

## 和合期货原油期货周报（20220913-20220916）

——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](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

**摘要：**本周虽然美国原油库存增加，但是美国储备石油库存下降及其他石油产品整体呈现下降趋势。目前来看，伊核协议短期内难以达成，原油供应增加的概率减弱，同时沙特也不会大幅减产。另外，市场对美联储加息的预期有所准备，对原油价格的影响暂时不大。综合来看，当前原油市场暂无重大消息面指引方向，预计下周国际油价以宽幅震荡为主。

## 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 .....	4
三、 供给与需求分析 .....	5
四、 基本面分析 .....	11
五、 投资策略与建议 .....	12
风险点: .....	13
风险揭示: .....	13
免责声明: .....	13

### 一、期货行情回顾

本周原油主力期货合约换月后震荡偏强，截止本周五主力合约 SC2211 收盘价 663.5 元/吨，涨幅 5.91%，最高价 680.3 元/吨，最低价 636.7 元/吨，成交量为 56.49 万手，持仓量为 3.74 万手，日增仓 1206 手。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: 文华财经、和合期货)

外盘原油期货价格周内震荡。9月15日，美元持续升值和担心美联储再次大幅加息令油价承压，且需求疲软和经济下行风险继续作用市场，欧美原油期货大跌。美国 WTI 原油 10 月期跌幅 3.82%，报 85.10 美元/桶；布伦特原油 11 月期货跌幅 3.46%，报 90.84 美元/桶。

图 2 WIT 原油主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

图 3 布伦特原油主力合约期货价格



(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 15 日，当日 WTI 原油现货价格为 85.1 美元/桶，与上一日比下跌 3.38 美元/桶；Brent 原油现货价格为 89.29 美元/桶，与上一日比减少 4.08 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-4.19 美元/桶，与上一日比上涨 0.7 美元/桶。

截止至 2022 年 09 月 15 日，阿曼原油现货价格为 93.87 美元/桶，较上一日上涨 0.93 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 93.63 美元/桶，较上一日上涨 0.9 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 81.38 美元/桶，较上一日上涨 1.41 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



图 6 中东地区原油价格



图 5 东南亚地区原油价格



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 15 日，大庆油田原油现货价格为 86.41 美元/桶，与上

一日比上涨 0.22 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 93.72 美元/桶，与上一日比上涨 0.4 美元/桶；中国南海原油现货价格为 91.67 美元/桶，与上一日比上涨 0.2 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



（数据来源：Wind、和合期货）

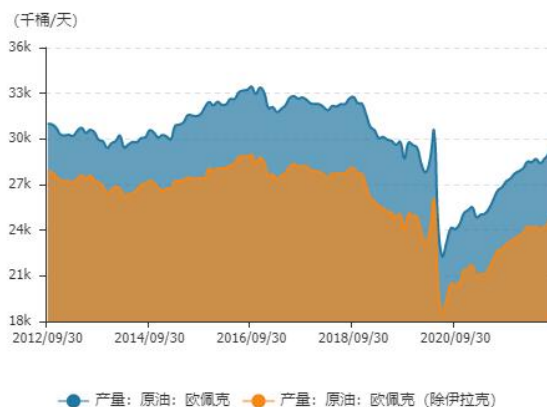
### 三、供给与需求分析

#### （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 08 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 29,651 千桶/天，较上月增加 618 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 (万桶/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
2022/08/31	678.00	3,164.00	10,904.00		1,100.00	1,123.00	2,810.00	4,525.00	2,572.00		1,187.00	1,036.00	29,651.00
2022/07/31	672.00	3,131.00	10,744.00		1,164.00	697.00	2,773.00	4,523.00	2,567.00		1,173.00	1,028.00	29,033.00
2022/06/30	710.00	3,082.00	10,559.00		1,190.00	632.00	2,724.00	4,465.00	2,565.00		1,184.00	1,024.00	28,685.00
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

国际能源署(IEA)预计,经济进一步放缓将导致全球石油需求增长在今年第四季度陷入停滞。这使得油价在近期一直处于压力之下,并可能抑制未来涨势。

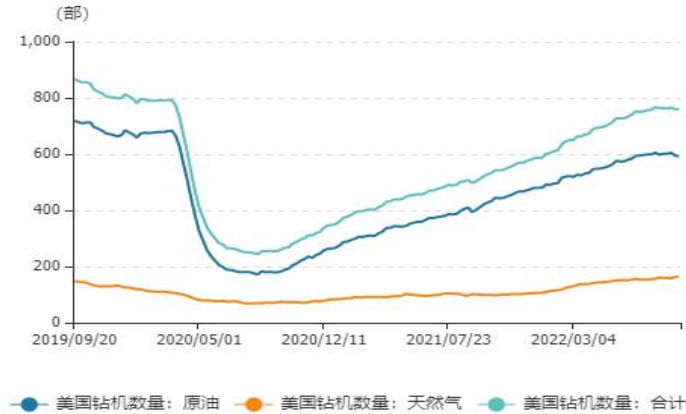
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 09 月 09 日,本周美国原油活跃钻机数量为 591 部,较上周减少 5 部,原油钻机占比为 77.87%;美国天然气活跃钻机数量为 166 部,较上周增加 4 部,天然气钻机占比为 21.87%;美国活跃钻机数量合计为 759 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)

截至 9 月 9 日,美国商业原油总库存为 42963.3 万桶,环比增加 244.2 万桶,超过预期的增加 83.3 万桶,交割地库欣库存减少 13.5 万桶。战略储备库存下滑 841.4 万桶,为 1984 年 10 月以来最低。美国原油净进口减少 106.9 万桶/日至 227.7 万桶/日。美国炼厂产能利用率为 91.5%,环比增加 0.6%。下游汽油库存减少 176.8 万桶,超过预计的减少 85.5 万桶,馏分油库存大增 421.9 万桶,远超过预期的增加 60 万桶。

图 12

20220915EIA 周度库存报告



(数据来源: Wind、和合期货)

图 13



(数据来源: Wind、和合期货)

图 14



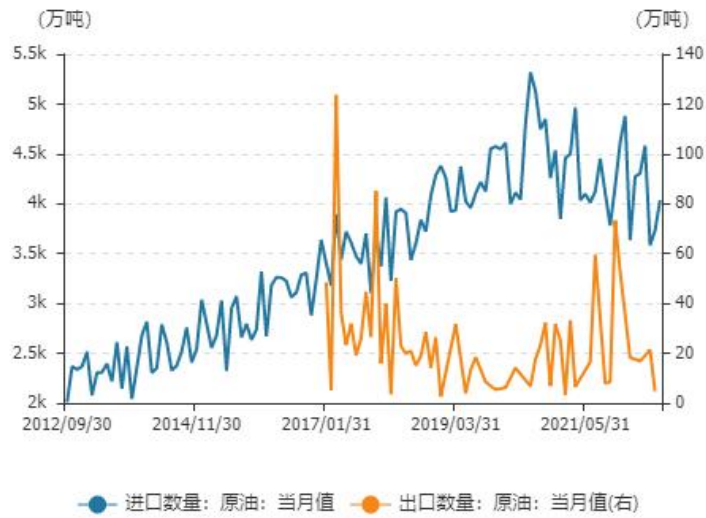
(数据来源: Wind、和合期货)

### 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。



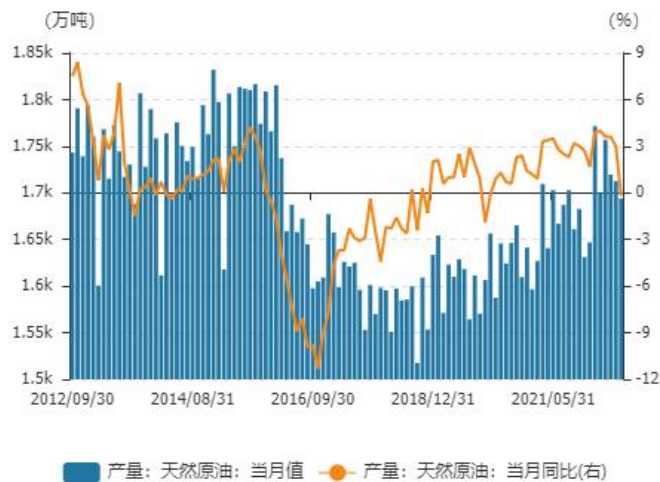
图 15 中国原油当月进出口量



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月, 当月中国原油产量为 1,694 万吨, 较上月同比增长 -0.2%; 当年原油累计产量为 13,694 万吨, 较上年同比增长 3.2%。

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 16 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。

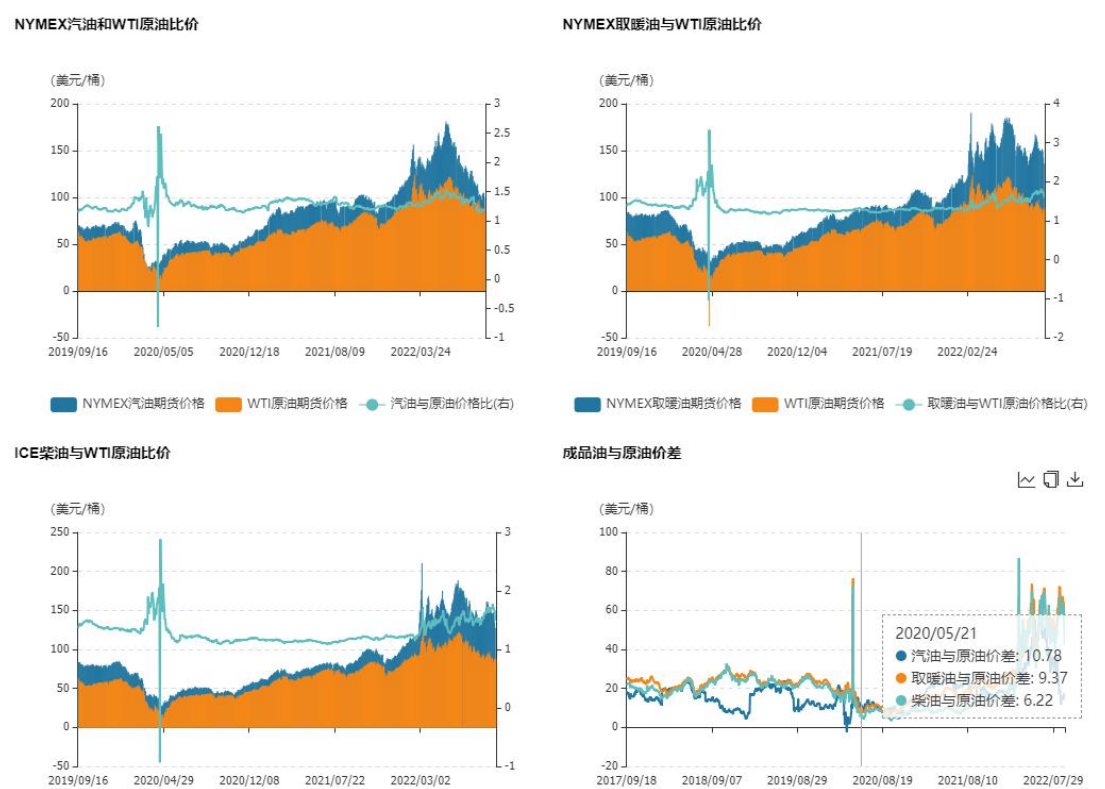
(二) 本周原油需求情况

截止至 2022 年 09 月 15 日,NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.38 美元/加仑(折合 100.17 美元/桶),与上一日比下跌 0.11 美元/加仑,汽油期货与 WTI 原油的价差为 15.07 美元/桶,价差处于历史较低水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 323.32 美分/加仑(折合 135.79 美元/桶),与上一日比减少 15.45 美分/加仑,取暖油期货与 WTI 原油的价差为 50.69 美元/桶,价差处于历史平均水平;

ICE 柴油期货合约的收盘价为 942.5 美元/吨(折合 127.36 美元/桶),与上一日比减少 47.5 美元/吨,ICE 期货与 WTI 原油的价差为 42.26 美元/桶,价差处于历史平均水平。

图 17



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月,当月美国炼油厂日均加工量为 16.74 百万桶/天,较上月减少 0.03 百万桶/天。开工率为 93.32%,处于过去一年的平均水平;欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.96 百万桶/天,较上月增加 0.02 百万桶/天。当月开工率为 84.58%,处于过去一年的较高水平。

图 18

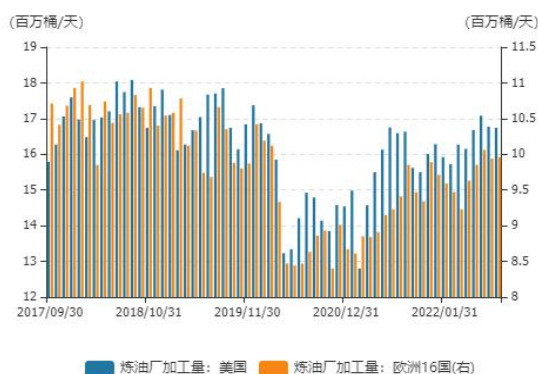


图 19



（数据来源：Wind、和合期货）

## 四、基本面分析

### 利好因素:

1、IEA 表示，预计将广泛地从天然气转向石油取暖，称 2022 年 10 月-2023 年 3 月将达到平均 70 万桶/日，比一年前的水平高出一倍。石油输出国组织 (OPEC) 近日表示，2022 年和 2023 年的全球石油需求将强于预期，理由是有迹象表明，尽管存在通胀激增等挑战，但主要经济体的表现好于预期。

2、美国能源部表示，补充战略石油储备 (SPR) 的计划不包括价格触发机制，并且 2023 财年之后才可能实施。外媒周二报道称，拜登政府官员们讨论了在原油价格跌破每桶 80 美元时补充 SPR，旨在保护美国石油产量增长并防止油价暴跌。

3、调查显示，美国小企业信心在 8 月份有所改善，因尽管经济笼罩着不确定性，但通胀担忧减弱且对劳动力的需求依然强劲。全美独立企业联盟 (NFIB) 表示，8 月小企业乐观指数上升 1.9 点至 91.8，部分扭转了上半年的恶化趋势。

4、欧盟对俄罗斯石油的禁运于 12 月 5 日生效后，全球石油供应预计将进一步收紧。七国集团将对俄罗斯石油实施价格上限，以限制该国的石油出口收入，寻求对俄罗斯入侵乌克兰的行为进行惩罚，同时采取措施确保石油仍能流向新兴国家。

5、伊朗外交部发言人卡纳尼 12 日说，美国要证明自己会遵守国际准则、能成为一个“可靠的成员”，才能重回伊朗核问题全面协议，伊核协议陷入僵局。

### 利空因素：

1、美国截至 9 月 9 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 244.20 万桶，预期减少 83.3 万桶。当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 421.90 万桶，预期增加 63.3 万桶。

2、美国汽油需求和馏分油需求下降，四周平均远低于去年同期水平。美国能源信息署数据显示，截止 2022 年 9 月 9 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1965.4 万桶，比去年同期低 7.0%；车用汽油需求四周日均量 856.2 万桶，比去年同期低 9.0%；馏份油需求四周日均数 355.2 万桶，比去年同期低 11.1%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 2.5%。

3、8 月美国消费者物价意外上涨，核心通胀在租金和医疗保健价格攀升的情况下加速，这给美联储下周第三次加息 75 个基点提供了理据。8 月 CPI 环比上涨 0.1%，同比涨 8.3%，均高于预期。由于颇具韧性的劳动力市场支持强劲的薪资增长，通胀可能还没有触顶，这将让美联储在激进的货币政策道路上保持一段时间。

4、知据悉当原油价格跌至每桶 80 美元左右时，美国政府可能会开始买入原油以补充应急的战略石油储备。拜登政府官员正在考虑采取此类行动的时机，以保护美国石油产量增长并防止原油价格暴跌。

## 五、投资策略与建议

本周虽然美国原油库存增加，但是美国储备石油库存下降及其他石油产品整体呈现下降趋势。目前来看，伊核协议短期内难以达成，原油供应增加的概率减弱，同时沙特也不会大幅减产。另外，市场对美联储加息的预期有所准备，对原油价格的影响暂时不大。综合来看，当前原油市场暂无重大消息面指引方向，预计下周国际油价以宽幅震荡为主。

## 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。