

和合期货原油期货周报（20221114-20221118）

——预计下周原油期货价格或偏强震荡



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和战略储备原油库存均减少，市场整体库存处于低位，供应偏弱。但是美国汽油需求和馏分油需求减少，且 OPEC 下调未来原油需求量。另外，美元指数在美联储或暂缓加息的情况下大涨可能性减弱。综合来看，当前原油市场供需双方暂时均表现偏弱，不过随着俄罗斯石油禁运期限越来越近，市场看涨情绪相对偏强，加上油价处于阶段性低位，预计下周国际原油价格或偏强震荡。

目 录

——预计下周原油期货价格或偏强震荡	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	12
风险点:	12
风险揭示:	12
免责声明:	12

一、期货行情回顾

全球经济下行困扰仍存，欧佩克继续下调今年全球石油需求预测，同时市场预期美联储或继续小幅加息，俄罗斯恢复通过 Druzhba 管道输送石油，多重利空消息影响下，本周原油主力期货合约继续大幅下跌。截止本周五主力合约 SC2301 收盘价 618.1 元/桶，周跌幅 8.27%，最高价 684.6 元/桶，最低价 615.8 元/桶，成交量为 52.94 万手，持仓量为 4.17 万手。

图1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

图2 布伦特原油主力合约



(数据来源: wind、和合期货)

图 3 WTI 原油主力合约连续



(数据来源: wind、和合期货)

二、原油现货市场回顾

截止至 2022 年 11 月 17 日,当日 WTI 原油现货价格为 81.64 美元/桶,与上一日比下跌 3.95 美元/桶; Brent 原油现货价格为 91.41 美元/桶,与上一日比减少 1.01 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-9.77 美元/桶,与上一日比下跌 2.94 美元/桶。阿曼原油现货价格为 87.16 美元/桶,较上一日下跌 0.89 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 87.19 美元/桶,较上一日下跌 0.92 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 83.19 美元/桶,较上一日下跌 1.2 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



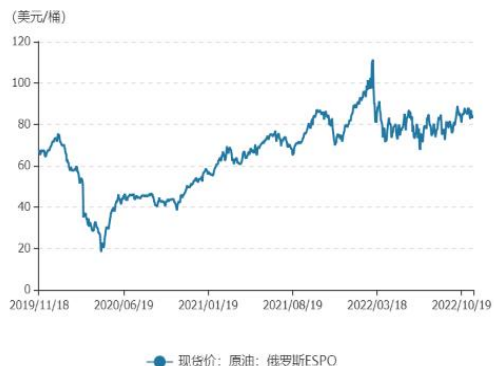
图 5 东南亚地区原油价



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 17 日，大庆油田原油现货价格为 88.81 美元/桶，与上一日比下跌 1.33 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 92.68 美元/桶，与上一日比下跌 1.53 美元/桶；中国南海原油现货价格为 90.31 美元/桶，与上一日比下跌 1.37 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



（数据来源：Wind、和合期货）

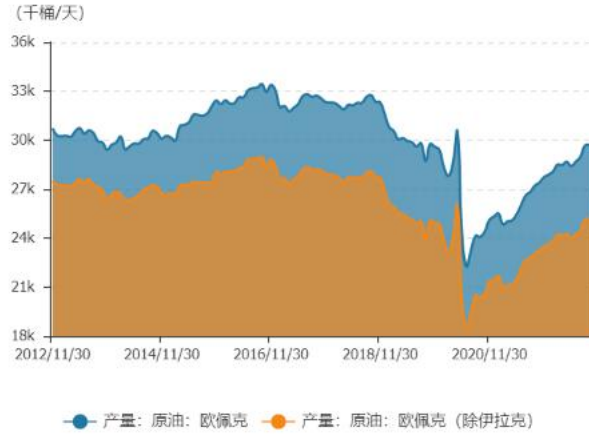
三、供给与需求分析

（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 10 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 29,494 千桶/天，较上月减少 210 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
2022/10/31	679.00	3,186.00	10,838.00		1,057.00	1,163.00	2,804.00	4,572.00	2,548.00		1,067.00	1,036.00	29,494.00
2022/09/30	669.00	3,192.00	10,987.00		1,025.00	1,157.00	2,822.00	4,551.00	2,549.00		1,145.00	1,040.00	29,704.00
2022/08/31	681.00	3,182.00	10,930.00		1,043.00	1,135.00	2,810.00	4,543.00	2,571.00		1,170.00	1,042.00	29,653.00

（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 11 月 16 日当周，美国国内原油产量持平于上周至 1200 万桶/日。

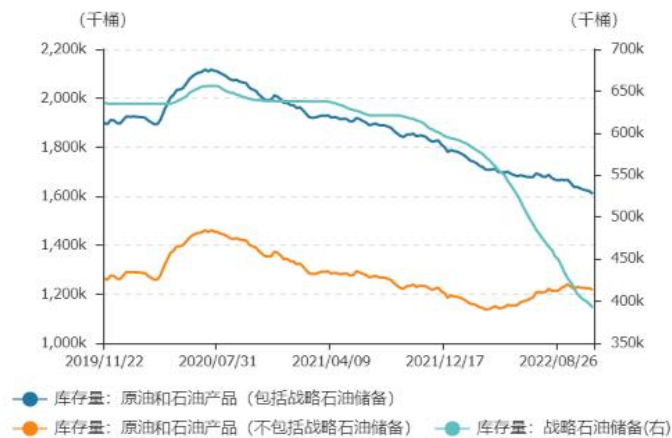
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

2022 年 11 月 11 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,608,865 千桶, 较上周减少 10,640 千桶; 其中战略石油储备为 392,119 千桶, 较上周减少 4,100 千桶; 商业原油库存为 435,355 千桶, 较上周减少 5,400 千桶, 库存环比下降 1.23%, 同比上升 0.54%; 库欣地区商业原油库存为 25,617 千桶, 较上周减少 1,624 千桶。

图 11 EIA 原油和石油产品库存量



(数据来源: Wind、和合期货)

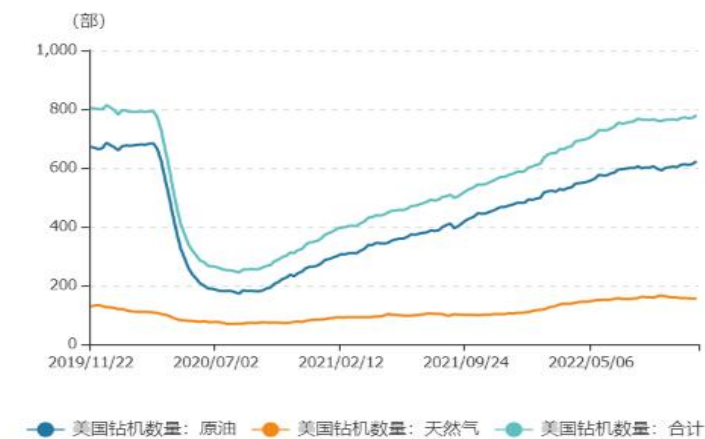
表 2

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
2022/11/11	1,608,865.00	392,119.00	1,216,746.00	435,355.00	-5,400.00	-1.23	0.54	25,617.00
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 11 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 622 部, 较上周增加 9 部, 原油钻机占比为 79.85%; 美国天然气活跃钻机数量为 155 部, 较上周无变化, 天然气钻机占比为 19.9%; 美国活跃钻机数量合计为 779 部, 较上周增加 9 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 17 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.4 美元/加仑 (折合 100.96 美元/桶), 与上一日比下跌 0.06 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 19.32 美元/桶, 价差处于历史平均水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 340.12 美分/加仑 (折合 142.85 美元/桶), 与上一日比减少 9.34 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 61.21 美元/桶, 价差处于历史较高水平;

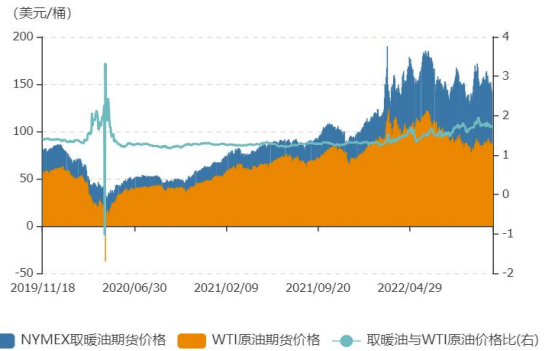
ICE 柴油期货合约的收盘价为 963 美元/吨（折合 130.14 美元/桶），与上一日比减少 30 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 48.5 美元/桶，价差处于历史较高水平。

图 15

NYMEX汽油和WTI原油比价



NYMEX取暖油与WTI原油比价



ICE柴油与WTI原油比价



成品油与原油价差



（数据来源：Wind、和合期货）

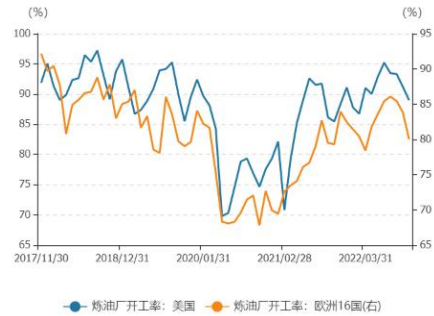
截止至 2022 年 11 月 11 日，当月美国炼油厂日均加工量为 16.55 百万桶/天，开工率为 92.9%，处于过去一年的平均水平；

截至 10 月 31 日，欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.42 百万桶/天，较上月减少 0.45 百万桶/天。当月开工率为 80.01%，处于过去一年的较低水平。

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

利好因素:

1、欧佩克报告指出, 初步数据显示, 10 月份经合组织商业石油库存总量 27.49 亿桶, 比前月增加 1340 万桶, 比去年同期低 2100 万桶, 比最近五年平均

水平低 1.98 亿桶；

2、美国原油库存上周下降了 500 多万桶，而燃料库存上升，因为炼油厂提高了产量以应对高需求和低库存。美国能源信息署(EIA)周三表示，截至 11 月 11 日当周，原油库存减少 540 万桶，至 4.354 亿桶。

3、美国 10 月零售销售增长超预期，因家庭增加购买机动车和其他一系列商品，表明消费者支出在第四季初有所回升，这可能有助于支撑经济。零售销售环比增长 1.3%，9 月为持平。

4、国际能源署(IEA)周二表示，在欧盟对俄罗斯海运原油出口的禁令生效后，明年俄罗斯石油产量将下降 140 万桶/日。IEA 表示，这意味着欧盟将需要寻找新的供应来源来替代 100 万桶/日的原油和 110 万桶/日石油产品的缺口。

5、美国主要股指周二收高，摆脱了未经证实报导引发的波动，报导称俄罗斯导弹飞入波兰境内导致。投资者关注低于预期的美国通胀数据，这提高了美联储放慢加息步伐的希望。周二公布的通胀数据显示，截至 10 月的 12 个月中，生产者物价指数(PPI)上涨 8%，低于预期，这令股市受到提振。

利空因素：

1、周一欧佩克发布了 11 月份《石油市场月度报告》。报告将 2022 年全球石油日均需求增长预测下调了 10 万桶，预计 2022 年全球石油日均需求量 9957 万桶，鉴于经济发展和地缘政治存在不确定性，石油需求预测面临挑战。

2、伊拉克国家石油营销组织(SOMO)对路透表示，伊拉克计划在 2027 年将产能提高到 700 万桶/日左右，将与 OPEC 协调任何增产行动。

3、美国 10 月生产者物价增幅低于预期，因为服务业物价涨幅近两年来首次下降，提供了通胀开始消退的进一步证据，有可能使美联储放缓激进加息步伐。10 月最终需求生产者物价指数(PPI)环比升 0.2%，同比升 8.0%，为 2021 年 7 月以来最小同比增幅。

4、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 85.4%，加息 75 个基点的概率为 14.6%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 55.5%，累计加息 100 个基点的概率为 39.4%，累计加息 125 个基点的概率为 5.1%。

5、美国能源信息署(EIA)周一在其生产力报告中表示，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将在 12 月增加约 3.9 万桶/日，达到创纪录的 549.9 万桶/日。

五、投资策略与建议

本周美国原油商业库存和战略储备原油库存均减少，市场整体库存处于低位，供应偏弱。但是美国汽油需求和馏分油需求减少，且 OPEC 下调未来原油需求量。另外，美元指数在美联储或暂缓加息的情况下大涨可能性减弱。综合来看，当前原油市场供需双方暂时均表现偏弱，不过随着俄罗斯石油禁运期限越来越接近，市场看涨情绪相对偏强，加上油价处于阶段性低位，预计下周国际原油价格或偏强震荡。

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。