

和合期货原油期货周报（20220905-20220909）

——预计下周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：本周市场担忧经济衰退影响原油需求市场，国际油价大幅下跌。周内前期，美联储和主要央行采取积极措施遏制通胀，有可能引发经济大幅放缓甚至衰退，同时亚洲地区制造业承压加重，市场对经济增长和石油需求的担忧加剧，周内后期，欧佩克及其减产同盟国决定 10 月份小幅减产，同时利比亚受电力问题限制产能下降，但是中国市场进口原油数据收缩，低迷的经济数据加剧投资者对经济衰退的担忧，以及美元汇率强劲、激进加息预期施压原油期货市场，国际油价震荡下跌。

虽然 OPEC+ 决定小幅减产部分支撑原油价格，不过随着用油高峰期的结束，市场走向季节性需求减弱方向，同时经济数据表现不佳，短期内原油需求端疲软。综合来看，下周原油市场不确定因素仍偏多，原油大概率将继续宽幅震荡。

目 录

——预计下周原油期货价格宽幅震荡为主	1
一、 期货行情回顾	2
二、 原油现货市场回顾	3
三、 供给与需求分析	5
四、 基本面分析	11
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大幅下跌,截止本周五主力合约 SC2210 收盘价 672.0 元/吨,跌幅 3.27%,最高价 715.4 元/吨,最低价 661.1 元/吨,成交量为 58.96 万手,持仓量为 1.84 万手,日增仓-15339 手。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: 文华财经、和合期货)

截止 9 月 8 日收盘，美国 WTI 原油 10 月期货周内下跌 2.80%，报收 84.44 美元/桶；布伦特原油 11 月期货周内下跌 3.00%，报收 90.11 美元/桶。

图 2



(数据来源：文华财经、和合期货)

图 3



(数据来源：文华财经、和合期货)

二、原油现货市场回顾

截止至 2022 年 09 月 08 日，当日 WTI 原油现货价格为 83.54 美元/桶，与上一日比上涨 1.6 美元/桶；Brent 原油现货价格为 87.83 美元/桶，与上一日比

减少 0.45 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-4.29 美元/桶，与上一日比上涨 2.05 美元/桶。

截止至 2022 年 09 月 07 日，阿曼原油现货价格为 92.34 美元/桶，较上一日下跌 3.04 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 92.3 美元/桶，较上一日下跌 2.96 美元/桶；ESPO 现货原油价格为 76.03 美元/桶，较上一日下跌 1.78 美元/桶。

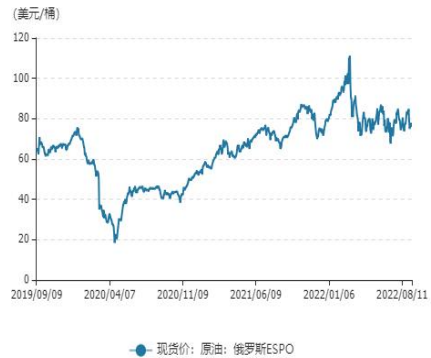
图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图

图 5 东南亚地区原油价格



图 6 中东地区原油价格

图 7 俄罗斯 ESPO 原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 09 月 08 日，大庆油田原油现货价格为 81.56 美元/桶，与上一日比下跌 4.68 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 88.66 美元/桶，与上一日

比下跌 4.85 美元/桶；中国南海原油现货价格为 91.63 美元/桶，与上一日比下跌 3.25 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



（数据来源：Wind、和合期货）

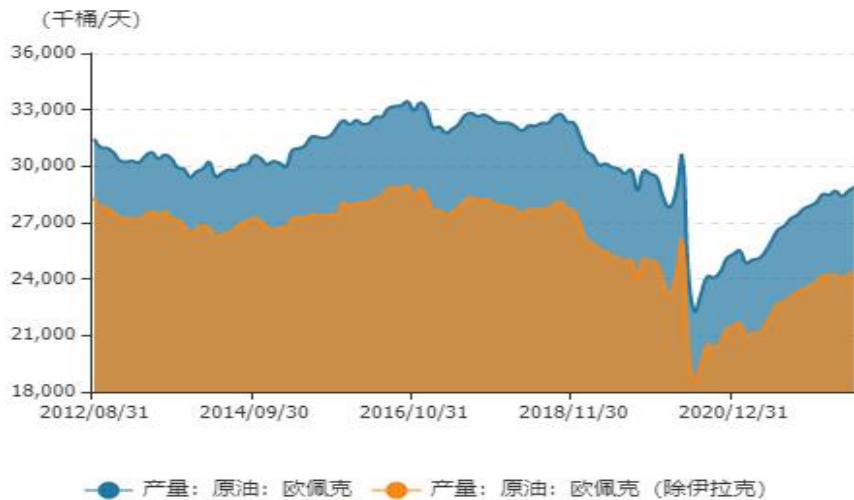
三、供给与需求分析

（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

美国能源信息署(EIA)周三在《短期能源展望》中表示,随着经济的增长,2022年美国的原油产量和石油需求都将上升。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

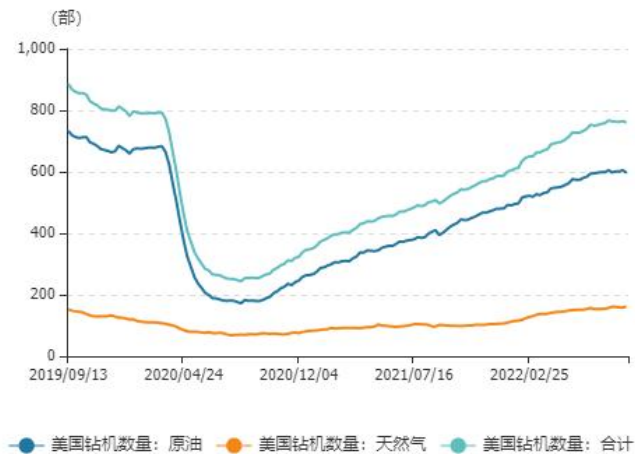
图 11



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 09 月 02 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 596 部, 较上周减少 9 部, 原油钻机占比为 78.42%; 美国天然气活跃钻机数量为 162 部, 较上周增加 4 部, 天然气钻机占比为 21.32%; 美国活跃钻机数量合计为 760 部, 较上周减少 5 部。

图 12 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 09 月 02 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,667,619 千桶, 较上周增加 3,680 千桶; 其中战略石油储备为 442,471 千桶, 较上周减少 7,527 千桶; 商业原油库存为 427,191 千桶, 较上周增加 8,845 千桶,

库存环比上升 2.11%，同比上升 0.78%；库欣地区商业原油库存为 24,783 千桶，较上周减少 501 千桶。

图 13



(数据来源: Wind、和合期货)

图 14



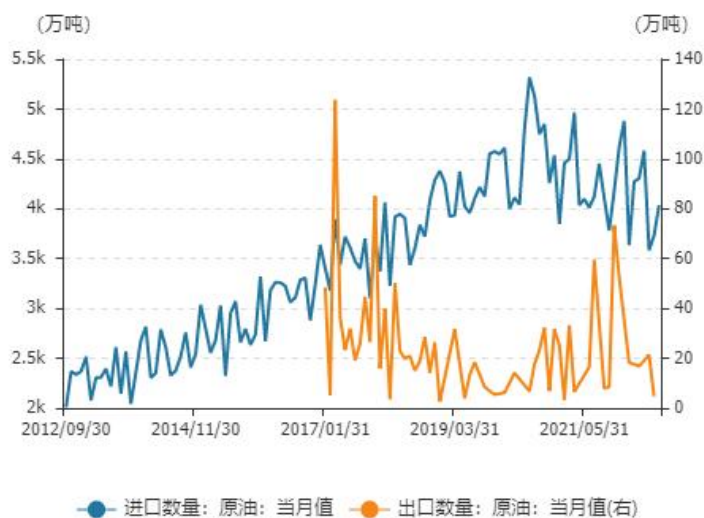
● 指标释义: EIA 官网公布当年日历

(数据来源: Wind、和合期货)

3. 国内原油产量及库存情况

截止至 2022 年 08 月 31 日，当月中国原油进口数量为 4,035.4 万吨，与上月比增加 302.4 万吨，较上年同期下降 9.4%，国有炼厂停产以及利润率疲软导致独立炼厂减少运营限制了进口；当月原油出口数量为 4.62 万吨，与上月比减少 16.79 万吨。中国疲软的经济数据和严格的防疫政策加重了对需求的担忧。

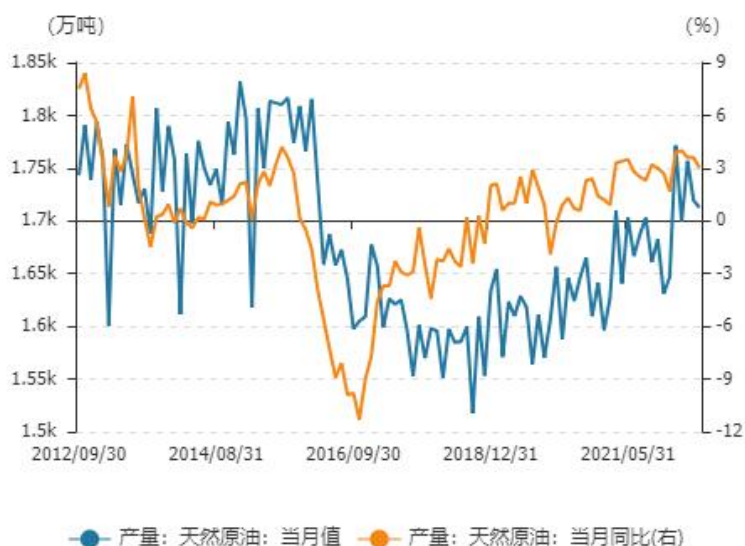
图 15 中国原油当月进出口量



(数据来源: Wind、和合期货)

当月中国原油产量为 1,712.6 万吨, 与上月比减少 6.9 万吨; 当月我国原油表观消费量为 5,440.98 万吨, 与上月比增加 160.89 万吨。

图 16 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 09 月 09 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。

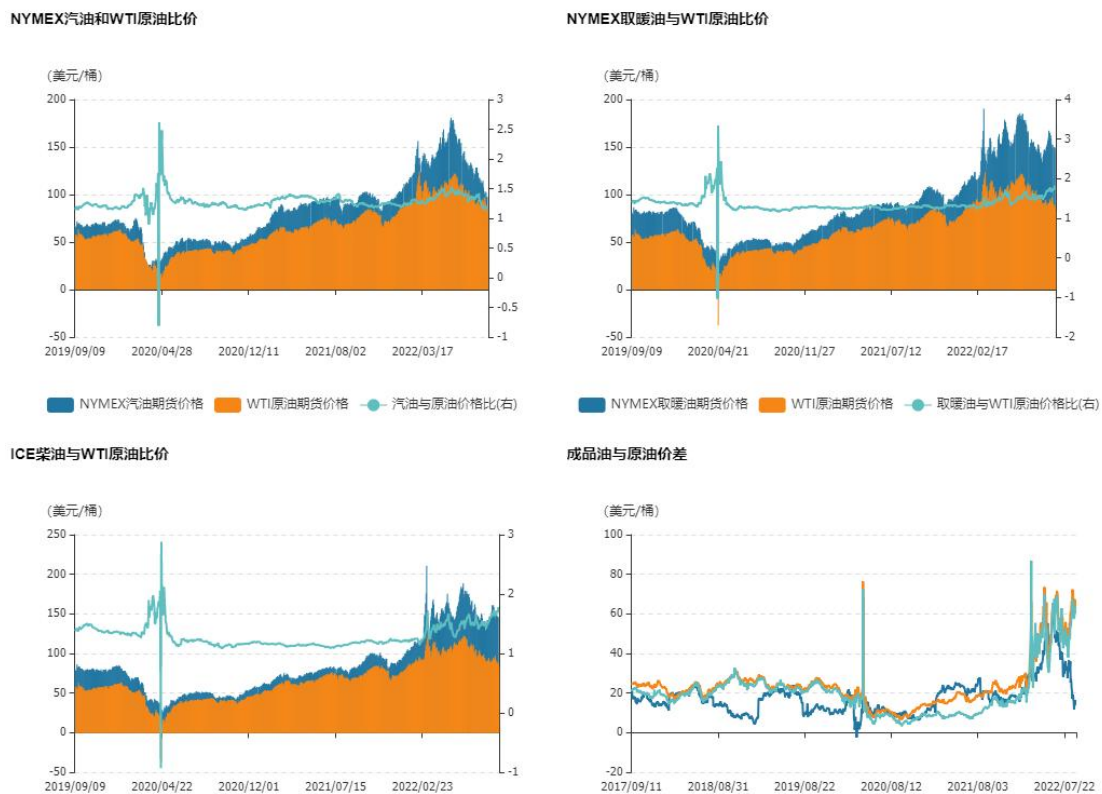
（二）本周原油需求情况

截止至 2022 年 09 月 08 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.32 美元/加仑（折合 97.62 美元/桶），与上一日比上涨 0.01 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 14.08 美元/桶，价差处于历史较低水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 353.16 美分/加仑（折合 148.33 美元/桶），与上一日比减少 2.2 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 64.79 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 1,077.75 美元/吨（折合 145.64 美元/桶），与上一日比减少 0.25 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 62.1 美元/桶，价差处于历史较高水平。

图 17



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 09 月 07 日，当日国内 93 号汽油价格为 9,340.6 元/吨，与上一日比上涨 129.2 元/吨；97 号汽油价格为 9,623.3 元/吨，与上一日比增加 133 元/吨。柴油批发价格指数为 9,065 元/吨，与上一日比增加 168 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、乌克兰总统泽连斯基在7日晚间的例行视频讲话中表示，当天乌克兰国家安全与国防委员会决定对俄罗斯606人实施制裁，其中包括俄罗斯联邦安全委员会28名成员、俄罗斯联邦委员会（议会上院）154名成员以及俄罗斯国家杜马（议会下院）424名代表。

2、周三国际油价摆脱了早盘涨幅，面对七国集团对俄天然气实施“限价令”的内容，周三俄领导人在东方经济论坛全会上回应称，如果西方对俄石油实施价格上限计划，俄将不会向西方国家供应石油、燃料和天然气。

3、OPEC+同意在10月减产10万桶/日，海湾国家欧佩克消息人士称，欧佩克+的减产决定只是“象征性的”，它向市场传递了一个信息，即欧佩克+将出手干预以稳定市场。

4、俄罗斯能源部长：俄罗斯将在 2022 年减少约 7%的天然气产量，同时很可能会减少 2%的石油产量。由于萨里尔和梅斯拉油田的电力问题，利比亚石油产量下降到 116.3 万桶/日。

5、俄罗斯已表示将停止向支持限制俄罗斯能源供应价格上限的国家供应石油。与此同时，俄罗斯在欧洲的天然气供应量进一步减少，这可能会引发作为替代品的原油价格飙升。

利空因素：

1、美国石油协会 (API) 的数据称，最近一周美国原油和馏分油库存上升，而汽油库存下降。截至 9 月 2 日的一周，原油库存增加了约 360 万桶，汽油库存减少了约 83.6 万桶，而馏分油库存增加了约 180 万桶。

2、中国疲软的经济数据和严格的防疫政策加重了对需求的担忧。周三公布的海关数据显示，中国 8 月份的原油进口量较上年同期下降 9.4%，国有炼厂停产以及利润率疲软导致独立炼厂减少运营限制了进口。

3、法国国家统计局 (INSEE) 周三预测，能源供应紧张之际，法国经济增长将在年底陷入停滞。加拿大央行公布新政，如期加息 75 个基点至 3.25%，利率水平为 2008 年 3 月以来最高。全球多国正大幅提高利率以降低通胀。

4、美国能源信息署 (EIA) 周三在《短期能源展望》中表示，随着经济的增长，2022 年美国的原油产量和石油需求都将上升。EIA 预计，2022 年美国原油产量将从 2021 年的 1125 万桶/日上升到 1179 万桶/日，2023 年将达到 1263 万桶/日。

5、欧洲央行 (ECB) 加息 75 个基点。美国美联储会议将于 9 月 21 日举行。信用评级机构惠誉 (Fitch) 周二表示，北溪 1 号管道的停止增加了欧元区经济衰退的可能性。

6、与欧洲央行会期挂钩的掉期交易显示，货币市场降低了加息预期，加息 75 个基点的几率降至 65%左右。而上周几率最高达到 80%。

7、美国财政部副部长 Adeyemo 在采访时表示，美国将把初步的对俄石油限价措施“指导价”设定为 44 美元/桶，这是此前俄罗斯自己给出的每桶石油成本价估计。

五、投资策略与建议

本周市场担忧经济衰退影响原油需求市场，国际油价大幅下跌。周内前期，美联储和主要央行采取积极措施遏制通胀，有可能引发经济大幅放缓甚至衰退，同时亚洲地区制造业承压加重，市场对经济增长和石油需求的担忧加剧，周内后期，欧佩克及其减产同盟国决定 10 月份小幅减产，同时利比亚受电力问题限制产能下降，但是中国市场进口原油数据收缩，低迷的经济数据加剧投资者对经济衰退的担忧，以及美元汇率强劲、激进加息预期施压原油期货市场，国际油价震荡下跌。

虽然 OPEC+ 决定小幅减产部分支撑原油价格，不过随着用油高峰期的结束，市场走向季节性需求减弱方向，同时经济数据表现不佳，短期内原油需求端疲软。综合来看，下周原油市场不确定因素仍偏多，原油期价大概率将维持宽幅震荡。

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。