

和合期货原油期货周报（20220919-20220923）

——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：本周美国原油库存增加，同时美联储宣布加息 75 个基点后，市场宏观压力减弱。美联储宣布加息后，多家央行跟进加息，金融市场压力仍大。欧盟将俄罗斯石油价格上限方案纳入正式议程，若实施从地缘角度将一定程度对油价形成压制。俄罗斯宣布部分军事动员，地缘局势失控风险进一步提升，东欧形势越发严峻，同时随着气候逐渐转冷，欧洲市场对天然气等能源的需求或将有所增加。目前油价处于相对低位，原油价格底部支撑较强。综合来看，当前原油市场多关注供应及地缘政治方面消息，目前主要不确定性来自地缘属性。预计原油期货依然维持震荡走势。

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	3
二、 原油现货市场回顾	5
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:	14
免责声明:	14

一、期货行情回顾

本周原油主力期货合约大幅下跌后略反弹，截止本周五主力合约 SC2211 收盘价 626.9 元/吨，跌幅 4.38%，最高价 677.8 元/吨，最低价 619.5 元/吨，成交量为 25.82 万手，持仓量为 3.62 万手。

图 1 SC 主力合约期货价格

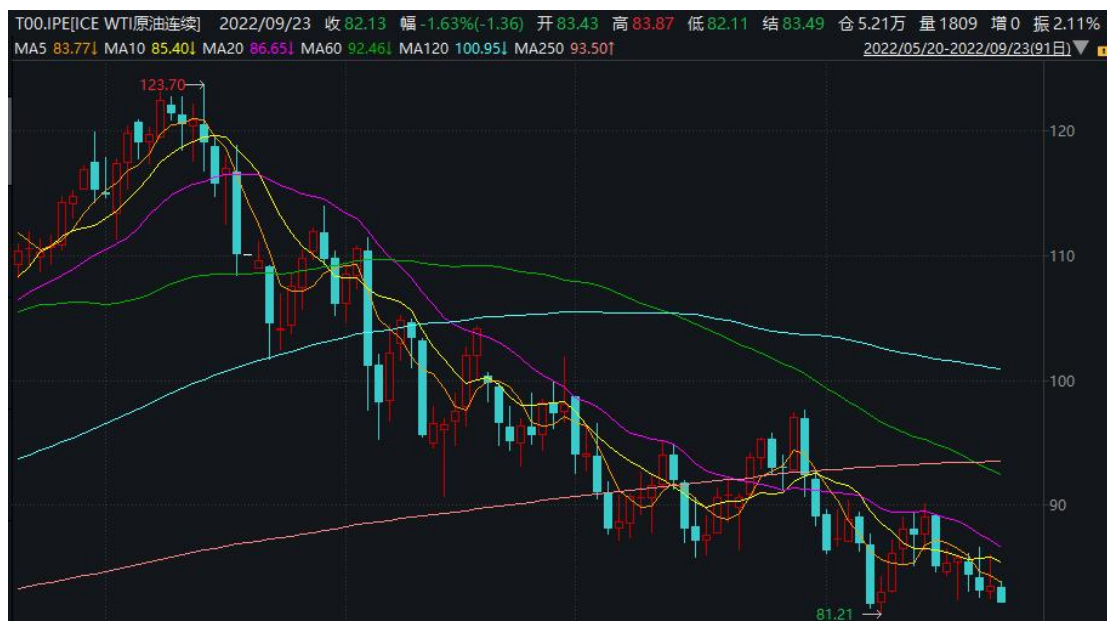


(数据来源：文华财经、和合期货)

9月22日，市场关注俄罗斯和OPEC的石油供应问题，对冬季供应紧张的担忧超过了对全球经济衰退的担忧，且中国需求预期回升的消息支撑油价，加之英国央行加息幅度低于预期，原油收盘上涨。美国WTI原油11月期货收涨0.55美元，涨幅0.66%，报83.49美元/桶；布伦特原油11月期货收涨0.63美元，涨幅0.70%，报90.46美元/桶。

截至9月21日当周，WTI原油价格为82.94美元/桶，较上周末下跌6.26%，较上月均价下跌9.34%，较年初价格上涨9.02%；布伦特原油价格为89.83美元/桶，较上周末下跌4.54%，较上月均价下跌8.09%，较年初上涨13.74%。

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 22 日，当日 WTI 原油现货价格为 83.49 美元/桶，与上一日比上涨 0.55 美元/桶；Brent 原油现货价格为 88.22 美元/桶，与上一日比无变化，WTI 与 Brent 现货价差为-4.73 美元/桶，与上一日比上涨 0.55 美元/桶。

截止至 2022 年 09 月 21 日，阿曼原油现货价格为 93.06 美元/桶，较上一日上涨 0.42 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 92.96 美元/桶，较上一日上涨 0.17 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 81.52 美元/桶，较上一日上涨 0.52 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 22 日，大庆油田原油现货价格为 84.68 美元/桶，与上一日比下跌 1.6 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 91.31 美元/桶，与上一日比下跌 1.66 美元/桶；中国南海原油现货价格为 90.98 美元/桶，与上一日比上涨 0.28 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



（数据来源：Wind、和合期货）

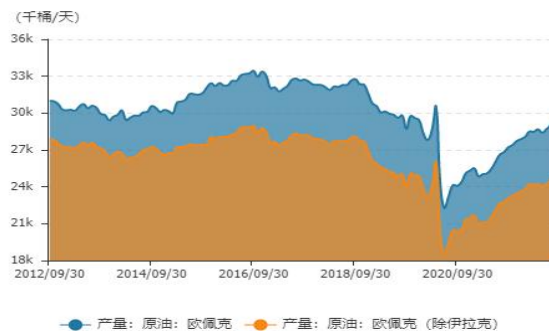
三、供给与需求分析

（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。

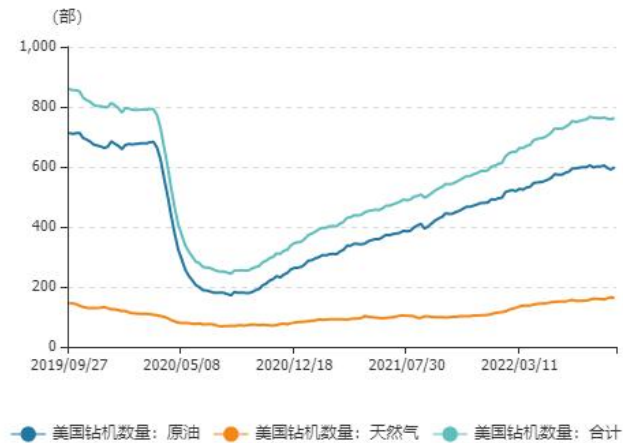
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 09 月 16 日,本周美国原油活跃钻机数量为 599 部,较上周增加 8 部,原油钻机占比为 78.51%;美国天然气活跃钻机数量为 162 部,较上周减少 4 部,天然气钻机占比为 21.23%;美国活跃钻机数量合计为 763 部,较上周增加 4 部。

图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 09 月 16 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,667,020 千桶, 较上周增加 2,344 千桶; 其中战略石油储备为 427,158 千桶, 较上周减少 6,899 千桶; 商业原油库存为 430,774 千桶, 较上周增加 1,141 千桶, 库存环比上升 0.27%, 同比上升 4.06%; 库欣地区商业原油库存为 24,991 千桶, 较上周增加 343 千桶。

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

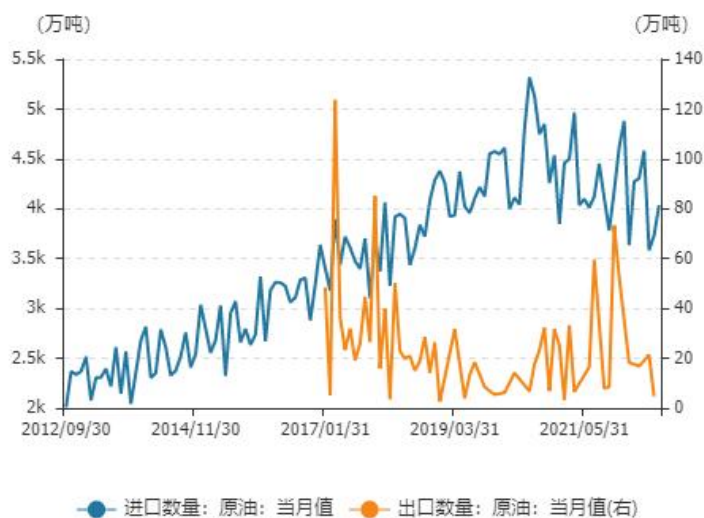


(数据来源: Wind、和合期货)

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。

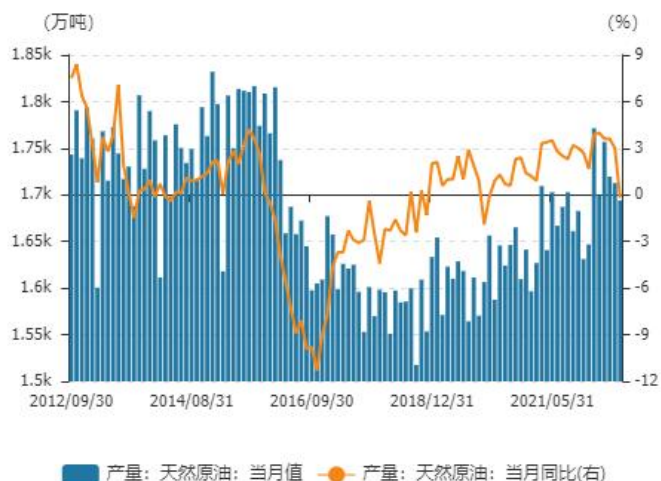
图 15 中国原油当月进出口量



(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 22 日, 中国 INE 指定交割油库原油库存合计 2,351,000 桶, 较上一日无变化。

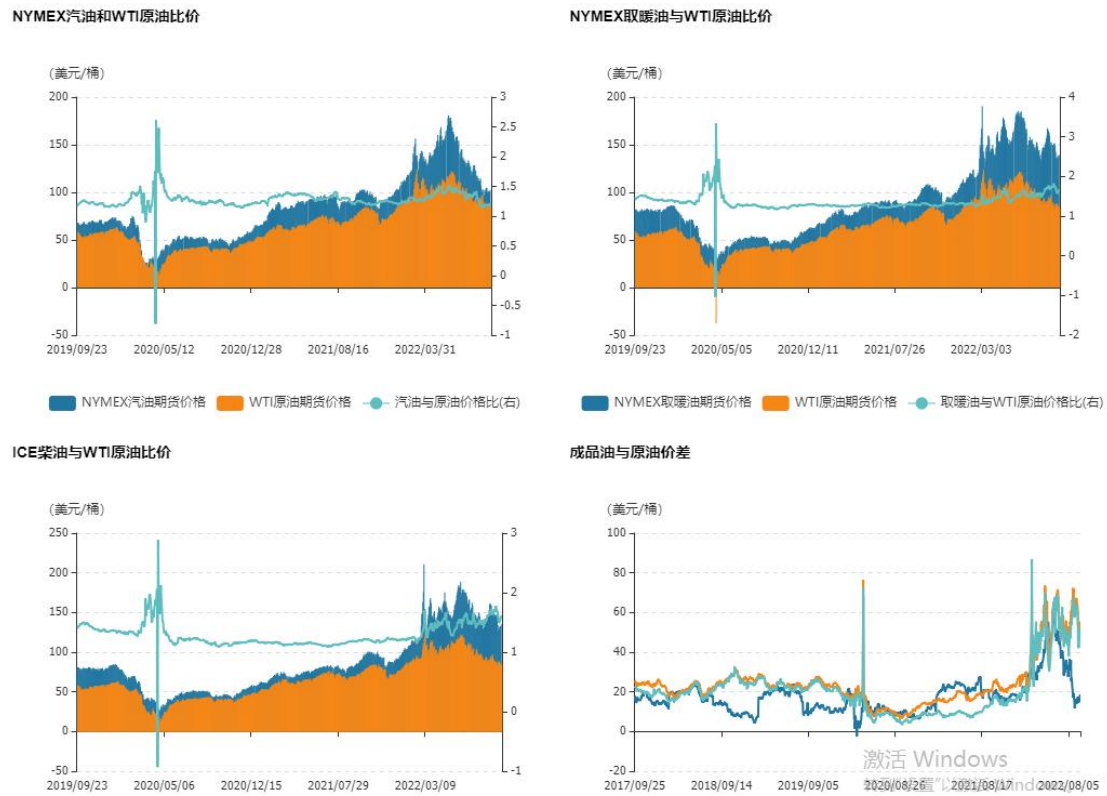
(二) 本周原油需求情况

截止至 2022 年 09 月 22 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.43 美元/加仑（折合 102.19 美元/桶），与上一日比上涨 0.03 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 18.7 美元/桶，价差处于历史较高水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 330.8 美分/加仑（折合 138.94 美元/桶），与上一日比增加 5.78 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 55.45 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 1,001 美元/吨（折合 135.27 美元/桶），与上一日比增加 18.75 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 51.78 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 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

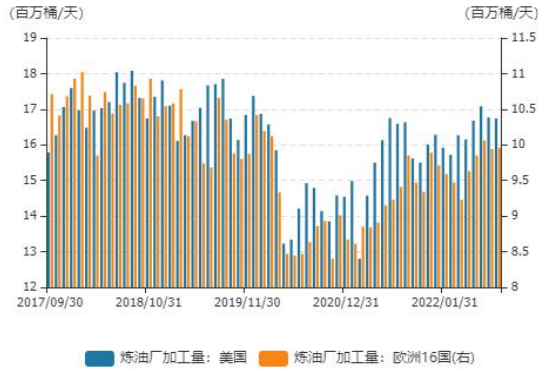


图 19



（数据来源：Wind、和合期货）

四、基本面分析

利好因素

1、当地时间 21 日上午，俄罗斯总统普京发表全国电视讲话，宣布进行部分军事动员。俄防长绍伊古称，俄在实施部分动员过程中将征召 30 万预备役军人。普京宣布部分动员被认为是俄罗斯自二战以来发出的首次军事动员。

2、乌克兰总统泽连斯基提出了与俄罗斯和平相处的五个条件，并表示这些条件是不可谈判的。乌克兰总统泽连斯基称，与俄罗斯和平相处的条件包括惩罚俄罗斯的军事行动、恢复乌克兰安全和领土完整，以及获得安全保障。排除了在不同于乌克兰和平方案的基础上达成和解的可能性。

3、据匈牙利媒体报道，从 9 月 19 日起，匈牙利天然气和石油巨头 MOL 只能提供所需燃料的四分之一。匈牙利的汽油和柴油价格将保持在每升 480 匈牙利福林 (1.19 欧元/升)。这样做的代价是很快就没有汽油和柴油了。

4、国际清算银行在周一的季度报告中评估，从长远来看，取代俄罗斯的石油供应对西方来说可能是一项艰巨的任务。根本问题在于俄油的巨大市场份额。仅俄罗斯一个国家的石油出口就占全球石油出口的 10%。失去俄油产品供应

将对全球经济造成重大负面冲击，其他产油国不太可能有足够的产能来填补短缺。

5、一份内部文件显示，OPEC+8月份的石油产量比其目标少了358.3万桶/日。7月份OPEC+产量比目标低289.2万桶/日。相关人士表示，对8月份OPEC+产量远远低于其配额的调查结果，让市场感觉到他们根本无法在市场需要的时候增加产量。

利空因素

1、美联储第三次将其目标利率提高了75个基点，达到3.00-3.25%的区间，并暗示年末将有更多的大规模加息。股票和石油等风险资产受此消息影响而下跌，而美元大涨。

2、美国截至9月16日当周EIA原油库存变动实际公布增加114.20万桶，预期增加216.1万桶，前值增加244.2万桶。此外，美国截至9月16日当周EIA汽油库存实际公布增加156.90万桶，预期减少43.1万桶，前值减少176.7万桶；美国截至9月16日当周EIA精炼油库存实际公布增加123.10万桶，预期增加42万桶，前值增加421.9万桶。

3、根据美国能源信息署（EIA）的数据，过去四周的美国汽油需求降至850万桶/日，为2月以来最低；美国石油协会（API）的数据称，上周美国原油和成品油库存均有所增加。

4、就在上周美国总统拜登宣布“新冠肺炎疫情已结束”后不久，欧洲药品管理局的官员本周二称，疫情尚未结束。过去两年，每逢秋冬季，都会出现一轮新冠肺炎疫情，今年也有可能出现类似情况。推动疫苗接种将是抗击疫情的关键。

5、美国股市周二收跌，指标标普500指数今年迄今已下跌19.1%，投资者担心美联储激进收紧政策可能使美国经济陷入衰退。

五、投资策略与建议

本周美国原油库存增加，同时美联储宣布加息75个基点后，市场宏观压力减弱。美联储宣布加息后，多家央行跟进加息，金融市场压力仍大。欧盟将俄罗斯石油价格上限方案纳入正式议程，若实施从地缘角度将一定程度对油价形成压

制。俄罗斯宣布部分军事动员，地缘局势失控风险进一步提升，东欧形势越发严峻，同时随着气候逐渐转冷，欧洲市场对天然气等能源的需求或将有所增加。目前油价处于相对低位，原油价格底部支撑较强。综合来看，当前原油市场多关注供应及地缘政治方面消息，目前主要不确定性来自地缘属性。预计原油期货依然维持震荡走势。

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。