

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

# 能源化工研究

——原油：利比亚恢复出口，油市承压

## 广金期货研究周报

2022年7月17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

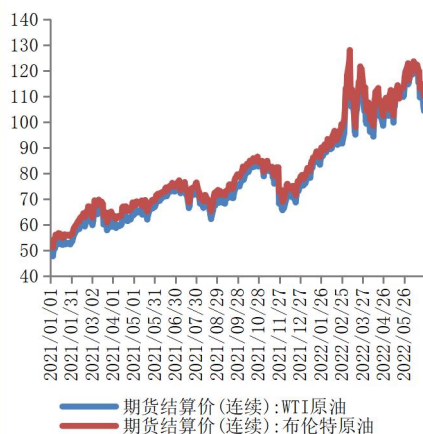
期货从业资格：F03095619

投资咨询资格：Z0017388

邮箱：machen@gzjqh.com

座机：020-88523420

### 相关图表



### 相关报告

【周报】广金期货原油周报：油市三季度仍有支撑 20220710

【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

## 原油:利比亚恢复出口，油市承压

### 一、核心观点

美元汇率增强，担心石油需求减弱，石油流动受到限制以及对全球经济放缓的担忧，国际油价周二暴跌，供应紧缺担忧仍存，油价随后几个交易日回涨，总体来看市场空头氛围浓厚，周度呈现下行趋势。

**展望：**供应端，利比亚中断的供应恢复，美敦促沙特释放更多产能。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/天水平以上，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，欧美汽油柴油裂解价差走弱，石油需求出现明显下滑，亚洲市场需求持续修复，中国地方炼厂开工高企。库存方面，美国原油、汽油库存出现反季节累库，馏分油库存已连续五周累库，尽管全球石油库存仍低位运行。

利比亚恢复石油供应、沙特可能增产、汽油市场降温市场短期交易因素，油价短期承压，此外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。但鉴于原油月间结构保持较为稳定的现货溢价，油价下方空间并未完全打开。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。直至四季度随着美国、伊朗供应增加，消费旺季结束，油市面临较大下行压力。

**风险因素：**伊朗供应回归、经济衰退

## 目 录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 一、本周市场要闻 .....            | 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解除 .....  | 5  |
| 1、欧佩克+市场 .....            | 5  |
| 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、美汽油需求骤降 .....           | 8  |
| 2、欧洲天然气价格或进一步上涨 .....     | 9  |
| 3、利润与开工 .....             | 10 |
| 五、石油库存：美原油库存两周累库 .....    | 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 .....       | 13 |
| 1、外盘月差：欧美原油月差呈现货溢价 .....  | 13 |
| 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、本周市场要闻

1、贝克休斯公布的数据显示，截止7月15日的一周，美国在线钻探油井数量599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、市场消息：利比亚政府同意利比亚国家石油公司负责人重新开放石油设施。（资讯来源：金十数据）

3、沙特外交大臣：在沙特吉达峰会上没有讨论石油生产问题，欧佩克+将继续评估油市。（资讯来源：金十数据）

4、沙特外交大臣：王储在会见拜登时提及的1300万桶/日是沙特的石油产能。（资讯来源：金十数据）

## 二、原油市场周度运行情况

周五(7月15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97.59美元，比前一交易日上涨1.81美元，涨幅1.9%，周度跌6.87%；伦敦洲际交易所布伦特原油2022年9月期货结算价每桶101.16美元，比前一交易日上涨2.06美元，涨幅2.1%，周度跌5.48%。

美元汇率增强，担心石油需求减弱，石油流动受到限制以及对全球经济放缓的担忧，国际油价周二暴跌，供应紧缺担忧仍存，油价随后几个交易日回涨，总体来看市场空头氛围浓厚，周度呈现下行趋势。

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   | 97.59         | 101.16        | 637.8      | 202787     | 22682      |
| 日变化  | 1.89%         | 2.08%         | -1.97%     | 12896      | -2009      |
| 周变化  | -6.87%        | -5.48%        | -5.48%     | -55975     | -8004      |

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解除

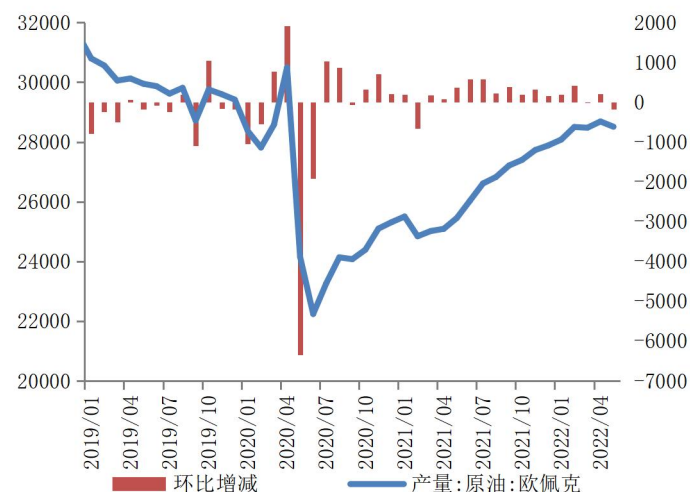
### 1、欧佩克+市场

7月15日美国总统拜登会见了沙特国王萨勒曼。美国国家安全顾问沙利文7月15日表示，美国不指望在拜登总统访问沙特期间获得任何石油供应承诺，但他将在未来几周内通过欧佩克及其减产同盟国敦促沙特阿拉伯采取行动。

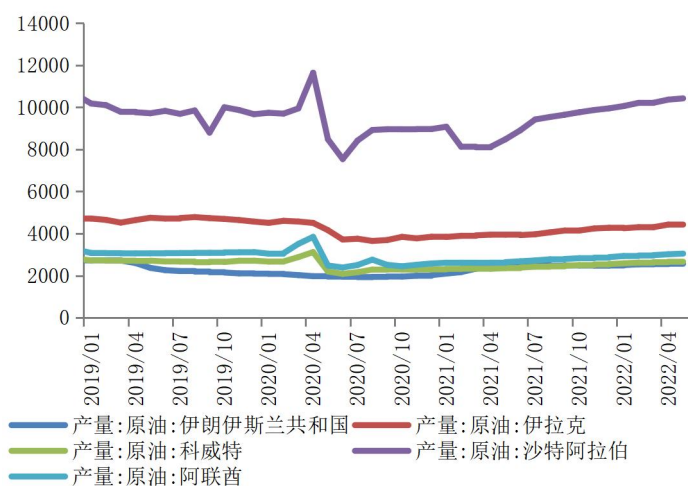
半岛电视台援引利比亚石油部报道，利比亚恢复石油出口。根据欧佩克月报的二手资料显示，利比亚6月原油产量为62.9万桶/日。利比亚石油部长6月时表示，利比亚石油产量上升至70万-80万桶/日。

伊核谈判陷僵局，重启2015年的伊朗核协议的谈判已持续数月，目前仍陷入僵局。

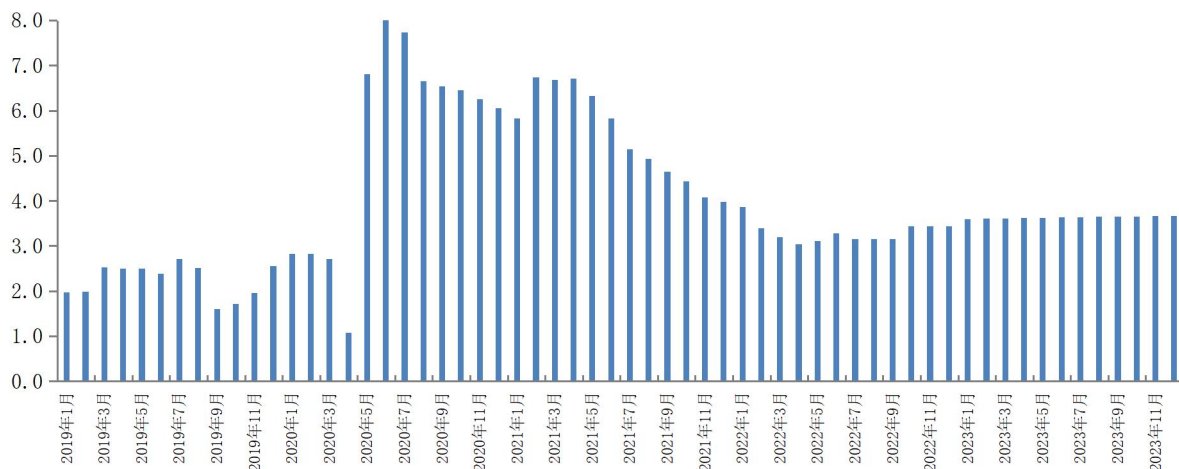
图表2：OPEC原油产量



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

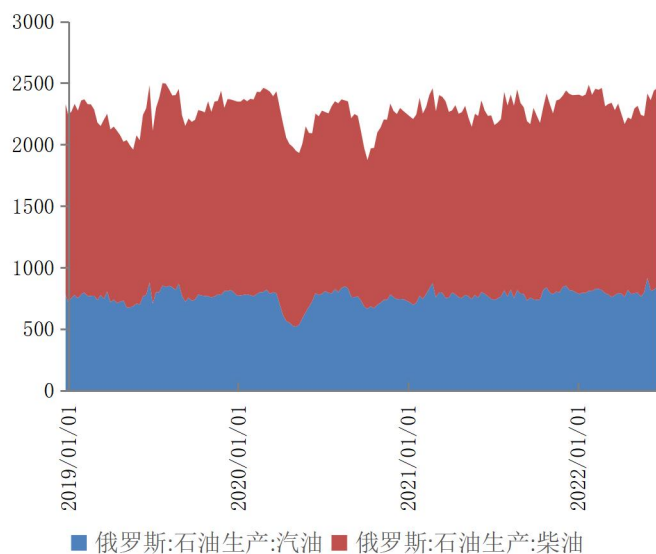
## 2、东欧市场

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。

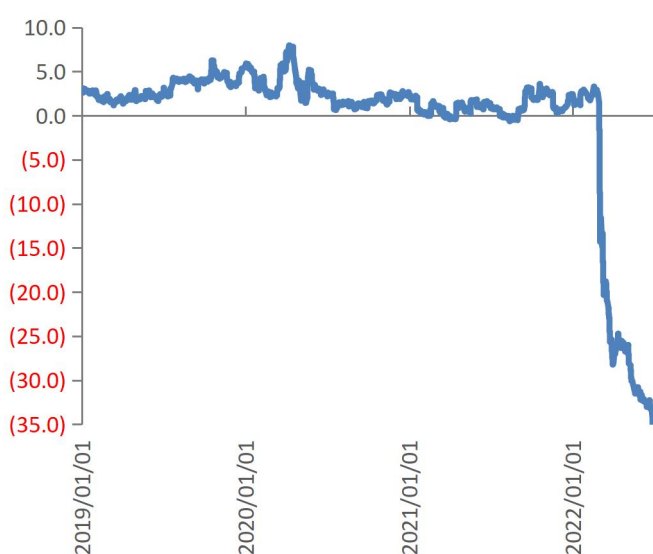
7 月俄罗斯汽油和柴油产量未见减少趋势，据俄罗斯联邦统计局数据显示，截至 2022 年 7 月 4 日俄罗斯汽油产量在 841.6 千吨/周，较上月上涨 30.4 千吨/周，柴油产量在 1654.5 千吨/周，较上月上涨 105.1 千吨/周。

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

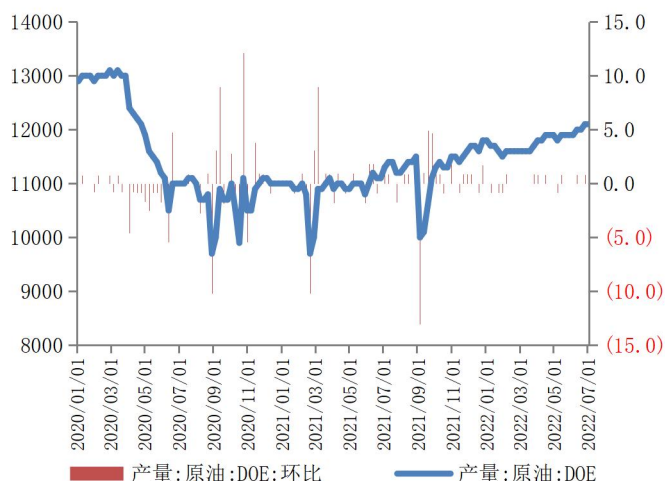
## 3、北美市场

美国能源信息署数据显示，截止 7 月 8 日当周，美国原油日均产量 1200 万桶，比前周日均产量减少 10 万桶，比去年同期日均产量增加 60.0 万桶；截止 7 月 8 日的四周，美国原油日均产量 1205 万桶，比去年同期高 7.4%。

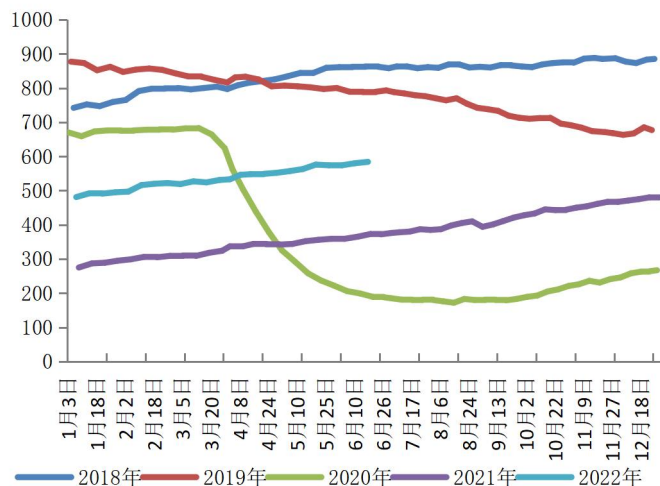
美国能源企业活跃油气钻井平台数量连续第二周增加，通用电气公司的

油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止7月15日的一周，美国在线钻探油井数量599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。

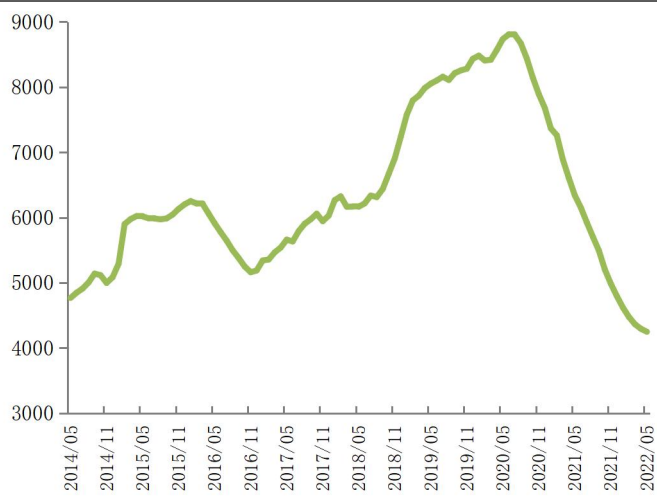
图表 7：美国原油产量



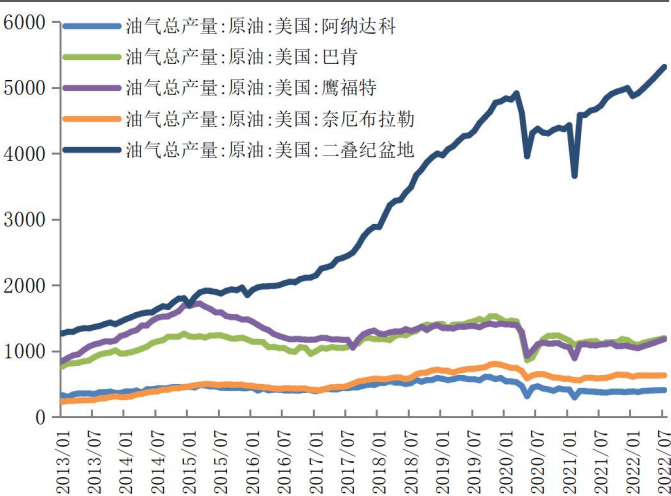
图表 8：美钻井平台数量



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、美汽油需求骤降

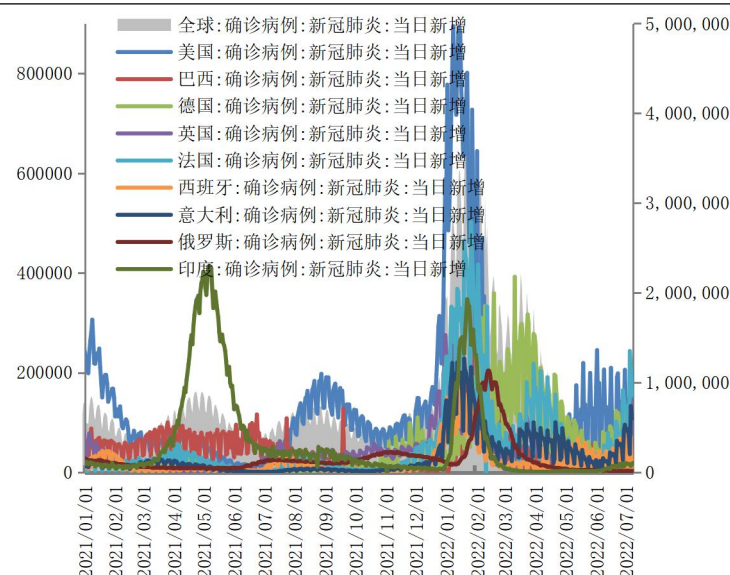
国际能源署周三发布的7月份《石油市场月度报告》表示，因经济增长乏力拖累原油需求。国际能源署在其月度石油市场报告中强调了美国夏季驾车高峰季节需求弱于预期，下调了今明两年的石油需求预期。报告认为，高油价已开始抑制对原油的需求。预计今年全球石油日均需求9920万桶，比

上次报告下调 24 万桶，比 2021 年日均需求增长 170 万桶。预计 2023 年全球石油日均需求 1.013 亿桶，比上次报告预测下调 28 万桶，比 2022 年日均需求增加 210 万。国际能源署表示，经济合作与发展组织需求疲软在一定程度上被新兴市场复苏所抵消。

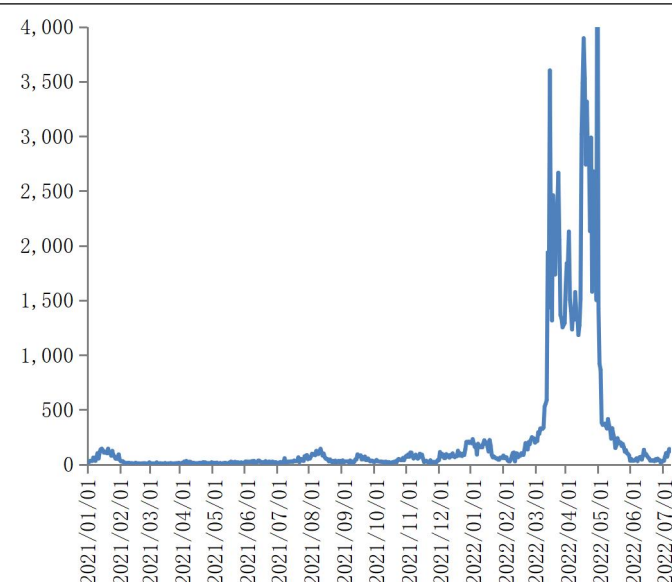
美国独立纪念日长假期后，汽油需求骤降 14%，减少至 6 个月低点；馏分油需求也下降。美国能源信息署数据显示，截止 2022 年 7 月 8 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1977.1 万桶，比去年同期低 4.1%；车用汽油需求四周日均量 872.6 万桶，比去年同期低 8.0%；馏份油需求四周日均数 379.5 万桶，比去年同期高 0.4%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 6.6%。单周需求中，美国石油需求总量日均 1872 万桶，比前一周低 174.4 万桶；其中美国汽油日需求量 806.2 万桶，比前一周低 135.1 万桶；馏分油日均需求量 336.8 万桶，比前一周日均低 101.4 万桶。

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

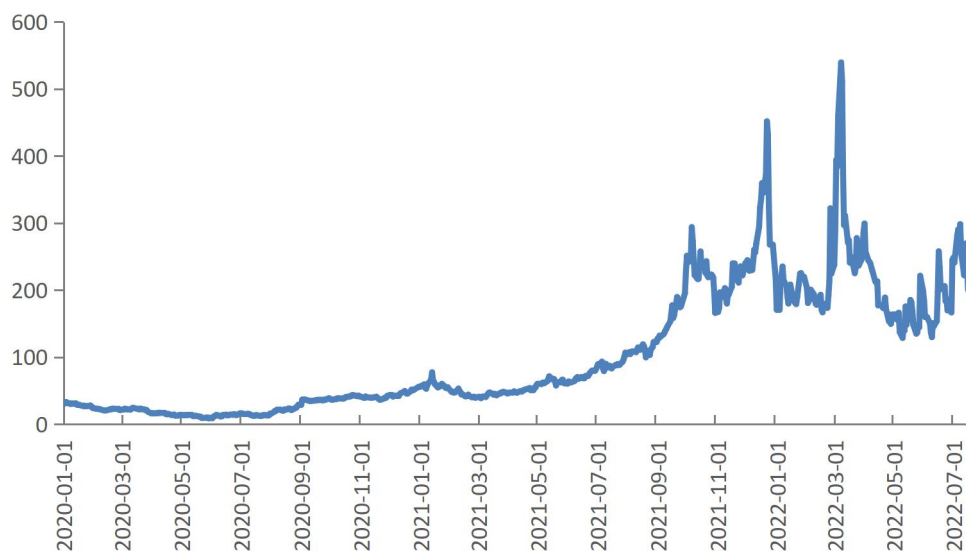
## 2、欧洲天然气价格或进一步上涨

俄罗斯向欧洲输气的主要管道“北溪-1”天然气管道，11 日按计划进入

为期10天的年度检修期，暂停输气。受俄欧关系影响，欧洲担心“北溪-1”天然气管道“检修期”会延长乃至彻底停止运营。“北溪-1”管道检修期延长以及相关问题的预期可能会扰乱市场情绪，或将进一步刺激欧洲天然气价格大幅上涨。

“北溪-1”天然气管道在例行检修结束后，如果不能恢复供气，欧盟就只能从天然气交易市场上购气。从天然气交易市场上购气价格是目前是管道供气价格的六倍以上。

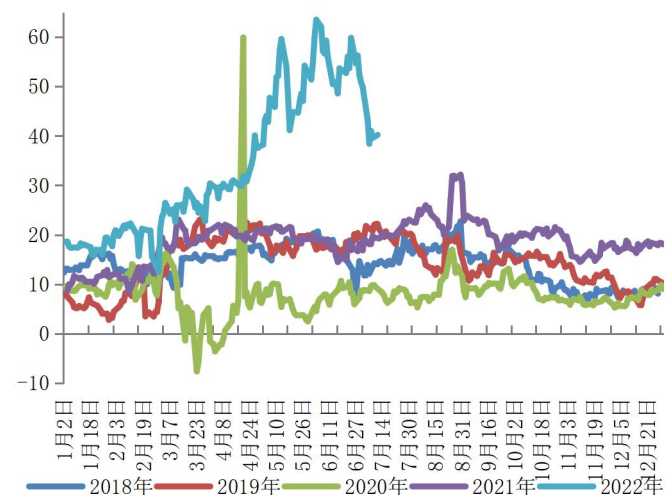
图表 13: ICE 英国天然气期货价格



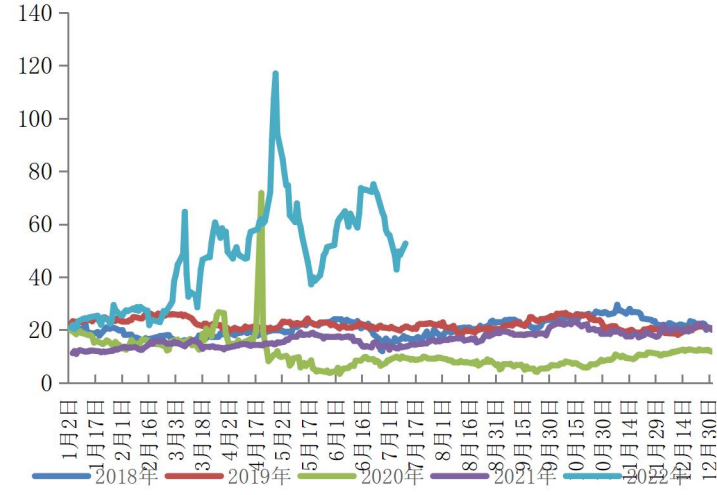
数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

### 3、利润与开工

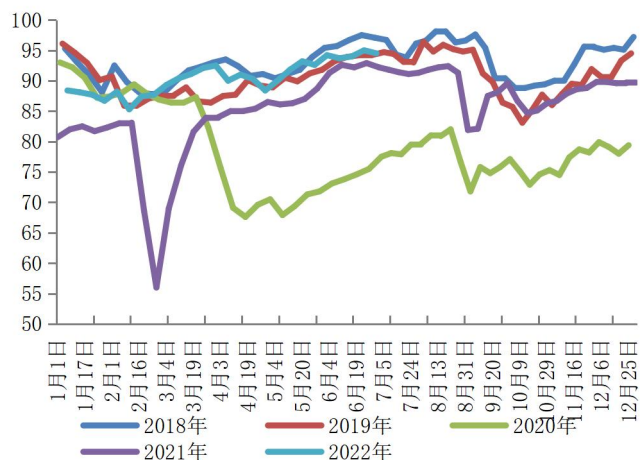
图表 14: 美汽油裂解价差



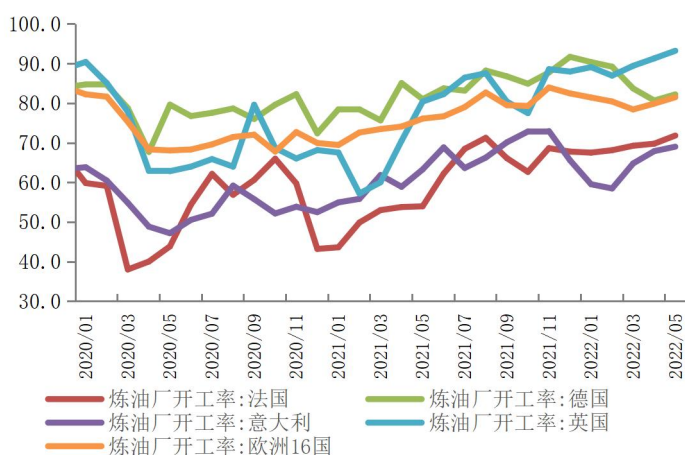
图表 15: 美柴油裂解价差



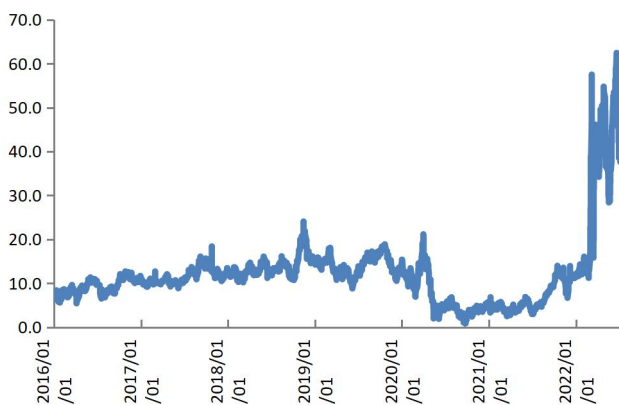
图表 16：美炼厂开工



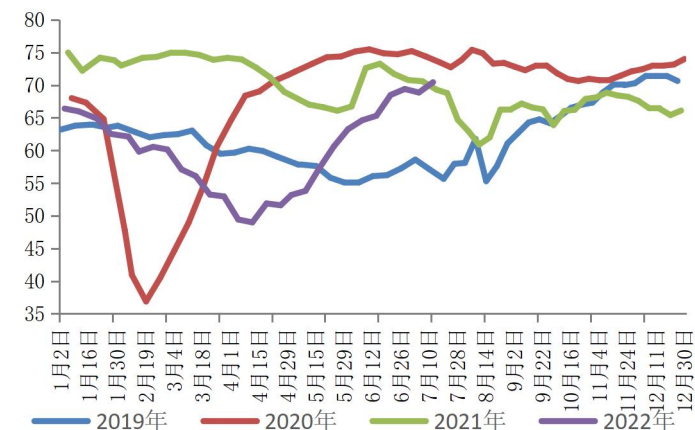
图表 17：欧洲炼厂开工



图表 18：欧洲柴油裂解价差



图表 19：中国地炼开工

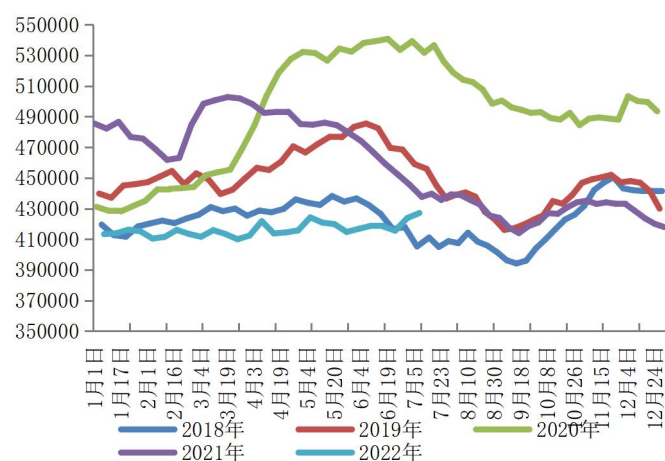


数据来源：EIA，广州金控期货研究中心

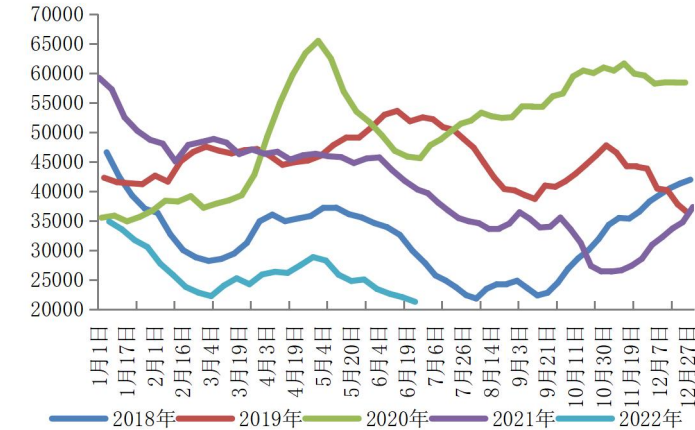
## 五、石油库存：美原油库存两周累库

### 1、EIA 石油库存

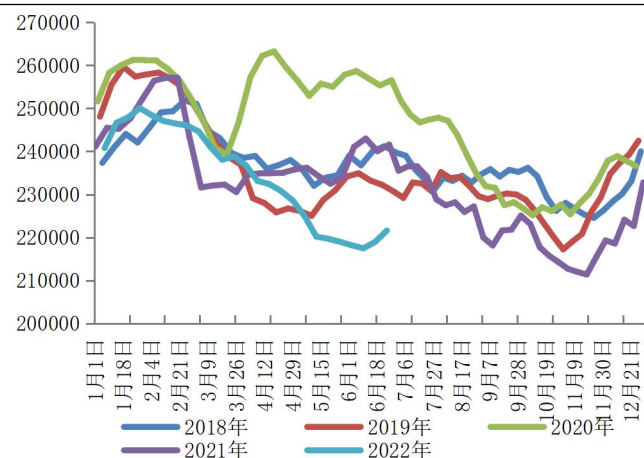
图表 20：美商业原油库存



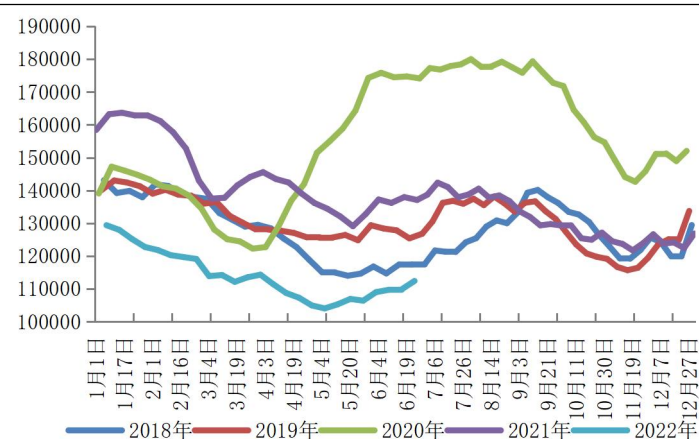
图表 21：俄克拉何马库欣原油库存



图表 22: 美汽油库存



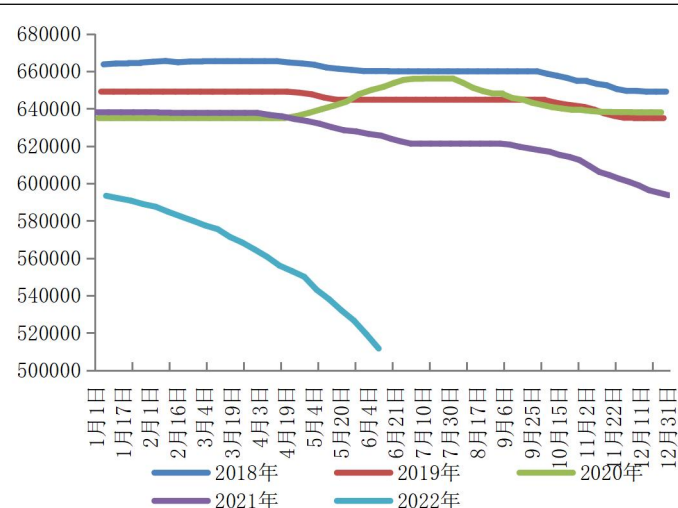
图表 23: 美馏分油库存



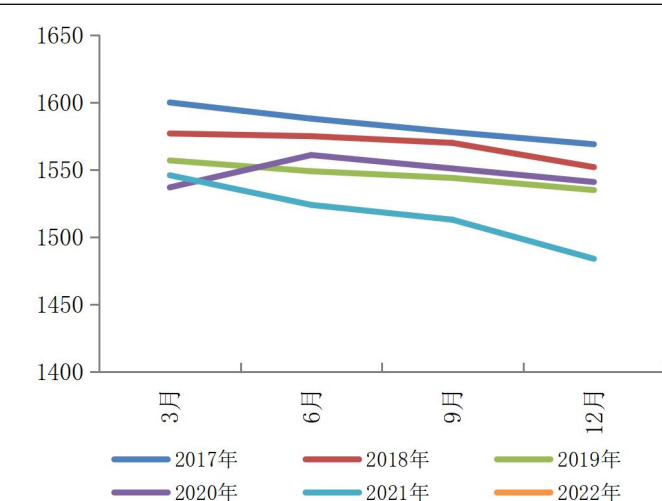
数据来源: EIA, 广州金控期货研究中心

## 2、SPR 库存

图表 24: 美 SPR 石油库存



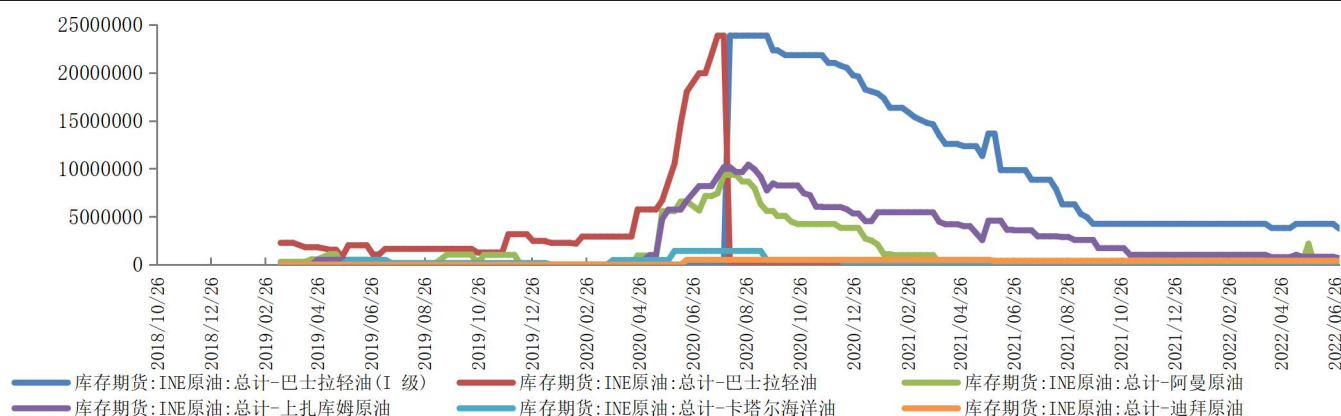
图表 25: 经合组织战略储备石油库存



数据来源: EIA, OPEC, 广州金控期货研究中心

## 3、SC 仓单

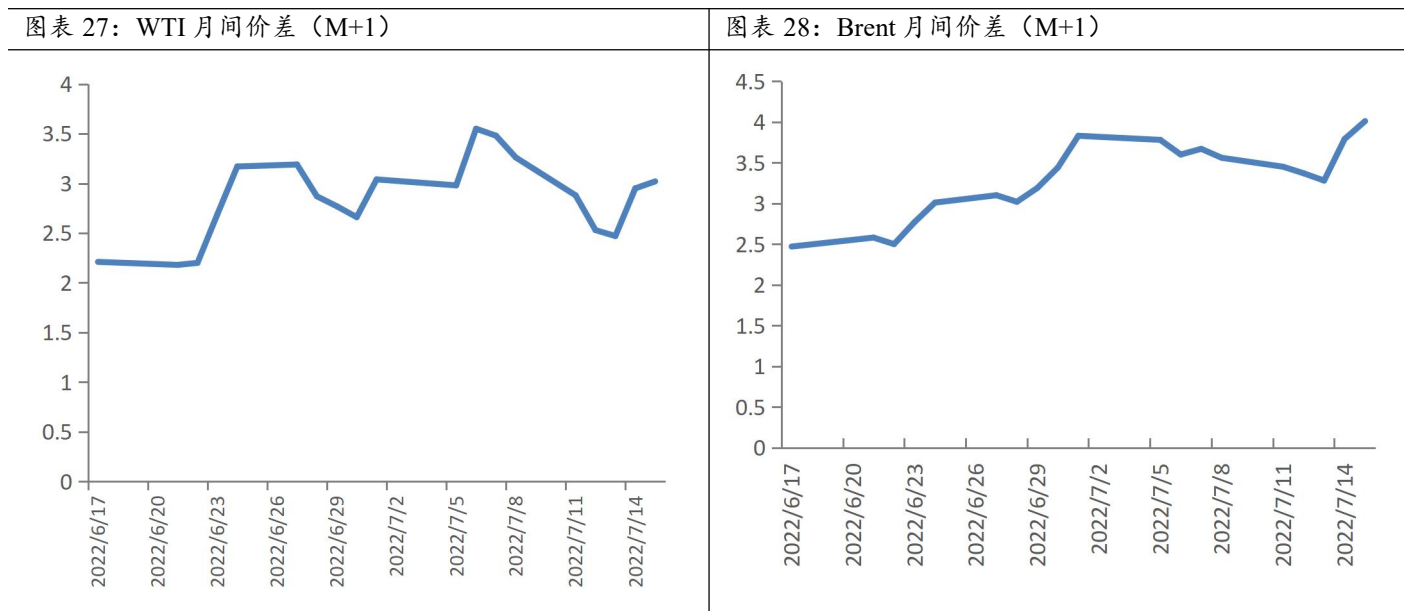
图表 26: SC 仓单



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

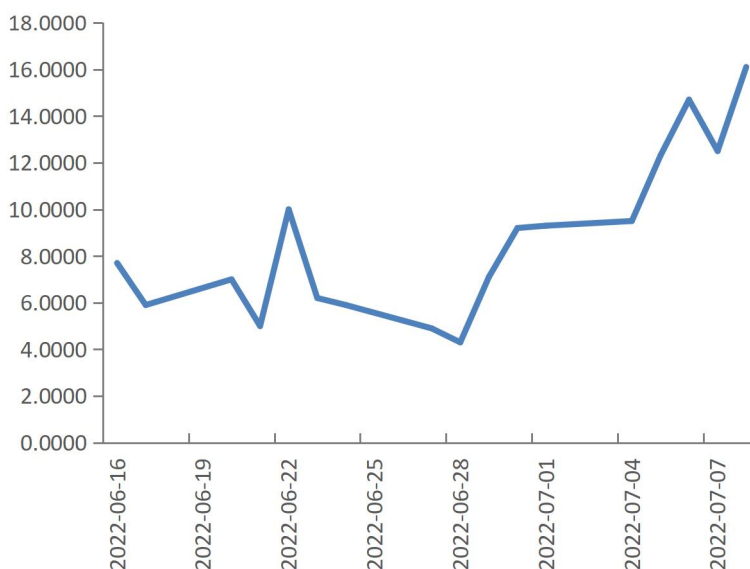
### 1、外盘月差：欧美原油月差呈现货溢价



数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

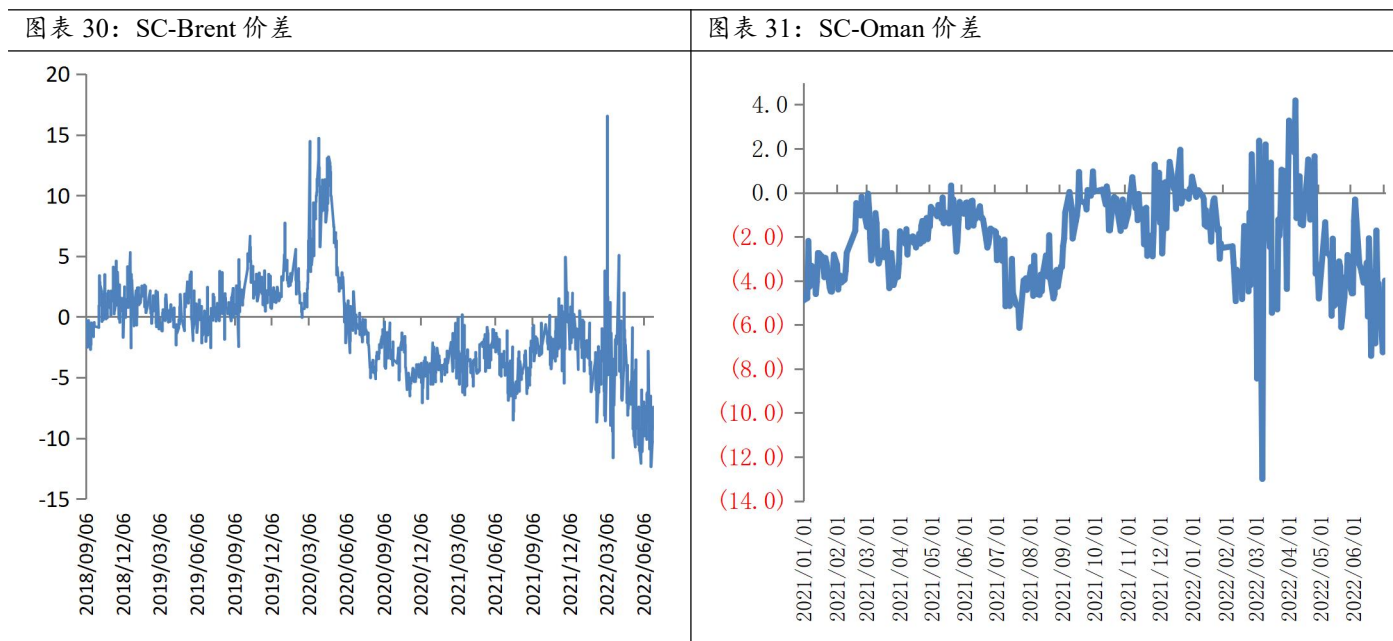
### 2、内盘月差：SC 月差走强

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



数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 七、综合展望

供应端，利比亚中断的供应恢复，美敦促沙特释放更多产能。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/天水平以上，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，石油需求出现明显下滑，亚洲市场需求持续修复，中国地方炼厂开工高企。库存方面，美国原油、汽油库存出现反季节累库，馏分油库存已连续五周累库，尽管全球石油库存仍低位运行。

利比亚恢复石油供应、沙特可能增产、汽油市场降温市场短期交易因素，油价短期承压，此外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。但鉴于原油月间结构保持较为稳定的现货溢价，油价下方空间并未完全打开。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。直至四季度随着美国、伊朗供应增加，消费旺季结束，油市面临较大下行压力。

## 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