

和合期货：原油月报（2022 年 11 月）

——预计下周原油期货价格或持续宽幅震荡



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

摘要：本月虽然美国商业库存有所增加，但是美国战略储备原油库存创降至 4 亿桶附近，同时 OPEC+ 决定减产 200 万桶/天，以及美联储加息预期或在年末放缓，国际原油价格由于供应收紧得到一定程度的提振。随着寒冷季节的到来，欧盟冬季能源需求增加对后市油价形成支撑。不过当前全球经济衰退较为严重，这令市场担忧未来需求增长前景。综合来看，若无重大事件发生，当前原油供应面变化或将不大，预计下月国际原油价格或持续宽幅震荡。

目 录

——预计下周原油期货价格或震荡小涨	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	11
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

本月原油主力期货合约震荡上涨。截止 10 月 31 日主力合约收盘价 679.8 元/桶，月涨幅 7.16%，最高价 709.5 元/桶，最低价 655.7 元/桶，成交量为 174.9 万手，持仓量为 2.72 万手。

图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

本月 OPEC+ 决定大幅减产叠加市场供应担忧再起支撑油价，国际原油价格整体上涨。上半月，欧佩克及其减产同盟国决定减少日产量 200 万桶，同时美国原油和成品油全面下降，供应紧张，与此同时 IMF 下调 2023 年世界经济展望的评级，经济衰退的担忧引发了投资者对全球需求前景的担忧限制了油价涨幅，国际油价先涨后跌。下半月，全球经济衰退预期增加，同时拜登再放 1500 万桶储备原油，不过美联储加息预期在年末可能放缓，以及沙特方面谴责美国释放战略库存的行为并对此发出警告，供应紧缺再次成为石油市场关注点，国际原油震荡上涨。

图 2



(数据来源: Wind、和合期货)

二、原油现货市场回顾

截止至 2022 年 10 月 27 日, 当日 WTI 原油现货价格为 89.08 美元/桶, 与上一日比上涨 1.17 美元/桶; Brent 原油现货价格为 95.13 美元/桶, 与上一日比增加 1.13 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-6.05 美元/桶, 与上一日比上涨 0.04 美元/桶。阿曼原油现货价格为 92.69 美元/桶, 较上一日上涨 2.2 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 92.39 美元/桶, 较上一日上涨 1.76 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 87.57 美元/桶, 较上一日上涨 2.39 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图



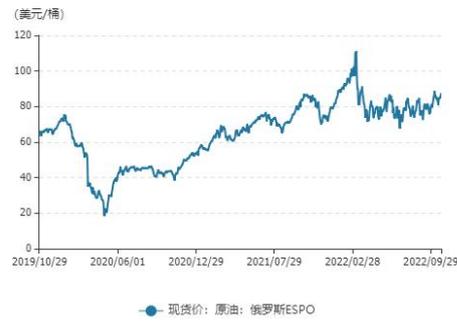
图 5 东南亚地区原油价格



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 10 月 27 日，大庆油田原油现货价格为 91.22 美元/桶，与上一日比上涨 2.58 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 95.6 美元/桶，与上一日比上涨 2.71 美元/桶；中国南海原油现货价格为 93.63 美元/桶，与上一日比上涨 2.77 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



(数据来源：Wind、和合期货)

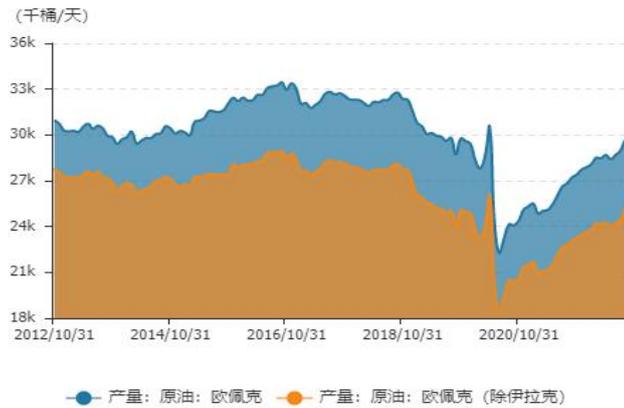
三、供给与需求分析

(一) 本月原油供应情况

1. 石油输出国组织（OPEC）产量分析

截止至 2022 年 09 月，当月欧佩克月度原油产量合计为 29,767 千桶/天，较上月增加 146 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
2022/09/30	659.00	3,193.00	10,991.00		1,087.00	1,152.00	2,823.00	4,518.00	2,557.00		1,184.00	1,040.00	29,767.00
2022/08/31	678.00	3,168.00	10,909.00		1,057.00	1,123.00	2,811.00	4,546.00	2,571.00		1,171.00	1,039.00	29,621.00
2022/07/31	660.00	3,131.00	10,738.00		1,131.00	694.00	2,774.00	4,521.00	2,564.00		1,164.00	1,031.00	28,964.00

(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 10 月 28 日当周，美国国内原油产量持平于上周至 1200 万桶/日，较年初增加 1.69%，年初原油产量为 1180 万桶/日。

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 10 月 28 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 610 部, 较上周减少 2 部, 原油钻机占比为 79.43%; 美国天然气活跃钻机数量为 156 部, 较上周减少 1 部, 天然气钻机占比为 20.31%; 美国活跃钻机数量合计为 768 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)

截止至 2022 年 10 月 28 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,623,891 千桶, 较上周减少 2,639 千桶; 其中战略石油储备为 399,792 千桶, 较上周减少 1,926 千桶; 商业原油库存为 436,830 千桶, 较上周减少 3,115 千桶, 库存环比下降 0.71%, 同比上升 0.63%; 库欣地区商业原油库存为 28,164 千桶, 较上周增加 1,267 千桶。

图 12 EIA 原油和石油产品库存量



(数据来源: Wind、和合期货)

表 2

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
2022/10/28	1,623,891.00	399,792.00	1,224,099.00	436,830.00	-3,115.00	-0.71	0.63	28,164.00
2022/10/21	1,626,530.00	401,718.00	1,224,812.00	439,945.00	2,588.00	0.59	2.12	26,897.00
2022/10/14	1,631,600.00	405,135.00	1,226,465.00	437,357.00	-1,725.00	-0.39	2.54	26,230.00
2022/10/07	1,637,697.00	408,699.00	1,228,998.00	439,082.00	9,879.00	2.30	2.84	25,647.00

(数据来源: Wind、和合期货)

3. 国内原油产量及库存情况

截止至 2022 年 09 月, 当月中国原油产量为 1,680.9 万吨, 较上月同比增长 1.4%; 当年原油累计产量为 15,375.3 万吨, 较上年同比增长 3%。

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 10 月 31 日, 中国 INE 指定交割油库原油库存合计 4,251,000 桶, 较上一日无变化。

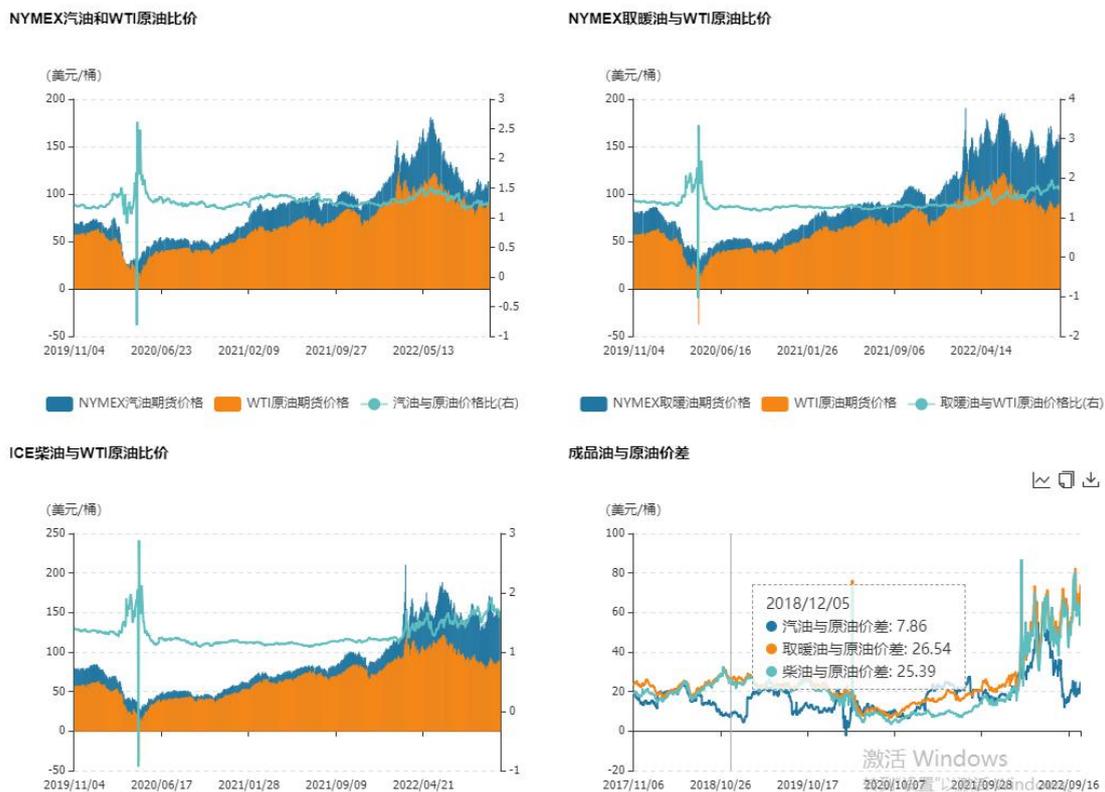
（二）本周原油需求情况

截止至 2022 年 11 月 03 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.69 美元/加仑（折合 113.12 美元/桶），与上一日比无变化，汽油期货与 WTI 原油的价差为 24.95 美元/桶，价差处于历史较高水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 386.2 美分/加仑（折合 162.2 美元/桶），与上一日比增加 17.7 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 74.03 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 1,104.5 美元/吨（折合 149.26 美元/桶），与上一日比增加 42 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 61.09 美元/桶，价差处于历史较高水平。

图 15



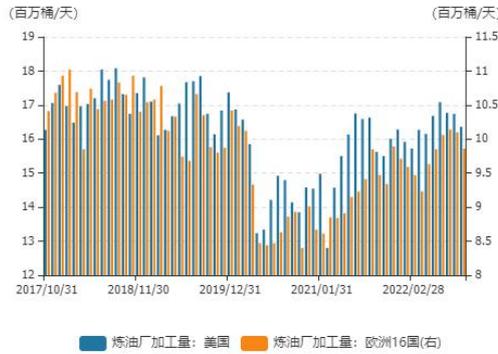
（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 09 月，当月美国炼油厂日均加工量为 16.36 百万桶/天，较上月减少 0.38 百万桶/天。开工率为 91.2%，处于过去一年的平均水平；

欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 9.86 百万桶/天，较上月减少 0.24 百万桶/天。当月开工率为 83.7%，处于过去一年的较高水平。

图 18 欧美炼油厂加工量

图 19 欧美炼油厂开工率



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 09 月 30 日，当月中国原油进口数量为 4,024 万吨，与上月比减少 11 万吨；当月原油出口数量为 48.57 万吨，与上月比增加 43.95 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 5,680.53 万吨，与上月比增加 239.55 万吨。 2022 年 9 月中国原油表观消费量为 5633.04 万吨，环比下降 0.84%，同比下跌 2.19%。2022 年 1-9 月中国原油表观消费量为 52237.9 万吨，同比下降 2.56%。

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、美国原油库存意外下降，汽油降幅超预期，表明消费需求回暖，支撑油价企稳反弹。数据显示，截止10月28日当周，API原油库存减少653.4万桶至4.316亿桶，前值增加452万桶，预期增加26.7万桶；汽油库存减少264.5万桶，前值减少227.8万桶，预期减少120万桶；精炼油库存增加86.5万桶，前值增加63.5万桶，预期减少73.3万桶；库欣原油库存增加88.3万桶，前值增加74万桶。

2、七国集团同意在12月5日之前完成对俄罗斯石油销售价格上限设置，市场对于供应趋紧的担忧仍存。

3、OPEC+产油国集团一致采取行动削减产量，以防止以后出现危机并阻止市场大幅波动。在白宫指责沙特阿拉伯胁迫其他一些国家支持此举之后，OPEC+成员国已经纷纷表示赞同本月达成的大幅减产目标。

4、俄罗斯天然气工业股份公司总裁米勒当地时间13日表示，为修复“北溪”受损管道，可能需要更换大部分管道，修复工作将持续不止一年。

5、沙特阿拉伯驳斥对OPEC+上周不顾美国反对而决定减产的批评，认为其“没有事实依据”，并于周四表示，华盛顿要求将减产时间推迟一个月，将产生负面的经济后果。

利空因素：

1、据CME“美联储观察”：美联储11月加息50个基点至3.50%-3.75%区间的概率为6.3%，加息75个基点的概率为93.7%；到12月累计加息100个基点的概率为0%，累计加息125个基点的概率为47.6%，累计加息150个基点的概率为49.5%。

2、美国石油协会(API)的数据称，上周美国原油库存猛增。截至10月21日当周，原油库存增加约450万桶，汽油库存减少约230万桶，馏分油库存增加约60万桶。

3、中国海关总署公布的数据显示，中国9月原油进口量为4,024.2万吨，同比下降1.62%，环比下滑0.26%。沙特为中国最大的原油供应国，9月沙特原

油到货量共计 753 万吨，同比减少 5.4%，环比下滑 11.2%。1-9 月份，我国进口原油 37041 万吨，同比减少 4.3%，进口额达 17810 亿元，同比增长 48.4%。

4、美国总统拜登宣布，美国将在今年年底前出售 1,500 万桶国家战略石油储备 (SPR)。但同时拜登表示，将在美国原油价格低于每桶 70 美元时补充库存。拜登的计划旨在增加足够供应，以防止油价飙升，损害消费者和企业。

5、EIA 预计，11 月美国原油产量将增加约 10.4 万桶/日，至 910.5 万桶/日，为 2020 年 3 月以来的最高水平。IEA 月报预计 2022 年第四季度全球原油需求将减少 34 万桶/日，将 2022 年全球原油需求增长预期下调至 190 万桶/日。

6、联合石油数据库 JODI 数据称，沙特 8 月原油出口连续第三个月增加，并触及逾两年来最高水平。数据显示，8 月原油出口增加近 3%至 760 万桶/日，为 2020 年 4 月以来最高，7 月为 738 万桶/日。

五、投资策略与建议

本月虽然美国商业库存有所增加，但是美国战略储备原油库存创降至 4 亿桶附近，同时 OPEC+ 决定减产 200 万桶/天，以及美联储加息预期或在年末放缓，国际原油价格由于供应收紧得到一定程度的提振。随着寒冷季节的到来，欧盟冬季能源需求增加对后市油价形成支撑。不过当前全球经济衰退较为严重，这令市场担忧未来需求增长前景。综合来看，若无重大事件发生，当前原油供应面变化或将不大，预计下月国际原油价格或持续宽幅震荡。

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务。