

和合期货原油期货月报（2022 年 8 月）

——预计下月原油期货价格宽幅震荡为主



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：美国第二季度实际 GDP 年化季率初值录得-0.9%，为连续第二个季度录得负值，美国经济连续第二个季度萎缩，进入“技术性衰退”，加大了经济衰退的可能性，处于数十年来高位的通胀削弱了消费者支出，而美联储加息削弱了企业投资和住房需求。虽然糟糕的经济数据进一步减弱了美联储后续大幅加息预期，让美元大幅回落，但同时衰退担忧也影响了市场情绪，市场风险偏好降温。目前来看，经济前景引起的预期和供应问题对油价的影响都在加强，博弈越来越剧烈，投资者需多加留意。短期油价或继续宽幅震荡。

目录

| | |
|--------------------------|----|
| ——预计下月原油期货价格宽幅震荡为主 | 1 |
| 一、 本月期货行情回顾 | 2 |
| 二、 本月原油现货市场回顾 | 3 |
| 三、 供给与需求分析 | 6 |
| 四、 基本面分析 | 13 |
| 五、 投资策略与建议 | 14 |
| 风险点： | 14 |

风险揭示： 14

免责声明： 14

一、本月期货行情回顾

原油主力期货合约月内走出 U 字形震荡调整趋势，截止本月末主力合约 SC2209 收盘 686.6 元/吨，较上月末下跌 5.35%。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

表 1

| | 本月末价格 (美元/元/桶) | 上月末价格 (美元/元/桶) | 涨跌幅 (%) |
|-------|----------------|----------------|---------|
| WTI | 96.42 | 109.2 | -6.22 |
| SC 原油 | 686.6 | 712.5 | -5.35 |

(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 96.42 美元/桶，较上月下跌 6.22%，SC 原油期货价格为 686.6 元/桶，较上月下跌 5.35%。

图 2



(数据来源: 百川盈孚、和合期货)

二、本月原油现货市场回顾

截止至 2022 年 07 月 28 日, 当日 WTI 原油现货价格为 96.42 美元/桶, 与上一日比下跌 0.84 美元/桶; Brent 原油现货价格为 111.91 美元/桶, 与上一日比增加 1.17 美元/桶; 阿曼原油现货价格为 105.66 美元/桶, 较上一日上涨 3.68 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 105.13 美元/桶, 较上一日上涨 3.44 美元/桶; ESPO 现货原油价格为 84.66 美元/桶, 较上一日上涨 2.74 美元/桶。

本月美联储大幅加息叠加全球经济衰退, 原油价格震荡下跌。前半月, 欧佩克及其减产同盟国 8 月份减产目标符合预期, 同时美国经济数据不佳及对全球经济衰退继续蔓延和能源需求下降的担忧增强, 加之美国原油库存增加, 挪威石油将全面复产, 原油震荡下跌。月后期, 美国通胀和失业数据上升引发广泛的经济衰退担忧, 美联储大规模加息预期, 同时美国原油和成品油库存增加, 加之美国夏季驾驶高峰期间汽油需求下降, 原油价格持续下跌。

图3 WTI 和 Brent 原油现货价差



(数据来源：Wind、和合期货)

图4 东南亚地区原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图5 中东地区原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图6 俄罗斯 ESPO 原油价格



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 07 月 28 日，大庆油田原油现货价格为 104.28 美元/桶，与上一日比上涨 2.81 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 110.7 美元/桶，与上一日比上涨 2.95 美元/桶；中国南海原油现货价格为 109.77 美元/桶，与上一日比上涨 2.61 美元/桶。

图 7 国内原油现货价格



（数据来源：Wind、和合期货）

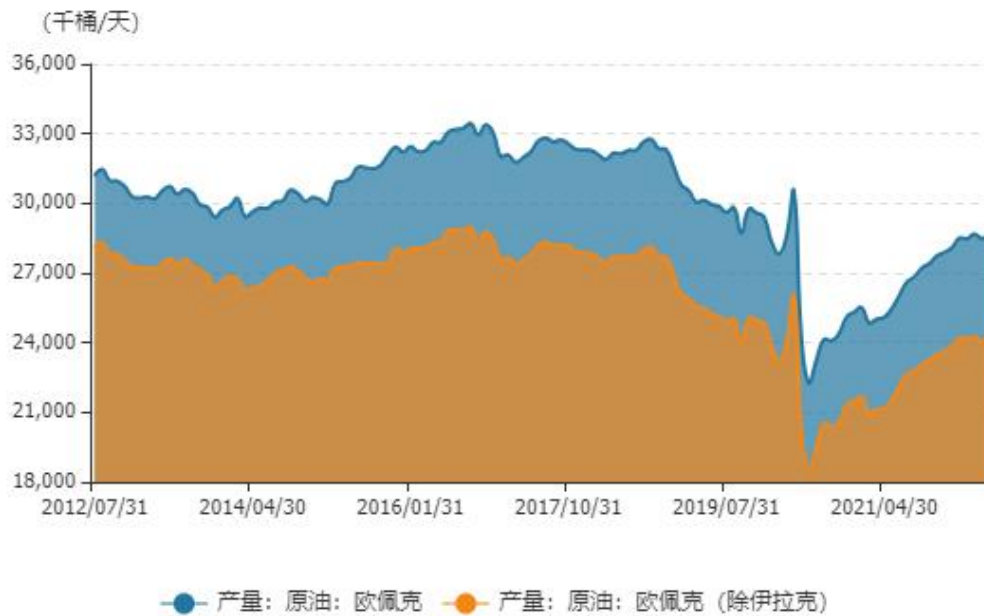
三、供给与需求分析

（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 8 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。

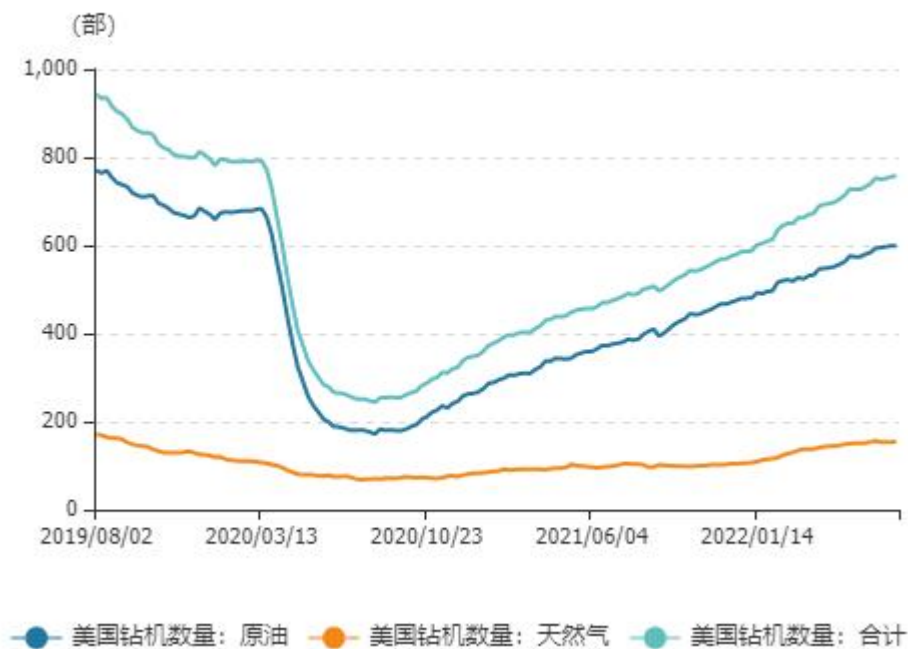
2. 本周美国原油产量及库存分析

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 22 日，本周美国原油活跃钻机数量为 599 部，较上周无变化，原油钻机占比为 79.02%；美国天然气活跃钻机数量为 155 部，较上周增加 2 部，天然气钻机占比为 20.45%；美国活跃钻机数量合计为 758 部，较上周增加 2 部。

图 9 美国钻机数量



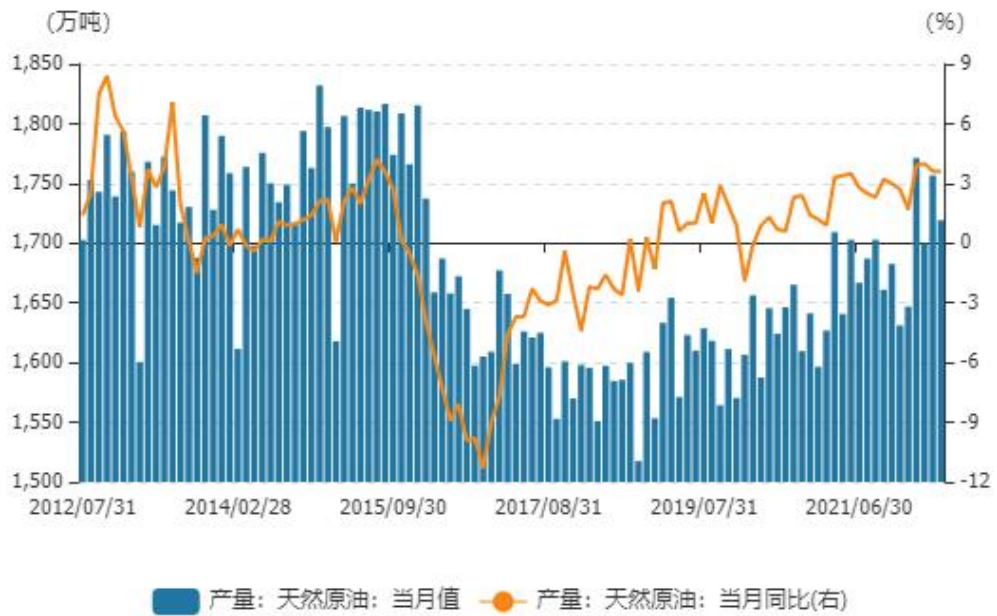
(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 07 月 22 日，美国原油和石油产品（含战略储备）合计库存为 1,679,939 千桶，较上周减少 8,857 千桶；其中战略石油储备为 474,545 千桶，较上周减少 5,604 千桶；商业原油库存为 422,086 千桶，较上周减少 4,523 千桶，库存环比下降 1.06%，同比下降 3.1%；库欣地区商业原油库存为 23,540 千桶，较上周增加 751 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 10 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 28 日, 中国 INE 指定交割油库原油库存合计 1,970,000 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 1,350,000 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 11 INE 原油期货库存



(数据来源: Wind、和合期货)

(一) 本周原油需求情况

截止至 2022 年 07 月 28 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 3.13 美元/加仑(折合 131.33 美元/桶), 与上一日比下跌 0.05 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 34.91 美元/桶, 价差处于历史平均水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 362.48 美分/加仑(折合 152.24 美元/桶), 与上一日比减少 1.47 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 55.82 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 1,097 美元/吨(折合 148.24 美元/桶), 与上一日比减少 12.25 美元/吨, ICE 期货与 WTI 原油的价差为 51.82 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 |
|------------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| 2022/07/28 | 131.33 | 152.24 | 148.24 | 96.42 | 34.91 | 55.82 | 51.82 |
| 2022/07/27 | 133.43 | 152.86 | 149.90 | 97.26 | 36.17 | 55.60 | 52.64 |
| 2022/07/26 | 130.14 | 148.00 | 144.46 | 94.98 | 35.16 | 53.02 | 49.48 |
| 2022/07/25 | 130.61 | 144.98 | 142.40 | 96.70 | 33.91 | 48.28 | 45.70 |
| 2022/07/22 | 127.13 | 143.37 | 139.26 | 94.70 | 32.43 | 48.67 | 44.56 |
| 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 |

(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;

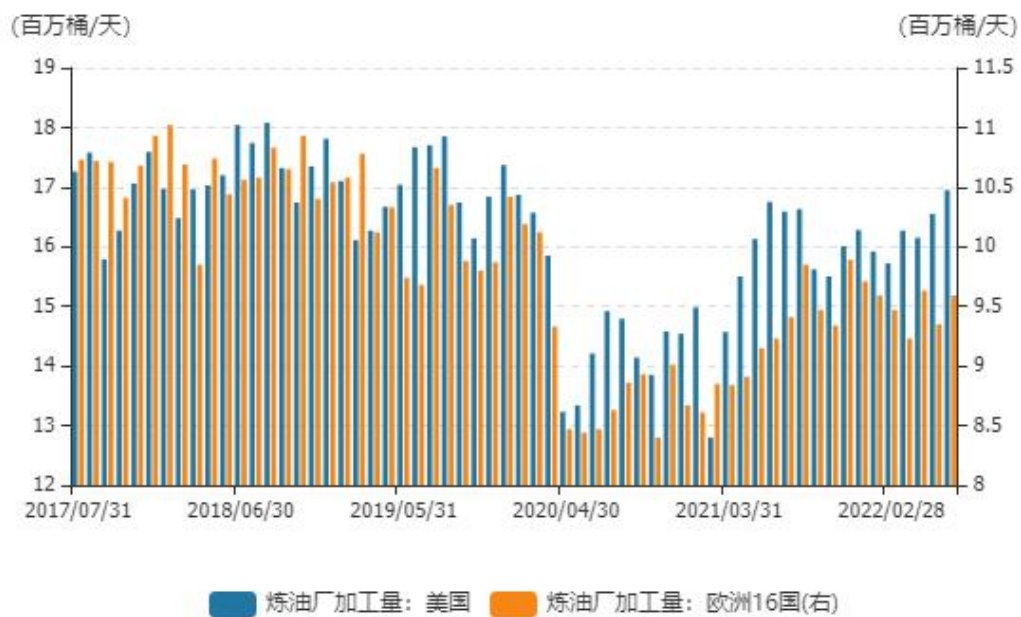
欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.59 百万桶/天, 较上月增加 0.24 百万桶/天。当月开工率为 81.43%, 处于过去一年的较高水平。

图 12 美国炼厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

图 13 欧美炼油厂加工量



(数据来源: Wind、和合期货)

图 14 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 07 月 27 日, 当日国内 93 号汽油价格为 9,196.2 元/吨, 与上一日比下跌 182.4 元/吨; 97 号汽油价格为 9,449.4 元/吨, 与上一日比减少 180.2 元/吨。柴油批发价格指数为 8,056 元/吨, 与上一日比减少 105 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 15 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

1、利比亚的产量仍将不稳定，周末敌对政治派别之间发生冲突后，局势依然紧张。2、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。3、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。报道称，在俄罗斯逐渐放弃使用美元以减低西方制裁影响之际，根据三位消息人士和一份文件的消息，俄罗斯正在寻求让部分印度客户使用阿联酋货币迪拉姆来支付石油出口款项。俄罗斯总统普京：俄罗斯和伊朗讨论了在双边结算中使用本国货币。伊朗总统哈梅内伊：各国应该开始在贸易中使用本国货币，而不是美元。4、受助于供应担忧、美元下跌和股市早盘走强，但盘中呈拉锯走势，一些人担心如果美联储过于激进地提高美国利率，燃料需求可能减弱，美元略微疲软，股市也在改善，这对石油构成支撑。5、根据俄罗斯天然气工业的一封信函，该公司已经向至少一个主要客户宣布对欧洲的天然气供应遭遇不可抗力。这可能会加剧俄罗斯和欧洲之间的冲突。这增加了对油价的支持，因为交易商认为这可能是俄罗斯将能源作为武器采取行动的前兆。6、俄罗斯周一因欧洲国家支持乌克兰而向其施以新的打击，称将进一步削减通过其与德国唯一的、也是最大的天然气管道输送的天然气供应。虽然俄乌冲突现在已经进入到第六个月，但仍看不到短期内得到解决希望，其对经济的影响远远超出了乌克兰战场。

利空因素

1、美联储7月如期加息75BP，欧洲央行行长拉加德：将根据需求来加息以控制物价；新的欧洲央行工具有助于在中期保持价格稳定；创纪录的通胀势将回落至2%的水平。据德国商报：欧洲央行管委内格尔表示，最好从更大幅度的加息开始。2、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。美国汽油需求仍然低于两年前的同期，彼时则由于新冠疫情限制了公路出行，在往常的美国夏季驾驶季节高峰期，当前的需求停滞不前。3、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。4、世界卫生组织(WHO)总干事谭德塞表示，世卫组织已经确认全球出现14000例猴痘病例，非洲报告五例病亡。世卫

组织表示,迄今为止报告的大多数病例都在欧洲,所有的死亡病例都出现在非洲,后者曾爆发过猴痘疫情。5、美国7月企业活动近两年来首次萎缩,因服务业活动急剧放缓盖过了制造业活动持续温和增长,反映经济因高通胀、利率上升和消费者信心不断恶化而受阻。标普全球表示,7月美国综合PMI初值从6月终值52.3骤降至47.5,远逊于预期。6、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。7、贝克休斯油服:美国钻井公司连续第三周增加石油和天然气钻机。美国至7月22日当周总钻井总数758口,前值756口,其中,天然气钻井总数155口,前值153口,石油钻井总数599口,预期603口,前值599口。

五、投资策略与建议

美国第二季度实际GDP年化季率初值录得-0.9%,为连续第二个季度录得负值,美国经济连续第二个季度萎缩,进入“技术性衰退”,加大了经济衰退的可能性,处于数十年来高位的通胀削弱了消费者支出,而美联储加息削弱了企业投资和住房需求。虽然糟糕的经济数据进一步减弱了美联储后续大幅加息预期,让美元大幅回落,但同时衰退担忧也影响了市场情绪,市场风险偏好降温。目前来看,经济前景引起的预期和供应问题对油价的影响都在加强,博弈越来越剧烈,投资者需多加留意。短期油价或继续宽幅震荡。

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。