

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

能源化工研究

——原油：经济增长放缓与供应中断担忧，油市高位震荡

广金期货研究月报

2022 年 7 月 3 日 星期日



期货研究月报

能源化工研究

广州金控期货研究中心

研究员：马琛

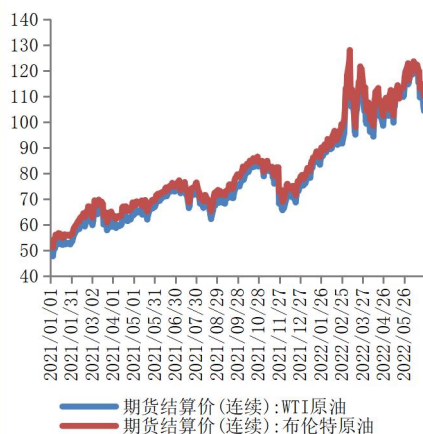
期货从业资格：F03095619

投资咨询资格：Z0017388

邮箱：machen@gzjqh.com

座机：020-88523420

相关图表



相关报告

【周报】广金期货原油周报：经济增长放缓与供应紧缺担忧，油市高位震荡 20220626

【周报】广金期货原油周报：夏季消费旺季叠加供应担忧，油市维持偏强预期 20220619

【周报】广金期货原油周报：供应弹性小，油市震荡偏强 20220612

【月报】广金期货原油月报：消费旺季供应紧缺未缓解，油市维持偏强运行 20220605

原油:经济增长放缓与供应中断担忧，油市高位震荡

一、核心观点

6月份以来，尽管供需偏紧的格局并未改变，但宏观市场风险加剧，美联储加息，美元走强，大宗商品承压下滑，对经济衰退的担忧引发对石油需求增长的不确定，油价整体受到压制。

展望：供应端，利比亚、挪威等产油国供应部分中断，欧佩克+产油国维持此前供应计划不变，市场质疑其实际增产能力。美国石油钻井速度加快，近期产量增长较为迅速，维持在1200万桶/天水平，但三季度美湾地区可能遭遇飓风天气，影响石油产能，美国三季度产量增长仍存在不确定性。需求端，亚太地区需求边际走强，欧美汽柴油裂解价差处于历史高位，开工维持高位，成品油资源偏紧，高油价在驾车旅行旺季并未明显影响石油需求。库存方面，全球石油库存偏低运行，抵抗风险能力较弱。

总体来看，宏观市场风险以及美元走强令油价承压，担忧经济衰退导致石油需求增长放缓，三季度警惕高温天气、飓风天气对供需的影响，9月份之前油价仍有支撑。随着夏季消费旺季结束，美国及其他产油国供应回归，油价有望高位下滑。

风险因素：伊朗供应全面回归、全球经济衰退

目录

一、本月市场要闻	4
二、原油市场月度运行情况	4
三、原油供应：供应中断担忧	4
1、欧佩克+市场	4
2、东欧市场	6
3、北美市场	6
四、原油需求：夏季石油消费强劲	7
1、美汽油需求增加馏分油需求减少	7
2、欧美天然气价格走势分歧	8
3、利润与开工	9
五、石油库存：全球石油库存低位运行	10
1、EIA 石油库存	10
2、SPR 库存	11
3、SC 仓单	11
六、价差：欧美原油月差走强	12
1、外盘月差：欧美原油月差呈现货溢价	12
2、内盘月差：SC 月差走强	12
3、内外盘：SC-Brent 价差走强	13
七、综合展望	13
免责声明	15
公司简介	16

一、本月市场要闻

- 1、利比亚国家石油公司：石油产量下降，出口量在 36.5-40.9 万桶/日之间，减少了 86.5 万桶/日；
- 2、据德国媒体 7 月 2 日报道，德国首批两个液化天然气临时接收站将在今年底或明年初启用。这被视为德国摆脱对俄罗斯能源依赖的举措之一；
- 3、据国际能源署 6 月 30 日发布的数据，欧盟 6 月份从美国进口的液化天然气首次超过从俄罗斯进口的管道天然气；
- 4、消息人士：7 月波罗的海港口的俄罗斯乌拉尔原油装载计划为 670 万吨（金十数据）。

二、原油市场月度运行情况

周五(7 月 1 日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油 2022 年 8 月期货结算价每桶 108.43 美元，比前一交易日上涨 2.67 美元，涨幅 2.5%，月度下跌 5.93%；伦敦洲际交易所布伦特原油 2022 年 9 月期货结算价每桶 111.63 美元，比前一交易日上涨 2.60 美元，涨幅 2.4%，月度下跌 4.01%。

进入 6 月份，尽管供需偏紧的格局并未改变，但宏观市场风险加剧，美联储加息，美元走强，大宗商品承压下滑，对经济衰退的担忧引发对石油需求增长的不确定，油价整体受到压制。

图表 1：原油内外盘月度价格

主力合约	Nymex WTI 结算价	ICE Brent 结算价	INE SC 结算价	INE SC 成交量	INE SC 持仓量
现值	108.43	111.63	705.4	242438	28440
日变化	2.52%	-2.77%	-3.97%	41311	-820
月变化	-5.93%	-4.01%	-4.98%	14387	-5310

数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

三、原油供应：供应中断担忧

1、欧佩克+市场

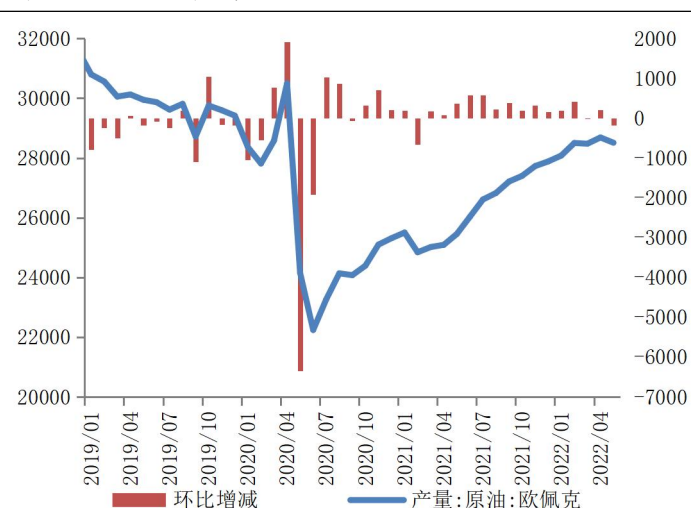
突发事件导致部分产油国供应中断。利比亚国家石油公司周四宣布在埃

斯塞德港和拉斯拉努夫港以及埃尔费尔油田遭遇不可抗力。该公司还表示，该国原油产量大幅下降，每日出口量在 36.5 万至 40.9 万桶之间，比“正常情况下”的产量减少了 86.5 万桶。

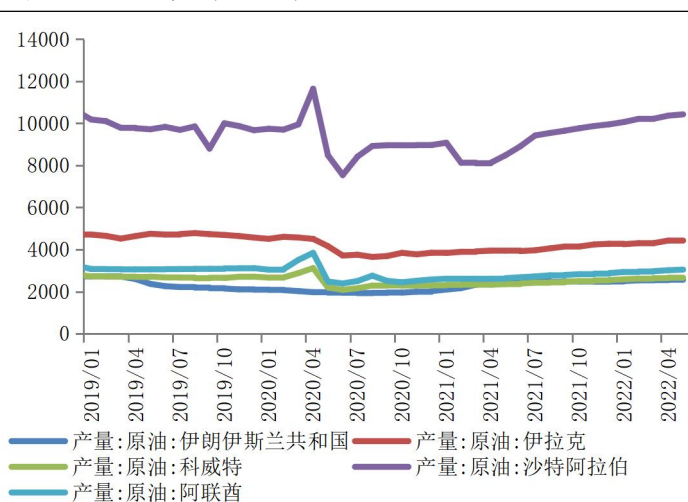
挪威国家石油公司 Equinor 旗下的 Gudrun、Oseberg 南部和 Oseberg 东部海上平台 74 名石油工人将于 7 月 5 日开始举行罢工，可能令挪威石油产量减少约 4%。

欧佩克及其减产同盟国 8 月份原油日产量按照 6 月初制定的计划增加，意味着经过两年的大规模减产，该减产同盟的原油日产量很快将恢复到大流行前甚至 2018 年 10 月份之前的产量水平。

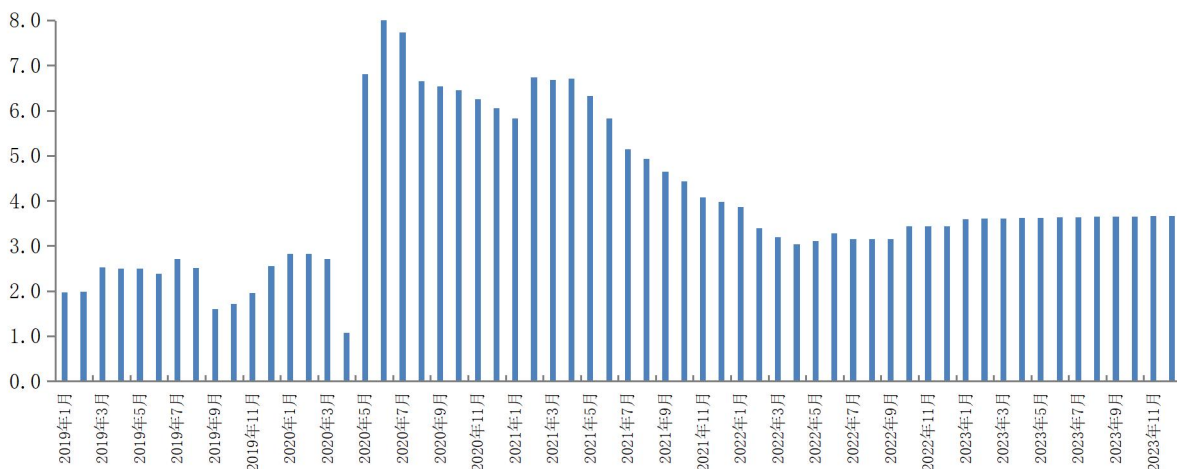
图表 2：OPEC 原油产量



图表 3：五大中东产油国产量



图表 4：中东产油国闲置产能



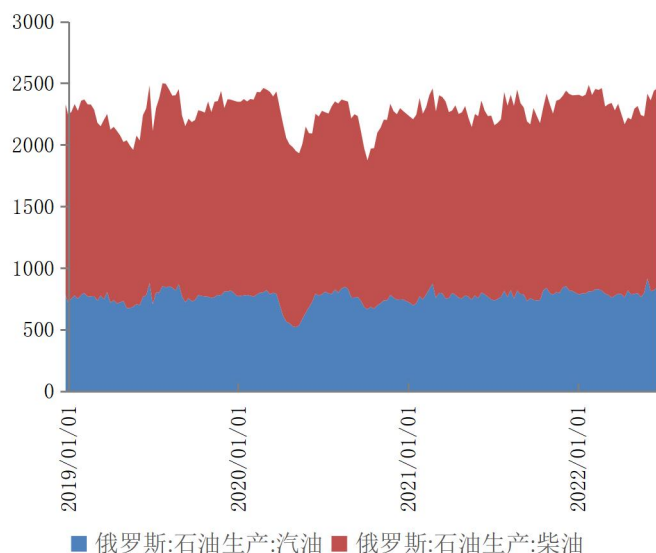
数据来源：OPEC，广州金控期货研究中心

2、东欧市场

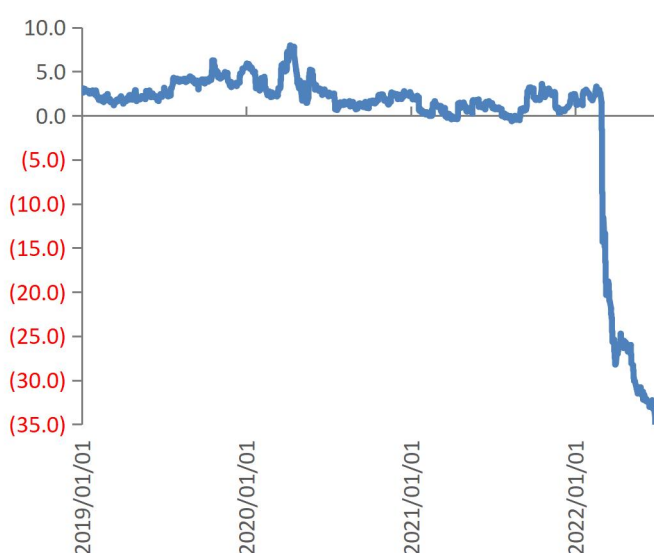
欧盟同意到 2022 年底前禁止 90% 的俄罗斯石油进口。这项制裁将在 6 个月内分阶段实施，对成品油的制裁将在 8 个月内实施，对俄罗斯石油的禁令不包括通过管道输送的石油。

在德国举行的七国集团会议上，该集团领导人已同意对俄石油和天然气进口设置价格上限。欧洲联盟 6 月初推出第六轮制裁，禁止欧盟企业为运送俄石油的商船提供保险和再保险。美方主张，可允许保险商为俄石油提供船运保险，前提是所运石油出口价不超过西方规定的“上限”，不符合条件则不允许。

图表 5：俄罗斯汽油及柴油产量



图表 6：ESPO 原油现货贴水



数据来源：俄罗斯能源部，广州金控期货研究中心

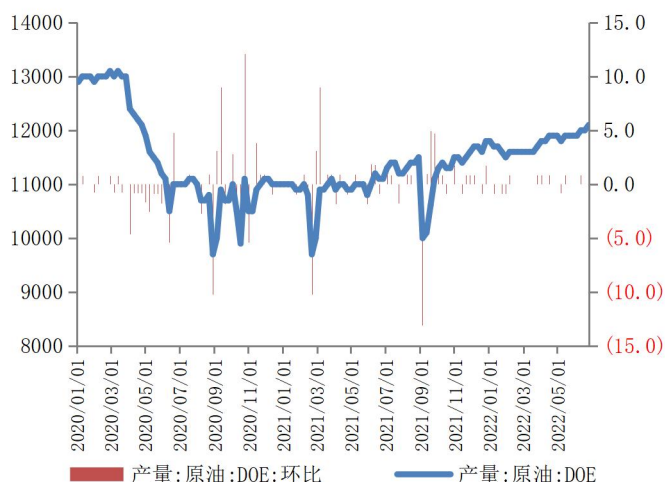
3、北美市场

美国原油日产量有所增加。截止 6 月 24 日当周，美国原油日均产量 1210 万桶，为 2020 年 4 月 24 日当周以来最高，比前周日均产量增加 10 万桶，比去年同期日均产量增加 100 万桶；截止 6 月 24 日的四周，美国原油日均产量 1200 万桶，比去年同期高 8.1%。

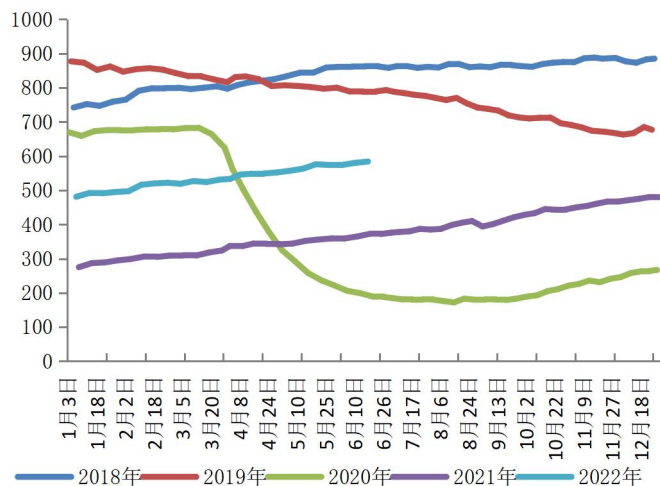
尽管原油产量因全球供应紧张和油价高企而触及两年多来最高水平，本

周美国能源企业油气钻井数量五周来首次减少，但是石油钻井平台数量继续增加。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止7月1日的一周，美国在线钻探油井数量595座，为2020年3月以来的最高水平：比前周增加1座；比去年同期增加219座。

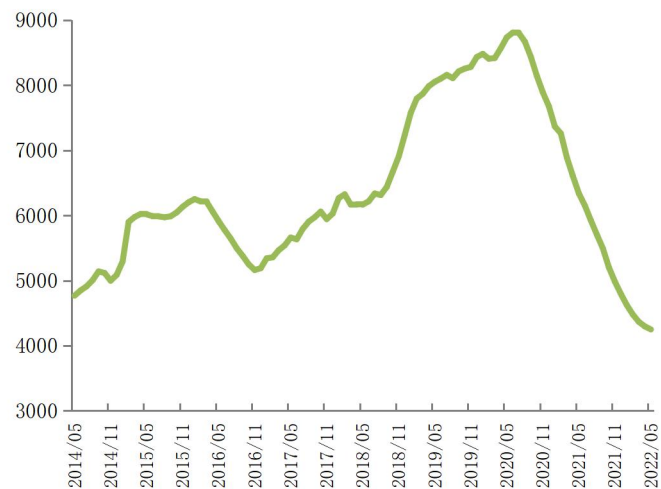
图表 7：美国原油产量



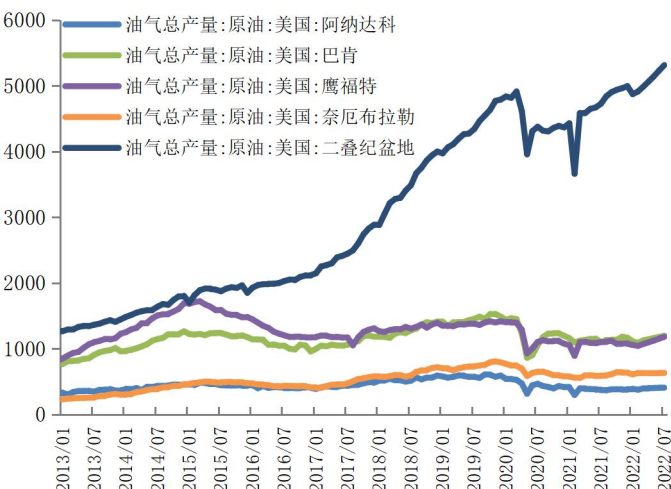
图表 8：美钻井平台数量



图表 9：美 DUC 井



图表 10：美页岩油主产区产量



数据来源：EIA，广州金控期货研究中心

四、原油需求：夏季石油消费强劲

1、美汽油需求增加馏分油需求减少

美国汽油需求增加而馏分油需求量减少。美国能源信息署数据显示，截止2022年6月24日的四周，美国成品油需求总量平均每天1995.7万桶，比

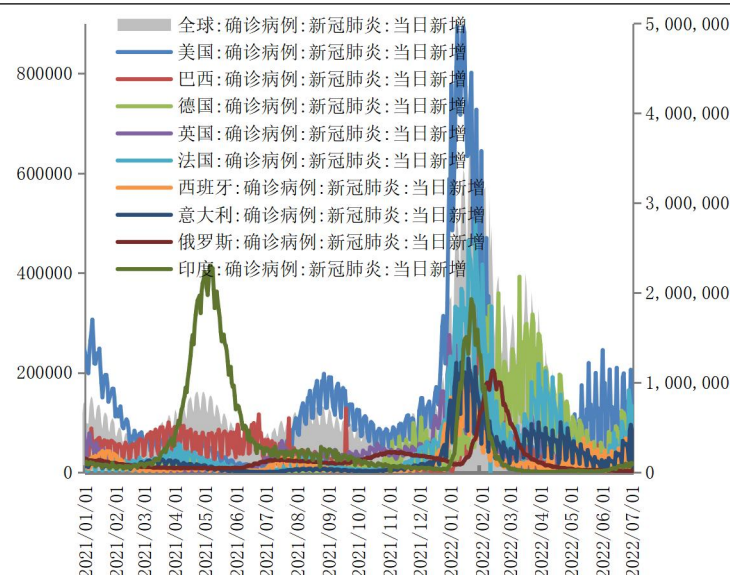
去年同期低 0.1%；车用汽油需求四周日均量 893 万桶，比去年同期低 2.0%；馏分油需求四周日均数 367.5 万桶，比去年同期低 7.3%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 17.1%。单周需求中，美国石油需求总量日均 1999.7 万桶，比前一周高 9.3 万桶；其中美国汽油日需求量 892.2 万桶，比前一周高 41.7 万桶；馏分油日均需求量 356.8 万桶，比前一周日均低 29.4 万桶。

白宫周三呼吁国会暂停征收联邦汽油税三个月，然而随后分析师纷纷表示，暂停收取汽柴油税对消费者没有多大的减负。

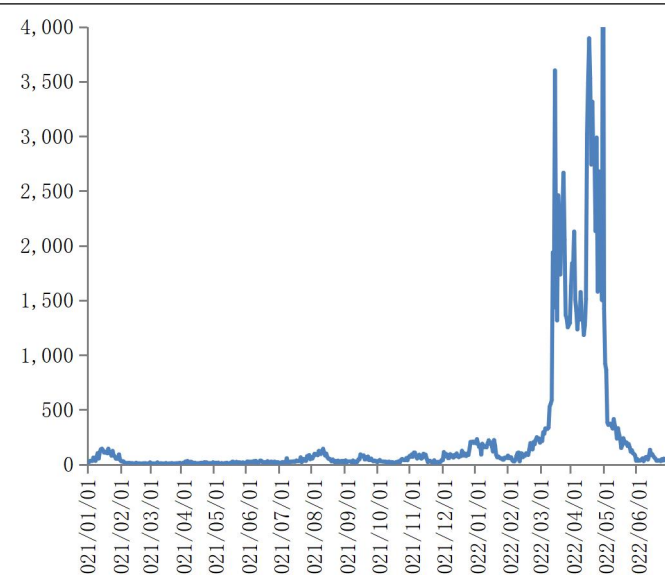
拜登政府考虑一切措施控制石油价格，近期有关限制汽油和柴油出口的讨论有所升温。如果限制石油出口，国内供应增加，将打压现货市场价格。

国内市场，汽油方面，全国行程卡摘星，国内疫情持续向好，并且中高考结束，人们出行增加，汽油需求逐渐回暖，但高油价仍一定程度抑制需求。柴油方面，现阶段终端需求不足导致社会单位库存消化缓慢，中间商多持币观望，仅少数下游用户刚需采购，市场成交多以小单为主。

图表 11：主要国家新冠肺炎确诊病例



图表 12：中国新冠肺炎确诊病例



数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、欧美天然气价格走势分歧

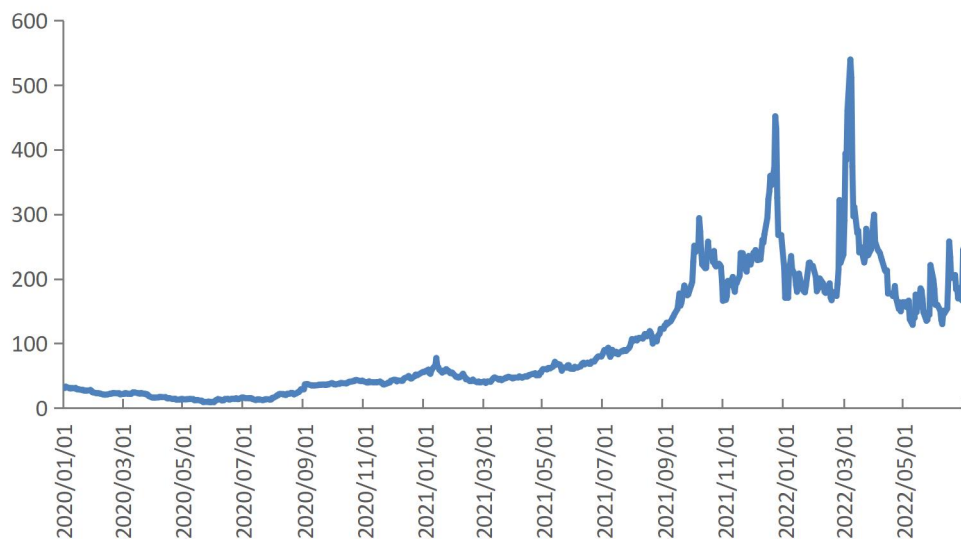
由于美国德州 LNG 码头装船问题，令美国 LNG 套利船出口受到阻碍，

国内供应增加使得天然气价格受到压制。

欧洲市场因为供应至欧洲的套利船货紧张，以及北溪天然气管道输气量的问题，欧洲天然气价格受支撑。

6月9日，美国得州自由港液化天然气（LNG）设施发生爆炸，据港口相关人士表示，天然气出口中断至少维持三周时间。

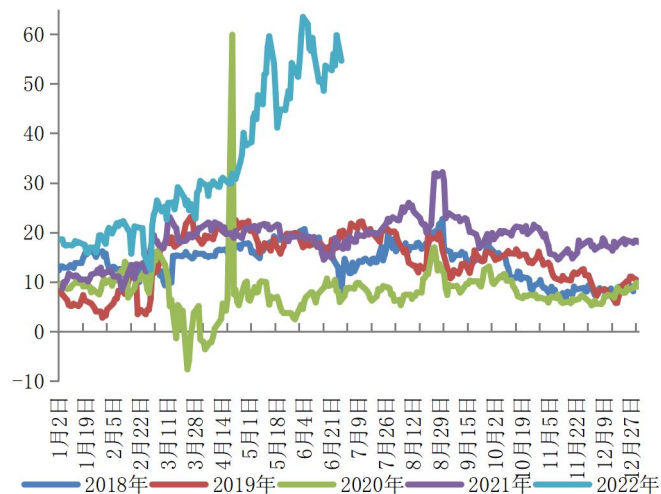
图表 13: ICE 英国天然气期货价格



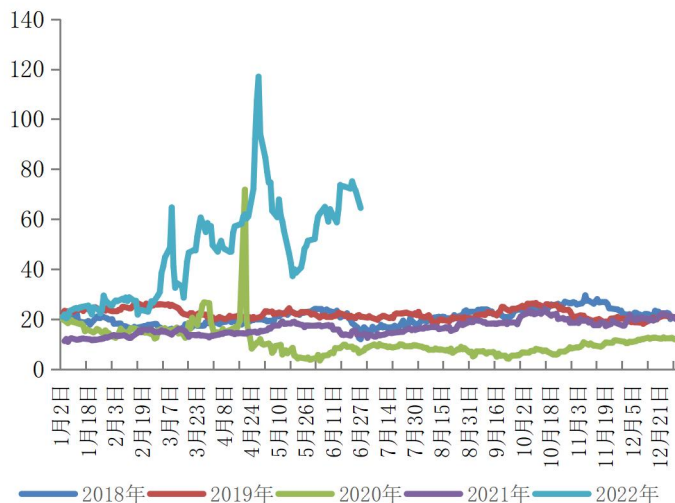
数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

3、利润与开工

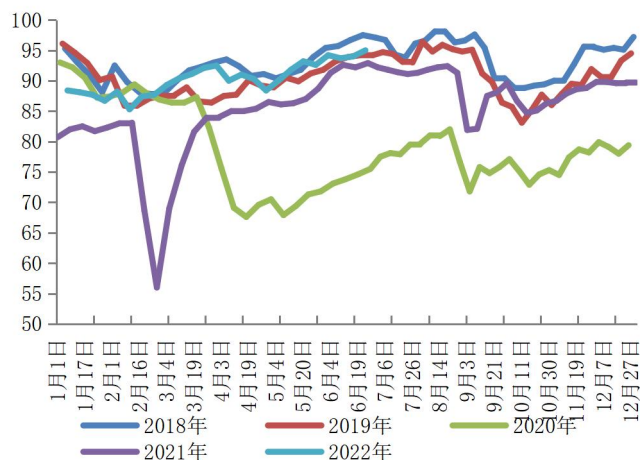
图表 14: 美汽油裂解价差



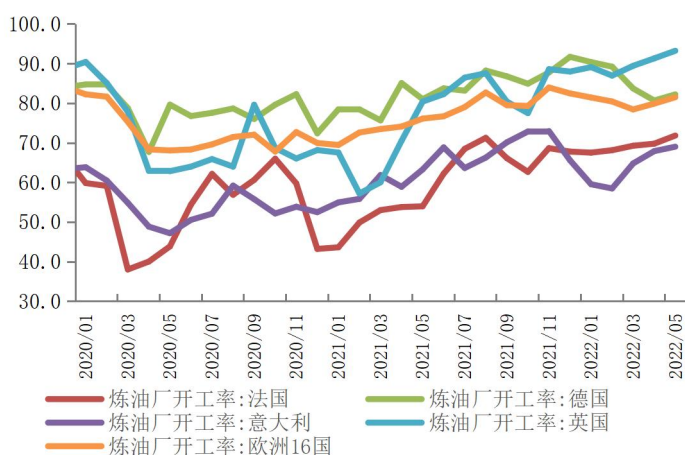
图表 15: 美柴油裂解价差



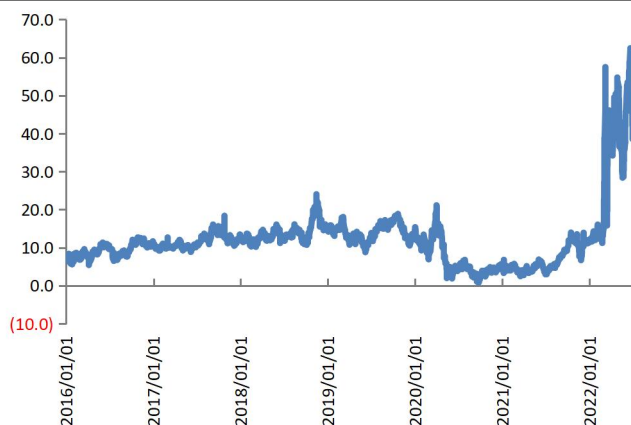
图表 16：美炼厂开工



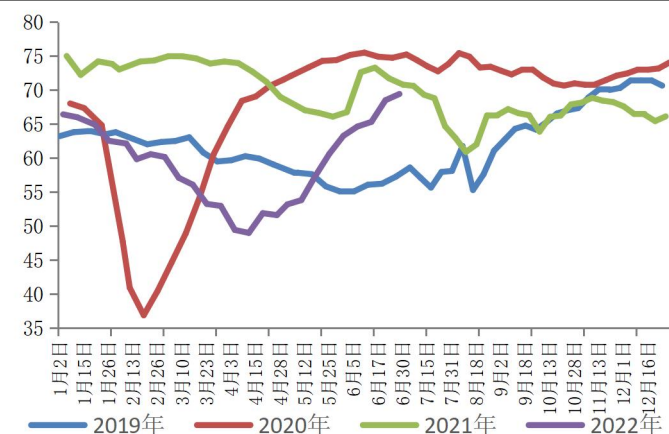
图表 17：欧洲炼厂开工



图表 18：欧洲柴油裂解价差



图表 19：中国地炼开工

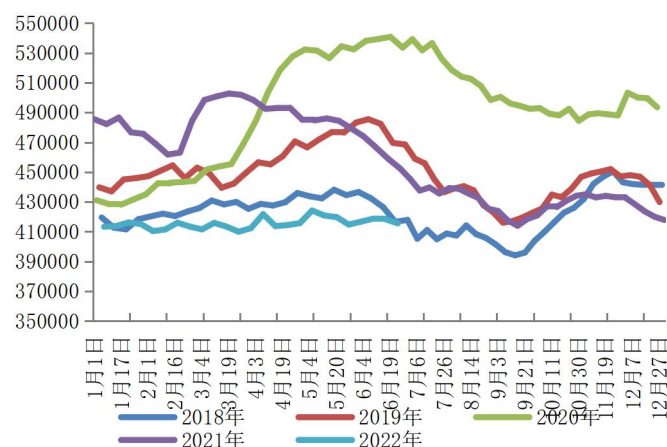


数据来源：EIA，广州金控期货研究中心

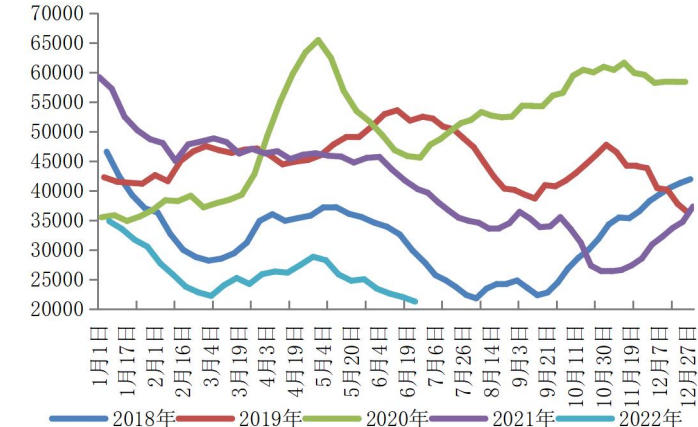
五、石油库存：全球石油库存低位运行

1、EIA 石油库存

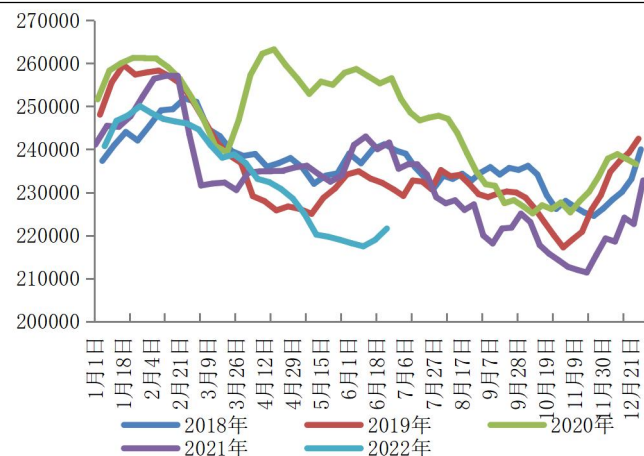
图表 20：美商业原油库存



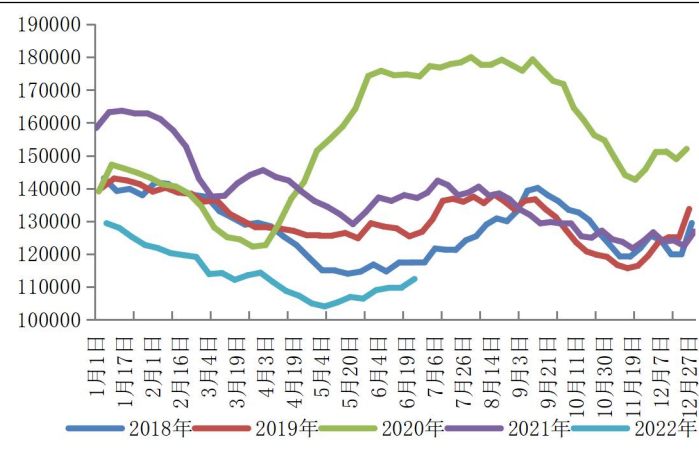
图表 21：俄克拉何马库欣原油库存



图表 22：美汽油库存



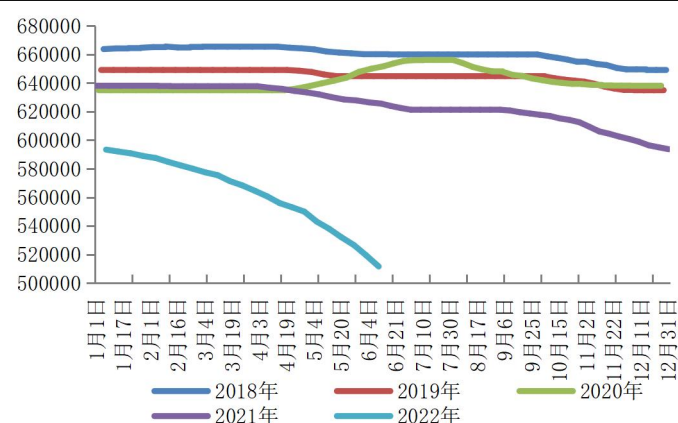
图表 23：美馏分油库存



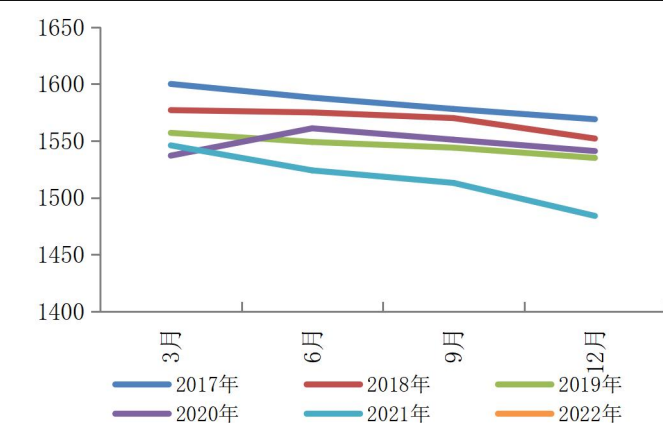
数据来源：EIA，广州金控期货研究中心

2、SPR 库存

图表 24：美 SPR 石油库存



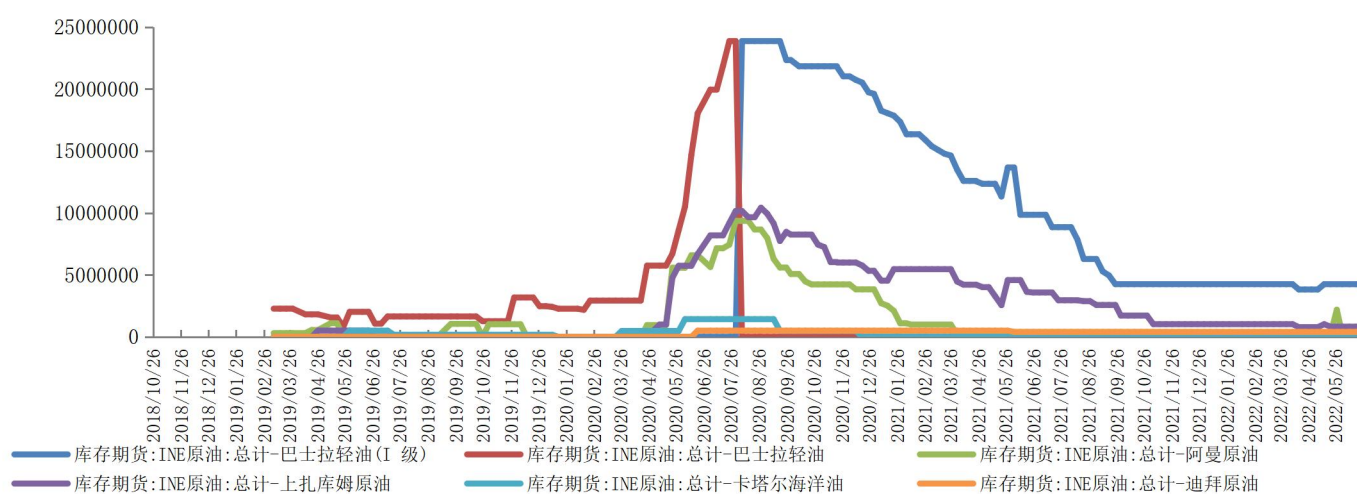
图表 25：经合组织战略储备石油库存



数据来源：EIA，OPEC，广州金控期货研究中心

3、SC 仓单

图表 26：SC 仓单

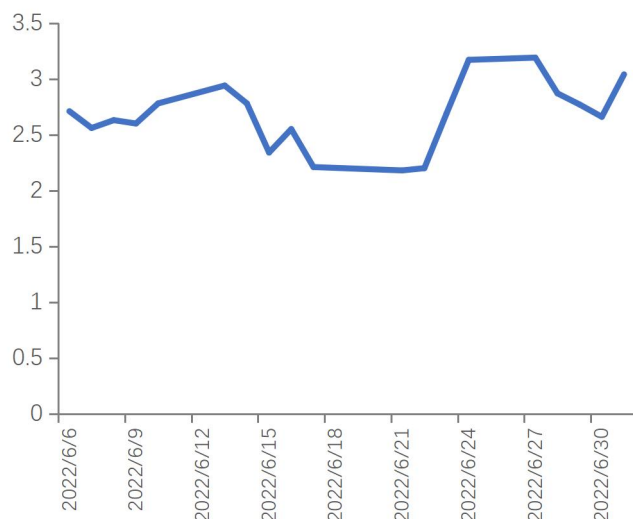


数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

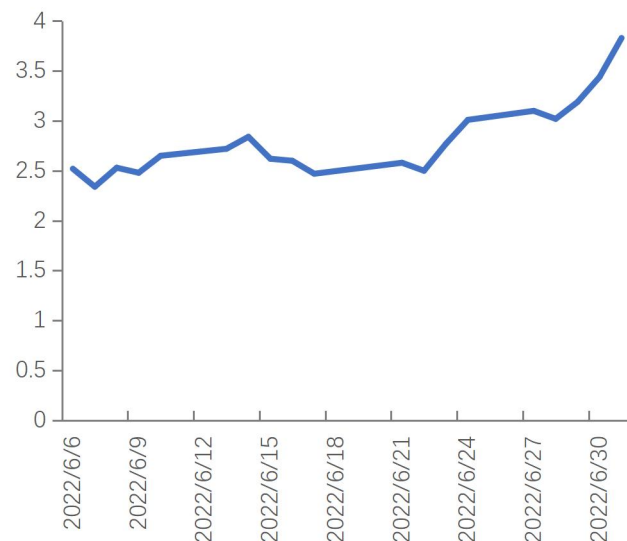
六、价差：欧美原油月差走强

1、外盘月差：欧美原油月差呈现货溢价

图表 27：WTI 月间价差 (M+1)



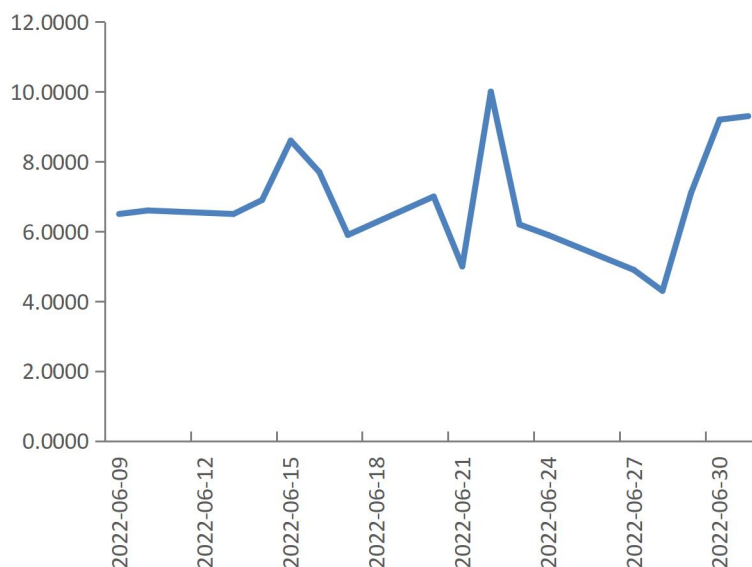
图表 28：Brent 月间价差 (M+1)



数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、内盘月差：SC 月差走强

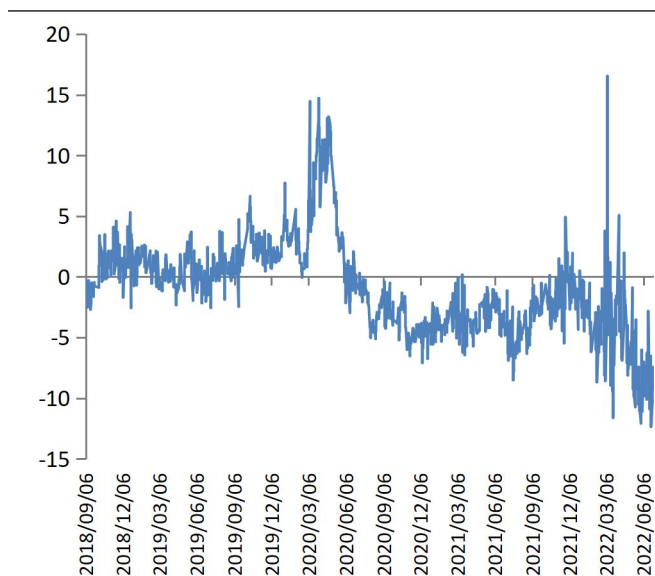
图表 29：SC 月间价差 (M+1)



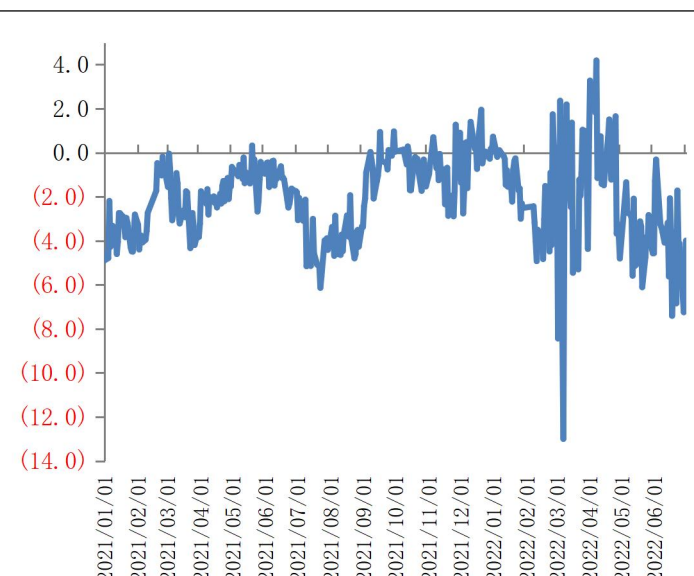
数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、内外盘：SC-Brent 价差走强

图表 30：SC-Brent 价差



图表 31：SC-Oman 价差



数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

七、综合展望

供应端，利比亚、挪威等产油国供应部分中断，欧佩克+产油国维持此前供应计划不变，市场质疑其实际增产能力。美国石油钻井速度加快，近期产量增长较为迅速，维持在 1200 万桶/天水平，但三季度美湾地区可能遭遇飓风天气，影响石油产能，美国三季度产量增长仍存在不确定性。需求端，亚太地区需求边际走强，欧美汽柴油裂解价差处于历史高位，开工维持高位，成品油资源偏紧，高油价在驾车旅行旺季并未明显影响石油需求。库存方面，全球石油库存偏低运行，抵抗风险能力较弱。

总体来看，宏观市场风险以及美元走强令油价承压，担忧经济衰退导致石油需求增长放缓，三季度警惕高温天气、飓风天气

对供需的影响，9月份之前油价仍有支撑。随着夏季消费旺季结束，美国及其他产油国供应回归，油价有望高位下滑。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司简介

广州金控期货有限公司（以下简称“广金期货”）成立于2003年，是金控集团控股企业，注册资本为8亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。广金期货总部位于广州，在全国多地设有分支机构，已形成立足珠三角地区，覆盖华东、华南、华北、东北主要城市，辐射全国的业务网络。广金期货以传统期货经纪业务为基础，同时深耕资产管理业务和风险管理业务，全方位支持全资风险管理子公司广州金控物产有限公司的业务发展。以创新业务作为服务实体经济的重要推手，整合金控集团平台的资源优势，充分发挥期货经营机构服务实体经济的主导作用，为客户提供全方位财富管理服务。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元。

联系电话：400-930-7770；公司官网：www.gzjkqh.com。

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部

地址：广州市海珠区新港东路1088号

中洲交易中心1105单元

电话：020-38298555

• 佛山营业部

地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号

龙汇大厦1720-1722单元

电话：0757-85501836

• 大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦

2311房间

电话：0411-84806645、0411-84995079

• 山东分公司

地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广

场1号楼2403室

电话：0531-55554330

• 梅州营业部

地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号

店及夹层

电话：0753-2185061

• 杭州分公司

地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室

电话：0571-87251385

• 福州营业部

地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号

左海综合楼2楼B区201室

电话：0591-87800021

• 保定营业部

地址：河北省保定市复兴中路3108号

康泰国际15楼1单元1509室

电话：0312-3135300

• 唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼

1607、1608号

电话：0315-5266603

• 河北分公司

地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号

东胜广场三单元1406

电话：0311-83075314

• 太原营业部

地址：山西省太原市万柏林区长风街道

长兴路1号4幢11层1123号、1124号

电话：0351-7876105

• 淮北营业部

地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号

金冠紫园6幢105

电话：0561-3318880