

和合期货原油期货周报（20220815-20220819）

——预计下周原油期货价格区间震荡为主



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：全球经济衰退忧虑升温叠加市场静待伊核谈判结果，原油价格震荡下跌。周内前期，欧洲夏季热浪和天然气供应紧张促使更多石油用于发电，国际能源署上调全球石油需求增长预期，美元持续走弱也利好原油，不过市场预期美国墨西哥湾的供应中断将是短期的，且市场对经济衰退及需求下滑的担忧仍存，国际原油先涨后跌。周内后期，全球经济衰退忧虑再次升温，投资者对于石油需求放缓的担忧仍存，同时市场正在等待伊核谈判结果，不过 EIA 原油库存超预期下降限制了油价跌幅，美国原油库存大降提振油价自半年低位回升，原油价格震荡下跌后反弹。

本周美国原油库存超预期大幅下降，同时美国原油出口也创记录大幅增加为油价带来支撑。不过另一方面，市场仍在权衡经济及石油需求前景。还有就是伊核谈判结果，如果协议达成，伊朗原油将陆续进入市场，必将给油价带来下行力量。综合来看，短期内原油市场不确定性增加，油价大幅度波动概率上升，预计下周原油价格将继续震荡趋势。

目录

——预计下周原油期货价格区间震荡为主	1
一、 期货行情回顾	2

二、 原油现货市场回顾 4

三、 供给与需求分析 6

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偏强震荡，截止本周五主力合约 SC2210 周五收盘价 692.7 元/吨，涨幅 2.97%，最高价 703.6 元/吨，最低价 640.0 元/吨，成交量为 64.91 万手，持仓量为 4.74 万手，日增仓 11875 手。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

布伦特原油期货价格和 WTI 原油期货价格本周震荡调整，截止周五收盘，布伦特原油收盘价 95.84 美元/桶，WIT 原油收盘价 88.37 美元/桶。

图 2



(数据来源: Wind、和合期货)

图 3



(数据来源: wind、和合期货)

二、原油现货市场回顾

截止至 2022 年 08 月 18 日，当日 WTI 原油现货价格为 90.5 美元/桶，与上一日比上涨 2.39 美元/桶；Brent 原油现货价格为 96.58 美元/桶，与上一日比增加 3.24 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-6.08 美元/桶，与上一日比下跌 0.85 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差



(数据来源：Wind、和合期货)

图 5 东南亚地区原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图 6 中东地区原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图 7 俄罗斯 ESPO 原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月 18 日, 大庆油田原油现货价格为 88.67 美元/桶, 与上一日比上涨 0.25 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 95.57 美元/桶, 与上一日

比上涨 0.49 美元/桶；中国南海原油现货价格为 92.45 美元/桶，与上一日比上涨 1 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

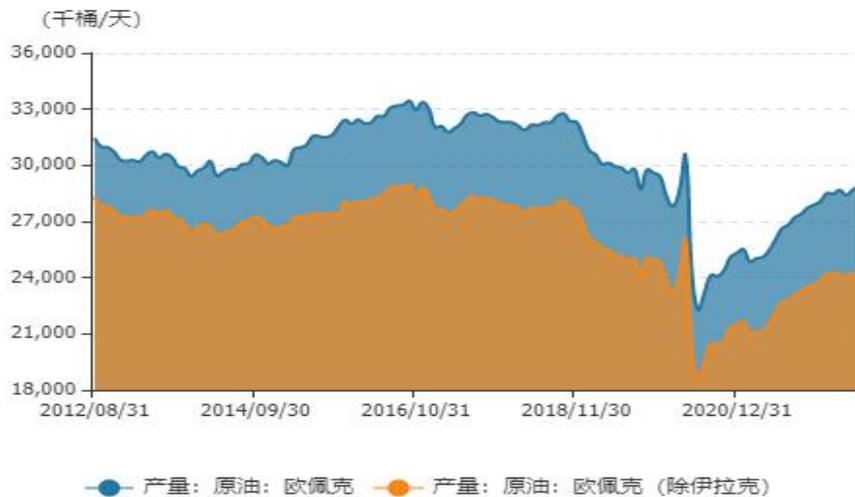
三、供给与需求分析

(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 07 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 28,896 千桶/天，较上月增加 216 千桶/天。

图 9 欧佩克成员国月度原油产量



(数据来源: Wind、和合期货)

表 1

OPEC成员国月均产量(千桶/天)

日期	委内瑞拉	阿联酋	沙特	卡塔尔	尼日利亚	利比亚	科威特	伊拉克	伊朗	厄瓜多尔	安哥拉	阿尔及利亚	欧佩克
2022/07/31	661.00	3,131.00	10,714.00		1,183.00	632.00	2,772.00	4,496.00	2,558.00		1,165.00	1,020.00	28,896.00
		0	0		0		0	0	0		0		0
2022/06/30	710.00	3,082.00	10,556.00		1,176.00	643.00	2,724.00	4,466.00	2,569.00		1,184.00	1,023.00	28,680.00
		0	0		0		0	0	0		0		0
2022/05/31	710.00	3,038.00	10,427.00		1,153.00	725.00	2,689.00	4,414.00	2,543.00		1,164.00	1,014.00	28,406.00
		0	0		0		0	0	0		0		0

(数据来源: Wind、和合期货)

2. 本周美国原油产量及库存分析

8月17日, EIA报告显示, 上周美国国内原油产量减少10.0万桶至1210.0万桶/日。美国上周原油出口增加289.0万桶/日至500.0万桶/日。美国上周战略石油储备(SPR)库存减少340.2万桶至4.612亿桶, 降幅0.73%。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至2022年08月12日, 本周美国原油活跃钻机数量为601部, 较上周增加3部, 原油钻机占比为78.77%; 美国天然气活跃钻机数量为160部, 较上周减少1部, 天然气钻机占比为20.97%; 美国活跃钻机数量合计为763部, 较上周减少1部。

图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

3. 截止至 2022 年 08 月 12 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,673,923 千桶, 较上周减少 12,561 千桶; 其中战略石油储备为 461,156 千桶, 较上周减少 3,402 千桶; 商业原油库存为 424,954 千桶, 较上周减少 7,056 千桶, 库存环比下降 1.63%, 同比下降 2.43%; 库欣地区商业原油库存为 25,381 千桶, 较上周增加 192 千桶。

图 12

美国 EIA 库存周报: 成品汽油 (千桶)

EDB

发布时间	2022-08-10 22:30	期间	2022-08-05	
前值	17,266.00	今值	17,453.00	预期

全部 **1Y** 5Y 10Y

EIA 库存周报: 成品汽油 (千桶)



(数据来源: Wind、和合期货)

图 13

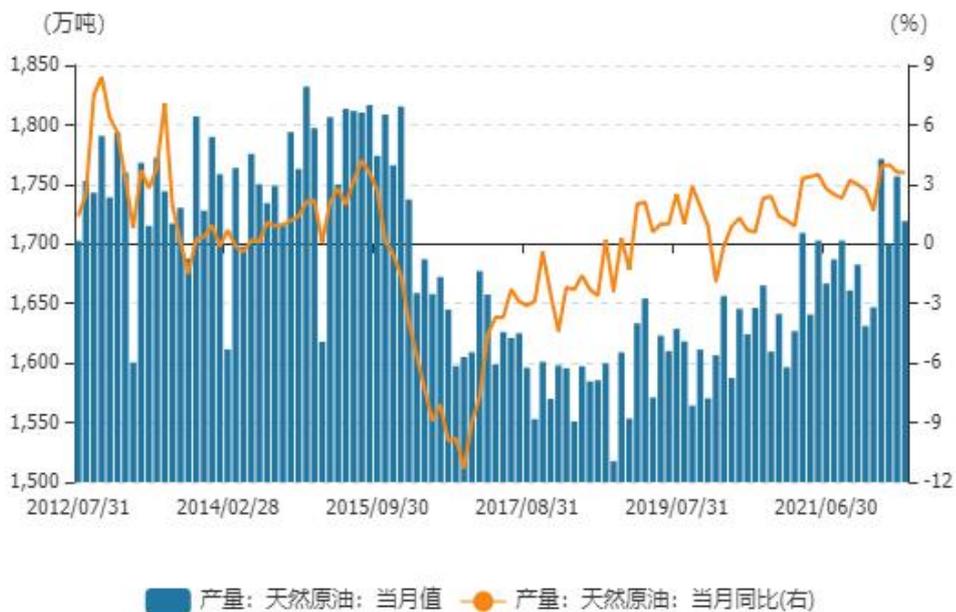


(数据来源: Wind、和合期货)

4. 国内原油产量及库存情况

最新数据显示,今年前7个月,全国原油产量1.2亿吨,同比增长3.7%,天然气产量1267亿立方米,同比增长5.4%。

图 14 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 08 月 18 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。

(二) 本周原油需求情况

截止至 2022 年 08 月 18 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.8 美元/加仑(折合 117.51 美元/桶),与上一日比上涨 0.1 美元/加仑,汽油期货与 WTI 原油的价差为 27.01 美元/桶,价差处于历史较低水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 359.46 美分/加仑(折合 150.97 美元/桶),与上一日比增加 4.46 美分/加仑,取暖油期货与 WTI 原油的价差为 60.47 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 1,069 美元/吨(折合 144.46 美元/桶),与上一日比增加 14.75 美元/吨,ICE 期货与 WTI 原油的价差为 53.96 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
2022/08/18	117.51	150.97	144.46	90.50	27.01	60.47	53.96
2022/08/17	113.44	149.10	142.47	88.11	25.33	60.99	54.36
2022/08/16	122.58	146.17	139.16	86.53	36.05	59.64	52.63
2022/08/15	122.87	143.61	136.49	89.41	33.46	54.20	47.08

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 07 月, 当月美国炼油厂日均加工量为 16.77 百万桶/天, 较上月减少 0.18 百万桶/天。开工率为 93.46%, 处于过去一年的平均水平;

欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 10.1 百万桶/天, 较上月增加 0.18 百万桶/天。当月开工率为 85.73%, 处于过去一年的较高水平。

图 16 美国炼厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

图 17 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月 17 日, 当日国内 93 号汽油价格为 9,096.9 元/吨, 与上一日比上涨 99.6 元/吨; 97 号汽油价格为 9,363.7 元/吨, 与上一日比增加 112.1 元/吨。柴油批发价格指数为 8,528 元/吨, 与上一日比增加 41 元/吨。

2022 年 07 月, 当月国内汽油产量为 1,185.2 万吨, 环比下跌 13.5%; 煤油产量为 255.3 万吨, 环比下跌 26.4%; 柴油产量为 1,386.4 万吨, 环比上涨 6.3%。

图 18 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、美国截至 8 月 12 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 705.60 万桶，预期减少 27.5 万桶，前值增加 545.8 万桶。此外，美国截至 8 月 12 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 464.20 万桶，预期减少 109.6 万桶，前值减少 497.8 万。

2、截至 8 月 12 日当周，俄罗斯原油出口量降至 3 月以来的最低水平，运输给主要亚洲买家的数量降至自 2 月俄乌冲突爆发以来的最低水平。

3、美联储发布 7 月会议纪要后缩减涨幅，美国联邦基金利率期货交易员认为 9 月加息 50 个基点的可能性更大。

4、国际能源署周四发布了 8 月份《石油市场月度报告》，报告认为，用于发电和气-油转换的石油使用量飙升，正在提振需求。在本期报告中，国际能源署将认为 2022 年全球石油日均需求增长 210 万桶，比上次报告估计值上调了 38 万桶。

利空因素：

1、市场仍在观望伊朗问题进展，欧盟已向伊核协议恢复履约谈判相关方提交了一份“最终文本”，期待各方就这份文本作出政治决定。

2、美国 7 月零售销售月率实际公布 0%，预期 0.1%，前值 1%。

3、投资银行巴克莱周二将其对 2022 年和 2023 年布伦特原油均价预测下调了 8 美元，预计 2023 年布伦特原油均价每桶 103 美元。该行认为，近期原油供应将出现大量过剩。

4、美国能源信息署预计，美国页岩油产量将在 9 月增加 14.1 万桶/日至 904.9 万桶/日，为 2020 年 3 月以来的最高水平。

5、欧盟表示伊朗对核问题协议的回应具有建设性，美国国务院发言人称，已通过欧盟收到伊朗对欧盟核提案的回应，并正在研究这些回应，意味着伊朗石油供应解禁再现转机。

6、沙特国家石油公司首席执行官在 8 月 14 日的财报电话会议上表示，该公司计划到 2025 年将其可持续产能提高到 1,230 万桶/日，作为全球最大的石油出口公司，该公司加快计划向市场提供额外的产量，以满足全球消费者的需求。

7、石油输出国组织（OPEC）周四在月报中称，下调 2022 年全球原油需求增速预估至 310 万桶/日，较上年增加 3.2%，此前预估为 336 万桶/日，这也是该组织自 4 月以来第三度下调今年原油需求预估。OPEC 称，下调全球石油需求预估是因为俄罗斯与乌克兰的冲突给经济成长带来冲击、通胀攀升以及各国应对新冠肺炎疫情的风控措施。2023 年全球原油需求

增速预估为270万桶/日,此前为270万桶/日。2022年全球经济增长预估为3.1%,此前预估为3.5%,2023年全球经济增长预估为3.1%,此前预测为3.2%。全球经济普遍存在显著的下行风险,认为全球石油市场本季度将出现过剩。

五、投资策略与建议

全球经济衰退忧虑升温叠加市场静待伊核谈判结果,原油价格震荡下跌。周内前期,欧洲夏季热浪和天然气供应紧张促使更多石油用于发电,国际能源署上调全球石油需求增长预期,美元持续走弱也利好原油,不过市场预期美国墨西哥湾的供应中断将是短期的,且市场对经济衰退及需求下滑的担忧仍存,国际原油先涨后跌。周内后期,全球经济衰退忧虑再次升温,投资者对于石油需求放缓的担忧仍存,同时市场正在等待伊核谈判结果,不过EIA原油库存超预期下降限制了油价跌幅,美国原油库存大降提振油价自半年低位回升,原油价格震荡下跌后反弹。

本周美国原油库存超预期大幅下降,同时美国原油出口也创记录大幅增加为油价带来支撑。不过另一方面,市场仍在权衡经济及石油需求前景。还有就是伊核谈判结果,如果协议达成,伊朗原油将陆续进入市场,必将给油价带来下行力量。综合来看,短期内原油市场不确定性增加,油价大幅度波动概率上升,预计下周原油价格将继续震荡趋势。

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。