

和合期货原油期货周报（20221010-20221014）

——预计下周原油期货价格或震荡小涨



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：本周经济衰退及 OPEC 下调全球需求预期施压原油，国际油价连续四个工作日下跌。IMF 下调 2023 年世界经济展望的评级，投资者对经济衰退的前景产生悲观情绪，同时欧佩克下调今明两年全球需求增长预测以及美国能源部也削减需求预估，投资者对经济衰退以及能源需求下降的担忧持续施压油价，OPEC+ 减产预期对市场支撑作用逐渐减弱，全球经济衰退仍在继续的背景下，未来原油市场的需求并不乐观。但是短期来看，欧洲面临能源危机，世界原油库存低位及美国原油产量短期难以增加，地缘风险不断升级等消息面的仍给油价带来支撑，油价下行空间不大，预计下周国际原油价格或将震荡小涨。

目 录

——预计下周原油期货价格或震荡小涨	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:	13
免责声明:	14

一、期货行情回顾

本周原油主力期货合约国庆后强势高开后持续下跌，周五有所反弹，截止本周五主力合约 SC2211 收盘价 690.1 元/桶，涨幅 8.78%，最高价 709.5 元/桶，最低价 678.6 元/桶，成交量为 33.3 万手，持仓量为 1.59 万手。

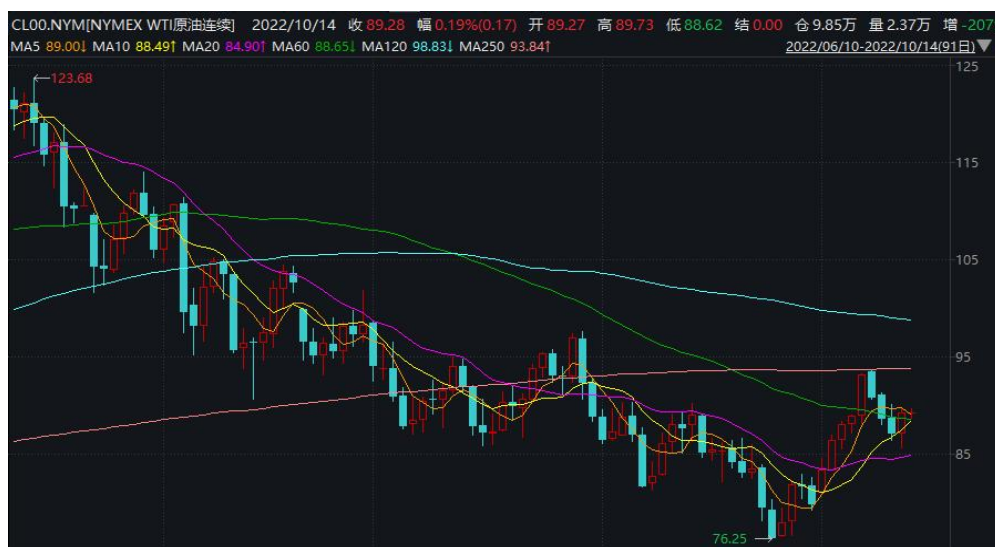
图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

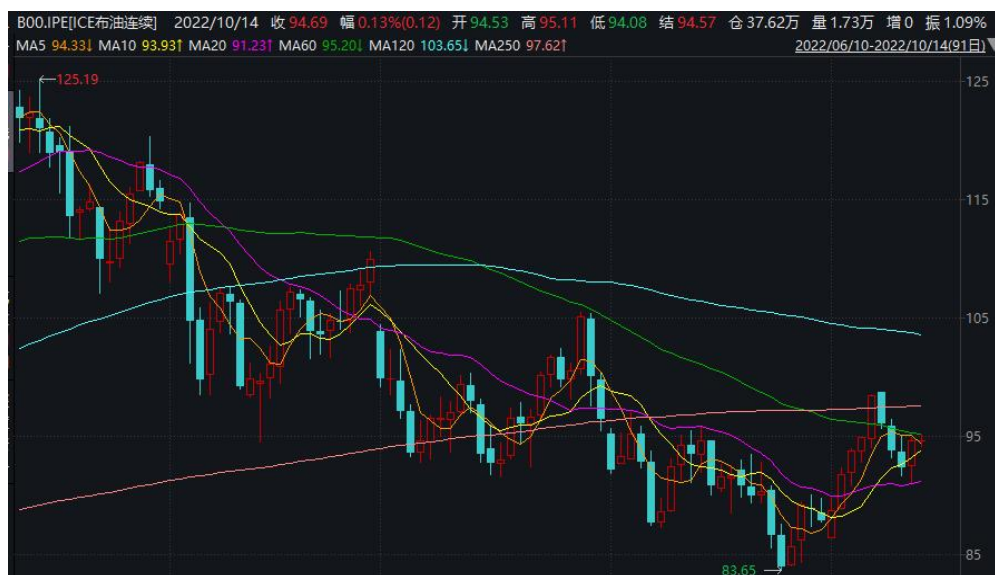
10月13日，虽然原油和汽油库存高于预期，但是冬季来临前美国馏分油库存下降引发交易商空头回补，加之沙特和美国围绕 OPEC+减产原因针锋相对，沙特阿美警告油价将再次飙升，以及美元冲高回落也提振了油价，欧美原油收涨。

图 2 WIT 原油主力合约期货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图 3 布伦特原油主力合约期货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

二、原油现货市场回顾

截止至 2022 年 10 月 13 日，当日 WTI 原油现货价格为 89.11 美元/桶，与上一日比上涨 1.84 美元/桶；Brent 原油现货价格为 94.07 美元/桶，与上一日比增加 0.85 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-4.96 美元/桶，与上一日比上涨 0.99 美元/桶。阿曼原油现货价格为 91.26 美元/桶，较上一日下跌 1.84 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 91.36 美元/桶，较上一日下跌 1.67 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 84.31 美元/桶，较上一日下跌 1.68 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



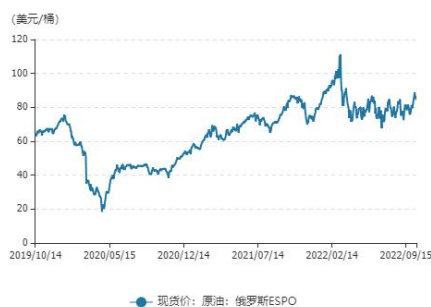
图 5 东南亚地区原油价格



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 10 月 13 日，大庆油田原油现货价格为 88.02 美元/桶，与上一日比下跌 1.19 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 92.92 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 91.35 美元/桶，与上一日比下跌 1.45 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

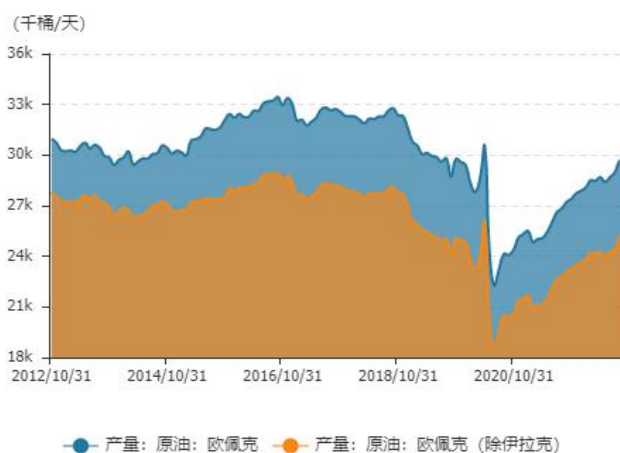
三、供给与需求分析

(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 09 月, 当月欧佩克月度原油产量合计为 29,767 千桶/天, 较上月增加 146 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
2022/09/30	659.00	3,193.00	10,991.00		1,087.00	1,152.00	2,823.00	4,518.00	2,557.00		1,184.00	1,040.00	29,767.00
2022/08/31	678.00	3,168.00	10,909.00		1,057.00	1,123.00	2,811.00	4,546.00	2,571.00		1,171.00	1,039.00	29,621.00
2022/07/31	660.00	3,131.00	10,738.00		1,131.00	694.00	2,774.00	4,521.00	2,564.00		1,164.00	1,031.00	28,964.00

(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。

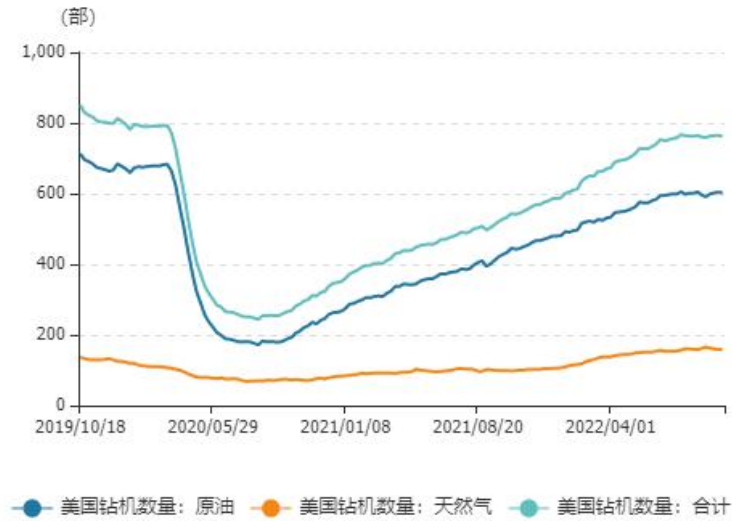
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 10 月 07 日,本周美国原油活跃钻机数量为 602 部,较上周减少 2 部,原油钻机占比为 79%;美国天然气活跃钻机数量为 158 部,较上周减少 1 部,天然气钻机占比为 20.73%;美国活跃钻机数量合计为 762 部,较上周减少 3 部。

图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 10 月 07 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,637,697 千桶, 较上周增加 343 千桶; 其中战略石油储备为 408,699 千桶, 较上周减少 7,690 千桶; 商业原油库存为 439,082 千桶, 较上周增加 9,879 千桶, 库存环比上升 2.3%, 同比上升 2.84%; 库欣地区商业原油库存为 25,647 千桶, 较上周减少 309 千桶。

图 12 EIA 原油和石油产品库存量



(数据来源: Wind、和合期货)

表 2

EIA美国石油库存 (千桶)

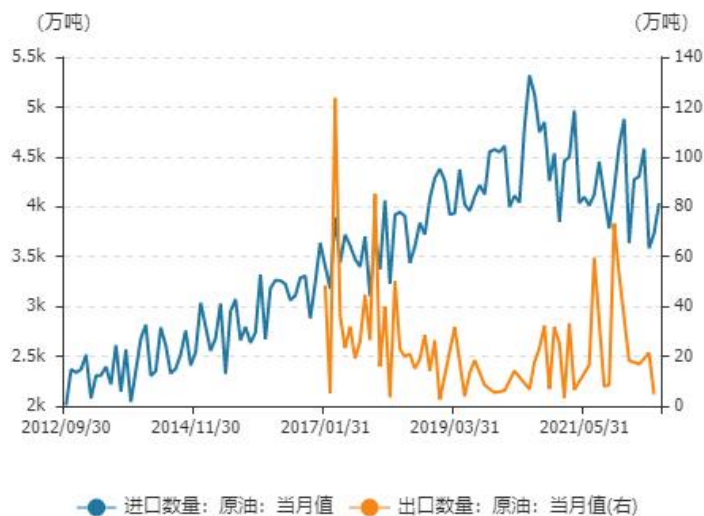
日期	原油和石油产品 (含战略储备)	战略石油储备	原油和石油产品 (不含战略储备)	商业原油库存	商业原油库存环比增减	商业原油库存环比 (%)	商业原油库存同比 (%)	库欣地区商业原油库存
2022/10/07	1,637,697.00	408,699.00	1,228,998.00	439,082.00	9,879.00	2.30	2.84	25,647.00
2022/09/30	1,637,354.00	416,389.00	1,220,965.00	429,203.00	-1,356.00	-0.31	1.98	25,956.00

(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 13 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 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 10 月 13 日，中国 INE 指定交割油库原油库存合计 4,251,000 桶，较上一日无变化。

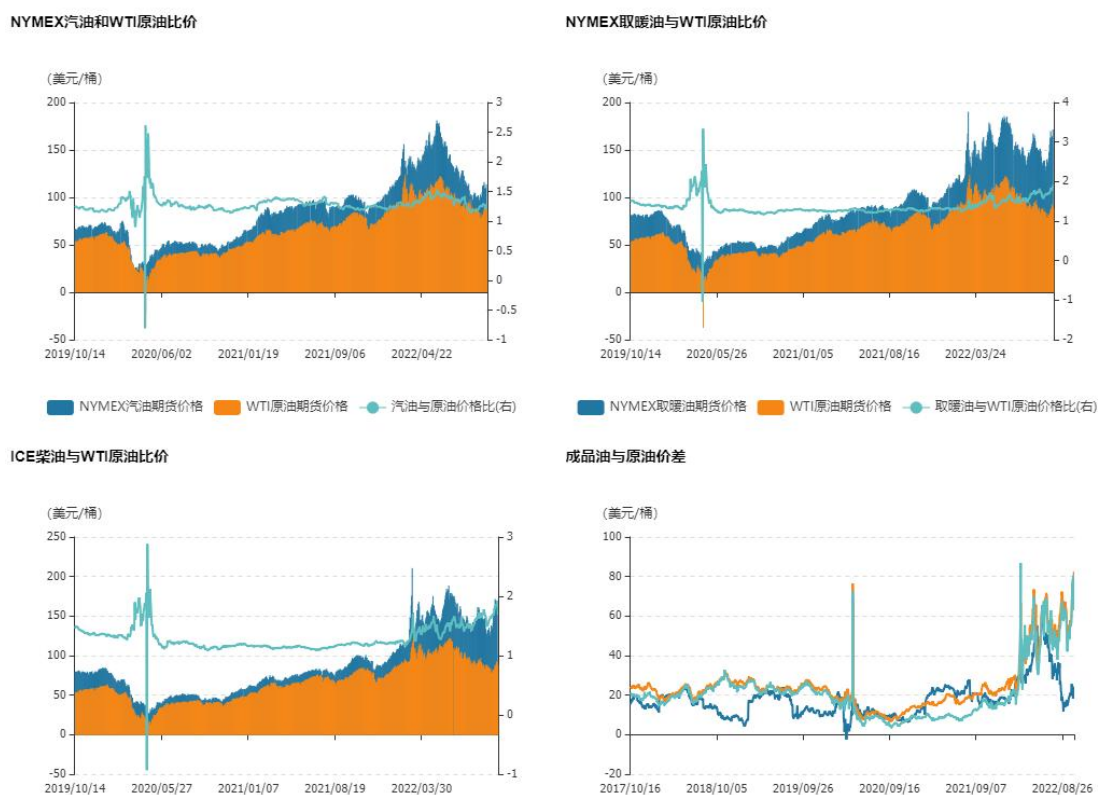
（二）本周原油需求情况

截止至 2022 年 10 月 13 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.69 美元/加仑（折合 113.11 美元/桶），与上一日比上涨 0.07 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 24 美元/桶，价差处于历史较高水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 408.55 美分/加仑（折合 171.59 美元/桶），与上一日比增加 17.07 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 82.48 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 1,125 美元/吨（折合 152.03 美元/桶），与上一日比减少 117 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 62.92 美元/桶，价差处于历史较高水平。

图 15

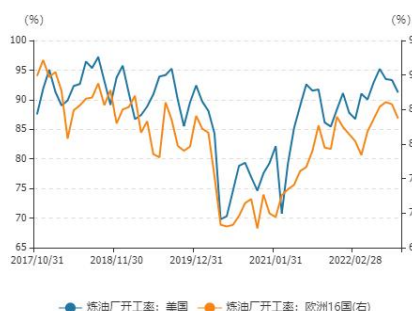
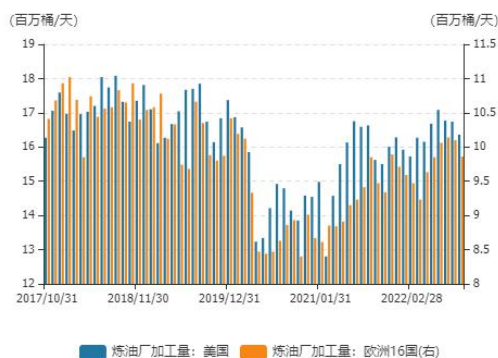


(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 09 月，当月美国炼油厂日均加工量为 16.36 百万桶/天，较上月减少 0.38 百万桶/天。开工率为 91.2%，处于过去一年的平均水平；欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.86 百万桶/天，较上月减少 0.24 百万桶/天。当月开工率为 83.7%，处于过去一年的较高水平。

图 18 欧美炼油厂加工量

图 19 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

四、基本面分析

利好因素:

1、美国劳工部公布,美国9月生产者物价反弹了0.4%,增幅超过预期的0.2%,但由于供应链进一步改善,核心生产者物价指数为近两年半以来最弱,为抗通胀战役带来了一些希望。

2、普京指出,俄罗斯是全球能源市场的主要参与者之一。俄石油和天然气的开采和出口量,以及电力和煤炭产量居于世界前列。虽然俄在基础设施领域遭到西方施加的制裁压力和破坏,但不会妥协立场。俄罗斯将继续确保能源安全稳定,并与那些对此感兴趣的国家开展合作。

3、乌克兰总统泽连斯基继续呼吁七国集团(G7)领导人提供更多的防空能力,G7誓言“只要有需要”,就会一直支持基辅。

4、中国物流与采购联合会9月30日发布数据显示,9月份中国非制造业商务活动指数为50.6%,环比下降2个百分点。分析称,线下消费需求短期收缩压力明显,但投资和金融环境仍较为稳定。四季度,节日消费需求有望拉动消费相关服务业加快恢复。

利空因素:

1、OPEC下调2022年全球石油需求增长预测,这是自4月以来的第四次下调,同时还削减明年的预估。

2、美国能源信息署(EIA)表示,2023年美国对石油和其他液体燃料的总体需求预计将缓慢上升,估计增长量为19万桶/日,达到2,054万桶/日。在9月份,EIA预计这一增长将达到35万桶/日。今年,需求预计将增加46万桶/日,达到2,035万桶/日,也比之前的预测有所下降。

3、美国石油协会(API)公布的数据显示,上周美国原油和汽油库存增加,馏分油库存减少。数据显示,截至10月7日当周,美国原油库存增加约710万桶。汽油库存增加约200万桶,而馏分油库存减少约460万桶。

4、花旗预计 2022 年布伦特原油平均价格为每桶 101 美元，2023 年为每桶 88 美元；预计 2022 年美国原油平均价格为每桶 96 美元，2023 年为每桶 83 美元。

5、美国能源部副部长 David Turk 周二表示，美国可以在未来几周和几个月内根据需要动用紧急石油储备来对抗高油价。

6、国际货币基金组织(IMF)警告称，通胀、战争导致的能源和粮食危机以及利率大幅上升的压力，正在将世界推向衰退的边缘，并威胁到金融市场的稳定。IMF 在其《世界经济展望》中进一步下调了 2023 年全球增长预测，预计累计占全球总产出三分之一的国家明年可能会陷入萎缩。

7、OPEC+于上周决定自 11 月起将石油产量下调 200 万桶/日，削减量约等于全球供应的 2%。然而，据分析人士称，该组织的实际减产幅度可能只有其公布的减产幅度的十分之一。

五、投资策略与建议

本周经济衰退及 OPEC 下调全球需求预期施压原油，国际油价连续四个工作日下跌。IMF 下调 2023 年世界经济展望的评级，投资者对经济衰退的前景产生悲观情绪，同时欧佩克下调今明两年全球需求增长预测以及美国能源部也削减需求预估，投资者对经济衰退以及能源需求下降的担忧持续施压油价，OPEC+减产预期对市场支撑作用逐渐减弱，全球经济衰退仍在继续的背景下，未来原油市场的需求并不乐观。但是短期来看，欧洲面临能源危机，世界原油库存低位及美国原油产量短期难以增加，地缘风险不断升级等消息面的仍给油价带来支撑，油价下行空间不大，预计下周国际原油价格将持续震荡调整。

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。