

和合期货原油期货周报（20221107-20221111）

——预计下周原油期货价格或宽幅震荡



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：本周美国原油商业库存意外增加，加重市场对需求的担忧；同时美国原油产量也增加，供应端也给原油带来压力。后期市场重点关注中期选举结果，若共和党赢得众议院的控制权，美国原油产量或将进一步增加。另外，俄罗斯下令从赫尔松市撤退，俄乌或将成为下周原油波动的重要因素之一。综合来看，当前原油市场受到的干扰较多，且均具有较强的不确定性，预计下周国际原油价格将宽幅震荡。

目 录

——预计下周原油期货价格或宽幅震荡	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	10
五、 投资策略与建议	11
风险点:	11
风险揭示:	11
免责声明:	12

一、期货行情回顾

本周原油主力期货合约周一周二高位震荡后大幅下跌。截止本周五主力合约SC2212 收盘价 677.2 元/桶，周跌幅 4.69%，最高价 722.5 元/桶，最低价 666.8 元/桶，成交量为 46.3 万手，持仓量为 2.13 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）

美国原油商业库存意外增加叠加美元走高施压原油，国际原油价格整体下跌。周前期，受美国加息影响，美元汇率增强打压以美元计价的商品期货市场，市场对全球经济衰退或打击石油需求的担忧加重，周后期，市场关注美国中期选举，投资者观望等待，经济衰退风险引发人们对燃料需求下降的担忧，同时上周美国商业原油库存数据意外增长，且投资者继续权衡能源需求预期，加之美元走高打压油价，国际原油期货继续下跌。

图 2



二、原油现货市场回顾

截止至 2022 年 11 月 10 日，当日 WTI 原油现货价格为 86.47 美元/桶，与上一日比上涨 0.64 美元/桶；Brent 原油现货价格为 94.78 美元/桶，与上一日比减少 0.28 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-8.31 美元/桶，与上一日比上涨 0.92 美元/桶。阿曼原油现货价格为 90.01 美元/桶，较上一日下跌 2.31 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 89.78 美元/桶，较上一日下跌 2.67 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 85.01 美元/桶，较上一日下跌 2.3 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



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 11 月 09 日, 大庆油田原油现货价格为 91.07 美元/桶, 与上一日比下跌 4.48 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 94.94 美元/桶, 与上一日比下跌 4.67 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 93.05 美元/桶, 与上一日比下跌 4.43 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

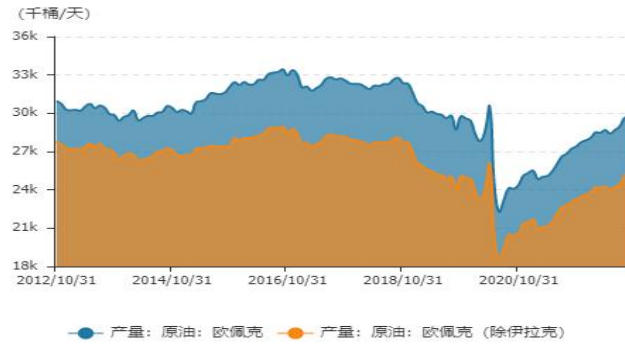
三、供给与需求分析

(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
		0	0		0	0	0	0	0		0		0
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
		0	0		0	0	0	0	0		0		0
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
		0	0		0		0	0	0		0		0

(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 11 月 09 日当周, 美国国内原油产量持平于上周至 1200 万桶/日。

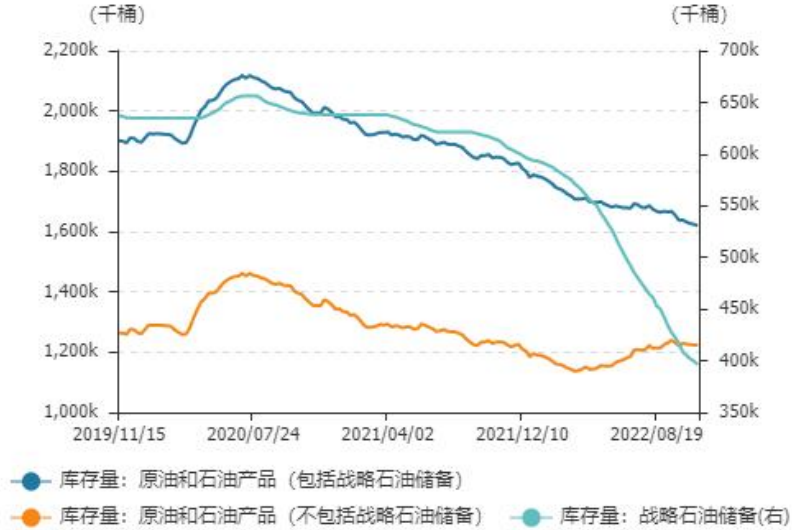
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

美国石油协会(API)的数据称,上周美国原油库存猛增。截至11月4日当周,原油库存猛增约560万桶,汽油库存意外增加约260万桶,馏分油库存减少约180万桶。

图 11 EIA 原油和石油产品库存量



(数据来源: Wind、和合期货)

表 2

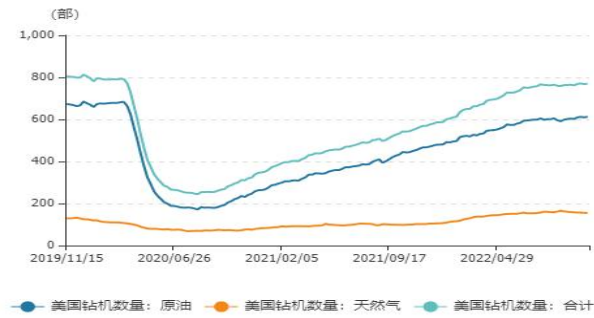
EIA美国石油库存 (千桶)

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
2022/11/04	1,619,505.00	396,219.00	1,223,286.00	440,755.00	3,925.00	0.90	1.30	27,241.00
2022/10/28	1,623,891.00	399,792.00	1,224,099.00	436,830.00	-3,115.00	-0.71	0.63	28,164.00

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至2022年11月04日,本周美国原油活跃钻机数量为613部,较上周增加3部,原油钻机占比为79.61%;美国天然气活跃钻机数量为155部,较上周减少1部,天然气钻机占比为20.13%;美国活跃钻机数量合计为770部,较上周增加2部。

图 12



(数据来源: Wind、和合期货)

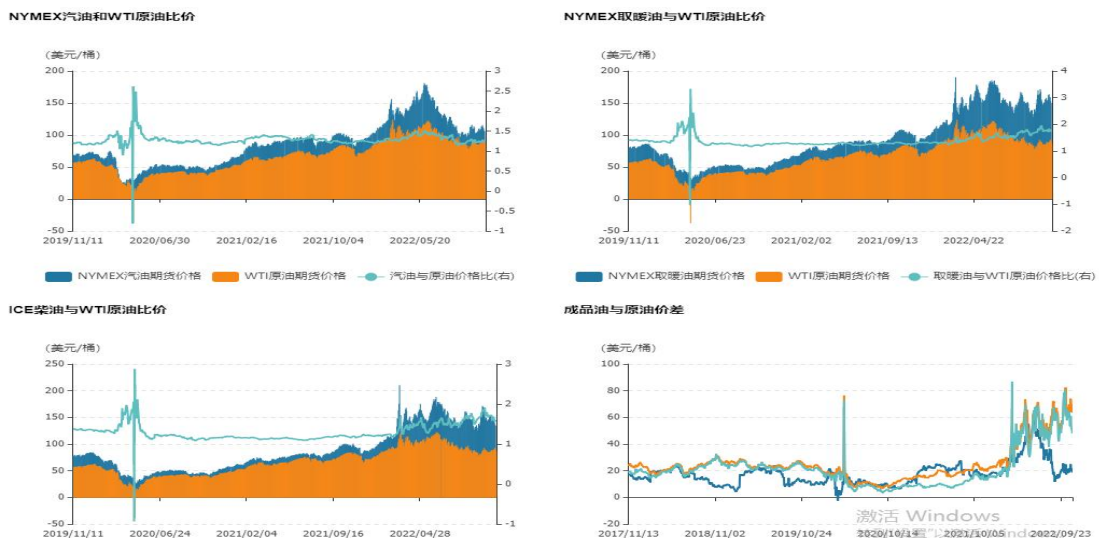
(二) 本周原油需求情况

截止至 2022 年 11 月 10 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.5 美元/加仑 (折合 105.13 美元/桶), 与上一日比下跌 0.05 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 18.66 美元/桶, 价差处于历史平均水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 356.97 美分/加仑 (折合 149.93 美元/桶), 与上一日比减少 7.04 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 63.46 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 995.5 美元/吨 (折合 134.53 美元/桶), 与上一日比减少 12.75 美元/吨, ICE 期货与 WTI 原油的价差为 48.06 美元/桶, 价差处于历史较高水平。

图 15



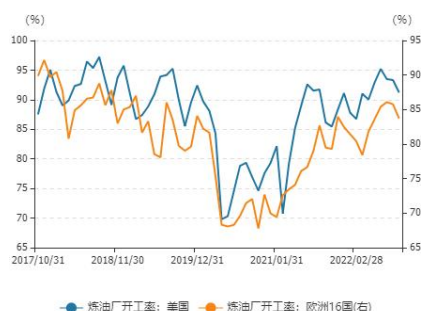
(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 11 月 4 日, 当月美国炼油厂日均加工量为 16.55 百万桶/天, 开工率为 92.1%, 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 美国炼油厂开工率



图 19 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 10 月 31 日, 当月中国原油进口数量为 4,313.6 万吨, 与上月比增加 289.6 万吨; 当月原油出口数量为 72.43 万吨, 与上月比增加 23.86 万吨; 当月中国原油产量为 1,680.9 万吨, 与上月比减少 13.2 万吨; 当月我国原油表观消费量为 5,632.47 万吨, 与上月比减少 48.06 万吨。

图 20 中国原油当月进出口量



(数据来源: Wind、和合期货)

四、基本面分析

利多因素:

1、美国能源信息署发布了 11 月份《短缺能源展望》，该月度报告上调了 2022 年和 2023 年取暖油和柴油的价格预测。同时，该报告下调了 2023 年美国能源需求前景，预计美国明年原油产量将比此前预期低 21%。11 月份《短缺能源展望》还将 2023 年 WTI 和布伦特均价分别上调至每桶 89.33 美元和 95.33 美元。

2、本季，美国炼厂产能利用率达到接近或超过 90%的水平。美国能源企业 Derek US 预计其炼油厂在四季度的设备使用率为 94%。

3、周一公布的数据显示，中国 10 月原油进口量反弹至 5 月份以来的最高水平，较上年同期的低基数增长 14%，为五个月来首次出现同比增幅。根据海关总署数据，作为全球最大的原油进口国，中国上月进口 4314 万吨原油，相当于 1016 万桶/日，高于 9 月份的 980 万桶/日。

4、尽管世界各地的炼厂都在增产，但欧盟对俄罗斯海运原油出口的禁令将于 12 月 5 日开始实施，预计供应将会收紧，这也支撑油价。

5、当地时间 11 月 4 日，路透社援引知情人士报道称，G7 和澳大利亚同意为俄罗斯价格设置一个固定价格上限，而不是采用浮动价格。但决定限价水平仍需要数周的时间。

利空因素:

1、EIA 报告显示，11 月 4 日当周美国原油出口减少 40.4 万桶/日至 352.1 万桶/日。11 月 4 日当周美国国内原油产量增加 20.0 万桶至 1210.0 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 2077.4 万桶/日，较去年同期增加 2.65%。

2、欧元区经济衰退可能比市场预期更严重，预计从本季度开始，欧元区 GDP 将连续三个季度萎缩，明年全年 GDP 将萎缩 1.5%。

3、美元攀升，使石油对持有其他货币的买家来说更加昂贵，这也对原油价格产生影响。到目前为止，美国期中选举的情况打消了共和党大获全胜的预期。由于选举结果仍不确定，投资者将注意力转向将于周四公布的 10 月通胀数据，这可能会为美联储是否可能软化其激进的加息立场提供更多线索。

4、美国石油协会(API)的数据称，上周美国原油库存猛增。截至11月4日当周，原油库存猛增约560万桶，汽油库存意外增加约260万桶，馏分油库存减少约180万桶。

5、11月7日报道，英国首相苏纳克准备在COP27气候峰会后宣布与美国达成天然气协议。报道称，协议将允许美国向英国提供约100亿立方米液化天然气(LNG)；今年早些时候，美国同意向欧盟提供150亿立方米液化天然气。

6、据CME“美联储观察”：美联储12月加息50个基点至4.25%-4.50%区间的概率为52.0%，加息75个基点的概率为48.0%；到明年2月累计加息75个基点的概率为20.1%，累计加息100个基点的概率为50.5%，累计加息125个基点的概率为29.4%。

五、投资策略与建议

本周美国原油商业库存意外增加，加重市场对需求的担忧；同时美国原油产量也增加，供应端也给原油带来压力。后期市场重点关注中期选举结果，若共和党赢得众议院的控制权，美国原油产量或将进一步增加。另外，俄罗斯下令从赫尔松市撤退，俄乌或将成为下周原油波动的重要因素之一。综合来看，当前原油市场受到的干扰较多，且均具有较强的不确定性，预计下周国际原油价格将宽幅震荡。

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。