

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

能源化工研究

——原油：油市三季度仍有支撑

广金期货研究周报

2022年7月10日 星期日



期货研究周报

能源化工研究

广州金控期货研究中心

研究员：马琛

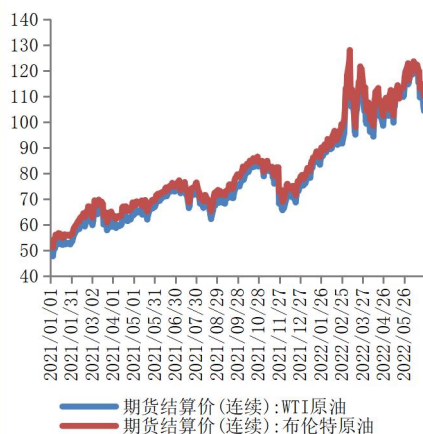
期货从业资格：F03095619

投资咨询资格：Z0017388

邮箱：machen@gzjqh.com

座机：020-88523420

相关图表



相关报告

【月报】广金期货原油月报：经济增长放缓与供应中断担忧，油市高位震荡 20220703

【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

原油:油市三季度仍有支撑

一、核心观点

一周以来，对经济衰退以及石油需求减缓担忧充斥市场，美元急速拉升，投行唱空油价，资金紧急避险，欧美原油期货在上周二遭遇重创，布油单日下跌 10 美金，随后油价收回部分跌幅。

展望：供应端，利比亚供应中断持续，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，欧美汽柴油裂解价差走弱，高利润仍将使炼厂开工维持高位。库存方面，三季度全球石油库存维持偏低位运行。

短期交易市场变量，宏观市场风险以及 7 月份拜登拜访沙特促进供应释放。原油基金持仓连续三个月出现下滑，短期油价波动仍会比较大。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。油价明确拐点需要石油累库给出明确信号，随着美国、伊朗供应增加，9 月之后消费旺季结束，关注石油库存是否出现累库。

风险因素：伊朗供应回归、经济衰退

目 录

一、本月市场要闻	5
二、原油市场周度运行情况	5
三、原油供应：利比亚出口不可抗力未解除	6
1、欧佩克+市场	6
2、东欧市场	7
3、北美市场	7
四、原油需求：担忧经济衰退影响石油消费	8
1、美汽油价格降温	8
2、欧洲天然气价格坚挺	9
3、利润与开工	10
五、石油库存：全球石油库存低位运行	11
1、EIA 石油库存	11
2、SPR 库存	12
3、SC 仓单	12
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	13
3、内外盘：SC-Brent 价差走强	14
七、综合展望	14
免责声明	16

公司简介	17
------------	----

一、本月市场要闻

1、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8日的一周，美国在线钻探油井数量597座，为2020年3月以来的最高水平，比前周增加2座；比去年同期增加219座。（资讯来源：贝克休斯）

2、当地时间8日，德国政府发言人证实，德方一直希望加拿大放行西门子公司送修的“北溪-1”天然气管道部件，目前这一要求已经得到加方的“积极”回应。目前“北溪-1”的输气量较6月初已经减少60%。（资讯来源：金十数据）

3、摩根大通：预计布伦特原油在轻度衰退时平均价格在90美元/桶左右，在更严重的衰退时平均价格在78美元/桶左右。（资讯来源：金十数据）

4、法国财长勒梅尔：俄罗斯切断对欧洲的天然气供应是最有可能的情况。（资讯来源：金十数据）

二、原油市场周度运行情况

周五(7月8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104.79美元，比前一交易日上涨2.06美元，涨幅2.0%，周度跌3.36%；伦敦洲际交易所布伦特原油2022年9月期货结算价每桶107.02美元，比前一交易日上涨2.37美元，涨幅2.3%，周度跌4.13%。

一周以来，对经济衰退以及石油需求减缓担忧充斥市场，美元急速拉升，投行唱空油价，资金紧急避险，欧美原油期货在上周二遭遇重创，布油单日下跌10美金，随后油价收回部分跌幅。

图表1：原油内外盘周度价格

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	104.79	107.02	674.8	258762	30686
日变化	2.01%	2.26%	4.47%	-76146	-3282
周变化	-3.36%	-4.13%	-4.34%	16324	2246

数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

三、原油供应：利比亚出口不可抗力未解除

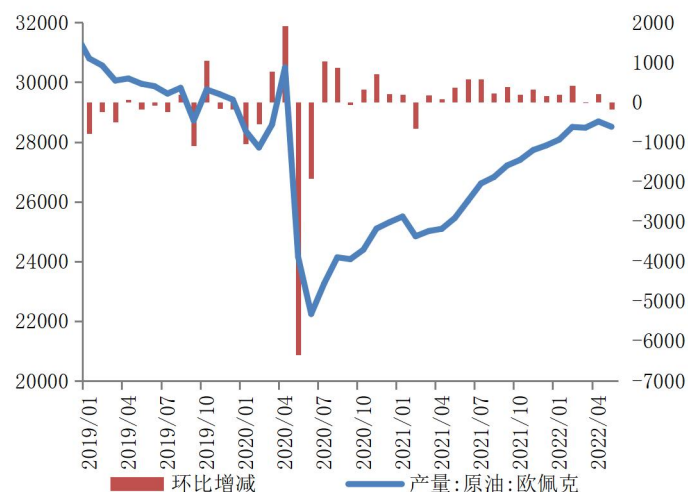
1、欧佩克+市场

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。

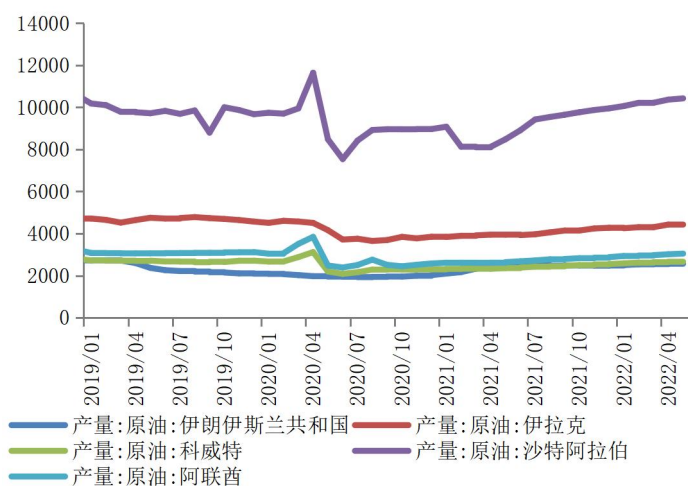
厄瓜多尔政府和土著组织领导人周四达成协议，结束两周多的抗议活动。挪威石油公司 Equinor ASA 周三表示，古德伦、奥塞贝格南部和奥塞贝格东部油田已开始投产，所有其他受罢工影响的油田都将在几天内恢复生产。

美国总统拜登在下周启程前往中东地区访问，外界预计拜登将敦促沙特增加石油产量，从而遏制美国国内不断上升的油价和通货膨胀。

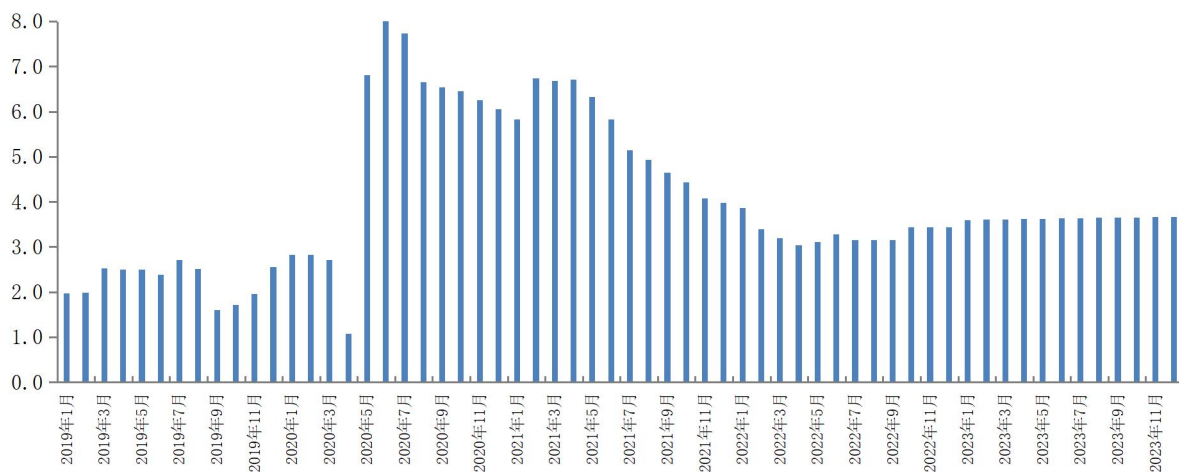
图表 2：OPEC 原油产量



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

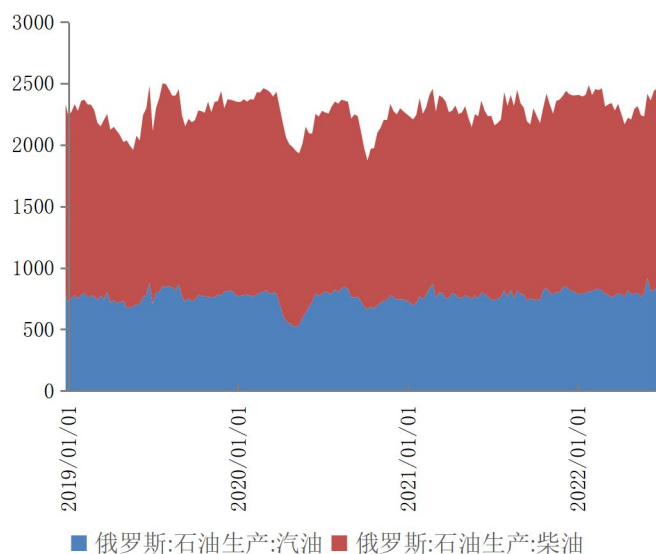
2、东欧市场

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。

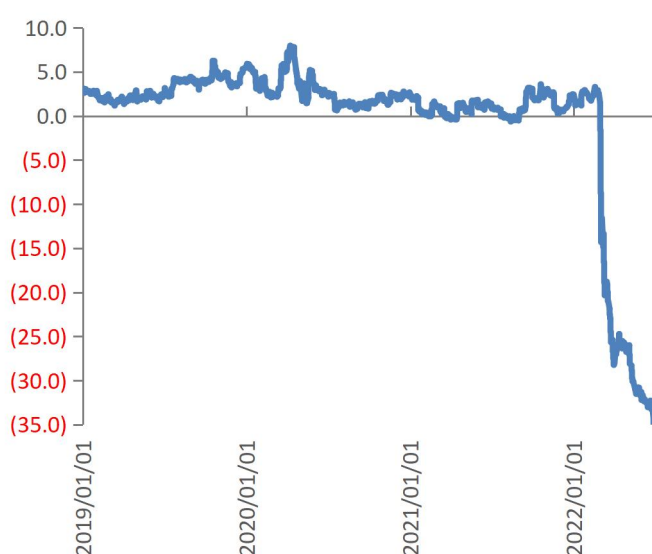
美国及其盟国讨论将俄罗斯油价限制在 40 至 60 美元。此外，法国财长勒梅尔表示，俄罗斯切断对欧洲的天然气供应是最有可能的情况。

随着欧美对俄罗斯石油以及天然气制裁的升级，俄罗斯石油产能将处于较为明显的下降趋势，不过目前各地区石油库存仍处于低位，也就是说，在欧美还未完全切断俄罗斯石油前，其他石油消费大国仍有能力去储存俄罗斯石油，四季度可能看到较明显的产量下降。

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

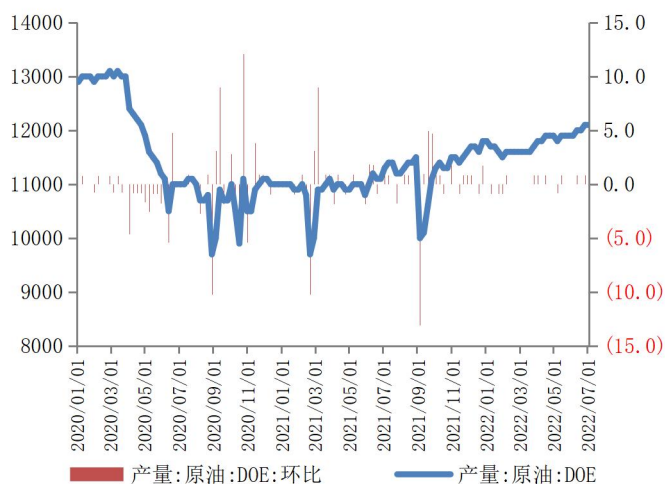
3、北美市场

美国能源信息署数据显示，截止 7 月 1 日当周，美国原油日均产量 1210 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 80.0 万桶；截止 7 月 1 日的四周，美国原油日均产量 1205 万桶，比去年同期高 7.8%。

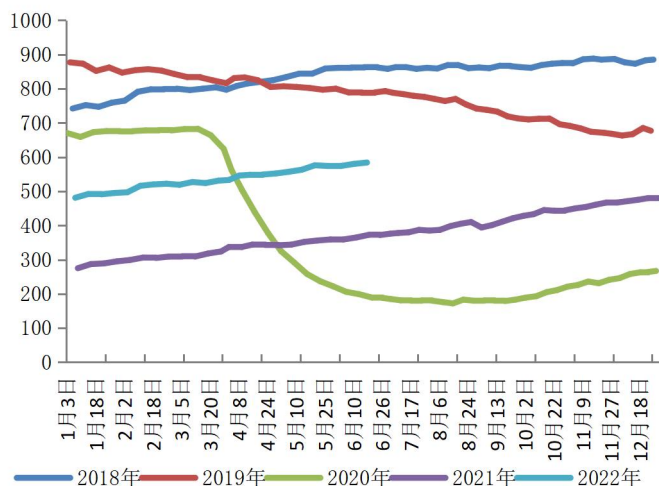
美国能源公司活跃油气平台数量五周来第四度增加。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 7 月 8 日的一周，美国在线钻探

油井数量 597 座，为 2020 年 3 月以来的最高水平，比前周增加 2 座；比去年同期增加 219 座。

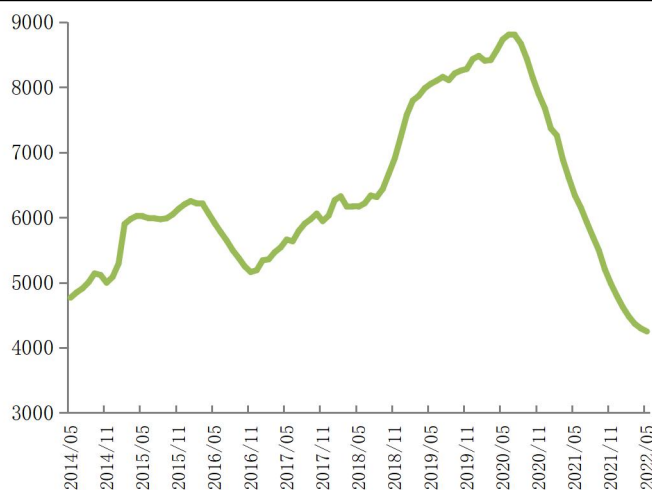
图表 7：美国原油产量



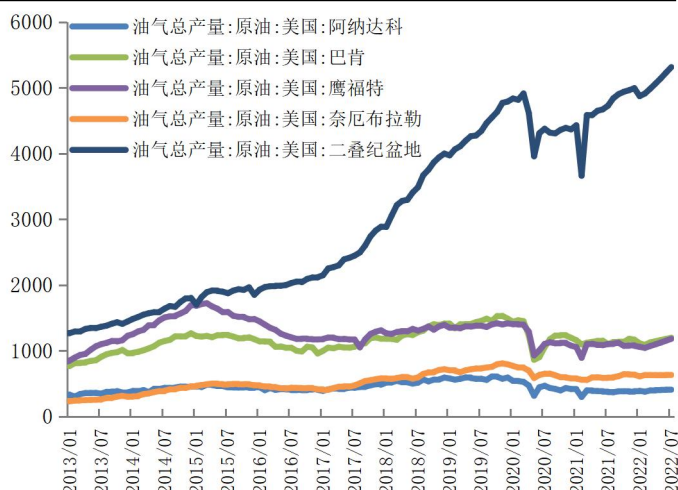
图表 8：美钻井平台数量



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：担忧经济衰退影响石油消费

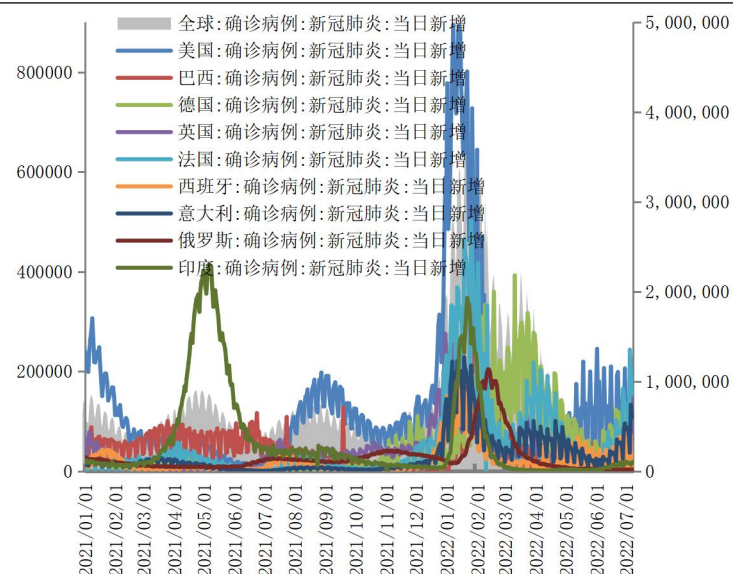
1、美汽油价格降温

6 月份油价上涨是与美国汽油零售价暴涨密切相关的，凸显了在高油价下的需求疯狂。2022 年以来，美国汽油价格一路上涨。6 月中旬，美国所有州的油价都在每加仑 4.40 美元以上，其中超出每加仑 5 美元的州已不占少数，加州不少城镇超出了 6.4 美元，加州门多西诺一间加油站甚至挂出了每加仑 9.45 美元的价格，直逼 10 美元的位置。

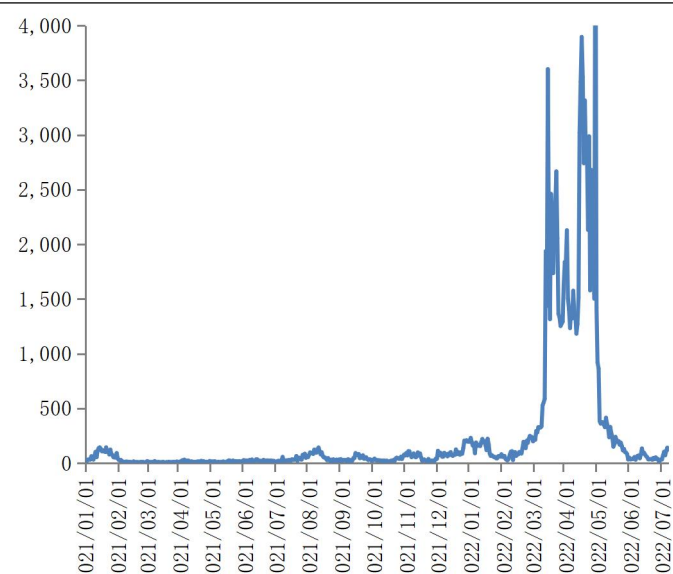
然而美国汽油价格暴涨趋势显示出一些降温迹象，美国汽油零售价已经连续 21 天下降，尽管目前油价还是远高于去年同期水平，但是也显示出对需求减弱的预期。根据 GasBuddy 的数据，7 月 4 日美国汽油需求比前一周降低了 10.5%，比过去四个周的平均水平低 9.2%。

对需求增长的担忧可能持续作用市场，中美两国下半年经济均面临较大压力，三季度因夏季消费以及低库存将部分抵消需求担忧的冲击，四季度供应国产量回归，流动性收紧，油市面临较大承压。

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、欧洲天然气价格坚挺

德国政府发言人证实，德方一直希望加拿大放行西门子公司送修的“北溪-1”天然气管道部件，目前这一要求已经得到加方的“积极”回应。“北溪-1”天然气管道是俄罗斯向欧洲输气的主要管道。目前“北溪-1”的输气量较 6 月初已经减少 60%，德国政府计划 11 月前把天然气库存提升至储气能力的 90%，而现在仅为 62%，因此非常需要“北溪-1”输气来填充库存。

北溪天然气管道公司日前发布通告说，7 月 11 日至 21 日将暂时关闭公司负责运营的“北溪-1”两条天然气管道支线，进行常规维护，而此举将加剧近期欧洲市场天然气短缺。

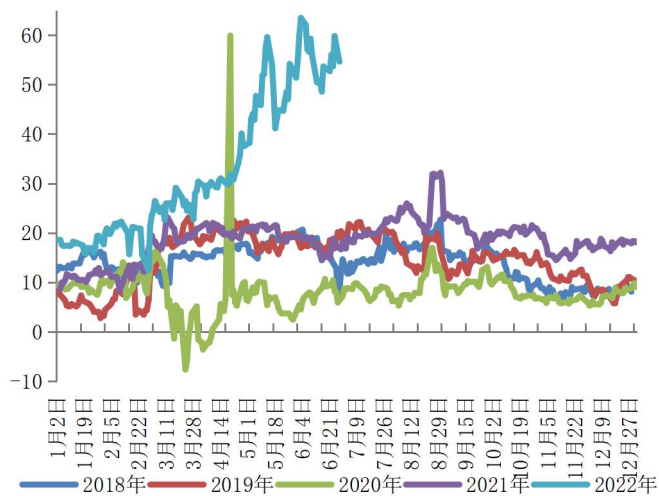
图表 13: ICE 英国天然气期货价格



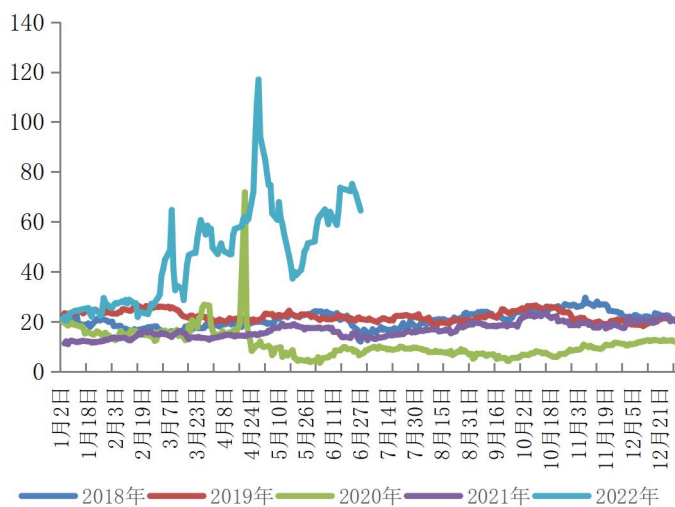
数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

3、利润与开工

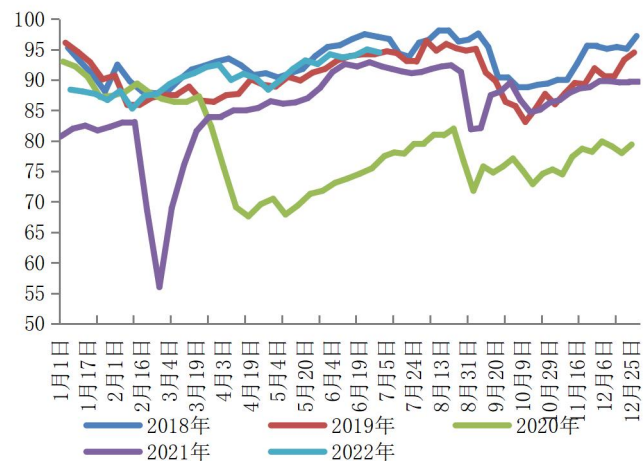
图表 14: 美汽油裂解价差



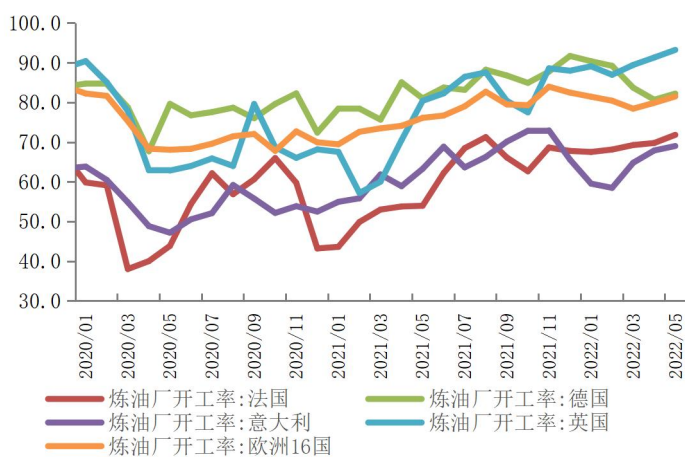
图表 15: 美柴油裂解价差



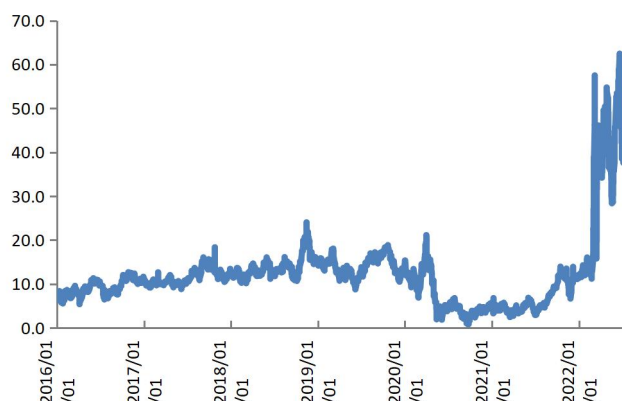
图表 16: 美炼厂开工



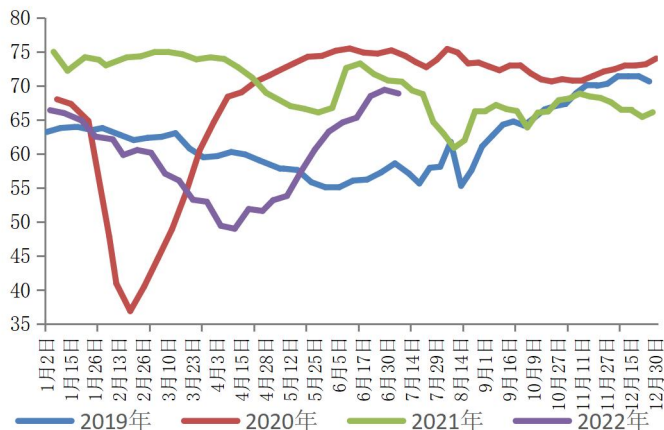
图表 17: 欧洲炼厂开工



图表 18：欧洲柴油裂解价差



图表 19：中国地炼开工

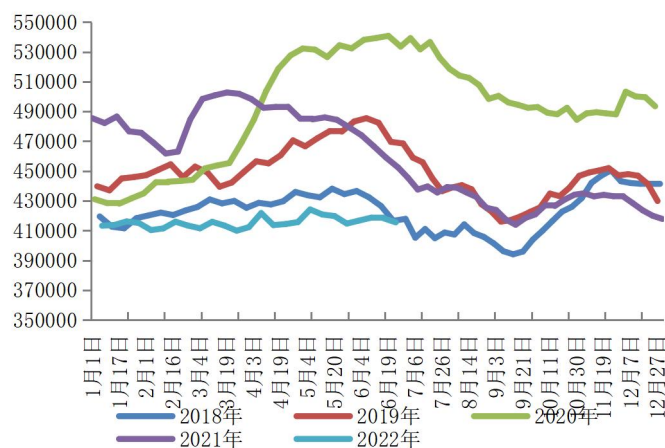


数据来源：EIA，广州金控期货研究中心

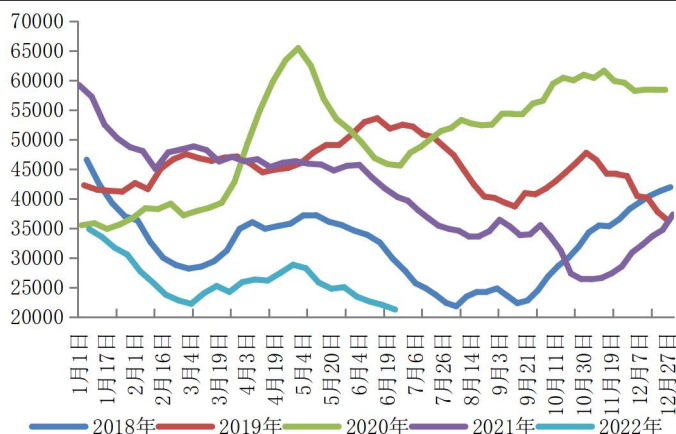
五、石油库存：全球石油库存低位运行

1、EIA 石油库存

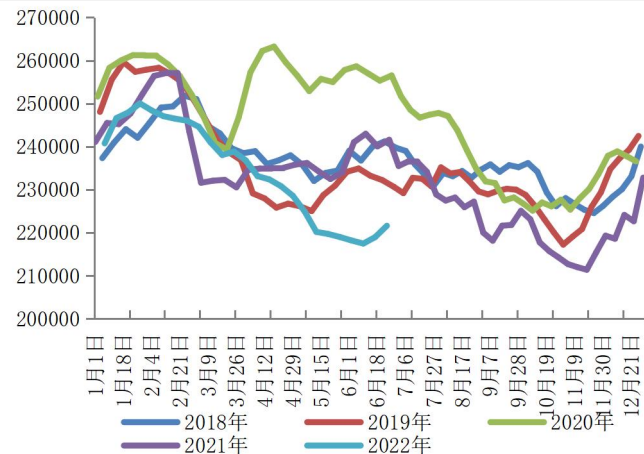
图表 20：美商业原油库存



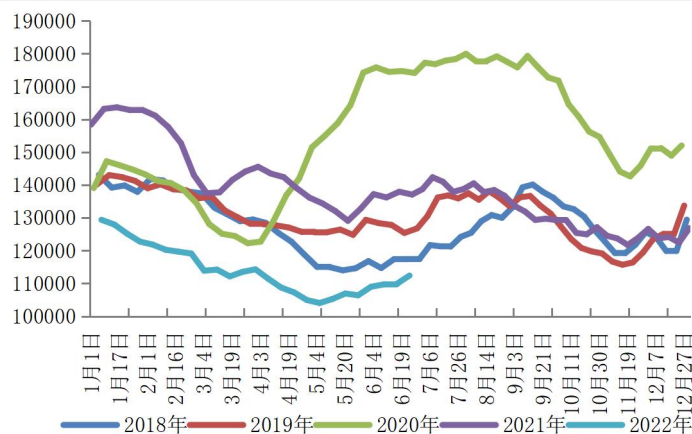
图表 21：俄克拉何马库欣原油库存



图表 22：美汽油库存



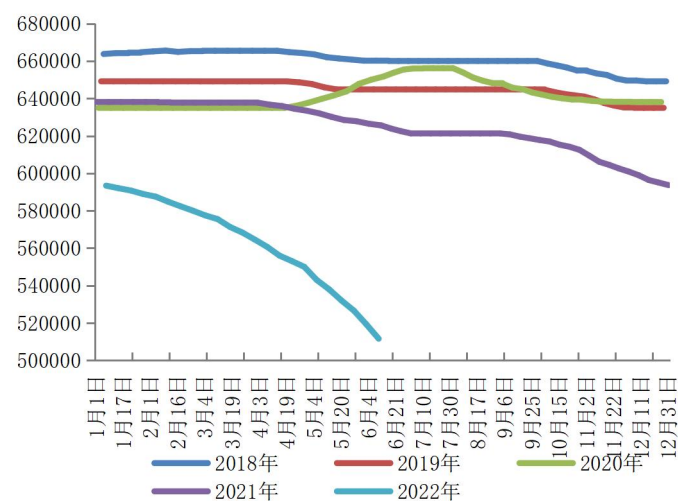
图表 23：美馏分油库存



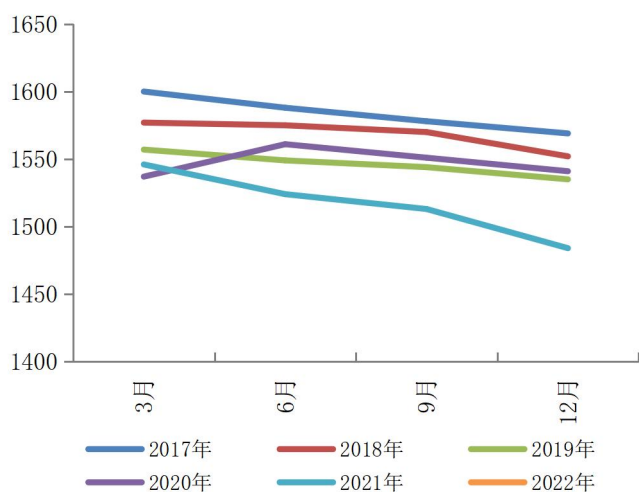
数据来源：EIA，广州金控期货研究中心

2、SPR 库存

图表 24：美 SPR 石油库存



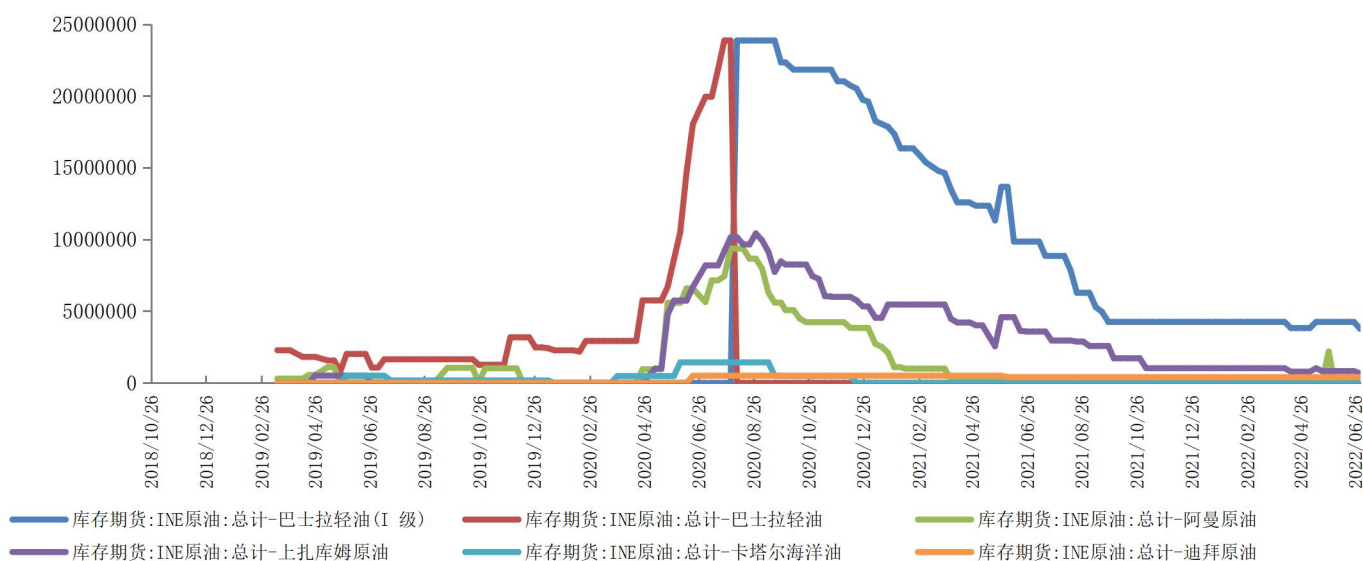
图表 25：经合组织战略储备石油库存



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

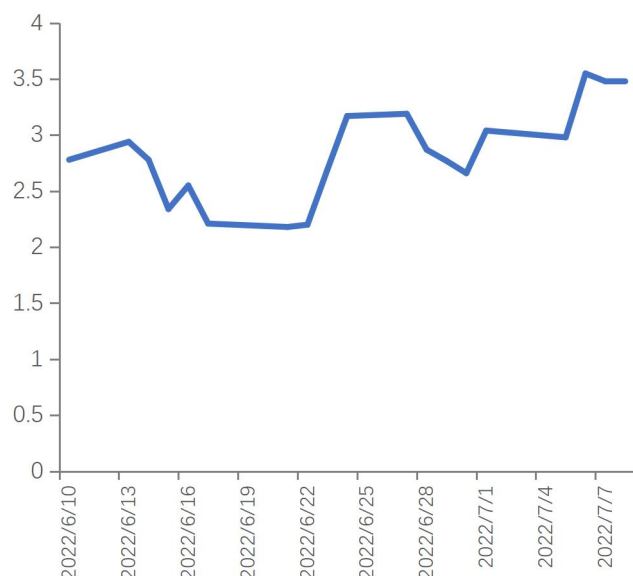


数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

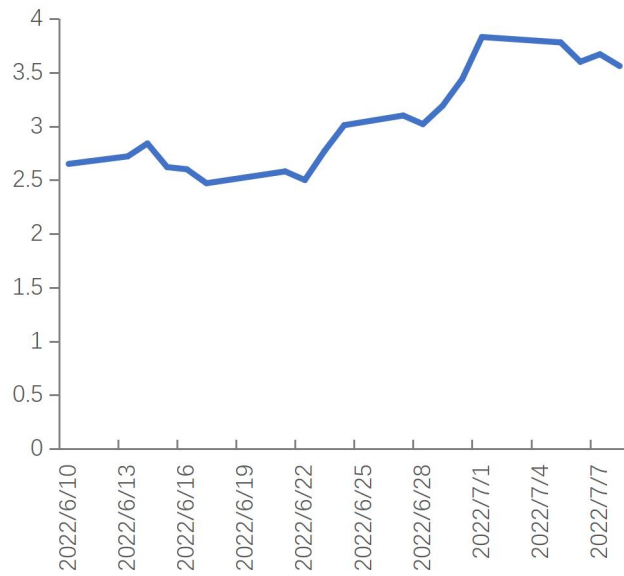
六、价差：欧美原油月差走强

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)



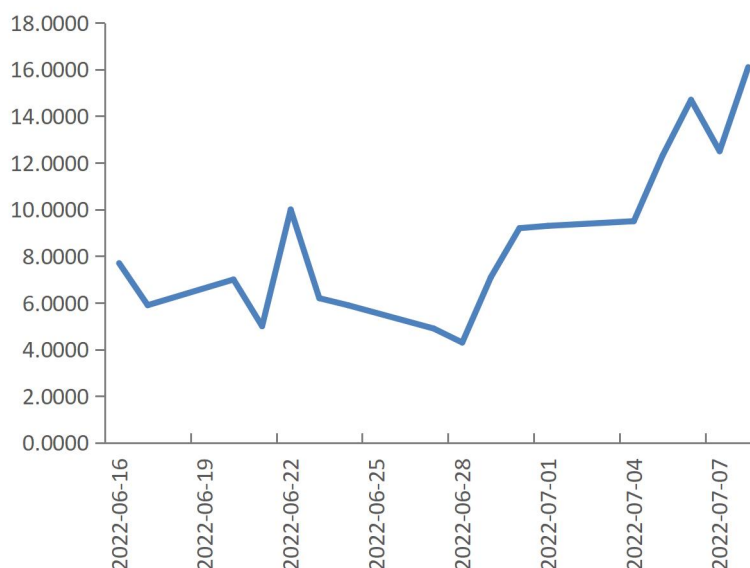
图表 28: Brent 月间价差 (M+1)



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

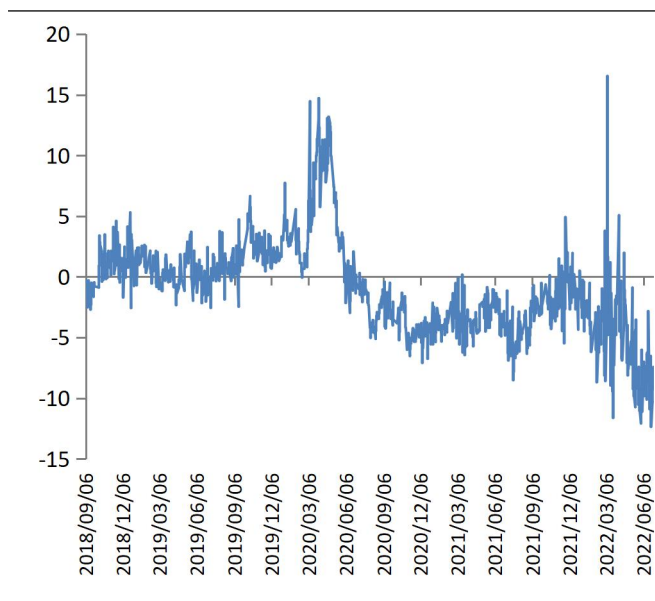
图表 29: SC 月间价差 (M+1)



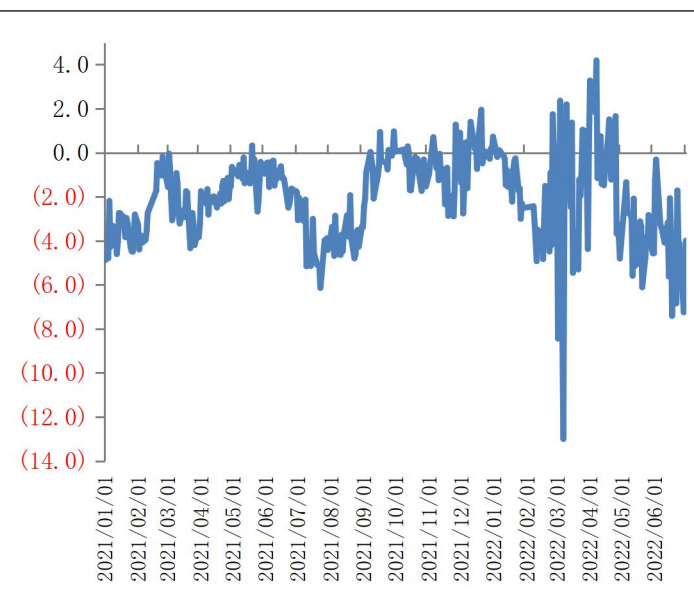
数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

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，利比亚供应中断持续，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，但三季度美国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，欧美汽柴油裂解价差走弱，高利润仍将使炼厂开工维持高位。库存方面，三季度全球石油库存维持偏低运行。

短期交易市场变量，宏观市场风险以及 7 月份拜登拜访沙特促进供应释放。原油基金持仓连续三个月出现下滑，短期油价波动仍会比较大。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。油价明确拐点需要石油累库给出明确信号，随着美国、伊朗供应增加，9月之后消费旺季结束，关注石油库存是否出现累库。

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