

和合期货原油期货月报（2022 年 9 月）

——预计下月原油期货价格宽幅震荡为主



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

摘要：未来全球经济衰退可能会加剧。对于经济的担忧，也逐渐转化成对需求的担忧。这对油价更是一大利空。与此同时，俄乌冲突导致天然气价格居高不下，德国各地工业生产商正在想出独特的方法减少对天然气的依赖，包括启动燃煤电厂，或将一些产品的生产转移到国外，他们甚至考虑与竞争对手公司达成能源共享协议。欧洲摆脱俄罗斯的能源依赖的举动也在利空油价。德国为首的欧盟国家着手准备 9 月 9 日的欧盟能源部长紧急会议上为天然气价格设限，飙涨的能源价格已经对欧洲经济的破坏性冲击，控制能源价格成为欧盟当下需要应对的首要任务。目前来看，经济前景引起的预期和供应问题对油价的影响都在加强，博弈越来越剧烈，短期油价或继续宽幅震荡。

目录

——预计下月原油期货价格宽幅震荡为主	1
一、 本月期货行情回顾	3
二、 本月原油现货市场回顾	4
三、 供给与需求分析	6
四、 基本面分析	13
五、 投资策略与建议	15
风险点:	15
风险揭示:	15
免责声明:	15

一、本月期货行情回顾

原油主力期货合约月内震荡上行，截止本月末主力合约 SC2210 收盘 716.5 元/吨，较上月末上涨 5.03%。

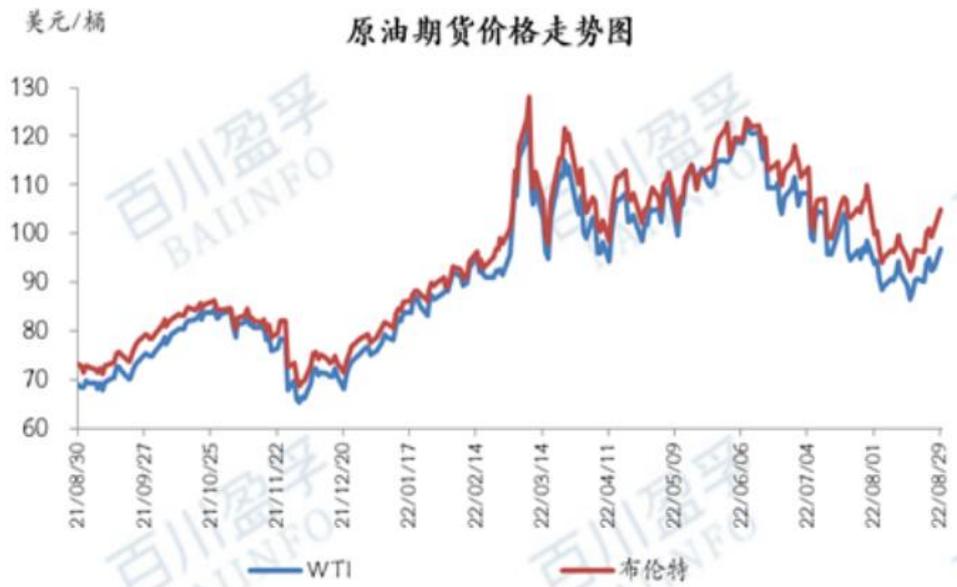
图 1 SC 主力合约期货价格



(数据来源：文华财经、和合期货)

8月31日，虽然美国原油库存水平降幅超预期，但是投资者担心全球经济状况不佳，美国和欧洲央行加息预期，8月份中国PMI低于临界点，国际油价继续收跌。美国WTI原油10月期货收于89.55美元/桶；布伦特原油10月期货收于96.49美元/桶。

图 2



本月全球经济衰退忧虑升温。月前期，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，同时国汽油需求数据令人鼓舞，汽油库存下降，且欧洲夏季热浪和天然气供应紧张促使更多石油用于发电和国际能源署上调全球石油需求增长预期提振油价，原油价格走势震荡，期价跟随震荡。

月中期，美联储主席鲍威尔在全球央行年会的鹰派讲话限制了油价涨幅，但在伊核协议最终文本答复中，美国拒绝伊朗所有附加条件，且希望伊朗浓缩铀浓度的上限为4%，使得伊朗原油重回市场或再遭挫败，加之西方国家继续加大对乌克兰的支持，地缘紧张局势丝毫没有减缓迹象，油价震荡上涨。

月后期，全球经济衰退忧虑再次升温，市场担忧美国大幅加息可能导致全球经济放缓和石油需求放缓的担忧，同时市场正在等待伊核谈判结果。不过OPEC对需求前景依旧乐观以及沙特阿拉伯提出的OPEC重新实施减产的可能性限制了油价跌幅，国际油价震荡下跌。

二、本月原油现货市场回顾

截止至2022年08月31日，当日WTI原油现货价格为89.55美元/桶，与上一日比下跌2.09美元/桶；Brent原油现货价格为96.69美元/桶，与上一日比

减少 3.12 美元/桶；WTI 与 Brent 现货价差为-7.14 美元/桶，与上一日比上涨 1.03 美元/桶。

截止至 2022 年 08 月 31 日，阿曼原油现货价格为 98.03 美元/桶，较上一日下跌 5.02 美元/桶；阿联酋迪拜原油现货价格为 98.04 美元/桶，较上一日下跌 4.91 美元/桶。ESPO 现货原油价格为 79.3 美元/桶，较上一日下跌 5.45 美元/桶。

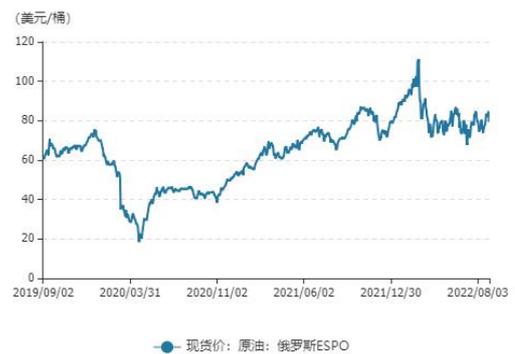
图 3 WTI 和 Brent 原油现货价差

图 4 东南亚地区原油价格



图 5 中东地区原油价格

图 6 俄罗斯 ESPO 原油价格



(数据来源：Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月 31 日，大庆油田原油现货价格为 91.08 美元/桶，与上一日比下跌 5.42 美元/桶；胜利油田原油现货价格为 98.24 美元/桶，与上一日

比下跌 5.28 美元/桶；中国南海原油现货价格为 96.45 美元/桶，与上一日比下跌 5.41 美元/桶。

图 7 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 8 欧佩克成员国月度原油产量



(数据来源: Wind、和合期货)

2. 本周美国原油产量及库存分析

美国石油协会(API)的数据称，上周美国原油库存减少，而汽油和馏分油库存增加。截至8月19日当周，原油库存减少了约560万桶，汽油库存增加了约26.8万桶，馏分油库存增加了约110万桶。

图 9



(数据来源: Wind、和合期货)

图 10



(数据来源: Wind、和合期货)

美国能源公司本周增加活跃石油和钻机数，但8月钻机数25个月来首次下滑。油服公司贝克休斯(Baker Hughes Co)在其备受关注的钻机报告中称，截至8月26日当周，作为未来产量先行指标的美国石油和天然气活跃钻机数增加3座，至765座。与去年同期相比，钻机数量增加257座，或51%。8月油气钻机数减少2座，此前连续24个月增加。

图 11 美国钻机数量



(数据来源: Wind、和合期货)

截止至 2022 年 08 月 26 日, 美国原油和石油产品 (含战略储备) 合计库存为 1,663,939 千桶, 较上周减少 3,257 千桶; 其中战略石油储备为 449,998 千桶, 较上周减少 3,067 千桶; 商业原油库存为 418,346 千桶, 较上周减少 3,326 千桶, 库存环比下降 0.79%, 同比下降 1.66%; 库欣地区商业原油库存为 25,284 千桶, 较上周减少 523 千桶。

图 12 EIA 原油和石油产品库存量

图 13 美国商业原油库存和增减



图 14 库欣地区商业原油库存

图 15 美国汽油库存量



(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 07 月, 当月中国原油产量为 1,712.6 万吨, 较上月同比增长 3%; 当年原油累计产量为 12,000.3 万吨, 较上年同比增长 3.7%。

图 16 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 8 月 31 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 17 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 09 月 01 日, NYMEX 汽油期货的收盘价为 2.38 美元/加仑(折合 100.11 美元/桶), 与上一日比下跌 0.03 美元/加仑, 汽油期货与 WTI 原油的价差为 13.5 美元/桶, 价差处于历史较低水平;

NYMEX 取暖油期货的收盘价为 354.73 美分/加仑(折合 148.99 美元/桶), 与上一日比减少 8.57 美分/加仑, 取暖油期货与 WTI 原油的价差为 62.38 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 1,072 美元/吨(折合 144.86 美元/桶), 与上一日比减少 15.5 美元/吨, ICE 期货与 WTI 原油的价差为 58.25 美元/桶, 价差处于历史较高水平。

表 1

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
2022/09/01	100.11			86.61	13.50		
2022/08/31	101.35			89.55	11.80		
2022/08/30	107.14			91.64	15.50		
2022/08/29	114.13			97.01	17.12		
2022/08/26	112.22			93.06	19.16		
2022/08/25	111.29			92.52	18.77		
2022/08/24	111.96			94.89	17.07		
2022/08/23	114.93			93.74	21.19		
2022/08/22	112.44			90.36	22.08		
2022/08/19	116.38			90.77	25.61		

(数据来源: Wind、和合期货)

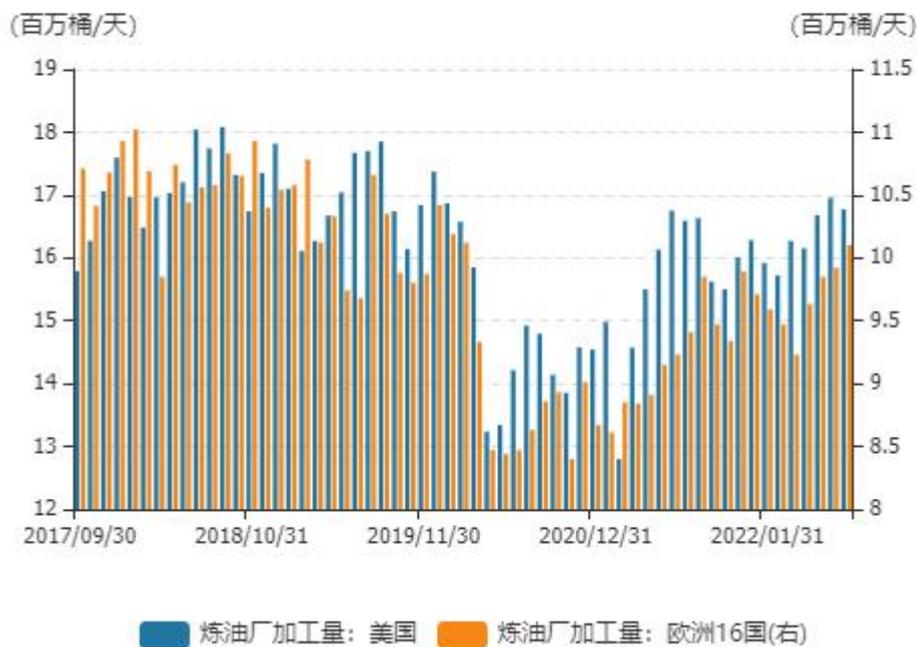
截止至 2022 年 07 月, 当月美国炼油厂日均加工量为 16.77 百万桶/天, 较上月减少 0.18 百万桶/天。开工率为 93.46%, 处于过去一年的平均水平; 欧洲 16 国炼油厂日均加工量为 10.1 百万桶/天, 较上月增加 0.18 百万桶/天。当月开工率为 85.73%, 处于过去一年的较高水平。

图 18 美国炼厂开工率



(数据来源: Wind、和合期货)

图 19 欧美炼油厂加工量



（数据来源：Wind、和合期货）

图 20 欧美炼油厂开工率



（数据来源：Wind、和合期货）

截止至 2022 年 08 月 31 日,当日国内 93 号汽油价格为 9,211.4 元/吨,与上一日比上涨 114.5 元/吨; 97 号汽油价格为 9,490.3 元/吨,与上一日比增加 126.6 元/吨。柴油批发价格指数为 8,881 元/吨,与上一日比增加 26 元/吨。

2022 年 07 月,当月国内汽油产量为 1,185.2 万吨,环比下跌 13.5%; 煤油产量为 255.3 万吨,环比下跌 26.4%; 柴油产量为 1,386.4 万吨,环比上涨 6.3%。

图 21 国内成品油价格



（数据来源：Wind、和合期货）

四、基本面分析

利多因素：

1、利比亚首都发生的激烈冲突造成 32 人死亡，令人担忧该国可能滑向全面冲突，导致这个 OPEC 国家的原油供应中断。

2、IEA 署长比罗尔表示俄罗斯石油产量超出预期，但压力迫近。在乌克兰战事后，俄罗斯的石油产量已经超出预期，但随着西方制裁开始生效，俄罗斯将发现维持产量越来越困难。

3、石油输出国组织(OPEC)的最大生产国沙特阿拉伯上周提出了减产的可能性，据悉如果伊朗与西方达成核协议，减产可能适逢伊朗的供应增加。

4、美国能源部的数据显示，截至8月26日当周，美国紧急储备中的原油库存减少了310万桶，为4月底以来最小释储规模。数据还显示，战略石油储备(SPR)库存降至4.5亿桶，为1984年12月以来的最低水平。美国能源公司本周增加活跃石油和钻机数，但8月钻机数25个月来首次下滑。截至8月26日当周，作为未来产量先行指标的美国石油和天然气活跃钻机数增加3座，至765座。与去年同期相比，钻机数量增加257座，或51%。8月油气钻机数减少2座，此前连续24个月增加。

利空因素：

1、外媒消息显示，伊朗在浮式存储设备中拥有相当数量的石油，如果与美国达成协议，可以很快释放这些石油。

2、美国股市周一收跌，延续上周的大跌走势，原因是对美联储在经济放缓的情况下仍决心激进加息以对抗通胀的担忧挥之不去。美联储主席鲍威尔上周五表示，在通胀得到控制之前，美国经济将需要“一段时间”的紧缩货币政策，在最近的数据表明通胀压力正在见顶之后，美联储可能转向更温和加息的希望破灭。

3、乌克兰真理报当地时间8月29日报道称，乌克兰能源部预计乌克兰2022-2023采暖季用气量将比去年减少40%。

4、随着美国石油在欧洲的市场份额日益扩大，到明年为止，美国的海外原油销售将创下新的纪录。本月早些时候，每周政府数据显示，美国原油出口量达到了前所未有的500万桶/日。据最乐观的石油行业人士称，未来几个月到明年，美国石油日出货量将平均超过400万桶。在全球努力应对史上最严重的能源危机之一之际，美国正稳步成为增加石油产量的首选供应国。

5、当前中东某国原油产能不受欧佩克及其减产同盟国减产协议约束，如果解除制裁，中东某国将需要大约一年半的时间将原油日产能提高到400万桶，目前该国原油日产量为260万桶，每日产能为380万桶。然而，有消息称，中东某国可以在更短的时间内开始销售之前存储的一些石油。石油市

场供应将增加之际，预计欧佩克及其减产同盟国将开始就在 2022 年以后更新其伙伴关系展开磋商。

五、投资策略与建议

未来全球经济衰退可能会加剧。对于经济的担忧，也逐渐转化成对需求的担忧。这对油价更是一大利空。与此同时，俄乌冲突导致天然气价格居高不下，德国各地工业生产商正在想出独特的方法减少对天然气的依赖，包括启动燃煤电厂，或将一些产品的生产转移到国外，他们甚至考虑与竞争对手公司达成能源共享协议。欧洲摆脱俄罗斯的能源依赖的举动也在利空油价。德国为首的欧盟国家着手准备 9 月 9 日的欧盟能源部长紧急会议上为天然气价格设限，飙升的能源价格已经对欧洲经济的破坏性冲击，控制能源价格成为欧盟当下需要应对的首要任务。目前来看，经济前景引起的预期和供应问题对油价的影响都在加强，博弈越来越剧烈，短期油价或继续宽幅震荡。

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。

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。

