

## 和合期货原油期货周报（20220718-20220722）

——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](mailto: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，期货指数震荡下行。综合来看，当前原油市场消息面偏少，预计下周国际原油价格偏弱震荡走势。

### 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 .....	13
风险点： .....	13

风险揭示： ..... 13  
 免责声明： ..... 13

## 一、期货行情回顾

原油主力期货合约周内震荡上涨，截止本周五主力合约 SC2209 周五收盘价 659.9 元/吨，涨幅 7.35%，最高价 672.8 元/吨，最低价 623.3 元/吨，成交量为 115 万手，持仓量为 5.39 万手，日增仓 10003 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 21 日，当日 WTI 原油现货价格为 96.35 美元/桶，与上一日比下跌 3.53 美元/桶；Brent 原油现货价格为 110.66 美元/桶，与上一日比减少 3.33 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-14.31 美元/桶，与上一日比下跌 0.2 美元/桶；阿曼原油现货价格为 102.04 美元/桶，较上一日下跌 2.66 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 102.05 美元/桶，较上一日下跌 2.57 美元/桶；ESPO 现货原油价格为 78.01 美元/桶，较上一日下跌 1.19 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 21 日，大庆油田原油现货价格为 100.39 美元/桶，与上一日比下跌 1.73 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 106.39 美元/桶，与上一日比下跌 2.06 美元/桶；中国南海原油现货价格为 105.57 美元/桶，与上一日比下跌 1.41 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	96.33	99.31	-1.23
SC 原油	659.9	648.0	0.18

（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 96.33 美元/桶，较上周下跌 1.23%，SC 原油期货价格为 659.9 元/桶，较上周上涨 0.18%。

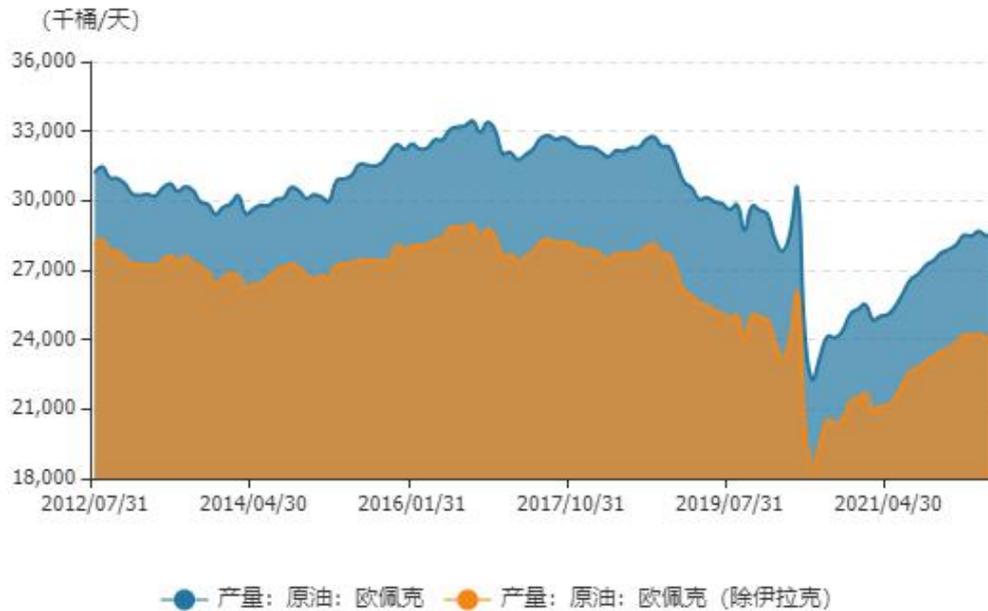
## 三、供给与需求分析

### （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。

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 15 日，本周美国原油活跃钻机数量为 599 部，较上周增加 2 部，原油钻机占比为 79.23%；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 20.24%；美国活跃钻机数量合计为 756 部，较上周增加 4 部。

图 8 美国钻机数量



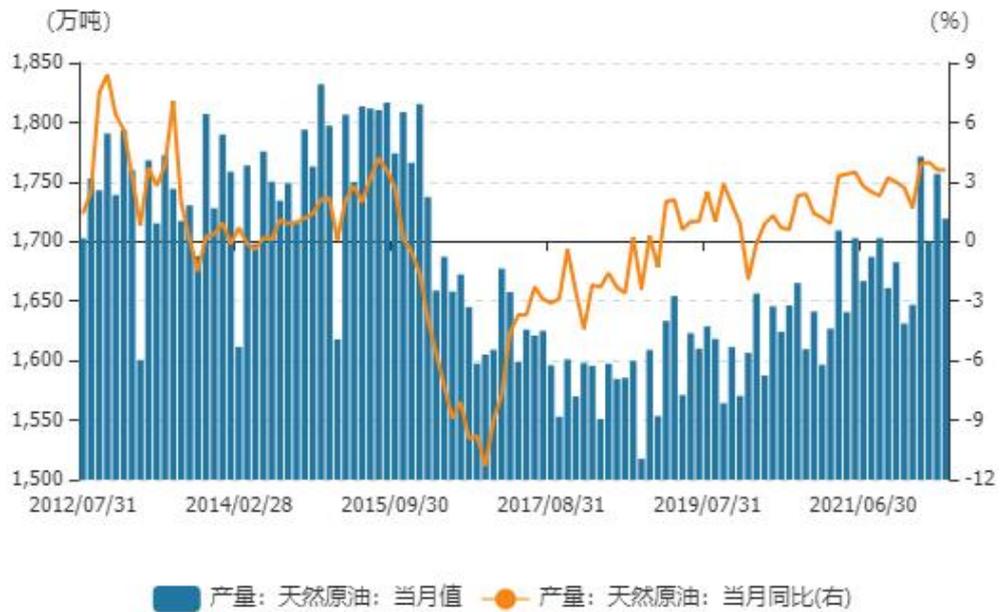
(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 07 月 15 日，美国原油和石油产品（含战略储备）合计库存为 1,688,796 千桶，较上周减少 3,862 千桶；其中战略石油储备为 480,149 千桶，较上周减少 4,998 千桶；商业原油库存为 426,609 千桶，较上周减少 445 千桶，库存环比下降 0.1%，同比下降 2.97%；库欣地区商业原油库存为 22,789 千桶，较上周增加 1,143 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22日，中国INE指定交割油库原油库存合计2,288,000桶，较上一日无变化；其中浙江油库（包括中国石化册子岛、中化兴中和中油大榭）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200,000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 21 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 3 美元/加仑(折合 125.96 美元/桶), 与上一日比下跌 0.12 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 29.61 美元/桶, 价差处于历史较低水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 350.71 美分/加仑(折合 147.3 美元/桶), 与上一日比减少 5.89 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 50.95 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 1,053.75 美元/吨(折合 142.4 美元/桶), 与上一日比减少 22 美元/吨, ICE 期货与 WTI 原油的价差为 46.05 美元/桶, 价差处于历史平均水平。

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
2022/07/21	125.96	147.30	142.40	96.35	29.61	50.95	46.05
2022/07/20	130.92	149.77	145.37	99.88	31.04	49.89	45.49
2022/07/19	132.67	150.80	147.16	104.22	28.45	46.58	42.94
2022/07/18	130.82	149.51	145.44	102.60	28.22	46.91	42.84
2022/07/15	134.40	155.40	148.75	97.59	36.81	57.81	51.16
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

(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;

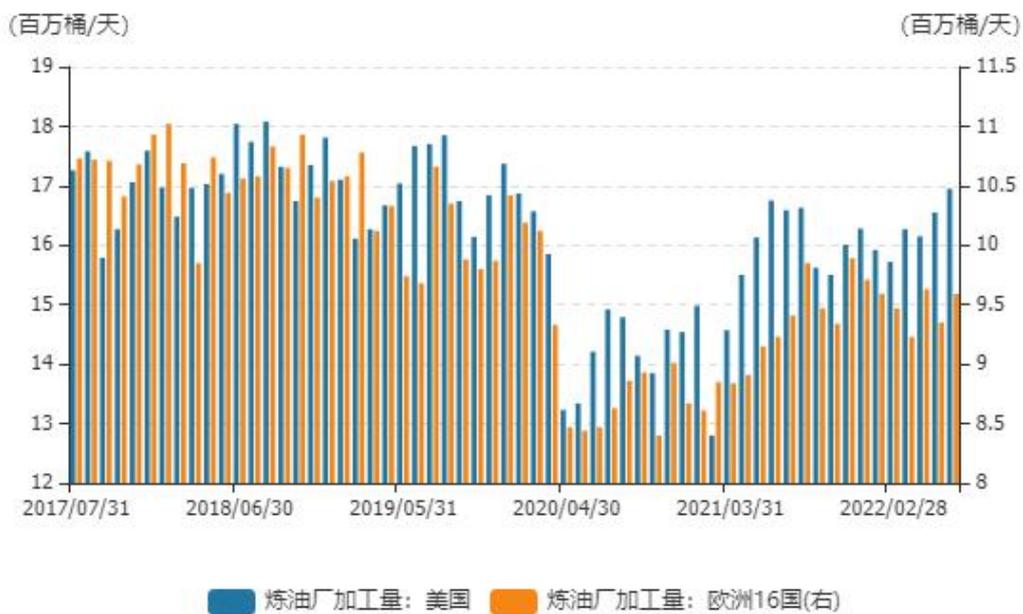
欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.59 百万桶/天, 较上月增加 0.24 百万桶/天。当月开工率为 81.43%, 处于过去一年的较高水平。

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 20 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。柴油批发格指数为 8,315 元/吨, 与上一日比减少 9 元/吨。2022 年 06 月, 当月国内汽油产量为 1,166.2 万吨, 环比下跌 11.5%; 煤油产量为 211.7 万吨, 环比下跌 48.6%; 柴油产量为 1,438.8 万吨, 环比上涨 7.1%。

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:

美国能源信息署(EIA)周三表示, 上周美国战略石油储备(SPR)中的原油减少 500 万桶, 至 4.801 亿桶, 为 1985 年 7 月以来最低。EIA 还表示, 在截至 7 月 15 日当周, 美国原油产量下降了 10 万桶/日, 至 1190 万桶/日, 为 6 月初以来最低; 俄罗斯外交部长拉夫罗夫周三表示, 俄罗斯在乌克兰的军事“任务”现在已不局限于东部的顿巴斯地区; 拉夫罗夫的评论是迄今为止最明确的表态, 承认俄罗斯的战斗目标已经扩大。美国国务院表示, 用武力吞并将严重违反《联合国宪章》, 美国不会坐视不管, 不会允许这种行为逍遥法外; 拜登政府表态将采取有力措施应对气候变化, 或将削弱油气勘探开发; 美元触及两周低位, 使石油对使用其他货币的买家来说价格更低; 美国股市周二大幅收高, 更多企业追随大银行脚步, 公布超出预期的盈利; 美国总统拜登对沙特阿拉伯的访问并没有得到这个 OPEC 最大产油国对增加石油供应的任何承诺。德国媒体 18 日报道称, 由于担心俄罗斯延长“北溪-1”检修期, 甚至彻底切断这一重要输气管道, 德国联邦政府认为, 今年冬季整个德国或者部分联邦州将可能出现因天然气短缺引发的紧急情况。

利空因素:

美国截至 7 月 15 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 349.80 万桶, 预期增加 7.1 万桶, 前值增加 582.5 万桶。美国政府数据显示夏季驾驶高峰期的汽油需求下降, 以及随着各国央行加息对抗通胀, 引发经济可能放缓的担忧, 从而导致能源需求减少。在往常的美国夏季驾驶季节高峰期, 当前的需求停滞不前。美国汽油和馏分油单周需求增加, 然而四周平均低于去年同期水平。美国石油协会(API)的数据称, 上周美国原油和汽油库存上升。截至 7 月 15 日当周, 原油库存增加了约 190 万桶。汽油库存增加了 130 万桶, 而馏分油库存减少了约 220 万桶; 利比亚恢复中断的石油供应可能缓解油价涨势。利比亚国有公司的新管理层解除了近 3 个月的石油运输不可抗力之后, 从石油码头运载原油。预计 7 月 19 日至 21 日 7 月 19 日有五艘油轮装载原油运输。利比亚国有石油公司在一份声明中说, “在码头和油田的不可抗力解除后, 现在正在准备出口原油。” 本周美国能源企业活跃油气钻机数量连续第二周增加, 但只是递增, 因原油价格疲软阻碍一些钻

井商重返井台。美国油服公司贝克休斯（BakerHughes）发布报告称，截至7月15日当周，美国石油钻井数量增长2个至599，预期599口，前值597口，为2020年3月以来的最高水平。当地时间7月18日，俄罗斯总统助理乌沙科夫表示，俄罗斯支持恢复2015年由联合国安理会批准的伊核协议。

## 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，期货指数震荡下行。综合来看，当前原油市场消息面偏少，预计下周国际原油价格偏弱震荡走势。

### 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。