

## 和合期货原油月报（2022 年 12 月）

——预计下月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：**本月美元及国债收率走高，油价承压下跌，下月美联储加息或放缓，原油需求市场面临下行风险。另一方面，七国集团对欧洲某国设定的石油价格上限尚有争议，油价涨跌具有不确定性。不过市场在等待 OPEC+新一轮会议，将讨论 2023 年产量协议，之前沙特和伊拉克均表示过将继续减产，这对市场形成一定支撑。综合来看，下月原油市场仍面临供需博弈，同时宏观压力仍存的局面，预计下月国际原油价格或持续宽幅震荡。

## 目 录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| ——预计下月原油期货价格或持续宽幅震荡 ..... | 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 .....          | 6  |
| 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: .....               | 13 |

## 一、期货行情回顾

本月原油主力期货合约大幅下跌。截止 11 月 30 日主力合约收盘价 570.6 元/桶，月跌幅 14.68%，最高价 708.8 元/桶，最低价 540.8 元/桶，成交量为 207 万手，持仓量为 3.66 万手。

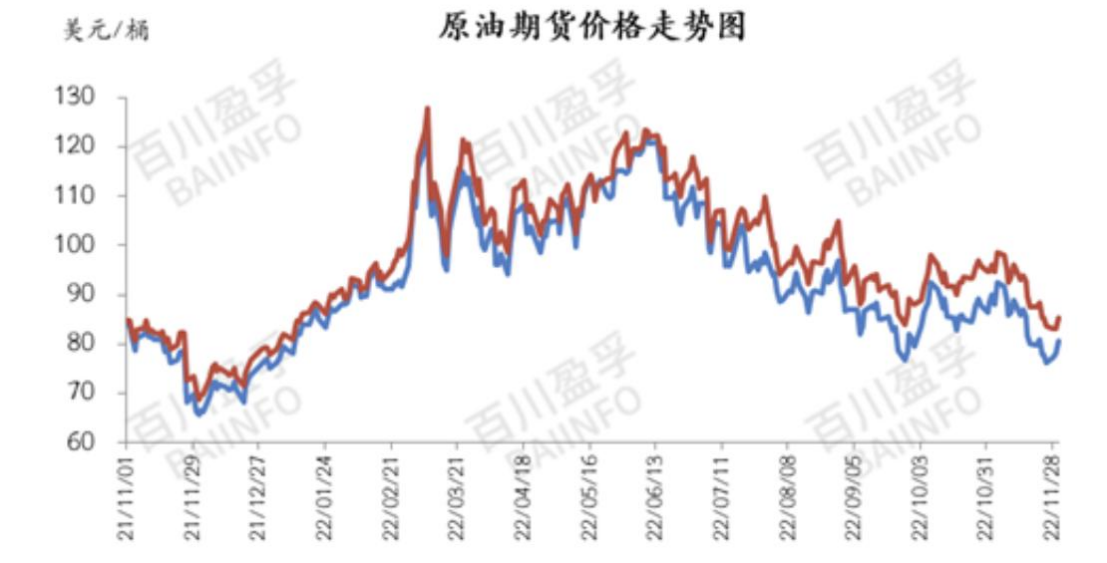
图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

11 月份对俄油价格设限叠加美联储加息预期打压油价，国际原油价格大幅下跌。前半月，尽管 OPEC+对石油生产保持谨慎，美国通胀放缓以及中国精准防控措施优化下，市场预期需求将有改善，但是全球经济下行困扰仍存，欧佩克继续下调今年全球石油需求预测，同时市场预期美联储或继续小幅加息，俄罗斯恢复通过 Druzhba 管道输送石油，原油价格震荡下跌。月后期，美元指数和美国国债收益率走高以及担心美联储继续大幅度加息预期应对通胀令油价承压，同时七国集团可能在相对高的价格范围给欧洲某国原油设上限，市场供应担忧缓解，国际油价大幅下跌。

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 11 月 30 日,当日 WTI 原油现货价格为 80.55 美元/桶,与上一日比上涨 2.35 美元/桶; Brent 原油现货价格为 86.62 美元/桶,与上一日比增加 2.48 美元/桶; WTI 与 Brent 现货价差为-6.07 美元/桶,与上一日比下跌 0.13 美元/桶。阿曼原油现货价格为 80.74 美元/桶,较上一日下跌 0.29 美元/桶; 阿联酋迪拜原油现货价格为 80.58 美元/桶,较上一日下跌 0.53 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 72.42 美元/桶,较上一日下跌 0.81 美元/桶。

图 4 WTI 和 Brent 原油现货价差图

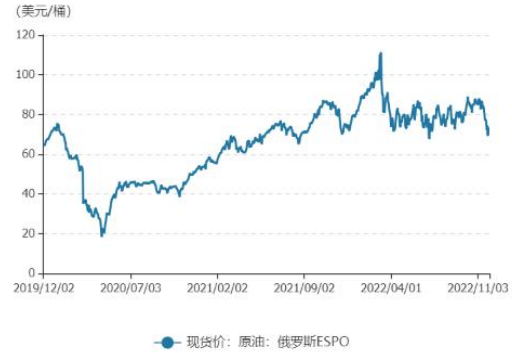


图 5 东南亚地区原油价格



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 11 月 30 日, 大庆油田原油现货价格为 81.95 美元/桶, 与上一日比下跌 0.54 美元/桶; 胜利油田原油现货价格为 86.16 美元/桶, 与上一日比下跌 0.36 美元/桶; 中国南海原油现货价格为 83.57 美元/桶, 与上一日比下跌 0.5 美元/桶。

图 8 国内原油现货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

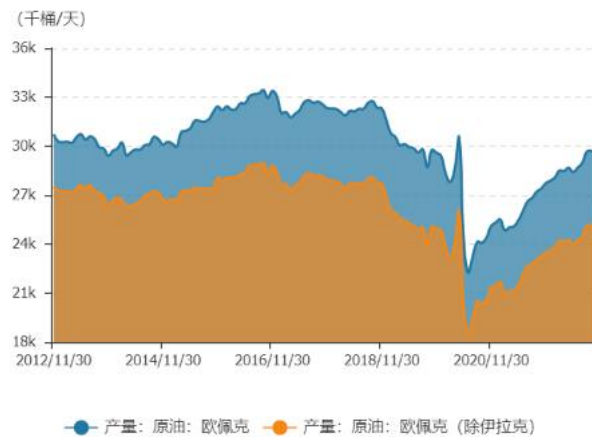
### 三、供给与需求分析

#### （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 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 11 月 30 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 11 月 23 日, 本周美国原油活跃钻机数量为 627 部, 较上周增加 4 部, 原油钻机占比为 79.97%; 美国天然气活跃钻机数量为 155 部, 较上周减少 2 部, 天然气钻机占比为 19.77%; 美国活跃钻机数量合计为 784 部, 较上周增加 2 部。

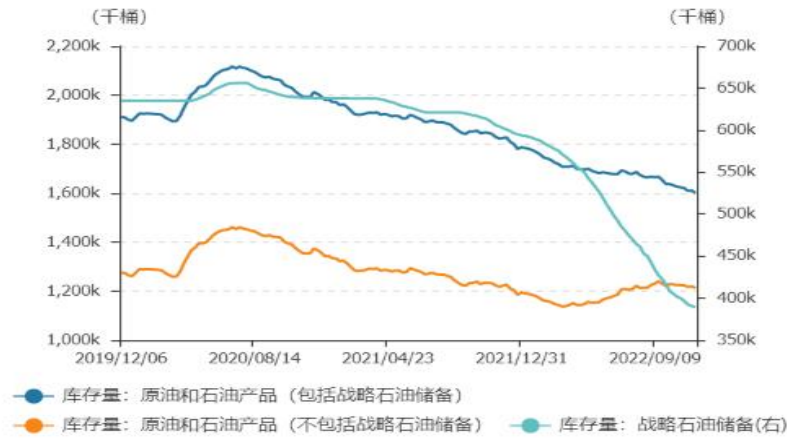
图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 11 月 25 日, 美国原油和石油产品(含战略储备)合计库存为 1,600,432 千桶, 较上周减少 10,173 千桶; 其中战略石油储备为 389,116 千桶, 较上周减少 1,402 千桶; 商业原油库存为 419,084 千桶, 较上周减少 12,581 千桶, 库存环比下降 2.91%, 同比下降 3.24%; 库欣地区商业原油库存为 24,315 千桶, 较上周减少 415 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

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 |
|------------|----------------|------------|-----------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|
| 2022/11/25 | 1,600,432.00   | 389,116.00 | 1,211,316.00    | 419,084.00 | -12,581.00 | -2.91       | -3.24       | 24,315.00  |
| 2022/11/18 | 1,610,605.00   | 390,518.00 | 1,220,087.00    | 431,665.00 | -3,690.00  | -0.85       | -0.54       | 24,730.00  |
| 2022/11/11 | 1,608,865.00   | 392,119.00 | 1,216,746.00    | 435,355.00 | -5,400.00  | -1.23       | 0.54        | 25,617.00  |
| 2022/11/04 | 1,619,505.00   | 396,219.00 | 1,223,286.00    | 440,755.00 | 3,925.00   | 0.90        | 1.30        | 27,241.00  |

（数据来源：Wind、和合期货）

## （二）本周原油需求情况

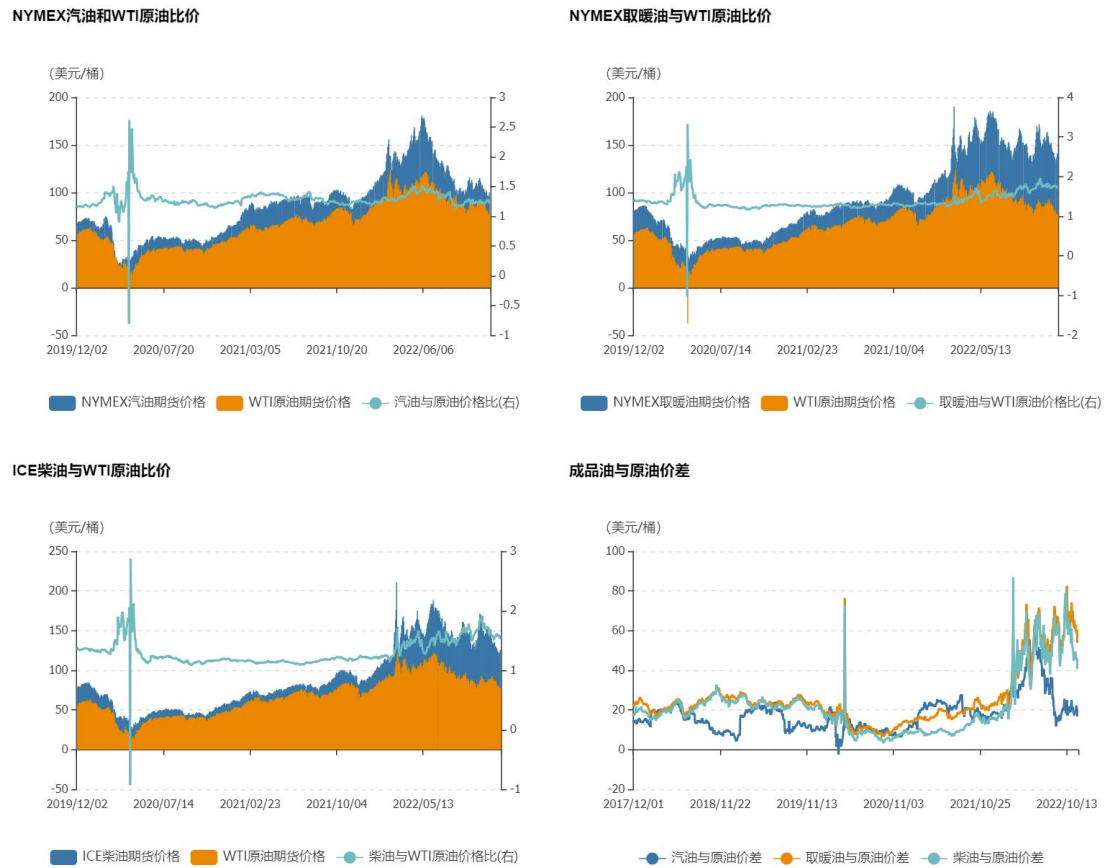
截止至 2022 年 11 月 30 日，NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.38 美元/加仑（折合 99.91 美元/桶），与上一日比上涨 0.08 美元/加仑，汽油期货与 WTI 原油的价差为 19.36 美元/桶，价差处于历史平均水平；

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 335.31 美分/加仑（折合 140.83 美元/桶），与上一日比增加 8.6 美分/加仑，取暖油期货与 WTI 原油的价差为 60.28 美元/桶，价差处于历史平均水平；



ICE 柴油期货合约的收盘价为 929.75 美元/吨（折合 125.64 美元/桶），与上一日比增加 24.5 美元/吨，ICE 期货与 WTI 原油的价差为 45.09 美元/桶，价差处于历史较低水平。

图 15



（数据来源：Wind、和合期货）

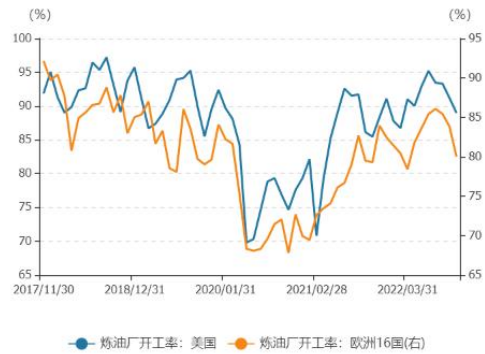
截止至 2022 年 11 月 25 日，当月美国炼油厂日均加工量为 16.65 百万桶/天，开工率为 95.2%，处于过去一年的平均水平；

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 10 月 31 日, 当月中国原油进口数量为 4,313.6 万吨, 与上月比增加 289.6 万吨; 当月原油出口数量为 72.43 万吨, 与上月比增加 23.86 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 5,632.47 万吨, 与上月比减少 48.06 万吨。

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、欧佩克报告指出，初步数据显示，10月份经合组织商业石油库存总量 27.49 亿桶，比前月增加 1340 万桶，比去年同期低 2100 万桶，比最近五年平均水平低 1.98 亿桶；比 2015-2019 年平均低 2.18 亿桶；

2、美国能源信息署数据显示，截止 2022 年 11 月 18 日当周，美国原油和汽油库存减少，馏分油库存增加。包括战略储备在内的美国原油库存总量 8.22183 亿桶，比前一周下降 529 万桶；美国商业原油库存量 4.31665 亿桶，比前一周下降 369 万桶，汽油库存减少约 45 万桶，而馏分油库存增加约 110 万桶。

3、国际能源署(IEA)周二表示，在欧盟对俄罗斯海运原油出口的禁令生效后，明年俄罗斯石油产量将下降 140 万桶/日。这意味着欧盟将需要寻找新的供应来源来替代 100 万桶/日的原油和 110 万桶/日石油产品的缺口。

4、在《华尔街日报》报道 12 月 4 日的 OPEC+会议将考虑每天增加多达 50 万桶的石油产量后，这两大指标合约早些时候都暴跌超过每桶 5 美元，触及 10 个月低点。但此后油价收复失地，因据国家通讯社 SPA 报道，沙特阿拉伯表示，OPEC+坚持减产，并可能在油价下跌的情况下采取进一步措施来平衡市场，否认了关于其正在考虑提高产量的报道。

5、路孚特 Eikon 数据显示，美国原油近月合约跨月价差处于正价差状态，为 2021 年以来首次。这种状况也将有利于那些希望将更多石油储备起来，以备不时之需的人，尤其是在库存仍处于低水平的情况下。

### 利空因素：

1、周一欧佩克发布了 11 月份《石油市场月度报告》。报告将 2022 年全球石油日均需求增长预测下调了 10 万桶，预计 2022 年全球石油日均需求量 9957 万桶，比 2021 年日均增长约为 250 万桶；

2、伊拉克国家石油营销组织(SOMO)对路透表示，伊拉克计划在 2027 年将产能提高到 700 万桶/日左右，将与 OPEC 协调任何增产行动。

3、美国 10 月生产者物价增幅低于预期，因为服务业物价涨幅近两年来首次下降，提供了通胀开始消退的进一步证据，有可能使美联储放缓激进加息步伐。

10月最终需求生产者物价指数(PPI)环比升0.2%，同比升8.0%，为2021年7月以来最小同比增幅，9月增幅为8.4%。

4、据消息人士透露，沙特阿拉伯可能将在12月下调向亚洲出口的大多数等级原油的价格，原因是该地区的需求减弱。调查显示，沙特阿美可能会在12月将其旗舰产品阿拉伯轻质原油的官方售价降低约30-40美分/桶。

5、美元兑大多数主要货币周一上涨，收复了近期的失地，因为疫情加剧了对全球经济前景的担忧，并使交易商回避风险较高货币，提振了美元，在压力时期，美元被视为安全的避风港。美联储11月会议记录将于周三公布，大多数交易员押注12月会议将加息50个基点，在美联储官员最近发表评论后，一些人认为加息75个基点的可能性为24.2%。

## 五、投资策略与建议

本月美元及国债收率走高，油价承压下跌，下月美联储加息或放缓，原油需求市场面临下行风险。另一方面，七国集团对欧洲某国设定的石油价格上限尚有争议，油价涨跌具有不确定性。不过市场在等待OPEC+新一轮会议，将讨论2023年产量协议，之前沙特和伊拉克均表示过将继续减产，这对市场形成一定支撑。综合来看，下月原油市场仍面临供需博弈，同时宏观压力仍存的局面，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。