

## 和合期货原油期货周报（20220801-20220805）

——预计下周原油期货价格震荡偏强为主



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：** 本周多国经济数据疲软叠加 EIA 库存意外增加，国际油价震荡下跌。周内前期，欧佩克及其减产同盟国下周会议增产概率不大，供应紧缺掩盖了对经济衰退的担忧，同时股市走强和美元指数走跌支撑油价，不过在通胀困扰下，全球经济下行压力仍存，原油价格走势震荡。周内后期，多国经济数据疲软影响石油需求增长预期，利比亚原油产量恢复正常，等待欧佩克及其减产同盟国会议，同时美国原油和汽油库存意外增加，需求担忧导致油价承压，加之美元汇率增强也打压了以美元计价的石油期货市场气氛，国际油价震荡下跌。

本周美国原油和汽油库存增加，同时美国汽油需求量下降，预示着夏季用油高峰期即将结束，同时意味着经济衰退致需求下降。另外，欧佩克会议上传出把石油产量目标提高 10 万桶/日，这说明欧佩克的闲置产能有限和欧佩克组织为稳定油价有很大的决心。综合来看，原油供应增加压力减少，后市需关注需求方面，预计下周原油价格将震荡偏强。

### 目录

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

二、 本周原油市场回顾.....3

三、 供给与需求分析.....5

四、 基本面分析.....12

五、 投资策略与建议.....13

风险点： .....13

风险揭示： .....13

免责声明： .....14

## 一、 期货行情回顾

原油主力期货合约周内震荡下跌，截止本周五主力合约 SC2209 周五收盘价 653.0 元/吨，跌幅 4.28%，最高价 711.7 元/吨，最低价 643.6 元/吨，成交量为 102 万手，持仓量为 3.13 万手，日增仓-10368 手。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

表 1

	本月末价格（美元/元/桶）	上月末价格（美元/元/桶）	涨跌幅（%）
WTI	88.20	96.42	-8.84
SC 原油	653.0	686.6	-4.28

(数据来源：Wind、和合期货)

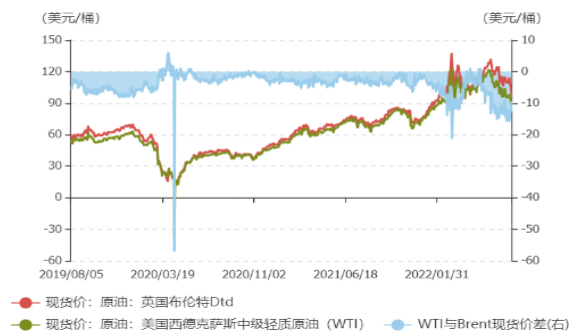
根据表一数据我们可以得知，WTI 原油期货价格为 88.20 美元/桶，较上月下跌 8.84%，SC 原油期货价格为 653.0 元/桶，较上月下跌 4.28%。



## 二、本周原油市场回顾

截止至 2022 年 08 月 04 日，当日 WTI 原油现货价格为 88.54 美元/桶，与上一日比下跌 2.12 美元/桶；Brent 原油现货价格为 97.93 美元/桶，与上一日比减少 5.37 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-9.39 美元/桶，与上一日比上涨 3.25 美元/桶。阿曼原油现货价格为 95.76 美元/桶，较上一日下跌 2.65 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 95.72 美元/桶，较上一日下跌 2.74 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 77.35 美元/桶，较上一日下跌 2.23 美元/桶。

图 2 WTI 和 Brent 原油现货价差



(数据来源: Wind、和合期货)

图3 东南亚地区原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图4 中东地区原油价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图 5 俄罗斯 ESPO 原油价格



(数据来源：Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月 04 日，大庆油田原油现货价格为 97.16 美元/桶，与上一日比下跌 2.97 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 103.04 美元/桶，与上一日比下跌 3.11 美元/桶；中国南海原油现货价格为 99.61 美元/桶，与上一日比下跌 3.32 美元/桶。

图 6 国内原油现货价格



(数据来源：Wind、和合期货)

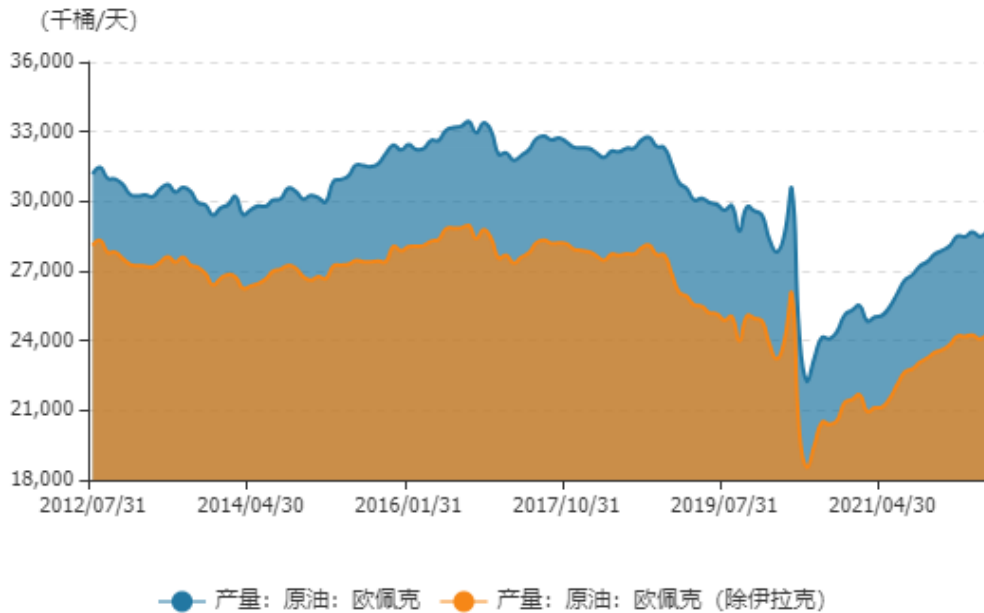
### 三、供给与需求分析

#### (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 06 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 28,716 千桶/天，较上月增加 234 千桶/天。

图 7 欧佩克成员国月度原油产量



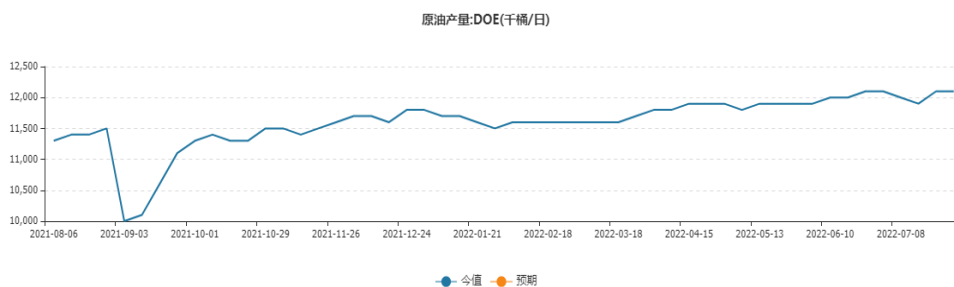
（数据来源：Wind、和合期货）

国际能源论坛（IEF）秘书长 McMonigle 称，只有沙特和阿联酋这样的产油国能够增产石油，它们之间大约有 200 万桶的闲置产能，而美国的产量增长低于预期。当目前的增产计划在 8 月份到期时，欧佩克+可能会增加产量。

### 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 8

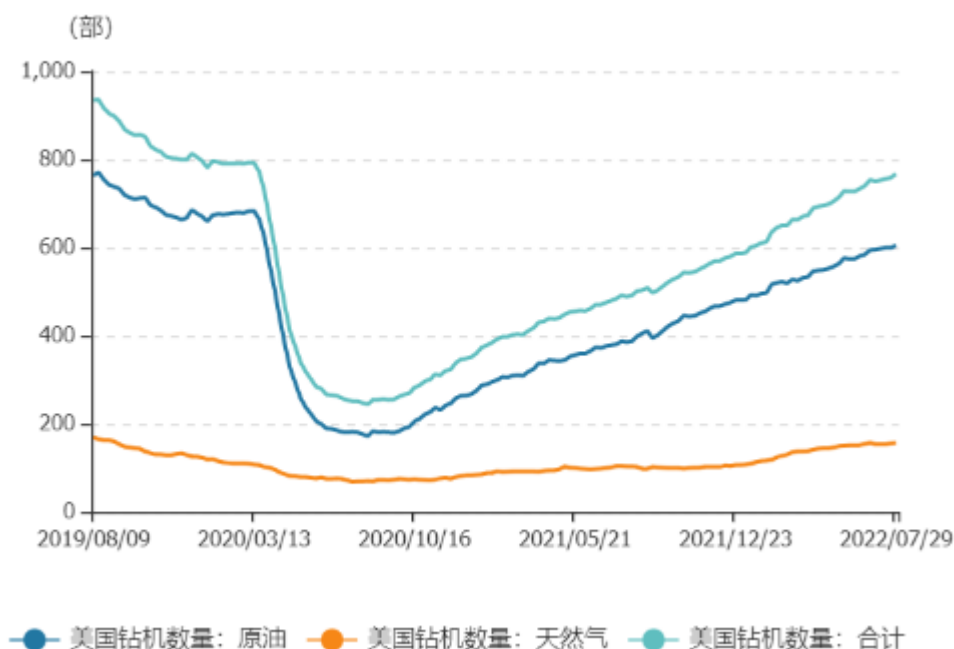


（数据来源：Wind、和合期货）

当月美国新钻油井数合计为 911 口，与上月比增加 37 口，处于过去一年的平均水平；开钻未完钻井数（DUC）合计为 715 口，与上月比减少 9 口，处于过去一年的平均水平；油井完工数为 957 口，与上月比增加 13 口，处于过去一年的平均水平。

截止至 2022 年 07 月 29 日，本周美国原油活跃钻机数量为 605 部，较上周增加 6 部，原油钻机占比为 78.88%；美国天然气活跃钻机数量为 157 部，较上周增加 2 部，天然气钻机占比为 20.47%；美国活跃钻机数量合计为 767 部，较上周增加 9 部。

图 9 美国钻机数量



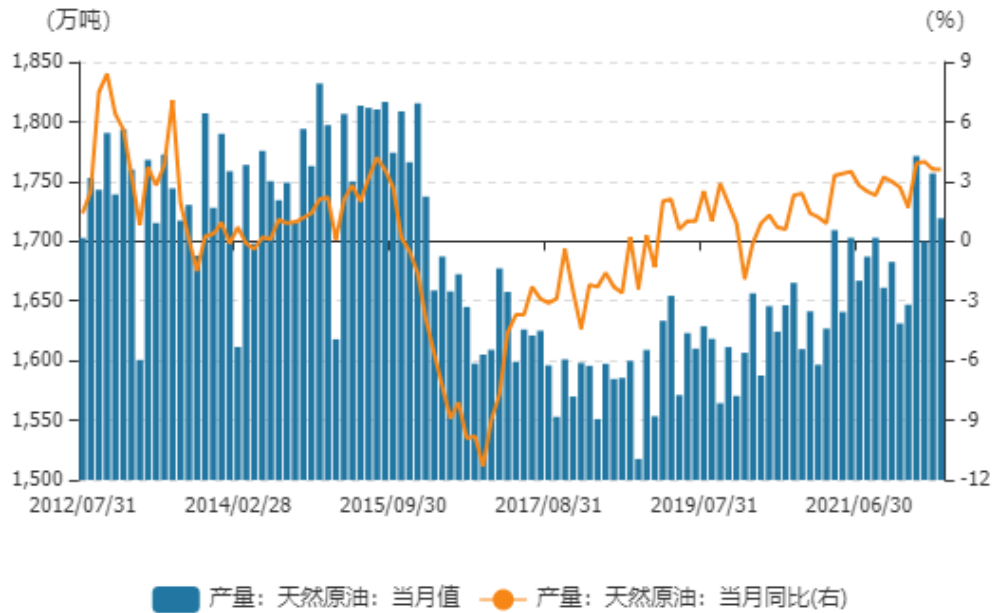
（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 07 月 22 日，美国原油和石油产品（含战略储备）合计库存为 1,679,939 千桶，较上周减少 8,857 千桶；其中战略石油储备为 474,545 千桶，较上周减少 5,604 千桶；商业原油库存为 422,086 千桶，较上周减少 4,523 千桶，库存环比下降 1.06%，同比下降 3.1%；库欣地区商业原油库存为 23,540 千桶，较上周增加 751 千桶。

### 3. 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%。

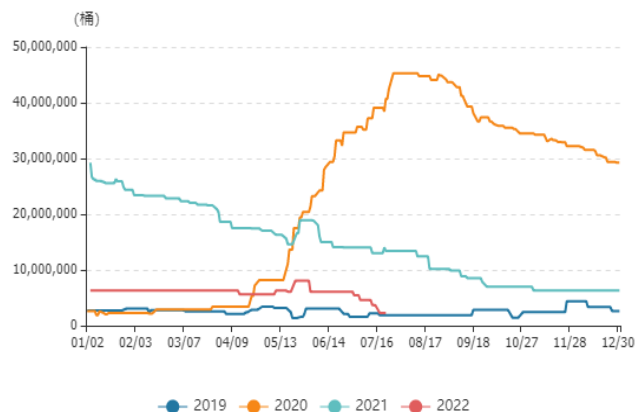
图 10 国内原油月度产量和增速



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 08 月 05 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；其中浙江油库（包括中国石化册子岛、中化兴中和中油大榭）库存合计 0 桶，较上一日无变化；山东油库（包括青岛董家口、中国石化日照、中化弘润）库存合计 1,350,000 桶，较上一日无变化；上海洋山油库库存为 190,000 桶，较上一日无变化；大连中石油油库库存 200,000 桶，较上一日无变化。

图 11 INE 原油期货库存





（数据来源：Wind、和合期货）

### （一）本周原油需求情况

截止至 2022 年 08 月 04 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.77 美元/加仑（折合 116.16 美元/桶），与上一日比下跌 0.15 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 27.62 美元/桶，价差处于历史较低水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 328.79 美分/加仑（折合 138.09 美元/桶），与上一日比减少 13.5 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 49.55 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 997 美元/吨（折合 134.73 美元/桶），与上一日比减少 35.75 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 46.19 美元/桶，价差处于历史较高水平。

表 2

成品油与原油价格比较（美元/桶）

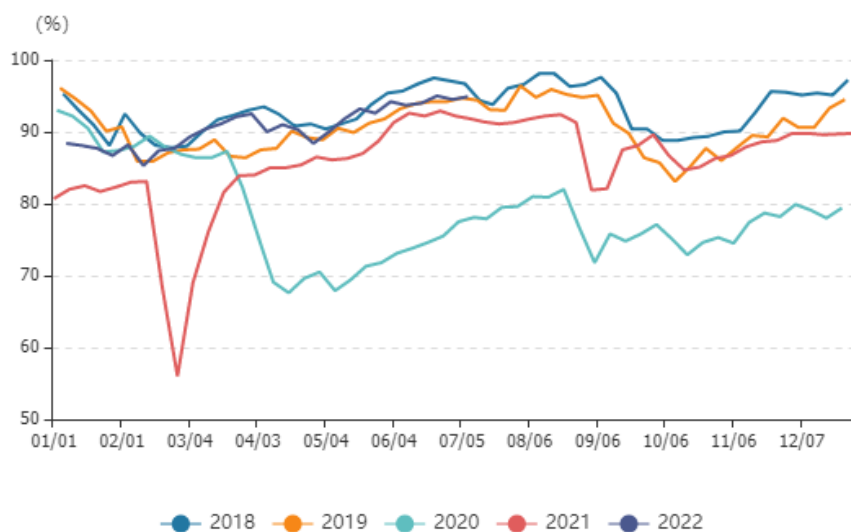
日期	汽油期货价格	取暖油期货价格	柴油期货价格	WTI期货价格	汽油-WTI	取暖油-WTI	柴油-WTI
2022/08/04	116.16	138.09	134.73	88.54	27.62	49.55	46.19
2022/08/03	122.72	143.76	139.56	90.66	32.06	53.10	48.90
2022/08/02	127.40	141.93	138.07	94.42	32.98	47.51	43.65
2022/08/01	126.00	144.24	139.46	93.89	32.11	50.35	45.57
2022/07/29	129.93	148.27	144.53	98.62	31.31	49.65	45.91
2022/07/28	131.33	152.24	148.24	96.42	34.91	55.82	51.82
2022/07/27	133.43	152.86	149.90	97.26	36.17	55.60	52.64
2022/07/26	130.14	148.00	144.46	94.98	35.16	53.02	49.48
2022/07/25	130.61	144.98	142.40	96.70	33.91	48.28	45.70
2022/07/22	127.13	143.37	139.26	94.70	32.43	48.67	44.56

（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 06 月，当月美国炼油厂日均加工量为 16.95 百万桶/天，较上月增加 0.4 百万桶/天。开工率为 95.06%，处于过去一年的平均水平；

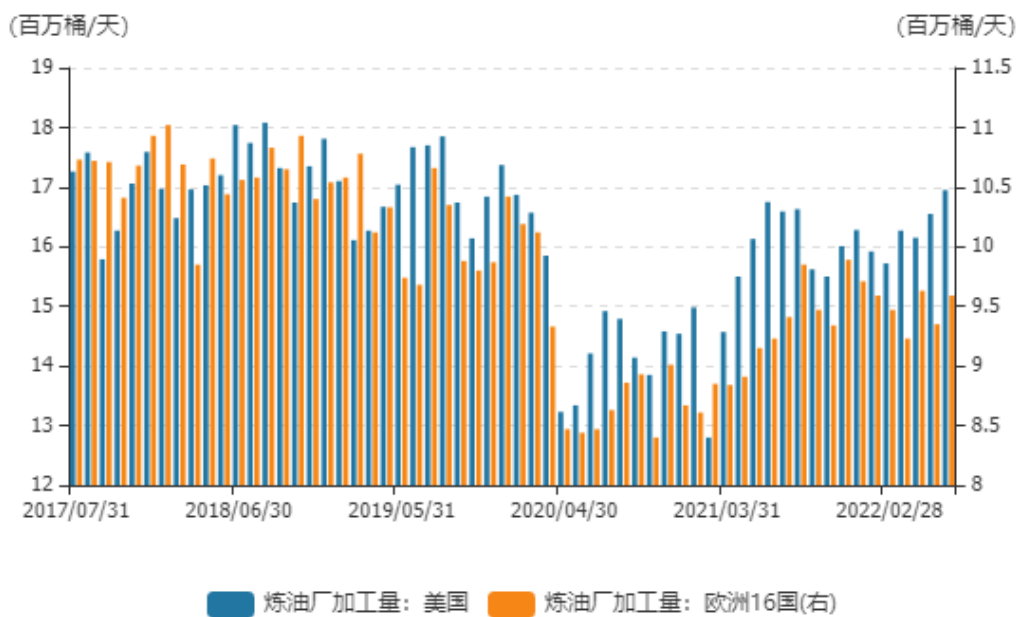
欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.59 百万桶/天，较上月增加 0.24 百万桶/天。当月开工率为 81.43%，处于过去一年的较高水平。

图 12 美国炼厂开工率



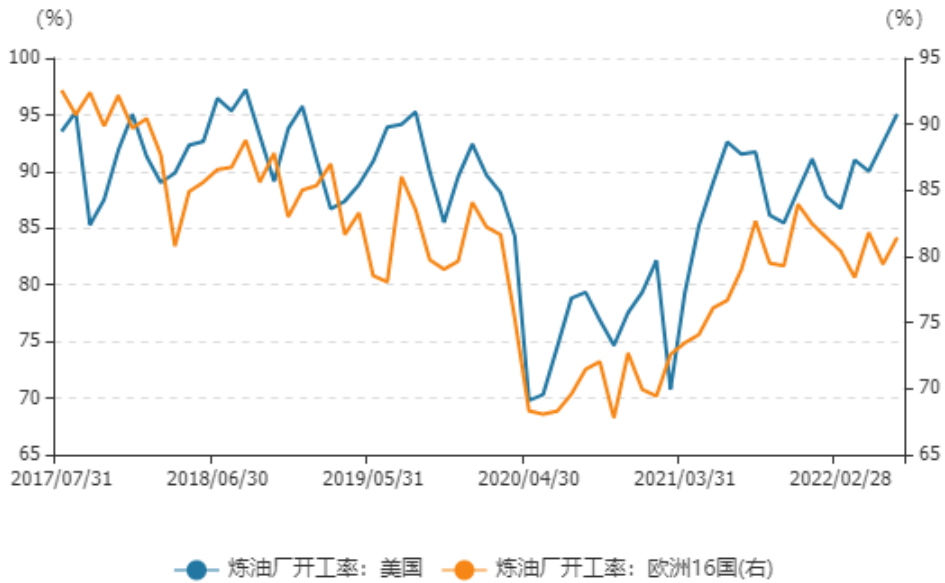
(数据来源: Wind、和合期货)

图 13 欧美炼油厂加工量



(数据来源: Wind、和合期货)

图 14 欧美炼油厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月 03 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 8,485 元/吨, 与上一日比增加 33 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。

图 15 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：

石油输出国组织(OPEC)和包括俄罗斯在内的盟友组成的 OPEC 的部长们同意把石油产量目标提高 10 万桶/日，增幅相当于全球石油需求的 0.1%左右。分析师预计此举不会对油价产生重大影响。

石油输出国组织（OPEC）及其盟友，即 OPEC 组织在 8 月 3 日的会议上决定 9 月生产配额，可能在会议上对其生产意图保持缄默，但该组织的一份分析全球石油供应过剩低于此前预估水平。

美国服务业 7 月意外回升，因订单增长强劲，支撑了尽管上半年产出下滑，但经济并未陷入衰退的观点。美国供应管理协会(ISM)7 月非制造业采购经理人指数(PMI)从 6 月的 55.3 反弹至 56.7，结束了此前连续三个月下滑的趋势。

七国集团(G7)外长表示，该集团正在考虑限制俄罗斯石油收入的选项，包括阻止运输俄罗斯石油，除非遵守价格上限机制。

俄罗斯在 2 月对乌克兰采取特别军事行动，引燃了全球石油供应忧虑，并推动油价飙升至接近纪录高位。不过，随着各国央行上调利率以对抗通胀，有关经济放缓的担忧已盖过了供应紧张。调查显示，由于全球需求疲软和中国严格的新冠封控措施减缓生产，美国、欧洲和亚洲的工厂在 7 月都难以获得增长动能。

### 利空因素：

美国能源信息署(EIA)周三表示，上周美国原油库存意外增加，因出口下降和炼油厂炼油量减少，汽油库存也意外增加，因需求放缓。上周原油库存增加了 450 万桶，而分析师预测为减少 60 万桶。汽油库存增加了 20 万桶，而预期是减少 160 万桶。

伊朗和美国官员表示，他们将前往维也纳恢复有关伊朗核计划的间接谈判，这重燃了取消阻碍伊朗石油出口的制裁的希望。这一消息也重压油价。

尽管汽油价格持续下跌，美国汽油需求大幅度下降；馏分油单周需求略有增加，然而四周平均仍然低于去年同期水平。美国能源信息署数据显示，截止 2022 年 7 月 29 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1991.7 万桶，比去年同期低 3.05%；车用汽油需求四周日均量 859.2 万桶，比去年同期低 8.8%。

哈萨克斯坦 7 月石油产量为 138 万桶/日（584.4 万吨），较 6 月的 119.3 万

桶/日（490.4 万吨）增长 15%。产量的增加是由于大型 Kashagan 油田在 6 月份进行计划内的维护后恢复了石油生产。哈萨克斯坦 7 月份的石油产量仍低于其 168.0 万桶/日的 OPEC 配额。

多个国家的制造业数据疲软，影响了需求前景。中国国家统计局周日公布，7 月官方制造业采购经理人指数(PMI)从 6 月份的 50.2 回落至 49.0。美国供应链管理学会(ISM)报告称，其密切关注的制造业指数 7 月份从一个月前的 53%降至 52.8%。调查显示，由于全球需求低迷和中国生产放缓，美国、欧洲和亚洲各地的工厂在 7 月难以获得动能，这可能加剧了人们对经济滑向衰退的担忧。

## 五、投资策略与建议

本周多国经济数据疲软叠加 EIA 库存意外增加，国际油价震荡下跌。周内前期，欧佩克及其减产同盟国下周会议增产概率不大，供应紧缺掩盖了对经济衰退的担忧，同时股市走强和美元指数走跌支撑油价，不过在通胀困扰下，全球经济下行压力仍存，原油价格走势震荡。周内后期，多国经济数据疲软影响石油需求增长预期，利比亚原油产量恢复正常，等待欧佩克及其减产同盟国会议，同时美国原油和汽油库存意外增加，需求担忧导致油价承压，加之美元汇率增强也打压了以美元计价的石油期货市场气氛，国际油价震荡下跌。

本周美国原油和汽油库存增加，同时美国汽油需求量下降，预示着夏季用油高峰期即将结束，同时意味着经济衰退致需求下降。另外，欧佩克会议上传出把石油产量目标提高 10 万桶/日，这说明欧佩克的闲置产能有限和欧佩克组织为稳定油价有很大的决心。综合来看，原油供应增加压力减少，后市需关注需求方面，预计下周原油价格将震荡小涨。

### 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。