

和合期货原油期货周报（20221205-20221209）

——预计下周原油期货价格或震荡企稳



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： 首先亚太地区自身原油库存水平偏低，且与欧美原油需求格局分化，后期采购需求仍有可能再次回升。且在中国防疫政策出现调整后，亚太地区成品油需求理论上或有所改善。其次 OPEC+12 月月会维持减产协议，供应端暂无预期外增量。此外市场风险偏好较三季度改善，过去一周美元指数继续疲软，大类资产均强势反弹，油价的反弹相对较弱。美联储加息、地缘政治局势及沙特是否将发表减产言论等不确定性因素仍多。综合来看，下周原油价格或震荡企稳。

目 录

——预计下周原油期货价格或震荡企稳	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

本周美国成品油库存大增叠加担忧美联储延续激进加息政策，原油期价继续大幅下跌。周前期，市场关注防疫对需求的影响，同时美元汇率下跌支撑以美元计价的石油期货市场气氛，不过预计欧佩克会议可能不会再进一步减产以及美国石油钻井平台数量稳定施压油价，原油价格先涨后跌。周后期，虽然美国原油库存持续下降，但是美国汽油和成品油库存大幅度增长，且美国 PMI 指数增长导致投资者担忧美联储延续激进加息政策，影响能源需求前景，同时 EIA 下调能源需求预期以及美元低位反弹和对美联储更激进的货币紧缩政策的担忧加剧，国际原油持续下跌。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

WTI 原油期货连续六日收跌，布伦特原油期货连续七日下跌，再次创下近一年来最低收盘。美国 WTI 原油 01 月期货收跌，报 71.46 美元/桶；布伦特原油 02 月期货收跌，报 76.15 美元/桶。

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 12 月 08 日, 当日 WTI 原油现货价格为 71.46 美元/桶, 与上一日比下跌 0.55 美元/桶; Brent 原油现货价格为 76.6 美元/桶, 与上一日比减少 2.16 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-5.14 美元/桶, 与上一日比上涨 1.61 美元/桶。截止至 2022 年 12 月 08 日, 阿曼原油现货价格为 73.29 美元/桶, 较上一日下跌 1.73 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 73.31 美元/桶, 较上一日下跌 1.64 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 63.87 美元/桶, 较上一日下跌 2.36 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图

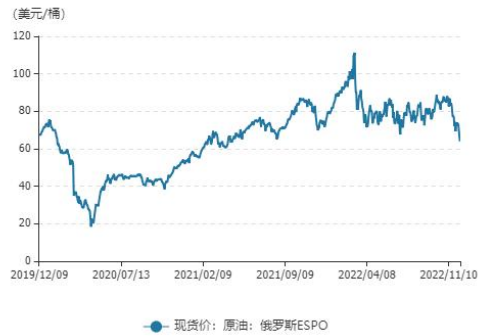
图 5 东南亚地区原油价



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 12 月 08 日, 大庆油田原油现货价格为 74.08 美元/桶, 与上一日比下跌 2.13 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 78.31 美元/桶, 与上一日比下跌 2.09 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 75.62 美元/桶, 与上一日比下跌 2.29 美元/桶。

图 8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

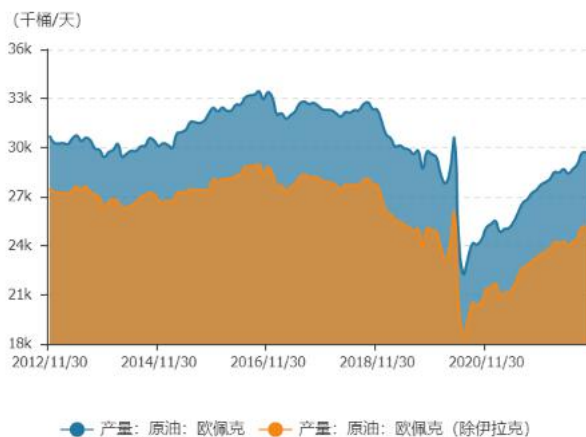
三、供给与需求分析

(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	3,186.00	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 12 月 9 日当周，美国国内原油产量略高于于上周至 1210 万桶/日。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 12 月 02 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,604,208 千桶, 较上周增加 3,776 千桶; 其中战略石油储备为 387,019 千桶, 较上周减少 2,097 千桶; 商业原油库存为 413,898 千桶, 较上周减少 5,186 千桶, 库存环比下降 1.24%, 同比下降 4.38%; 库欣地区商业原油库存为 23,942 千桶, 较上周减少 373 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

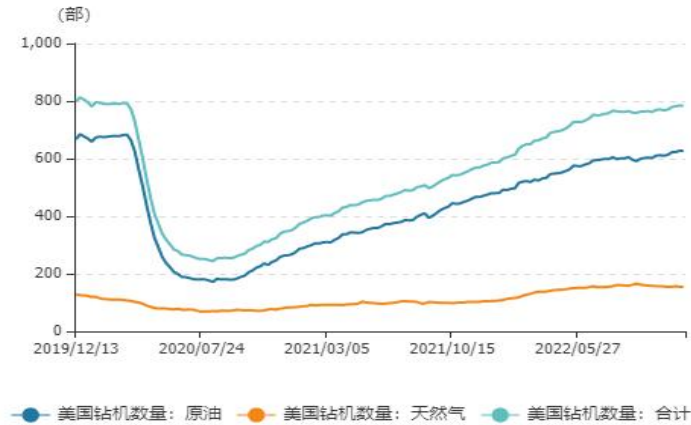
EIA 美国石油库存 (千桶)

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
2022/12/02	1,604,208.00	387,019.00	1,217,189.00	413,898.00	-5,186.00	-1.24	-4.38	23,942.00
2022/11/25	1,600,432.00	389,116.00	1,211,316.00	419,084.00	-12,581.00	-2.91	-3.24	24,315.00

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 12 月 02 日，本周美国原油活跃钻机数量为 627 部，较上周无变化，原油钻机占比为 79.97%；美国天然气活跃钻机数量为 155 部，较上周无变化，天然气钻机占比为 19.77%；美国活跃钻机数量合计为 784 部，较上周无变化。

图 12 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

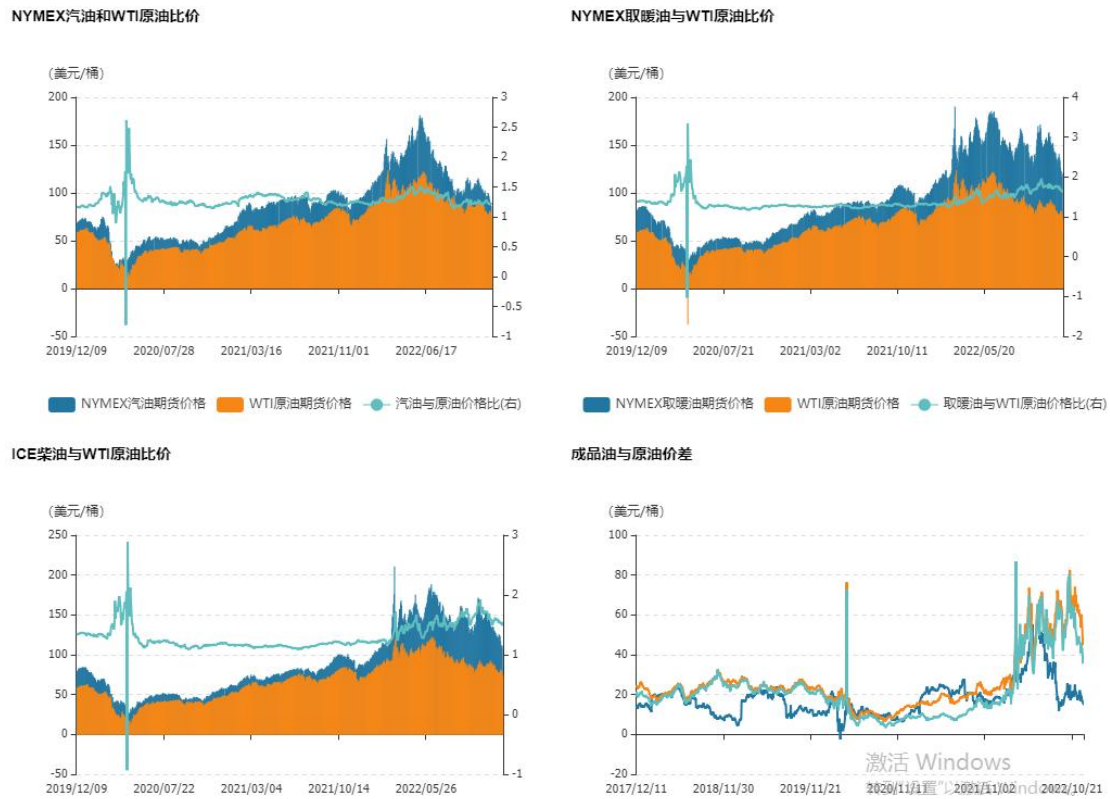
(二) 本周原油需求情况

截止至 2022 年 12 月 08 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.05 美元/加仑（折合 86.21 美元/桶），与上一日比下跌 0.04 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 14.75 美元/桶，价差处于历史较低水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 287.09 美分/加仑（折合 120.58 美元/桶），与上一日比增加 8.86 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 49.12 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 821.75 美元/吨（折合 111.05 美元/桶），与上一日比增加 25.5 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 39.59 美元/桶，价差处于历史较高水平。

图 15



(数据来源: Wind、和合期货)

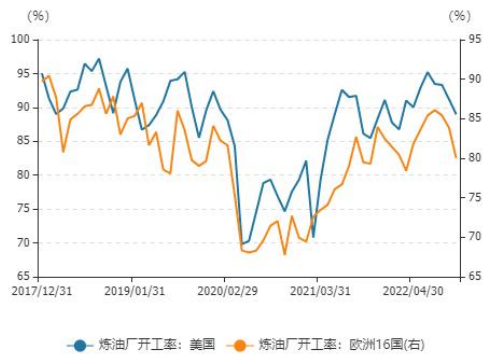
截止至 2022 年 11 月 24 日, 当月美国炼油厂日均加工量为 16595 百万桶/天, 开工率为 95.50%, 处于过去一年的平均水平;

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



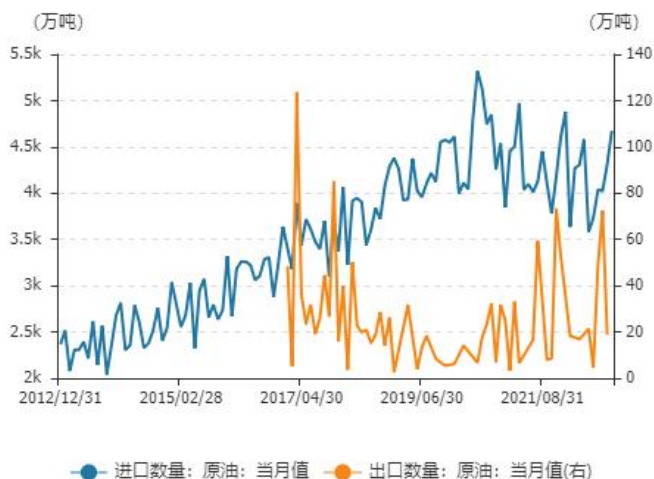
图 19 欧美炼油厂开工率



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 11 月 30 日，当月中国原油进口数量为 4,674 万吨，与上月比增加 360 万吨；当月原油出口数量为 18.76 万吨，与上月比减少 53.67 万吨；当月中国原油产量为 1,722.2 万吨，与上月比增加 41.3 万吨；当月我国原油表观消费量为 6,017.44 万吨，与上月比增加 384.97 万吨。当月我国原油的进口依存度为 72.00%，自给率为 29.00%。

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、美国截至 12 月 2 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 518.7 万桶，预期减少 330.5 万桶，前值减少 1258 万桶。当周美国战略石油储备（SPR）库存减少 209.7 万桶至 3.87 亿桶，降幅 0.54%。

2、美国工人的劳动生产率第三季度反弹速度快于最初的估计，但趋势仍然疲软，导致劳动力成本仍居高不下。数据表明通胀仍将保持在高位，美联储在一段时间内将继续加息。

3、欧盟 7 日宣布拟对俄罗斯实施第九轮制裁，计划将俄罗斯更多个人和实体列为制裁对象，禁止向俄罗斯出口无人机发动机。

4、第 34 次欧佩克组织和非欧佩克组织部长级会议于 2022 年 12 月 4 日通过视频会议举行。会议决议，即从 11 月份起到明年年底，将原油日产量在今年 8 月份的基础上减少 200 万桶。

利空因素：

1、美国截至 12 月 2 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 532 万桶，预期增加 270.7 万桶，前值增加 276.9 万桶；美国截至 12 月 2 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 615.9 万桶，预期增加 220.8 万桶，前值增加 354.7 万桶。

2、EIA 数据显示，美国截至 12 月 02 日当周美国国内原油产量增加 10.0 万桶至 1220.0 万桶/日。12 月 02 日当周美国原油出口减少 151.8 万桶/日至 343.0 万桶/日。EIA 报告显示，12 月 02 日当周美国除却战略储备的商业原油进口 601.2 万桶/日，较前一周减少 2.5 万桶/日。

3、美元指数走高，美国服务业数据引发了对美联储可能继续其积极政策紧缩路径的担忧。美元走强使得以美元计价的原油期货对持有其他货币的买家来说更加昂贵，从而降低了对这种大宗商品的需求。

4、高盛 CEO 所罗门周二表示，预计未来几个月美国经济将出现衰退，因为加息和通胀将继续削弱目前相对强劲的经济。尽管许多公司和客户的表现仍然相对较好，但 2023 年的前景以及预计的地缘政治不确定性和美联储加息，让高盛及其客户变得谨慎得多。高盛经济学家目前预测 2023 年全球经济将增长 1.9%，但 2024 年仍不太确定。

5、美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，美国 11 月服务业 PMI 升至 56.5，显著高于 10 月的 54.4，市场先前预期是降至 53.1。PMI 反映未来经济变化趋势，美国服务业 PMI 在 50 上方继续上扬，表示该行业正在加速扩张，该数据挑战了人们对美联储在最近通胀减弱的迹象下可能放缓加息速度和幅度的希望。

6、委内瑞拉上个月出口了 619300 桶/日原油和燃料油，因向欧洲装船数量回升，且石油加工厂的重启提升销售较 10 月增长 16%。年初迄今，这个石油输出国组织（OPEC）成员国日均出口量为 62 万桶，略低于去年水平。

五、投资策略与建议

首先亚太地区自身原油库存水平偏低，且与欧美原油需求格局分化，后期采购需求仍有可能再次回升。且在中国防疫政策出现调整后，亚太地区成品油需求理论上或有所改善。其次 OPEC+12 月月会维持减产协议，供应端暂无预期外增量。此外市场风险偏好较三季度改善，过去一周美元指数继续疲软，大类资产均强势反弹，油价的反弹相对较弱。美联储加息、地缘政治局势及沙特是否将发表减产言论等不确定性因素仍多。综合来看，下周原油价格或震荡企稳。

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。

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。