

## 和合期货原油期货周报（20220822-20220826）

——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：**本周市场担忧 OPEC 将减产叠加美国原油库存下降，国际油价全面上涨。周内前期，美国经济数据乐观，同时 OPEC 对需求前景依旧乐观，且由于伊核协议目前仍未见进一步发展，这也令投资者对伊朗原油恢复出口导致供应增加的预期减弱，市场权衡供应紧缺和经济衰退的可能性，原油持续小涨。周内后期，沙特阿拉伯提出的 OPEC 重新实施减产的可能性，市场担心欧佩克及其减产同盟国减产应对伊核协议重启，同时上周美国商业原油库存继续减少提振原油，不过市场担忧美国大幅加息可能导致全球经济放缓和燃料需求下降，原油价格震荡上涨。

本周美国 EIA 原油库存及产量继续下降，同时美国战略原油储备库存为 37 年来最低。伊核协议谈判再度陷入僵局，美国方面的态度仍显强硬，伊核协议的达成仍需一定的时间。在伊核协议未达成之前，OPEC 原油产量大概率将继续维持小幅增产的走势。综合来看，若伊核谈判无最新进展，后市仍需多关注经济及需求前景，预计下周原油价格或偏弱震荡。

## 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、 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: .....	14
风险揭示: .....	14
免责声明: .....	14

## 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 740.0 元/吨，涨幅 6.98%，最高价 752.4 元/吨，最低价 686.0 元/吨，成交量为 85.51 万手，持仓量为 4.46 万手，日增仓-2860 手。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

8月26日，国际油价短线走低，WTI原油期货跌逾2%，现报92.9美元/桶；布伦特原油期货跌近1.5%，报98.8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 25 日, 当日 WTI 原油现货价格为 92.52 美元/桶, 与上一日比下跌 2.37 美元/桶; Brent 原油现货价格为 100.1 美元/桶, 与上一日比增加 1.07 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-7.58 美元/桶, 与上一日比下跌 3.44 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)

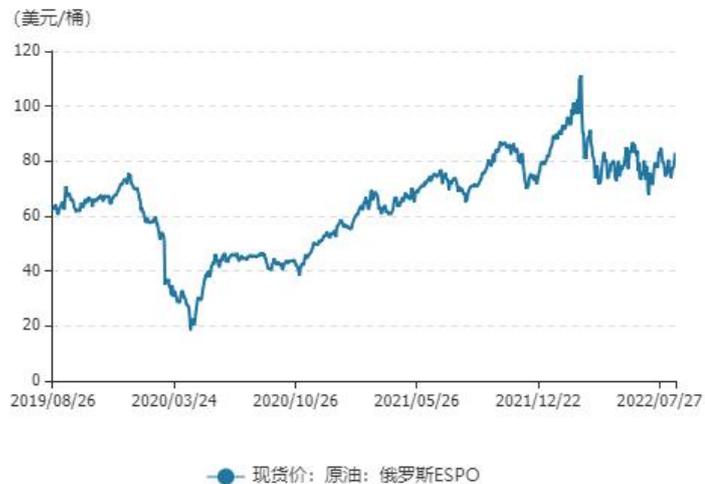
截止至 2022 年 08 月 24 日, 阿曼原油现货价格为 99.95 美元/桶, 较上一日上涨 2.64 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 99.7 美元/桶, 较上一日上涨 3.13 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 83.09 美元/桶, 较上一日上涨 3 美元/桶。

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 24 日，大庆油田原油现货价格为 94.11 美元/桶，与上一日比上涨 3.09 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 101.24 美元/桶，与上一日比上涨 3.07 美元/桶；中国南海原油现货价格为 99.61 美元/桶，与上一日比上涨 3.08 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



（数据来源：Wind、和合期货）

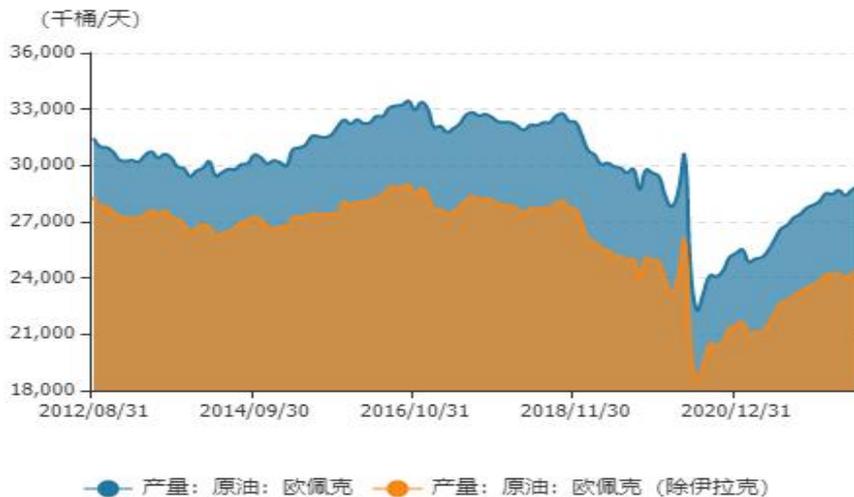
### 三、供给与需求分析

#### （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
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
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

(数据来源: Wind、和合期货)

## 2. 本周美国原油产量及库存分析

本周美国 EIA 原油库存及产量继续下降, 同时美国战略原油储备库存为 37 年来最低。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

美国能源公司本周连续第三周削减活跃石油和钻机数, 他们缓慢地将产量增加至疫情之前的水平, 页岩油产量预计将触及 2020 年 3 月以来最高水准。油服公司贝克休斯 (Baker Hughes Co) 周五在其备受关注的钻机报告中称, 截至 8 月 19 日当周, 作为未来产量先行指标的美国石油和天然气活跃钻机数减少 1

座，至 762 座。这是 2020 年 7 月以来能源公司的活跃钻机数连续三周下滑。本周美国石油活跃钻机数量持平在 601 座，天然气活跃钻机数下降 1 座至 159 座。

图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月 19 日，美国原油和石油产品（含战略储备）合计库存为 1,667,196 千桶，较上周减少 6,727 千桶；其中战略石油储备为 453,065 千桶，较上周减少 8,091 千桶；商业原油库存为 421,672 千桶，较上周减少 3,282 千桶，库存环比下降 0.77%，同比下降 2.52%；库欣地区商业原油库存为 25,807 千桶，较上周增加 426 千桶。

图 12



(数据来源: Wind、和合期货)

图 13



(数据来源：Wind、和合期货)

### 3. 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 26 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 25 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.65 美元/加仑（折合 111.29 美元/桶），与上一日比下跌 0.02 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 18.77 美元/桶，价差处于历史较低水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 388.49 美分/加仑（折合 163.17 美元/桶），与上一日比减少 9.73 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 70.65 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 1,165 美元/吨（折合 157.43 美元/桶），与上一日比减少 25 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 64.91 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
2022/08/25	111.29	163.17	157.43	92.52	18.77	70.65	64.91
2022/08/24	111.96	167.25	160.81	94.89	17.07	72.36	65.92
2022/08/23	114.93	159.38	152.57	93.74	21.19	65.64	58.83
2022/08/22	112.44	156.66	149.05	90.36	22.08	66.30	58.69
2022/08/19	116.38	153.32	147.36	90.77	25.61	62.55	56.59

（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 24 日, 当日国内 93 号汽油价格为 9,211.4 元/吨, 与上一日比上涨 114.5 元/吨; 97 号汽油价格为 9,490.3 元/吨, 与上一日比增加 126.6 元/吨。柴油批发价格指数为 8,619 元/吨, 与上一日比增加 59 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、伊朗称已经收到美国对欧盟的恢复伊朗 2015 年核协议“最终”文本的回应。但市场同时担忧美国在对恢复伊朗核协议方案的回应中不会考虑对伊朗作出更多让步，美国总统拜登已经下令对叙利亚境内与伊朗有关的目标进行空袭，这使得美伊核谈的前景再度蒙阴。

2、美国能源信息署（EIA）公布库存报告显示，截至 8 月 19 日当周，美国原油库存下降 330 万桶，至 4.2167 亿桶，此前分析师预期为减少约 90 万桶。美国汽油库存减少 2.7 万桶，至 2.1565 亿桶，分析师此前预期为下滑 150 万桶。当周，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存下降 66.1 万桶，至 1.1159 亿桶，分析师此前预期为增加 60 万桶。美国石油协会(API)的数据称，上周美国原油库存减少，而汽油和馏分油库存增加。截至 8 月 19 日当周，原油库存减少了约 560 万桶，汽油库存增加了约 26.8 万桶，馏分油库存增加了约 110 万桶。

3、据外媒报道，俄罗斯 8 月份的产量下降，8 月 1 日至 23 日平均为 1056 万桶/日。俄罗斯能源部数据显示，本月俄罗斯石油和凝析油产量较 7 月下降 1.9%。

4、OPEC 消息人士表示，本周沙特考虑的 OPEC 减产可能并非马上会实施，如果伊朗与西方达成核协议，减产可能会与伊朗石油重返市场同步。沙特阿拉伯国家通讯社 SPA 报道，沙特能源部长萨勒曼王子表示，欧佩克及其减产同盟国有承诺、灵活性和手段来应对挑战，并提供指导，包括随时以不同形式减产。OPEC+将于 9 月 5 日召开新的会议以调整产量，但目前来看大幅增产的概率依然有限。

5、根据美国能源部的数据，美国战略石油储备(SPR)原油库存上周减少了 810 万桶，至逾 35 年来最低。数据显示，在截至 8 月 19 日当周，战略石油储备中的库存降至 4.531 亿桶，为 1985 年 1 月以来最低。810 万桶的降幅为 4 月底以来最大。

### 利空因素:

1、随着美国石油在欧洲的市场份额日益扩大，到明年为止，美国的海外

原油销售将创下新的纪录。本月早些时候，每周政府数据显示，美国原油出口量达到了前所未有的 500 万桶/日。据最乐观的石油行业人士称，未来几个月到明年，美国石油日出货量将平均超过 400 万桶。在全球努力应对史上最严重的能源危机之一之际，美国正稳步成为增加石油产量的首选供应国。

2、加拿大外长乔利当地时间 8 月 24 日表示，加拿大将按计划返还俄罗斯天然气管道“北溪-1”中使用的其他 5 台涡轮机。此前，加拿大已经向德国返还了 1 台涡轮机。乔利表示，加拿大不想给俄罗斯以任何中断供应天然气的理由。

3、白宫下调了其对经济的预测，将 2022 年美国实际 GDP 增长预估从 3 月的 3.8%大幅削减至 1.4%，称经济放缓是由于奥密克戎变种的出现、乌克兰战争、持续的通胀和加息。白宫还将 2022 年的通胀预测从 3 月时的 2.9%上修为 6.6%。

4、根据利比亚国家石油公司(NOC)的数据，目前利比亚的原油产量为 121.1 万桶/日，升至今年春季开始封锁港口之前的水平。

5、美国能源公司本周连续第三周削减活跃石油和钻机数，截至 8 月 19 日当周，作为未来产量先行指标的美国石油和天然气活跃钻机数减少 1 座，至 762 座。这是 2020 年 7 月以来能源公司的活跃钻机数连续三周下滑。本周美国石油活跃钻机数量持平在 601 座，天然气活跃钻机数下降 1 座至 159 座。

## 五、投资策略与建议

本周市场担忧 OPEC 将减产叠加美国原油库存下降，国际油价全面上涨。周内前期，美国经济数据乐观，同时 OPEC 对需求前景依旧乐观，且由于伊核协议目前仍未见进一步发展，这也令投资者对伊朗原油恢复出口导致供应增加的预期减弱，市场权衡供应紧缺和经济衰退的可能性，原油持续小涨。周内后期，沙特阿拉伯提出的 OPEC 重新实施减产的可能性，市场担心欧佩克及其减产同盟国减产应对伊核协议重启，同时上周美国商业原油库存继续减少提振原油，不过市场担忧美国大幅加息可能导致全球经济放缓和燃料需求下降，原油价格震荡上涨。

本周美国 EIA 原油库存及产量继续下降，同时美国战略原油储备库存为 37 年来最低。伊核协议谈判再度陷入僵局，美国方面的态度仍显强硬，伊核协议的达成仍需一定的时间。在伊核协议未达成之前，OPEC 原油产量大概率将继续维持小幅增产的走势。综合来看，若伊核谈判无最新进展，后市仍需多关注经济及

需求前景，预计下周原油价格或偏弱震荡。

## 风险点：

需注意新冠疫情、伊核协议、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。