

## 和合期货原油期货周报（20221017-20221021）

——预计下周原油期货价格维持震荡趋势



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：**周内美国商业原油库存及其有库存均下降，虽然美国为降低该国汽油价格可能继续释放储备原油，但是美国当前原油库存处于低位，且在高油价下暂时无法收储，因此美国释储行为对油价的利空是短期的。而 OPEC 组织及其产油国为稳住油价减产的决心和执行力度仍是值得市场信任的。综合来看，短期内原油市场矛盾集中在供应端，下周影响因素或将为地缘政治方面及欧洲能源需求等，预计下周国际原油价格维持震荡趋势。

# 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 .....	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: .....	12
风险揭示: .....	12
免责声明: .....	12

## 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）

虽然美国继续释放战略储备原油，但是美国原油库存减少，美国柴油需求激增，投资者准备低价补库，国际油价四个交易日来首次上涨。10月19日收盘，美国 WTI 原油 12 月期货收涨 2.73 美元，或 3.30%，报 85.55 美元/桶；布伦特原油 12 月期货收涨 2.38 美元，或 2.64%，报 92.41 美元/桶。

图 2



## 二、原油现货市场回顾

截止至2022年10月20日，当日WTI原油现货价格为84.51美元/桶，与上一日比下跌1.04美元/桶；Brent原油现货价格为92.73美元/桶，与上一日比增加2.54美元/桶；WTI与Brent现货价差为-8.22美元/桶，与上一日比下跌3.58美元/桶。阿曼原油现货价格为90.14美元/桶，较上一日上涨4.09美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为90美元/桶，较上一日上涨4.14美元/桶。ESPO现货原油价格为84.43美元/桶，较上一日上涨3.49美元/桶。

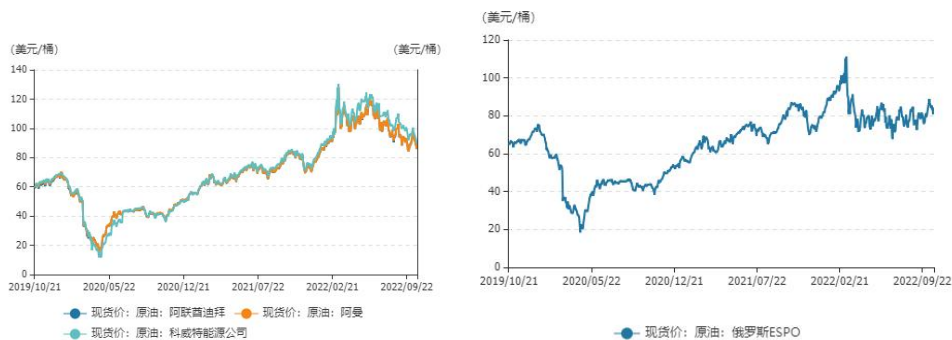
图4 WTI和Brent原油现货价差图

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 20 日, 大庆油田原油现货价格为 88.21 美元/桶, 与上一日比上涨 3.01 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 92.93 美元/桶, 与上一日比上涨 3.04 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 90.81 美元/桶, 与上一日比上涨 2.9 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

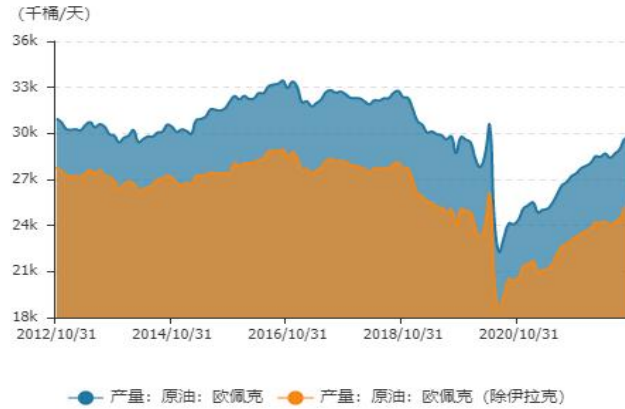
### 三、供给与需求分析

#### (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

截至 10 月 14 日当周，美国国内原油产量增加 10 万桶/日至 1200 万桶/日，较年初增加 1.69%，年初原油产量为 1180 万桶/日；当周美国原油生产能力持平于上周至 1796.2 万桶/天；美国炼厂装置运转率减少 0.4%至 89.5%；原油加工量减少 13.3 万桶/天至 1555 万桶/天。

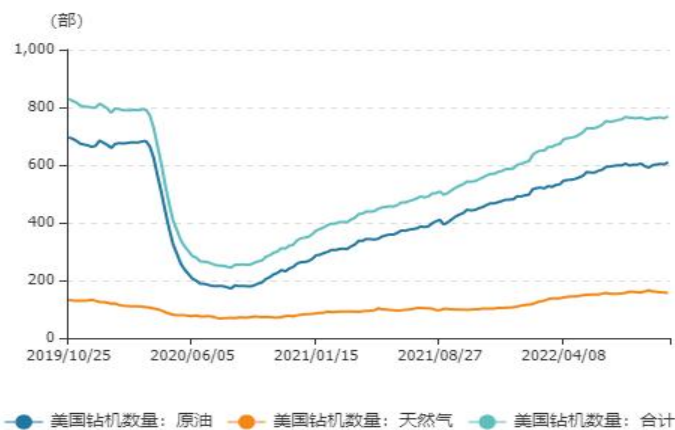
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 10 月 14 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 610 部, 较上周增加 8 部, 原油钻机占比为 79.32%; 美国天然气活跃钻机数量为 157 部, 较上周减少 1 部, 天然气钻机占比为 20.42%; 美国活跃钻机数量合计为 769 部, 较上周增加 7 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 14 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,631,600 千桶, 较上周减少 6,097 千桶; 其中战略石油储备为 405,135 千桶, 较上周减少 3,564 千桶; 商业原油库存为 437,357 千桶, 较

上周减少 1,725 千桶，库存环比下降 0.39%，同比上升 2.54%；库欣地区商业原油库存为 26,230 千桶，较上周增加 583 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
2022/10/14	1,631,600.00	405,135.00	1,226,465.00	437,357.00	-1,725.00	-0.39	2.54	26,230.00
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

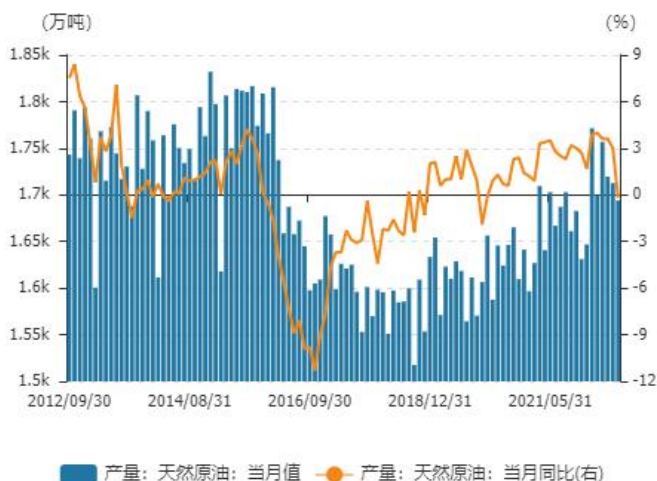
(数据来源: Wind、和合期货)

### 3. 国内原油产量及库存情况

截止至 2022 年 08 月，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 21 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。

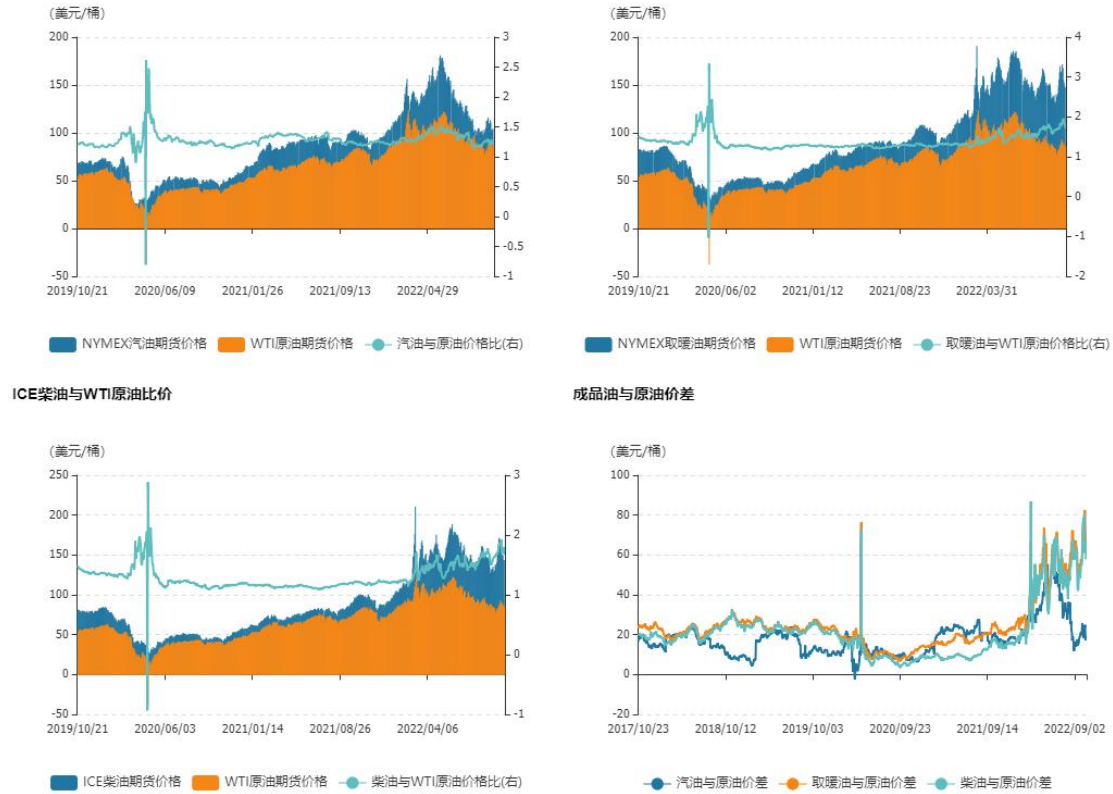
#### (二) 本周原油需求情况

截止至 2022 年 10 月 20 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.47 美元/加仑(折合 103.8 美元/桶), 与上一日比无变化, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 19.29 美元/桶, 价差处于历史平均水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 350.79 美分/加仑(折合 147.33 美元/桶), 与上一日比减少 1.55 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 62.82 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 1,062.75 美元/吨(折合 143.61 美元/桶), 与上一日比增加 1.25 美元/吨, ICE 期货与 WTI 原油的价差为 59.1 美元/桶, 价差处于历史较高水平。

图 15

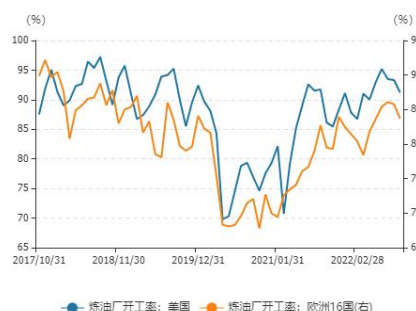
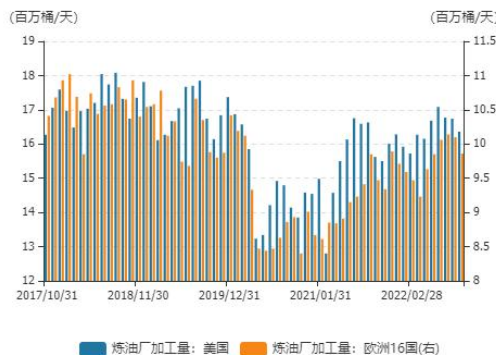


(数据来源: Wind、和合期货)

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、美国能源信息署(EIA)公布的库存报告显示,上周美国原油和汽油库存减少,馏分油库存增加。

2、尼日利亚石油资源部长 Timipre Sylva 支持 OPEC+ 削减 200 万桶/日原油产量的决定,称这是一致的决定。Sylva 在阿布贾发表声明解释说,减产决定是为了稳定市场,而非别有用心。

3、OPEC 秘书长盖斯说,OPEC+产油国集团一致采取行动削减产量,以防止以后出现危机并阻止市场大幅波动。在白宫指责沙特阿拉伯胁迫其他一些国家支持此举之后,OPEC+成员国已经纷纷表示赞同本月达成的大幅减产目标。

4、俄罗斯天然气工业股份公司总裁米勒当地时间 13 日表示,为修复“北溪”受损管道,可能需要更换大部分管道,修复工作将持续不止一年。

5、沙特阿拉伯驳斥对 OPEC+ 上周不顾美国反对而决定减产的批评,认为其“没有事实依据”,并于周四表示,华盛顿要求将减产时间推迟一个月,将产生负面的经济后果。

### 利空因素

1、美国总统拜登宣布,美国将在今年年底前出售 1,500 万桶国家战略石油储备(SPR)。但同时拜登表示,将在美国原油价格低于每桶 70 美元时补充库存。拜登的计划旨在增加足够供应,以防止油价飙升,损害消费者和企业。

2、美国能源信息署(EIA)周一在钻井生产力报告中称,美国最大的页岩油盆地得克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地(Permian)原油产量 11 月将增加约 5 万桶/日,达到创纪录的 545.3 万桶/日。EIA 预计,11 月美国原油产量将增加约 10.4 万桶/日,至 910.5 万桶/日,为 2020 年 3 月以来的最高水平。

3、联合石油数据库 JODI 数据称,沙特 8 月原油出口连续第三个月增加,并触及逾两年来最高水平。数据显示,8 月原油出口增加近 3%至 760 万桶/日,为 2020 年 4 月以来最高,7 月为 738 万桶/日。美国能源信息署(EIA)在报告中表示,美国最大的页岩油盆地,德克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地的石油产量

预计将在 11 月增加约 5 万桶/日，达到创纪录的 545.3 万桶/日。

4、据 CME “美联储观察”：美联储 11 月加息 50 个基点至 3.50%-3.75% 区间的概率为 5.3%，加息 75 个基点的概率为 94.7%；到 12 月累计加息 100 个基点的概率为 1.5%，累计加息 125 个基点的概率为 30.5%，累计加息 150 个基点的概率为 68.0%。

5、国际能源署(IEA)周四表示，OPEC+ 上周做出的控制产量的决定推高了油价，并可能将全球经济推向衰退。IEA 表示：“经济的持续恶化和 OPEC+ 削减供应计划引发的油价上涨正在减缓全球石油需求。”

## 五、投资策略与建议

当前美国战略储备原油库存已经处于 38 年来的低位，美国想再次释放储备原油来拉低油价的概率将减小。同时 OPEC 产油国对 OPEC 组织之前作出的减产 200 万桶/天的决定是持支持态度的，国际原油价格仍存一定的底部支撑，故短期内价格很难跌至美国政府期望的价格，也就是美国储备原油库存将持续低位。综合来看，短期内原油市场仍存底部支撑，预计短期内国际原油价格将维持震荡趋势。

### 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。