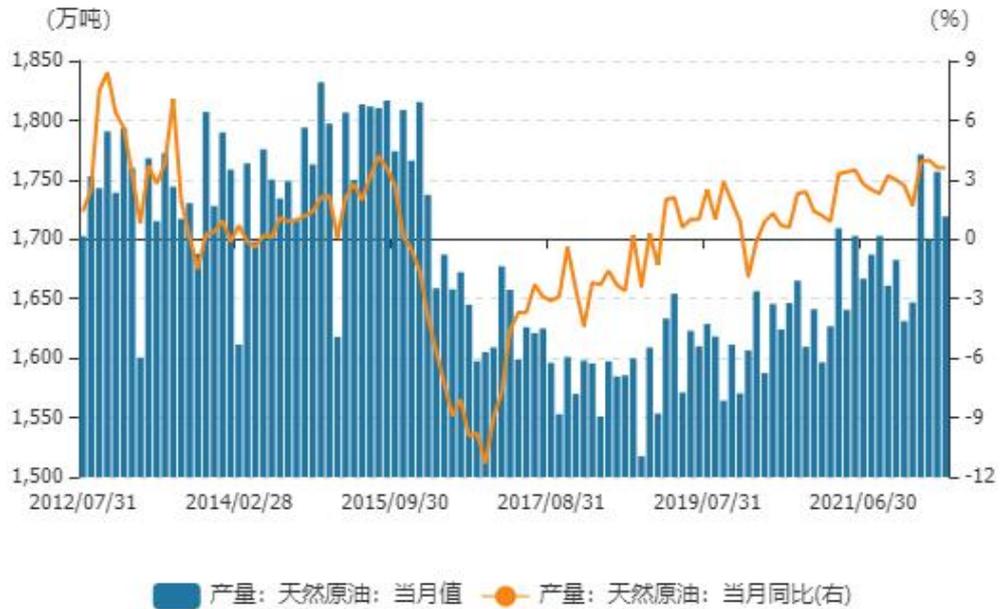
(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 07 月 08 日，美国原油和石油产品（含战略储备）合计库存为 1,692,658 千桶，较上周增加 14,863 千桶；其中战略石油储备为 485,147 千桶，较上周减少 6,881 千桶；商业原油库存为 427,054 千桶，较上周增加 3,254 千桶，库存环比上升 0.77%，同比下降 2.41%；库欣地区商业原油库存为 21,646 千桶，较上周增加 316 千桶。

3. 国内原油产量及库存情况

截止至 2022 年 06 月，当月中国原油产量为 1,719 万吨，较上月同比增长 3.6%；当年原油累计产量为 10,288 万吨，较上年同比增长 4%。

图9 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 07 月 14 日, 中国 INE 指定交割油库原油库存合计 3,678,000 桶, 较上一日无变化; 其中浙江油库(包括中国石化册子岛、中化兴中和中油大树)库存合计 0 桶, 较上一日无变化; 山东油库(包括青岛董家口、中国石化日照、中化弘润)库存合计 1,668,000 桶, 较上一日无变化; 上海洋山油库库存为 190,000 桶, 较上一日无变化; 大连中石油油库库存 717,000 桶, 较上一日无变化。

图10 INE 原油期货库存



（数据来源：Wind、和合期货）

（三）本周原油需求情况

截止至 2022 年 07 月 14 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 3.19 美元/加仑（折合 133.8 美元/桶），与上一日比下跌 0.06 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 38.02 美元/桶，价差处于历史较高水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 367.46 美分/加仑（折合 154.33 美元/桶），与上一日比减少 0.99 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 58.55 美元/桶，价差处于历史较高水平；

ICE 柴油期货合约的收盘价为 1,093.25 美元/吨（折合 147.74 美元/桶），与上一日比减少 5.5 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 51.96 美元/桶，价差处于历史较高水平。

表 2

成品油与原油价格比较 (美元/桶)

日期	汽油期货价格	取暖油期货价格	柴油期货价格	WTI期货价格	汽油-WTI	取暖油-WTI	柴油-WTI
2022/07/14	133.80	154.33	147.74	95.78	38.02	58.55	51.96
2022/07/13	136.63	154.75	148.48	96.30	40.33	58.45	52.18
2022/07/12	135.58	152.57	158.72	95.84	39.74	56.73	62.88
2022/07/11	144.89	158.12	162.09	104.09	40.80	54.03	58.00
2022/07/08	144.87	154.12	155.47	104.79	40.08	49.33	50.68
2022/07/07	142.96	154.19	155.00	102.73	40.23	51.46	52.27
2022/07/06	135.38	143.99	144.05	98.53	36.85	45.46	45.52
2022/07/05	140.85	149.92	152.60	99.50	41.35	50.42	53.10
2022/07/04			166.01	110.41			55.60
2022/07/01	154.06	166.33	164.90	108.43	45.63	57.90	56.47

（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 06 月，当月美国炼油厂日均加工量为 16.95 百万桶/天，较上月增加 0.4 百万桶/天。开工率为 95.06%，处于过去一年的平均水平；

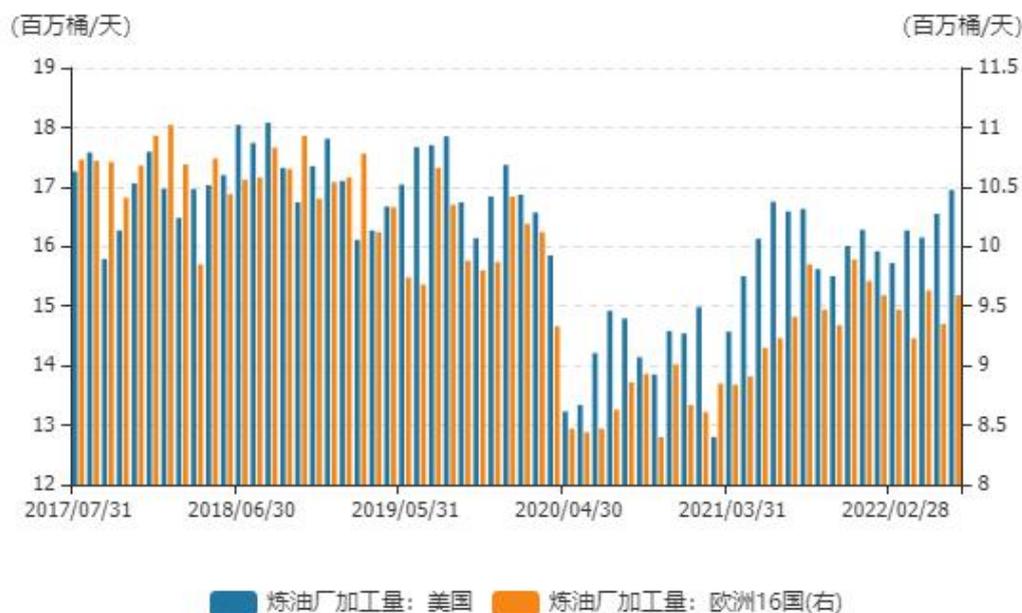
欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.59 百万桶/天，较上月增加 0.24 百万桶/天。当月开工率为 81.43%，处于过去一年的较高水平。

图 11 美国炼厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

图 12 欧美炼油厂加工量



(数据来源: Wind、和合期货)

图 13 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 07 月 13 日,当日国内 93 号汽油价格为 9,378.6 元/吨,与上一日比下跌 199.6 元/吨; 97 号汽油价格为 9,629.6 元/吨,与上一日比减少 203 元/吨。柴油批发价格指数为 8,438 元/吨,与上一日比减少 111 元/吨。

图 14 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：

根据衡量市场情绪的相对强弱指标，目前油价处于超卖状态；投资者近期一直在抛售石油，担心为阻止通胀而积极加息将减缓经济增长并打击石油需求，不过现货市场供应偏紧；有关里海输油管道(CPC)还能从哈萨克斯坦输送原油多久仍不确定。西方对俄罗斯石油实施禁令已支撑了油价，并引发了出口流动路线的改变，而石油输出国组织(OPEC)及其盟友难以兑现承诺的增产；美联储两位鹰派官员表示，支持本月晚些时候再次加息 75 个基点，但均淡化了借贷成本上升导致美国面临经济衰退的风险；在与其他 G7 国家达成一致后，日本表示将逐步停止进口俄罗斯石油；高盛集团分析师 Jeffrey Currie 等人认为：在全球经济仍在增长，且需求旺盛导致市场仍然供不应求的情况下，大宗商品屈服于经济衰退担忧为时尚早。

利空因素：

美国能源信息署(EIA)周三表示，上周美国原油和燃料库存增加，受到新一轮大量释放战略储备影响，而需求却有所放缓。美国截至 7 月 8 日当周 EIA 原油库存增长 325.40 万桶，而预期为减少 193.3 万桶；拜登开展上任以来的首次中东之行，将致力于游说 OPEC 领导人提高产量以降低石油及汽油价格；美国石油协会(API)的数据显示，上周美国原油和成品油库存增加；在 EIA 公布的月度短期能源展望报告中，同时下调 2022 年 WTI 原油和布伦特原油平均价格，分别为 98.79 美元/桶和 104.05 美元/桶；据 CME “美联储观察”：美联储到 7 月份加息 75 个基点的概率为 90.6%，加息 100 个基点的概率为 9.4%，大宗商品市场弥漫着看跌气氛，疫情令人对需求面感到忧虑，甚至盖过了供应面紧张的影响，由于消费者情绪仍处于低迷状态，加上疫情反扑，油价正面临巨大压力；美元指数触及 108.56，创 2002 年 10 月以来的最高值，同时市场对美联储加息导致的经济衰退忧虑延续。

五、投资策略与建议

本周美国原油库存增加叠加美联储加息及需求前景减弱，国际油价震荡下跌。周内前期，美国收紧对伊朗制裁，CPC 石油供应预期中断，同时 OPEC+难以

兑现增产，且欧美对俄罗斯石油禁令支撑油价，加之投资者担心全球燃料供应仍然紧张，国际油价上涨。周内后期，美国原油库存增加以及美元走强令油价承压，同时中国疫情出现反扑打压投资者心态，且石油流动仍然受到明显限制以及对全球经济放缓的担忧，加之美国原油和成品油库存增加以及经济下行预期继续施压，原油价格大幅下降，期货指数或继续偏弱震荡。

风险点：

需注意新冠疫情、海外市场加息政策，俄乌冲突等风险因素。

风险揭示：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。