

和合期货原油期货周报（20221212-20221216）

——预计下周原油期货价格或持续震荡



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： 周内美国原油商业库存大幅增加，美国与加拿大油管恢复时间具有不确定性，将影响其出口量，美国原油库可能继续增加。同时美联储加息会议上释放鹰派信号，加息道路任重道远。不过后市仍需多关注欧洲国家对限价国家石油贸易的防治措施，地缘政治局势对原油价格仍形成支撑。综合来看，当前原油价格受市场供应面影响比较大，预计下周国际原油价格将持续震荡。

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	11
风险点:	11
风险揭示:	11
免责声明:	11

一、期货行情回顾

原油主力期货合约周内偏强震荡，截止本周五主力合约 SC2209 周五收盘价 536.2 元/吨，周涨幅 5.82%，

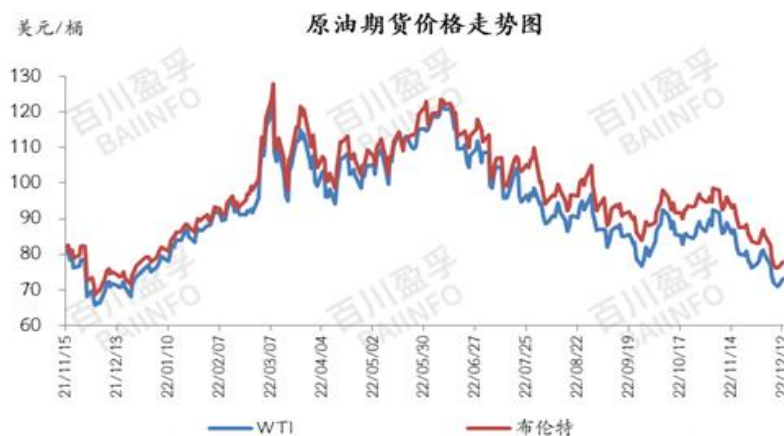
图1 SC 主力合约期货价格



(数据来源: wind、和合期货)

截至12月14日当周,WTI 原油价格为77.28美元/桶,较12月7日上涨7.32%,较11月均价下跌8.10%,较年初价格上涨1.58%;布伦特原油价格为82.70美元/桶,较12月7日上涨7.17%,较11月均价下跌8.97%,较年初价格上涨4.71%。

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 15 日，当日 WTI 原油现货价格为 76.11 美元/桶，与上一日比下跌 1.17 美元/桶；Brent 原油现货价格为 81.98 美元/桶，与上一日比减少 1.65 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-5.87 美元/桶，与上一日比上涨 0.48 美元/桶。阿曼原油现货价格为 78.28 美元/桶，较上一日上涨 1.44 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 77.77 美元/桶，较上一日上涨 0.98 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 66.73 美元/桶，较上一日上涨 1.03 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



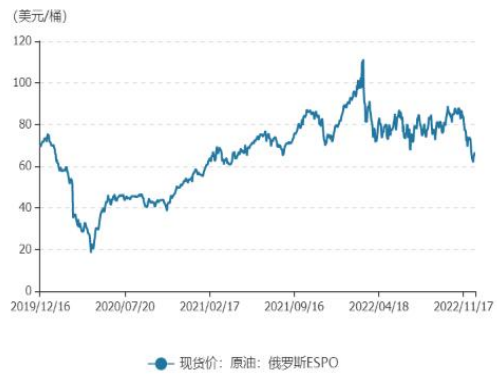
图 5 东南亚地区原油价



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 15 日，大庆油田原油现货价格为 77.83 美元/桶，与上一日比上涨 1.43 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 81.94 美元/桶，与上一日比上涨 1.35 美元/桶；中国南海原油现货价格为 80.39 美元/桶，与上一日比上涨 1.65 美元/桶。

图 8 国内油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

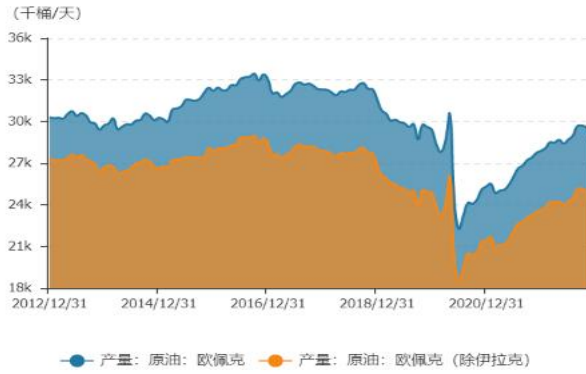
三、供给与需求分析

(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 11 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 28,826 千桶/天，较上月减少 744 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
2022/11/30	656.00	3,037.00	10,474.00		1,158.00	1,133.00	2,685.00	4,465.00	2,559.00		1,102.00	1,022.00	28,826.00
2022/10/31	682.00	3,186.00	10,878.00		1,066.00	1,166.00	2,806.00	4,582.00	2,561.00		1,064.00	1,041.00	29,570.00

(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 16 日当周, 美国国内原油产量略低于上周至 1210 万桶/日。

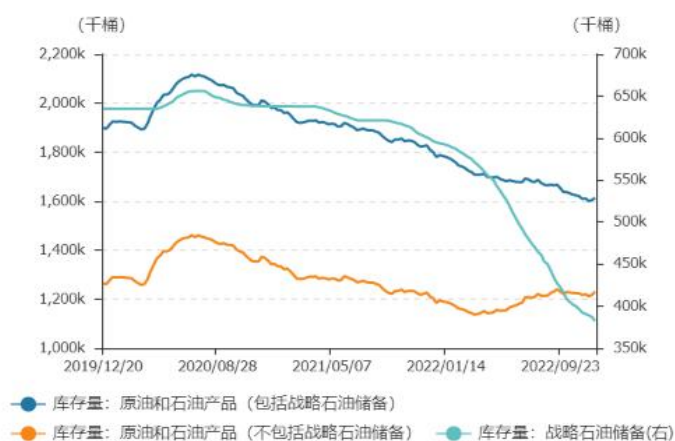
图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 12 月 09 日，美国原油和石油产品（含战略储备）合计库存为 1,613,439 千桶，较上周增加 9,231 千桶；其中战略石油储备为 382,271 千桶，较上周减少 4,748 千桶；商业原油库存为 424,129 千桶，较上周增加 10,231 千桶，库存环比上升 2.47%，同比下降 0.97%；库欣地区商业原油库存为 24,368 千桶，较上周增加 426 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

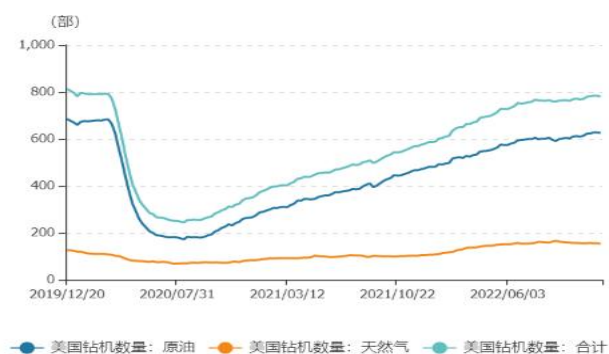
EIA 美国石油库存 (千桶)

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
2022/12/09	1,613,439.00	382,271.00	1,231,168.00	424,129.00	10,231.00	2.47	-0.97	24,368.00
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

（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 12 月 09 日，本周美国原油活跃钻机数量为 625 部，较上周减少 2 部，原油钻机占比为 80.13%；美国天然气活跃钻机数量为 153 部，较上周减少 2 部，天然气钻机占比为 19.62%；美国活跃钻机数量合计为 780 部，较上周减少 4 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 12 月 15 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.18 美元/加仑(折合 91.55 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 15.44 美元/桶, 价差处于历史较低水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 321.46 美分/加仑(折合 135.01 美元/桶), 与上一日比减少 1.01 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 58.9 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 931 美元/吨(折合 125.81 美元/桶), 与上一日比增加 1 美元/吨, ICE 期货与 WTI 原油的价差为 49.7 美元/桶, 价差处于历史较高水平。

图 15

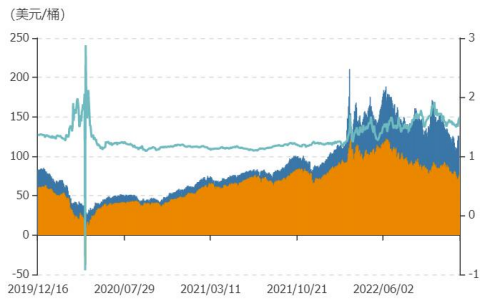
NYMEX汽油和WTI原油比价



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 12 月 09 日, 当月美国炼油厂日均加工量为 16126 百万桶/天, 开工率为 92.20%。

截至 11 月 30 日, 欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.54 百万桶/天, 较上月减少 0.45 百万桶/天。当月开工率为 84.86。

图 18 美国炼油厂开工率

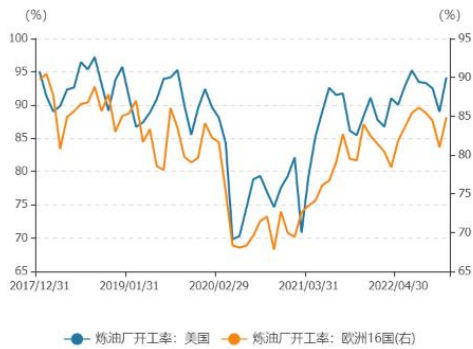


图 19 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

四、基本面分析

利好因素：

1、IEA 在月报中表示，2022 年原油需求增长预期上调 14 万桶/日，至 230 万桶/日；将 2023 年原油需求增长预期上调 10 万桶/日，至 170 万桶/日，需求达到 1.016 亿桶/日。

2、石油输出国组织（OPEC）在月度报告中称，维持其对 2022 年和 2023 年全球石油需求增幅预估不变，称尽管经济放缓“非常明显”，但预计中国需求将改善。OPEC 在月度报告中称，2023 年全球石油需求将增加 225 万桶/日，增幅约为 2.3%

3、Keystone 管道所有者加拿大 TC 能源公司关闭了输油管道。目前尚无重启线路的官方时间表。

4、截至 11 月的 12 个月中，美国消费者物价指数(CPI)攀升了 7.1%，是 2021 年 12 月以来最小涨幅，10 月涨幅为 7.7%。

5、俄罗斯总统普京表示，作为世界上最大的能源出口国，俄罗斯可能会减产，并拒绝向任何接受价格上限的国家出售石油。

6、欧佩克+的石油产量在 11 月下降了 70 万桶/日，这是自 4 月俄罗斯因制裁而产量骤降以来最大的月度降幅。

利空因素：

1、美国能源信息署(EIA)周三公布的库存报告显示，美国原油库存意外增加，汽油和馏分油库存也增加。截至 12 月 9 日当周，美国原油库存增加 1020 万桶，至 4.241 亿桶，市场此前预估为减少 360 万桶。此外，美国汽油库存增加 450 万桶，至 2.236 亿桶，市场预估为增加 270 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 140 万桶，至 1.202 亿桶，此前市场预估为增加 250 万桶。

2、美联储宣布将利率提高 50 个基点，并预计到 2023 年底借贷成本将至少再提高 75 个基点，而且失业率将攀升，经济增长将几乎陷入停滞。美联储最新的季度经济预测总结显示，所有 19 位美联储决策者的预期中值为，政策利率到明年年底料达到 5.1%，9 月底的预测为 4.6%。政策利率区间目前为 4.25%-4.5%。

3、高盛下调了对 2023 年的油价预测，称其认为明年初的市场过剩缓解了冬

季价格攀升的风险。

五、投资策略与建议

周内美国原油商业库存大幅增加，美国与加拿大油管恢复时间具有不确定性，将影响其出口量，美国原油库可能继续增加。同时美联储加息会议上释放鹰派信号，加息道路任重道远。不过后市仍需多关注欧洲国家对限价国家石油贸易的防治措施，地缘政治局势对原油价格仍形成支撑。综合来看，当前原油价格受市场供应面影响比较大，预计下周国际原油价格将持续震荡。

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。