

## 和合期货原油期货周报（20221121-20221125）

——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](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

**摘要：** 本周美国原油库存下降，同时美联储放缓加息的预期有所增加，不过汽油和馏分油库存的增加令市场担忧需求放缓。综合来看，当前原油市场需要关注欧洲某国面对禁运及石油价格上限的态度以及油价持续下跌后沙特是否将继续对原油产量进行干预，预计下周国际原油价格维持震荡格局。

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

## 一、期货行情回顾

周内市场对供应忧虑缓解和美联储加息预期施压原油，原油期货价格大幅下跌。欧洲炼油商面临供应过剩，且因经济放缓，亚洲对原油需求减少，美联储继续加息的预期提振美元，且经济下行困扰仍存，市场需求前景减弱，同时七国集团可能在相对高的价格范围给欧洲某国原油设上限，市场供应担忧缓解，不过沙特表示 OPEC+ 坚持减产，并可能采取进一步措施平衡市场限制了油价跌幅。原油震荡下跌。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至 11 月 23 日当周，WTI 原油价格为 77.94 美元/桶，较 11 月 16 日下跌 8.94%，较 10 月均价下跌 10.45%，较年初价格上涨 2.44%；布伦特原油价格为 85.41 美元/桶，较 11 月 16 日下跌 8.02%，较 10 月均价下跌 8.74%，较年初上涨 8.14%。

图 2



(数据来源：百川盈孚、和合期货)

## 二、原油现货市场回顾

截止至 2022 年 11 月 23 日，当日 WTI 原油现货价格为 77.94 美元/桶，与上一日比下跌 3.01 美元/桶；Brent 原油现货价格为 85.35 美元/桶，与上一日比减少 4.25 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-7.41 美元/桶，与上一日比上涨 1.24 美元/桶。阿曼原油现货价格为 82.08 美元/桶，较上一日下跌 0.33 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 81.9 美元/桶，较上一日下跌 0.41 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 76.79 美元/桶，较上一日下跌 0.67 美元/桶。

4 WTI 和 Brent 原油现货价差图

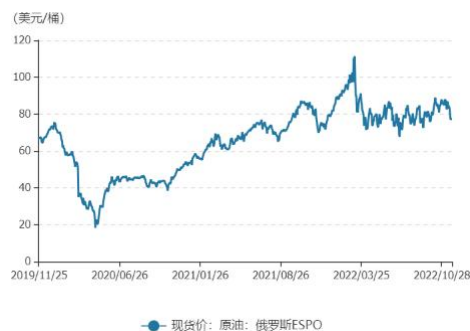
图 5 东南亚地区原油价



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 23 日, 大庆油田原油现货价格为 85.65 美元/桶, 与上一日比上涨 0.61 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 89.53 美元/桶, 与上一日比上涨 0.68 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 87.18 美元/桶, 与上一日比上涨 0.58 美元/桶。

图 8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

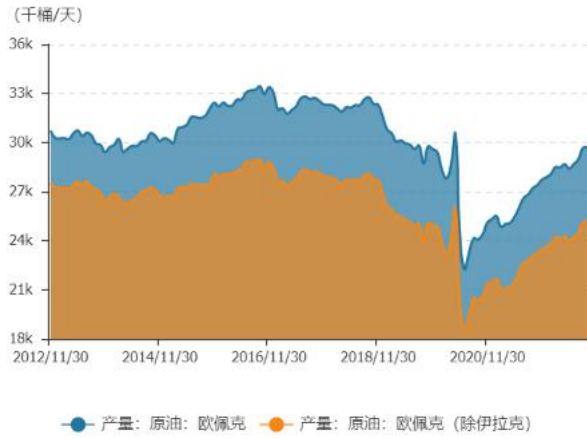
### 三、供给与需求分析

#### (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	3,186.0 0	10,838.0 0		1,057.0 0	1,163.0 0	2,804.0 0	4,572.0 0	2,548.0 0		1,067.0 0	1,036.00	29,494.0 0
2022/09/30	669.00	3,192.0 0	10,987.0 0		1,025.0 0	1,157.0 0	2,822.0 0	4,551.0 0	2,549.0 0		1,145.0 0	1,040.00	29,704.0 0
2022/08/31	681.00	3,182.0 0	10,930.0 0		1,043.0 0	1,135.0 0	2,810.0 0	4,543.0 0	2,571.0 0		1,170.0 0	1,042.00	29,653.0 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 23 日当周，美国国内原油产量持平于上周至 1200 万桶/日。

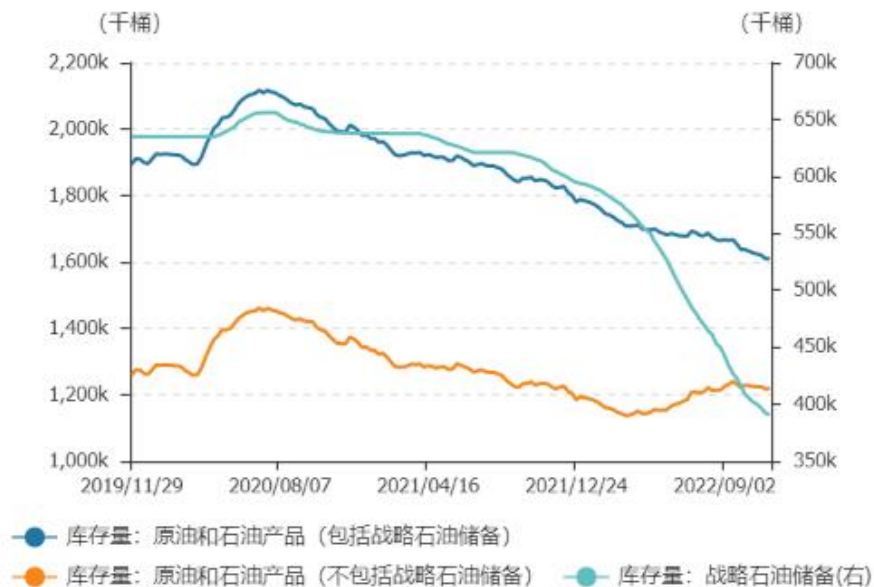
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 11 月 18 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,610,605 千桶, 较上周增加 1,740 千桶; 其中战略石油储备为 390,518 千桶, 较上周减少 1,601 千桶; 商业原油库存为 431,665 千桶, 较上周减少 3,690 千桶, 库存环比下降 0.85%, 同比下降 0.54%; 库欣地区商业原油库存为 24,730 千桶, 较上周减少 887 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

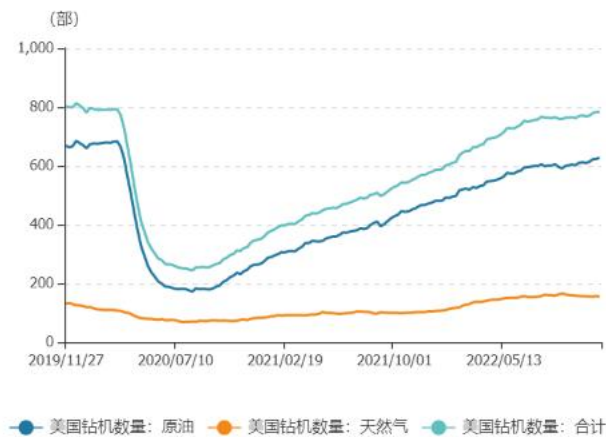
EIA美国石油库存 (千桶)

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
2022/11/18	1,610,605.00	390,518.00	1,220,087.00	431,665.00	-3,690.00	-0.85	-0.54	24,730.00
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

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 11 月 23 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 627 部, 较上周增加 4 部, 原油钻机占比为 79.97%; 美国天然气活跃钻机数量为 155 部, 较上周减少 2 部, 天然气钻机占比为 19.77%; 美国活跃钻机数量合计为 784 部, 较上周增加 2 部。

图 12 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

## (二) 本周原油需求情况

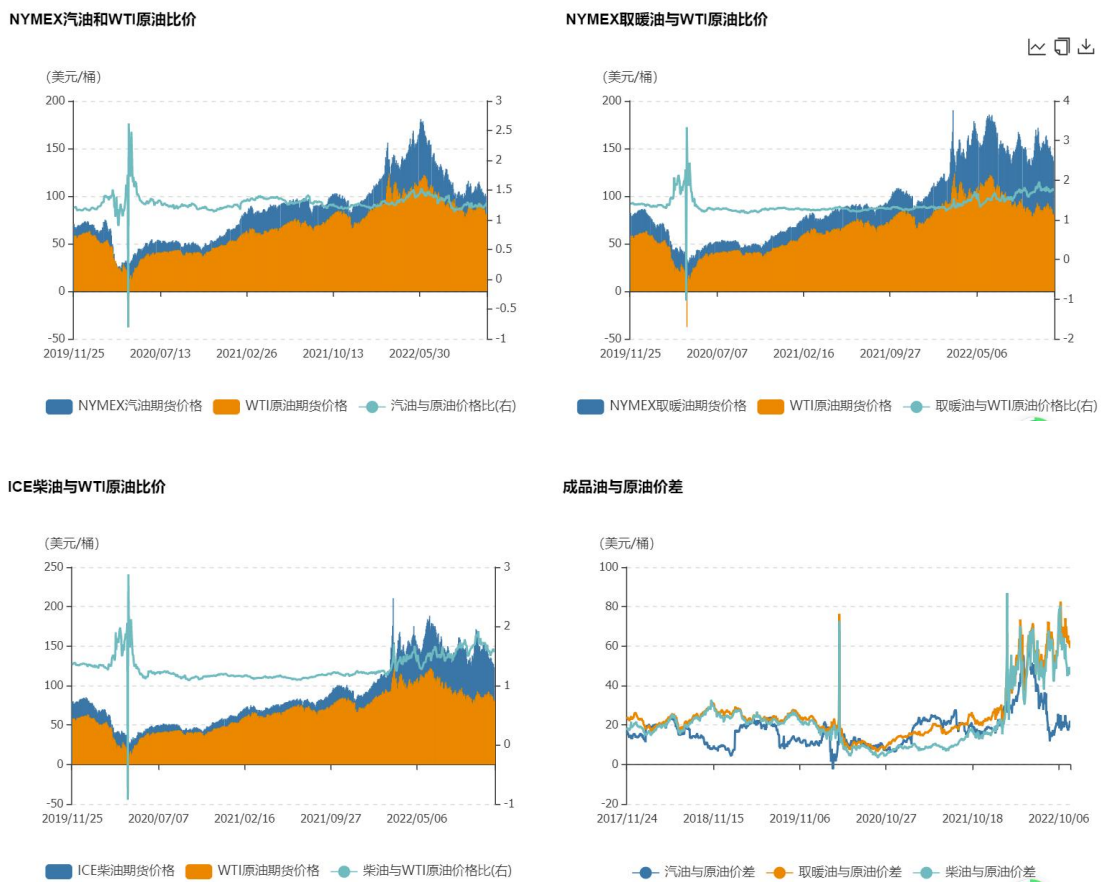
截止至 2022 年 11 月 23 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.38 美元/加仑 (折合 100.12 美元/桶), 与上一日比下跌 0.06 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 22.18 美元/桶, 价差处于历史较高水平;



NYMEX 取暖油期货的收盘价为 326.02 美分/加仑（折合 136.93 美元/桶），与上一日比减少 10.52 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 58.99 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 912.75 美元/吨（折合 123.34 美元/桶），与上一日比减少 28.25 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 45.4 美元/桶，价差处于历史较高水平。

图 15



（数据来源：Wind、和合期货）

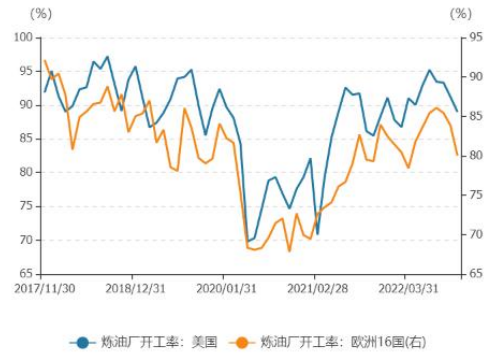
截止至 2022 年 11 月 24 日，当月美国炼油厂日均加工量为 16.65 百万桶/天，开工率为 93.9%，处于过去一年的平均水平；

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、美国能源信息署数据显示，截止 2022 年 11 月 18 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.22183 亿桶，比前一周下降 529 万桶；美国商业原油库存量 4.31665 亿桶，比前一周下降 369 万桶。

2、美联储最新会议记录显示，在本月初的会议上，“绝大多数”决策者同意，“可能很快合适”放慢加息步伐，目前越来越多的联储官员加入到快速收紧货币政策所产生影响的辩论中。

3、欧盟将于 12 月 5 日开始对俄罗斯原油实施全面禁运，G7 计划也将于 12 月 5 日生效，该计划将对俄罗斯石油出口价格设置上限。

4、美国股市周二反弹，标普 500 指数收于两个半月以来的最高水平，因百思买的销售预测打消了人们对高通胀将导致假日购物季业绩惨淡的担忧。

5、在《华尔街日报》报道 12 月 4 日的 OPEC+会议将考虑每天增加多达 50 万桶的石油产量后，这两大指标合约早些时候都暴跌超过每桶 5 美元，触及 10 个月低点，但此后油价收复失地。沙特阿拉伯表示，OPEC+坚持减产，并可能在油价下跌的情况下采取进一步措施来平衡市场，否认了关于其正在考虑提高产量的报道。沙特能源部长表示，目前 200 万桶/日的减产将延续至 2023 年底，且如有需要，随时可能进一步减产。

#### **利空因素：**

1、有报道称，七国集团对俄罗斯海运石油的价格上限可能高于当前交易水平，这进一步打击了油价。

2、美国截至 11 月 18 日当周，EIA 汽油库存实际公布增加 305.80 万桶，预期增加 38.3 万桶，前值增加 220.7 万桶；EIA 精炼油库存实际公布增加 171.80 万桶，预期减少 55 万桶，前值增加 112 万桶。

3、经济合作暨发展组织(OECD)表示，明年全球经济应可避免衰退，但这场自 1970 年代以来最严重的能源危机将引发经济急剧放缓，欧洲受到的冲击最大。OECD 表示，明年世界经济增长将从今年的 3.1%放缓到 2.2%，然后在 2024 年加速到 2.7%，略微上修了 2022 年预估。

4、美元兑大多数主要货币周一上涨，收复了近期的失地，因为疫情加剧了对全球经济前景的担忧，并使交易商回避风险较高货币，提振了美元，在压力时期，美元被视为安全的避风港。美联储 11 月会议记录将于周三公布，大多数

交易员认为 12 月会议将加息 50 个基点，在美联储官员最近发表评论后，一些人认为加息 75 个基点的可能性为 24.2%。

## 五、投资策略与建议

本周美国原油库存下降，同时美联储放缓加息的预期有所增加，不过汽油和馏分油库存的增加令市场担忧需求放缓。综合来看，当前原油市场需要关注欧洲某国面对禁运及石油价格上限的态度以及油价持续下跌后沙特是否将继续对原油产量进行干预，预计下周国际原油价格维持震荡格局。

### 风险点：

需注意新冠疫情、伊核协议、俄乌冲突等风险因素。

**风险提示：**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。

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。