

## 和合期货原油期货周报（20220808-20220812）

——预计下周原油期货价格震荡偏弱为主



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：**经济数据好转以及美国汽油需求强劲缓解市场担忧，原油价格震荡上涨。周内前期，对全球经济放缓可能抑制需求的担忧加剧，不过美国7月新增非农就业人口较预期翻倍，强劲的非农数据也在一定程度上缓解了对经济的担忧，国际油价先跌后涨。周内后期，尽管美国原油库存增长，但是美国汽油需求数据令人鼓舞，汽油库存下降，市场对于夏季能源需求不佳的担忧暂缓，且美国通胀数据低于预期，加之中美经济数据好转在一定程度上缓解了投资者对经济衰退的担忧，推动投资者投资风险更高的资产，国际油价震荡上涨。

本周美国原油库存和产量均增加，不过炼厂开工率及美国汽油库存下降，即汽油需求表现强劲。另外，市场对于美联储加息的预期缓解，且中美经济数据表现尚可，市场对因经济施压原油需求的担忧也有所缓解。但是在宏观经济整体偏弱的背景下，原油需求前景并不乐观。综合来看，短期内原油供需市场变化不大，市场缺乏明确的价格走势指向，预计下周原油价格将震荡小跌。

### 目录

——预计下周原油期货价格震荡偏弱为主 .....	1
一、 期货行情回顾 .....	2

二、 原油现货市场回顾 ..... 3

三、 供给与需求分析 ..... 6

四、 基本面分析 ..... 13

五、 投资策略与建议 ..... 14

风险点： ..... 14

风险揭示： ..... 15

免责声明： ..... 15

## 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 703.6 元/吨，涨幅 7.75%，最高价 705 元/吨，最低价 642.3 元/吨，成交量为 64.9 万手，持仓量为 2.46 万手，日增仓-6690 手。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

布伦特原油期货价格和 WTI 原油期货价格本周略有上涨，截止周五收盘，布伦特原油收盘价 99.88 美元/桶，WIT 原油收盘价 94.37 美元/桶。

图 2



(数据来源：油价网、和合期货)

图 3



(数据来源：油价网、和合期货)

## 二、原油现货市场回顾

截止至 2022 年 08 月 11 日，当日 WTI 原油现货价格为 94.34 美元/桶，与上一日比上涨 2.41 美元/桶；Brent 原油现货价格为 104.76 美元/桶，与上一日比增加 3.2 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-10.42 美元/桶，与上一日比下跌 0.79 美元/桶。

图4 WTI 和 Brent 原油现货价差



(数据来源：Wind、和合期货)

图5 东南亚地区原油价格



(数据来源：Wind、和合期货)

图 6 中东地区原油价格



(数据来源：Wind、和合期货)

图 7 俄罗斯 ESPO 原油价格



(数据来源：Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月 11 日，大庆油田原油现货价格为 95.45 美元/桶，与上一日比上涨 1.84 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 101.26 美元/桶，与上一日

比上涨 1.78 美元/桶；中国南海原油现货价格为 97.33 美元/桶，与上一日比上涨 1.77 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



（数据来源：Wind、和合期货）

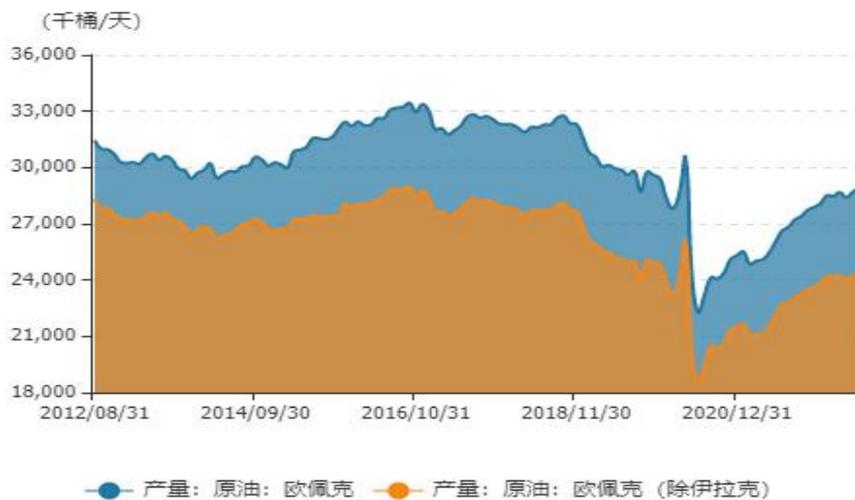
### 三、供给与需求分析

#### （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 07 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 28,896 千桶/天，较上月增加 216 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
2022/07/31	661.00	3,131.00	10,714.00		1,183.00	632.00	2,772.00	4,496.00	2,558.00		1,165.00	1,020.00	28,896.00
		0	0		0		0	0	0		0		0
2022/06/30	710.00	3,082.00	10,556.00		1,176.00	643.00	2,724.00	4,466.00	2,569.00		1,184.00	1,023.00	28,680.00
		0	0		0		0	0	0		0		0
2022/05/31	710.00	3,038.00	10,427.00		1,153.00	725.00	2,689.00	4,414.00	2,543.00		1,164.00	1,014.00	28,406.00
		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

截止 7 月 29 日, 美国原油产量为 12100 千桶/日, 较上周未发生变化

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月 05 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 598 部, 较上周减少 7 部, 原油钻机占比为 78.27%; 美国天然气活跃钻机数量为 161 部, 较上周增加 4 部, 天然气钻机占比为 21.07%; 美国活跃钻机数量合计为 764 部, 较上周减少 3 部。

图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

3. 截止至 2022 年 08 月 05 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,686,484 千桶, 较上周增加 7,709 千桶; 其中战略石油储备为 464,558 千桶, 较上周减少 5,297 千桶; 商业原油库存为 432,010 千桶, 较上周增加 5,457 千桶, 库存环比上升 1.28%, 同比下降 1.54%。

图 12

美国 EIA 库存周报: 成品汽油 (千桶)

EDB

发布时间	2022-08-10 22:30	期间	2022-08-05	预期	-
前值	17,266.00	今值	17,453.00		

全部 1Y 5Y 10Y

EIA 库存周报: 成品汽油 (千桶)



(数据来源: Wind、和合期货)

图 13



(数据来源: Wind、和合期货)

#### 4. 国内原油产量及库存情况

截止至 2022 年 06 月, 当月中国原油产量为 1,719 万吨, 较上月同比增长 3.6%; 当年原油累计产量为 10,288 万吨, 较上年同比增长 4%。

图 14 国内原油月度产量和增速



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月 11 日,中国 INE 指定交割油库原油库存合计 1,970,000 桶,较上一日无变化。

图 15 INE 原油期货库存



(数据来源: Wind、和合期货)

## (二) 本周原油需求情况

截止至 2022 年 08 月 11 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 3.05 美元/加仑(折合 128.28 美元/桶),与上一日比下跌 0.01 美元/加仑,汽油期货与 WTI 原油的价差为 33.94 美元/桶,价差处于历史较高水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 348.62 美分/加仑(折合 146.42 美元/桶),与上一日比增加 8.61 美分/加仑,取暖油期货与 WTI 原油的价差为 52.08 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 1,049 美元/吨(折合 141.76 美元/桶),与上一日比增加 32 美元/吨,ICE 期货与 WTI 原油的价差为 47.42 美元/桶,价差处于历史较高水平。

IEA 月报显示,到 2022 年第四季度,石油需求增长预计将从 2022 年第一季度的 510 万桶/日放缓至仅 4 万桶/日,并上调 2022 年全球石油需求预测至 9970 万桶/日。2023 年全球石油需求将增加 210 万桶/日,达到超过疫情前的 1.018 亿桶/日。7 月份全球石油供应量达到疫情爆发后的最高水平,达到 1.005 亿桶/日。欧佩克国家减产执行率为 523%,俄罗斯为 719%。

表 2

成品油与原油价格比较 (美元/桶)

日期	汽油期货价格	取暖油期货价格	柴油期货价格	WTI期货价格	汽油-WTI	取暖油-WTI	柴油-WTI
2022/08/11	128.28	146.42	141.76	94.34	33.94	52.08	47.42
2022/08/10	128.41	142.80	137.43	91.93	36.48	50.87	45.50
2022/08/09	124.66	139.94	134.46	90.50	34.16	49.44	43.96
2022/08/08	121.63	133.78	128.75	90.76	30.87	43.02	37.99
2022/08/05	119.77	134.50	129.63	89.01	30.76	45.49	40.62

(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 07 月, 当月美国炼油厂日均加工量为 16.77 百万桶/天, 较上月减少 0.18 百万桶/天。开工率为 93.46%, 处于过去一年的平均水平; 欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 10.1 百万桶/天, 较上月增加 0.18 百万桶/天。当月开工率为 85.73%, 处于过去一年的较高水平。

图 16 美国炼厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

图 17 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月 09 日, 当日国内 93 号汽油价格为 8,997.3 元/吨, 与上一日比下跌 198.9 元/吨; 97 号汽油价格为 9,251.6 元/吨, 与上一日比减少 197.8 元/吨。柴油批发价格指数为 8,373 元/吨, 与上一日比减少 15 元/吨。

2022 年 06 月, 当月国内汽油产量为 1,166.2 万吨, 环比下跌 11.5%; 煤油产量为 211.7 万吨, 环比下跌 48.6%; 柴油产量为 1,438.8 万吨, 环比上涨 7.1%。

中国海关数据显示, 全球最大原油进口国中国 7 月份进口原油 879 万桶/日, 高于 6 月份录得的四年低点, 受益于中国整体出口增长势头。

图 18 国内成品油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

## 四、基本面分析

### 利好因素:

1、美国截至 8 月 5 日当周 EIA 汽油库存减少 497.80 万桶, 远超预期的减少 63.3 万桶。2、德国政府发言人表示, 已经排除了批准被搁置的北溪 2 号天然气管道的可能性, 这必将影响俄罗斯天然气的出口和加剧欧洲天然气危机, 进而提升原油的替代需求。3、伊朗与伊核协议相关方眼下正在奥地利首都维也纳举行新一轮伊核协议恢复履约谈判。截至目前, 谈判各方仍在磋商。4、美国 7 月 CPI 同比增长 8.5%、低于预期, 市场对于通胀压力的担忧有所减弱。美国 7 月消费者价格较前月持平, 因汽油成本大幅下降, 这是两年来首次出现通胀明显放缓的迹象。消费者物价指数(CPI)在 6 月环比增长 1.3%之后, 7 月环比持平, 但核心通胀压力仍然高企。数据公布后, 投资者立即削减了对美联储在 9 月 20-21 日会议上连续第三次加息 75 个基点的押注, 预计联储可能选择加息 50 个基点。5、周三, 欧洲天然气价格在连续三个交易日下跌后出现上涨。此前, 该地区各国纷纷警告称, 接下来的冬季可能会很艰难。6、美国能源信息署(EIA)周二在其《短期能源展望》)中表示, 随着经济增长, 2022 年美国的原油产量和石油需求都将攀升。EIA 预计, 2022 年的原油产量将从 2021 年的 1125 万桶/日上升到 1186 万桶/日, 2023 年将达到 1270 万桶/日。7、尼日利亚 7 月原油产量较上月下滑 6%, 因主要油田的输油管道关闭及维修持续阻碍该非洲最大的石油生产国的生产。8、能源服务公司贝克休斯周五在其备受关注的报告中称, 截至 8 月 5 日当周, 美国活跃钻机数量下降了 7 座, 至 598 座, 这是 10 周以来首周下降。

### 利空因素:

1、据今日俄罗斯通讯社报道, 在乌克兰确认收到匈牙利和斯洛伐克方面支付的过境运输费用后, 俄罗斯 10 日已恢复从过境乌克兰的“友谊”输油管道南线向匈、斯两国输送石油。2、美国能源信息署(EIA)在短期能源展望报告中称, 随着经济增长, 美国 2022 年原油产量和石油需求量都将增加。EIA 预估, 2022 年美国原油产量将增加 61 万桶/日, 至 1,186 万桶/日, 上月预估为增加 72 万桶/日。EIA 亦预估, 2022 年美国石油和其他液化燃料消费量增加 56 万桶/日至

2,034 万桶/日，上月预估为增加 70 万桶/日。3、欧盟提出了恢复 2015 伊朗核协议的“最终”文本，等待华盛顿和德黑兰方面的批准。一位欧盟高级官员表示，预计“用不了几周”就能对该提案做出最终决定。4、美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国原油和馏分油库存增加，汽油库存下降。数据显示，截至 8 月 5 日当周，美国原油库存增加约 220 万桶。汽油库存减少约 60 万桶，馏分油库存增加约 140 万桶。5、当地时间 8 月 9 日，美国白宫新闻发言人卡琳·让-皮埃尔在白宫简报会上表示，全美平均汽油价格已降至每加仑 4 美元以下，这是十多年来汽油价格下降最快的一次。拜登政府将继续寻求增加石油产量。6、尽管欧盟将于 12 月 5 日起对俄罗斯石油实施海路进口禁运，但俄罗斯原油和石油产品出口仍在继续。消息人士表示，俄罗斯石油物超所值，在亚洲炼油商中非常受欢迎。根据海运量，印度在 7 月份成为俄罗斯石油最大买家。Refinitiv Eikon 数据显示，世界第三大原油进口国的原油进口量达到创纪录的 2950 万桶，其中包括 340 万桶 ESPO 原油。

## 五、投资策略与建议

经济数据好转以及美国汽油需求强劲缓解市场担忧，原油价格震荡上涨。周内前期，对全球经济放缓可能抑制需求的担忧加剧，不过美国 7 月新增非农就业人口较预期翻倍，强劲的非农数据也在一定程度上缓解了对经济的担忧，国际油价先跌后涨。周内后期，尽管美国原油库存增长，但是美国汽油需求数据令人鼓舞，汽油库存下降，市场对于夏季能源需求不佳的担忧暂缓，且美国通胀数据低于预期，加之中美经济数据好转在一定程度上缓解了投资者对经济衰退的担忧，推动投资者投资风险更高的资产，国际油价震荡上涨。

本周美国原油库存和产量均增加，不过炼厂开工率及美国汽油库存下降，即汽油需求表现强劲。另外，市场对于美联储加息的预期缓解，且中美经济数据表现尚可，市场对因经济施压原油需求的担忧也有所缓解。但是在宏观经济整体偏弱的背景下，原油需求前景并不乐观。综合来看，短期内原油供需市场变化不大，市场缺乏明确的价格走势指向，预计下周原油价格将震荡小跌。

## 风险点：

需注意新冠疫情、海外市场加息政策，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。