

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

能源化工研究

——原油：需求担忧与供应紧张博弈，油市区间震荡

广金期货研究月报

2022年7月31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

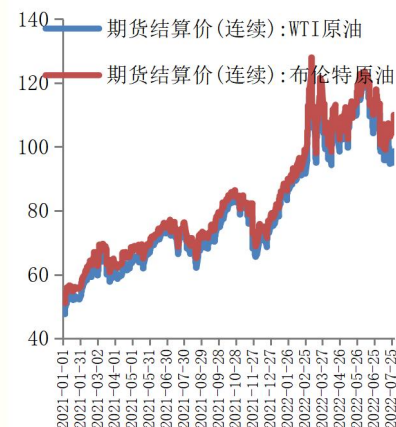
期货从业资格：F03095619

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：高通胀压制需求，油市弱势震荡 20220724

【周报】广金期货原油周报：利比亚恢复出口，油市承压 20220717

【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

原油：需求担忧与供应紧张博弈，油市区间震荡

一、核心观点

7月份，一方面，美联储加息预期支撑美元走强，打压以美元计价的石油价格；另一方面，经济衰退担忧抑制石油消费，欧美等国加息，收紧流动性，抑制消费和投资，进一步压制需求。

展望：供应端，利比亚中断的供应恢复，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明显走弱，石油需求出现明显下滑，亚洲市场需求持续修复，由于油价波动较大，主营炼厂开工下滑，外采需求令中国地方炼厂开工保持坚挺。库存方面，美国原油和成品油库存全面下滑支撑油市场，全球石油库存仍低位运行。

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。由于布伦特原油交易供应端紧缺，使得欧美原油走势出现明显分歧。且布伦特月间价差大幅拉阔，表明现货市场紧张状态。三季度警惕高温天气、飓风天气对供需的影响，以及美联储加息落地后，油价出现阶段反弹行情。远期来看，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：供应意外中断

目 录

一、本周市场要闻	4
二、原油市场周度运行情况	4
三、原油供应：利比亚出口恢复正常	4
1、欧佩克+市场	4
2、东欧市场	5
3、北美市场	6
四、原油需求：高通胀抑制需求	7
1、美汽油需求低于去年同期	7
2、利润与开工	9
五、石油库存：美原油和成品油库存全面下降	10
1、EIA 石油库存	10
2、SPR 库存	10
3、SC 仓单	11
六、价差：Brent 月差走强	11
1、外盘月差：欧美原油月差呈现现货溢价	11
2、内盘月差：SC 月差区间波动	12
3、内外盘：SC-Brent 价差走弱	12
七、综合展望	13
免责声明	14
公司简介	15

一、本周市场要闻

1、贝克休斯周五发布的报告显示，截止7月29日当周，美国石油和天然气钻井数量767座，为2020年3月以来最高水平，比前周增加9座，比去年同期增加279座，增幅57%。（资讯来源：贝克休斯）

2、路透社援引消息人士的话称，该联盟将考虑保持9月份石油产量不变，而有两名联盟消息人士称，将讨论适度增加产量。

3、利比亚油长：利比亚石油产量恢复至120万桶/日。（资讯来源：金十数据）

4、美国能源信息署（EIA）：美国5月份车用汽油产品供应量升至910万桶/日，为2021年8月以来的最高水平。（资讯来源：EIA）

二、原油市场月度运行情况

周五(7月29日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻质原油2022年9月期货结算价每桶98.62美元，比前一交易日上涨2.20美元，涨幅2.3%，月度跌6.75%；伦敦洲际交易所布伦特原油2022年9月期货结算价每桶110.01美元，比前一交易日上涨2.87美元，涨幅2.7%，月度跌4.18%。

7月份，一方面，美联储加息预期支撑美元走强，打压以美元计价的石油价格；另一方面，经济衰退担忧抑制石油消费，欧美等国加息，收紧流动性，抑制消费和投资，进一步压制需求。

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	98.62	110.01	682.2	213163	41643
日变化	2.28%	2.68%	1.11%	-18188	-4439
月变化	-6.75%	-4.18%	-7.13%	12036	12383

数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

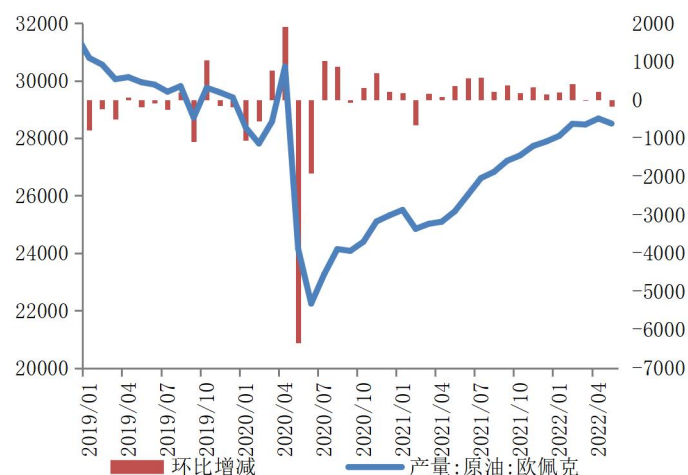
三、原油供应：利比亚出口恢复正常

1、欧佩克+市场

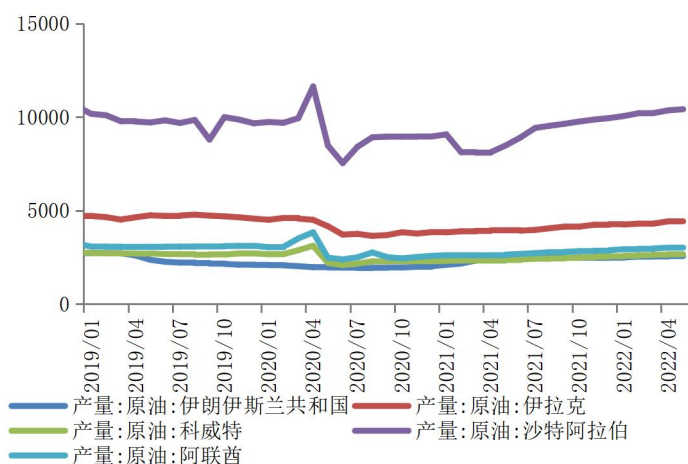
市场关注点转向欧佩克和盟友下周举行的会议上将达成的协议，该会议标志着该产油国联盟 2020 年减产协议的结束，普遍预计该会议将打破美国增加供应的希望。路透社援引消息人士的话称，该联盟将考虑保持 9 月份石油产量不变，而有两名联盟消息人士称，将讨论适度增加产量。根据目前的协议，该联盟将在 8 月初会议决定 9 月份取消最后一次减产（与 2018 年 10 月份产量比较），并将配额恢复到此前的水平。

沙特阿拉伯和科威特中立区(跨越两国边界的产油区)的相关人员讨论了如何“开发和开采中立地区自然资源”。讨论内容包括将该地区的原油日产量从目前的 17 万-17.5 万桶提高到 50 万桶，而未来五年内更有可能达到 25 万-30 万桶。

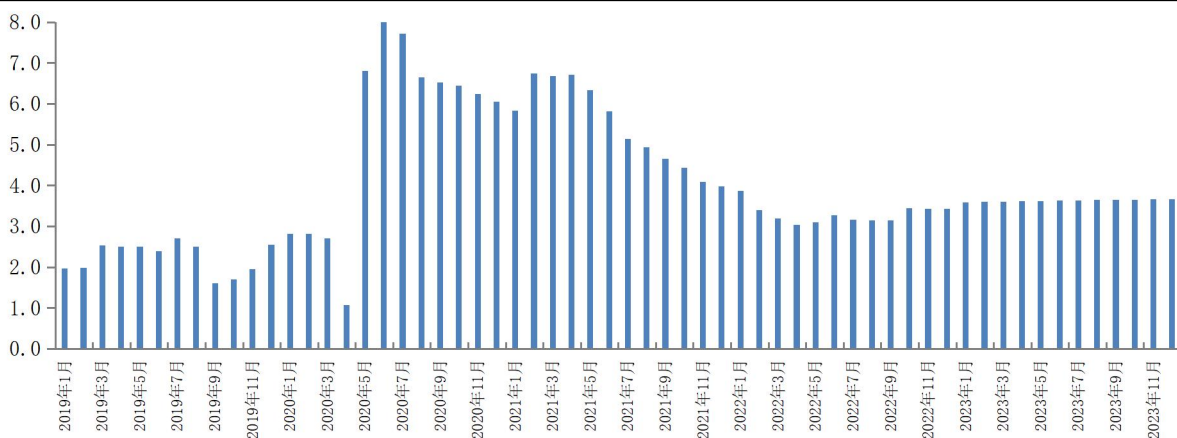
图表 2：OPEC 原油产量



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

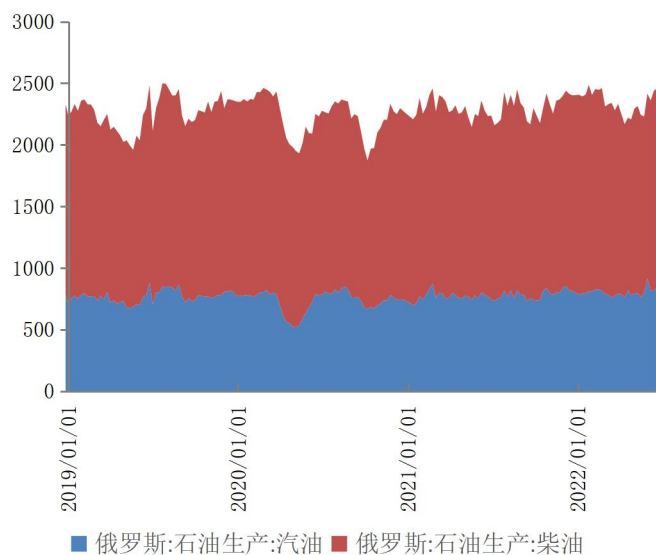
2、东欧市场

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。

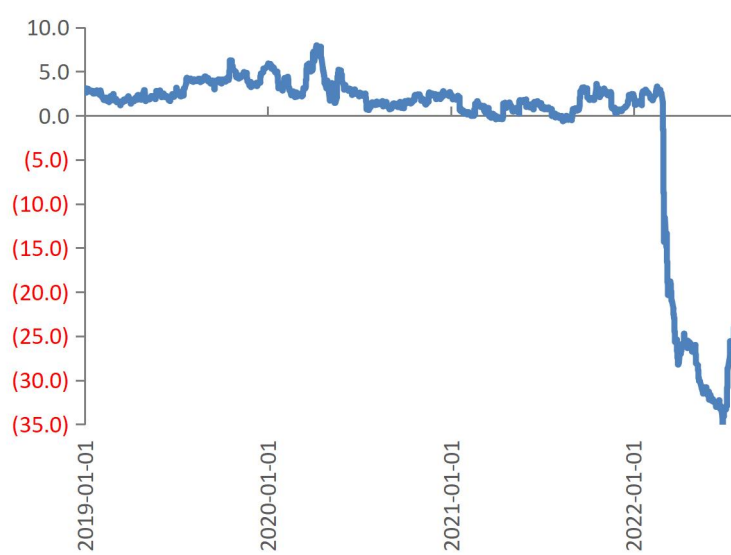
7 月俄罗斯汽油和柴油产量未见减少趋势，据俄罗斯联邦统计局数据显示，截至 2022 年 7 月 18 日俄罗斯汽油产量在 8446.2 千吨/周，较上月上涨 6.4 千吨/周，柴油产量在 1656 千吨/周，较上月上涨 37.2 千吨/周。

俄罗斯石油产量不降反升原因：1、未到制裁最后期限，时间上仍有一定缓冲；2、石油消费旺季，高温天气，石油消费强劲；3、石油消费大国库存低位。

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

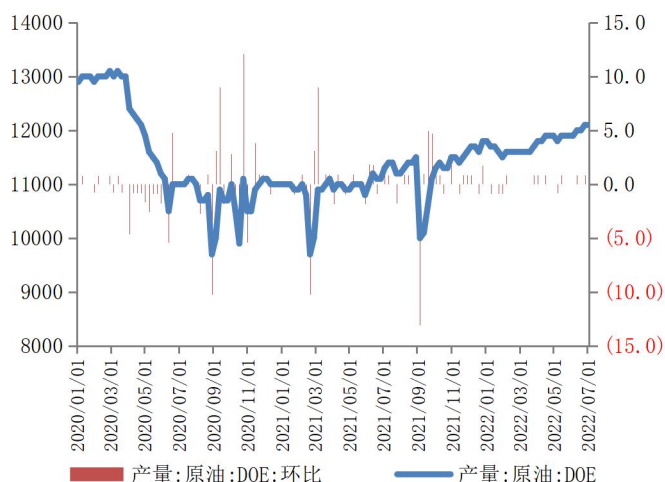
3、北美市场

美国能源信息署数据显示，截止 7 月 22 日当周，美国原油日均产量 1210 万桶，为 2021 年 12 月 24 日当周以来最高产量，比前周日均产量增加 20 万桶，比去年同期日均产量增加 90.0 万桶；截止 7 月 22 日的四周，美国原油日均产量 1202.5 万桶，比去年同期高 6.2%。

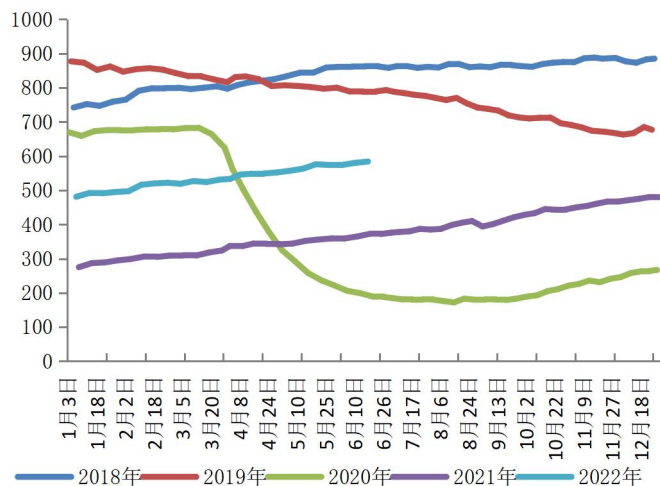
美国油气活跃油气钻井数量连续 24 个月增长，创历史最长连增纪录。美国油田服务公司贝克休斯周五发布的报告显示，截止 7 月 29 日当周，美

国石油和天然气钻井数量 767 座，为 2020 年 3 月以来最高水平，比前周增加 9 座，比去年同期增加 279 座，增幅 57%。其中，美国石油钻井平台数 605 座，为 2020 年 3 月以来最高，比前周增加 6 座；天然气钻井平台数 157 座，比前周增加 2 座。

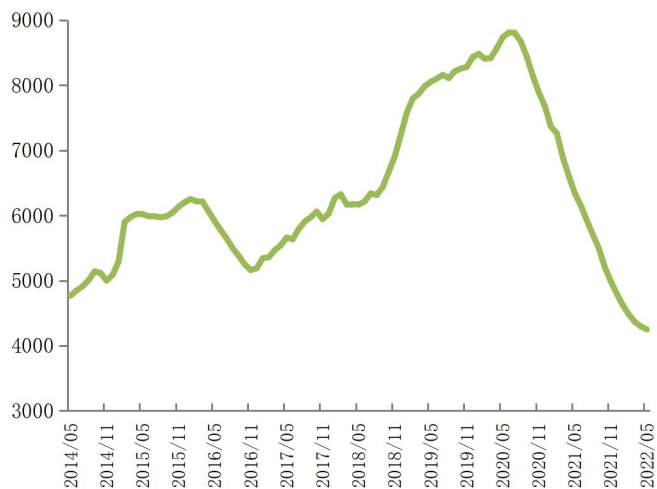
图表 7：美国原油产量



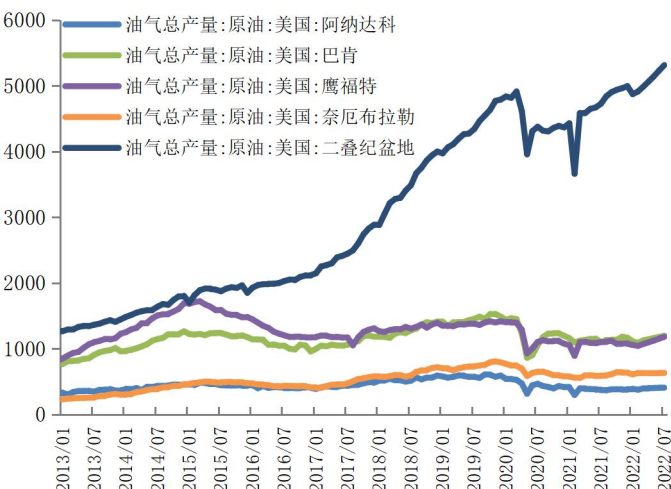
图表 8：美钻井平台数量



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：高通胀抑制需求

1、美汽油需求低于去年同期

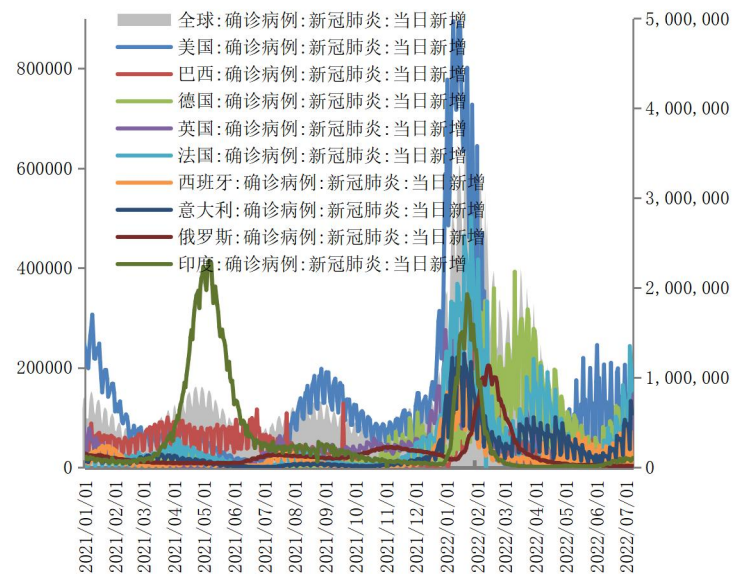
美国汽油和馏分油单周需求增加，然而四周平均仍然低于去年同期水平。美国能源信息署数据显示，截止 2022 年 7 月 22 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2004.6 万桶，比去年同期低 2.9%；车用汽油需求四周日均量

881万桶，比去年同期低7.1%；馏份油需求四周日均数379.9万桶，比去年同期低0.6%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高9.9%。单周需求中，美国石油需求总量日均1997.6万桶，比前一周低104.9万桶；其中美国汽油日需求量924.5万桶，比前一周高72.4万桶；馏分油日均需求量375万桶，比前一周日均高5.3万桶。

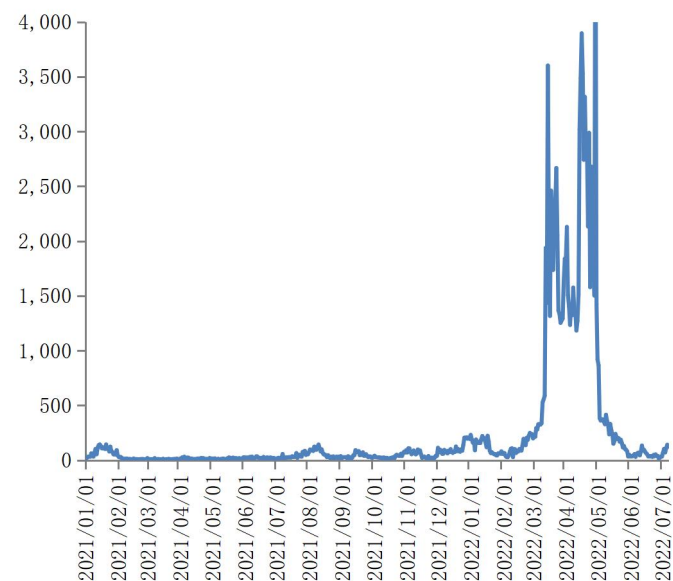
美国能源部7月26日宣布了第五次销售石油战略储备库存计划，这是有史以来最大规模战略石油储备释放计划的一部分，旨在控制汽油价格。根据这项计划，美国将在9月16日至10月21日期间释放多达280万桶含硫原油和1720万桶低硫原油。该部门表示，投标截止时间为美国东部时间8月2日上午10点，将不迟于8月11日结标。

为了应对高通胀，各国央行不得不大幅加息，大幅加息抬升借贷成本，压制企业扩大规模生产意愿，进而可能抑制就业，消费需求可能面临进一步挤压。

图表 11：主要国家新冠肺炎确诊病例



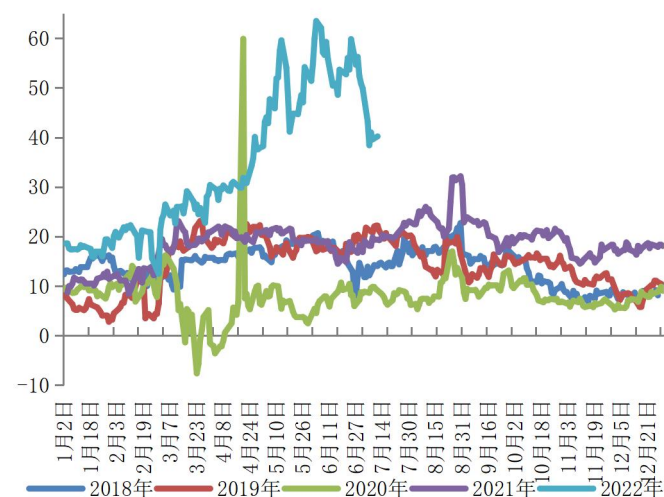
图表 12：中国新冠肺炎确诊病例



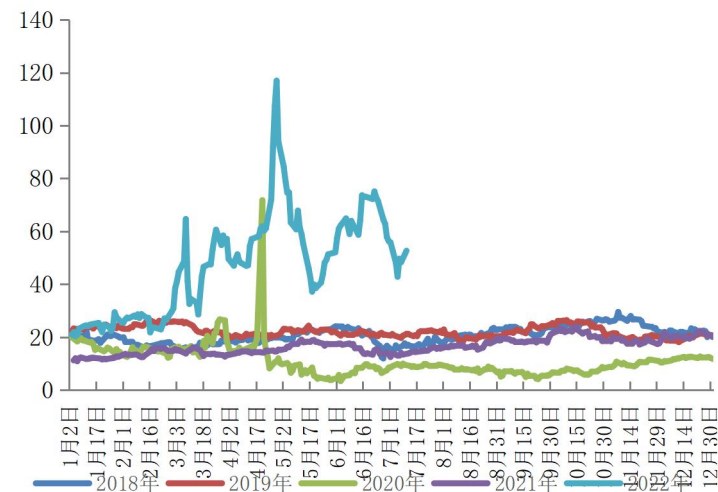
数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、利润与开工

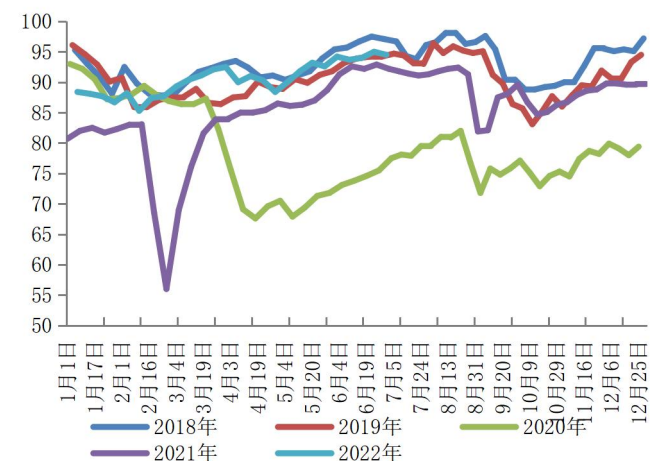
图表 14：美汽油裂解价差



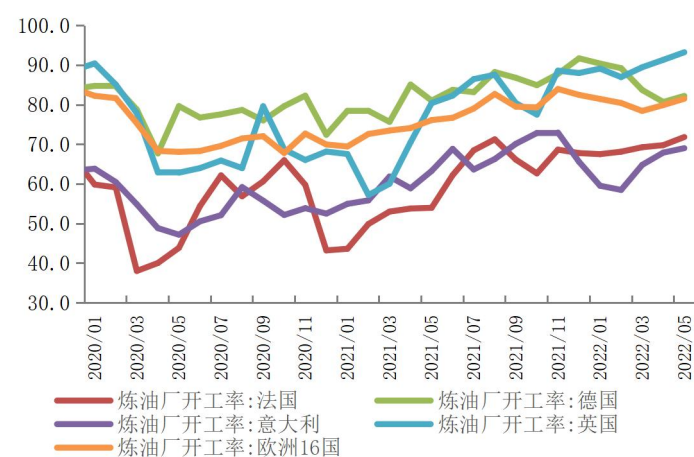
图表 15：美柴油裂解价差



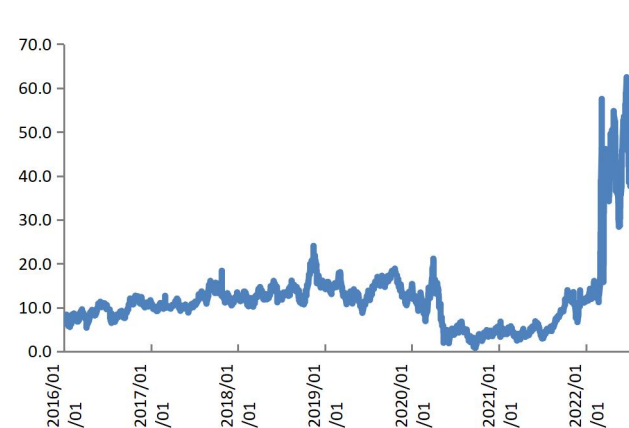
图表 16：美炼厂开工



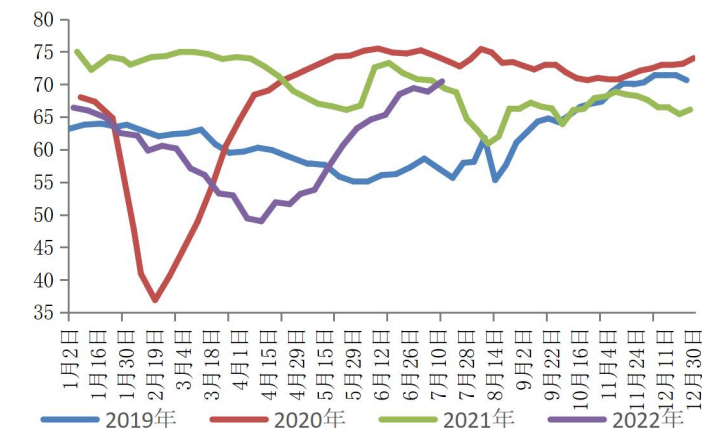
图表 17：欧洲炼厂开工



图表 18：欧洲柴油裂解价差



图表 19：中国地炼开工

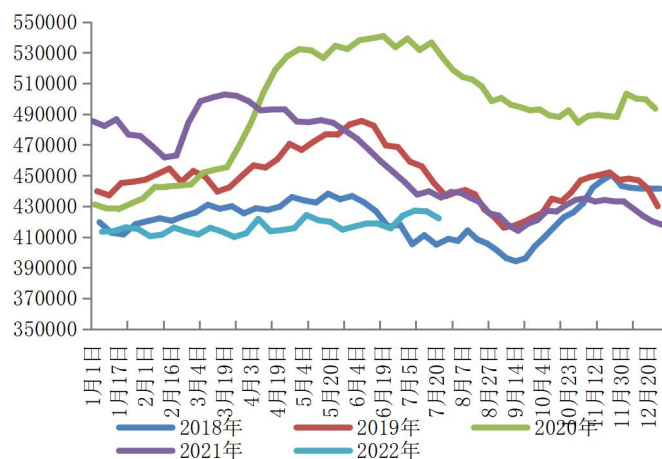


数据来源：EIA，广州金控期货研究中心

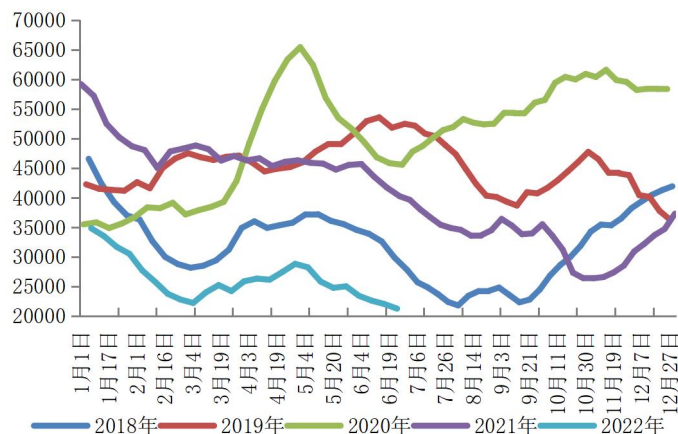
五、石油库存：美原油和成品油库存全面下降

1、EIA 石油库存

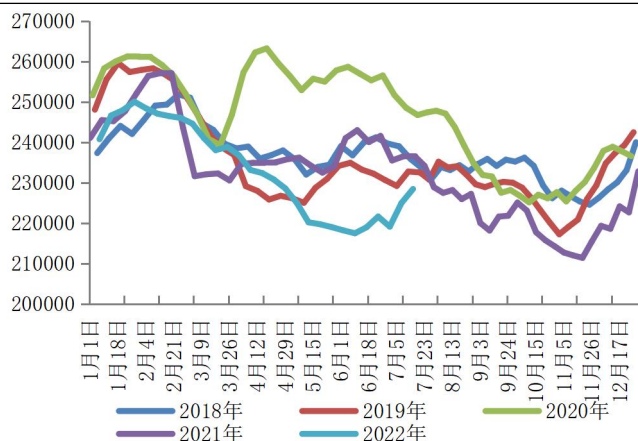
图表 20：美商业原油库存



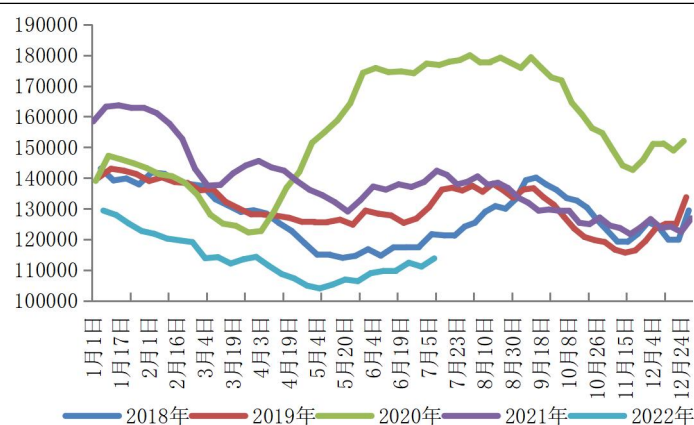
图表 21：俄克拉何马库欣原油库存



图表 22：美汽油库存



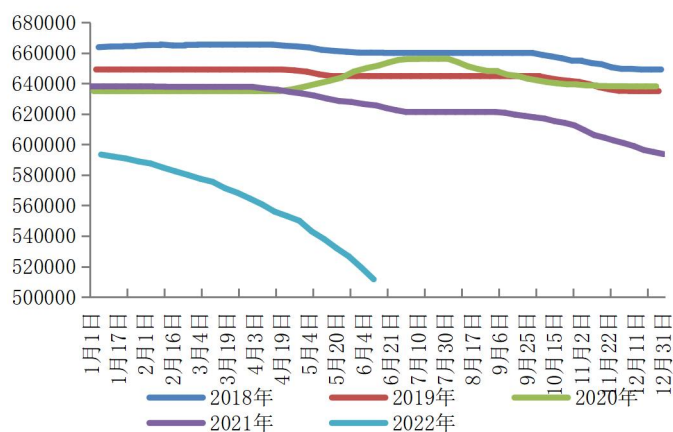
图表 23：美馏分油库存



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



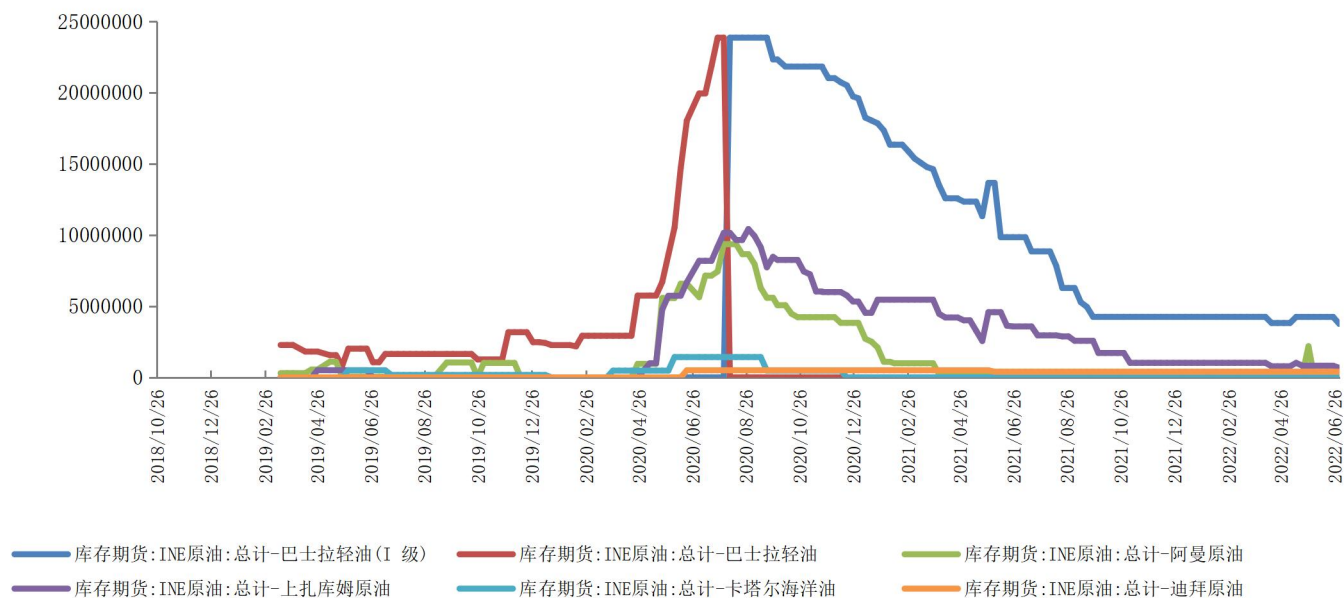
图表 25：经合组织战略储备石油库存



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

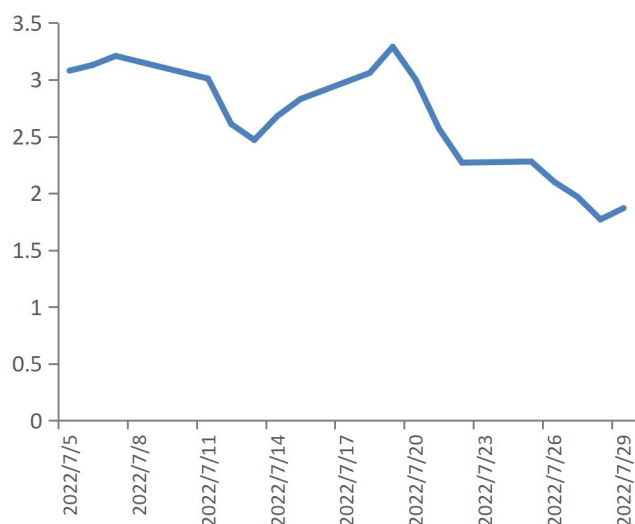


数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

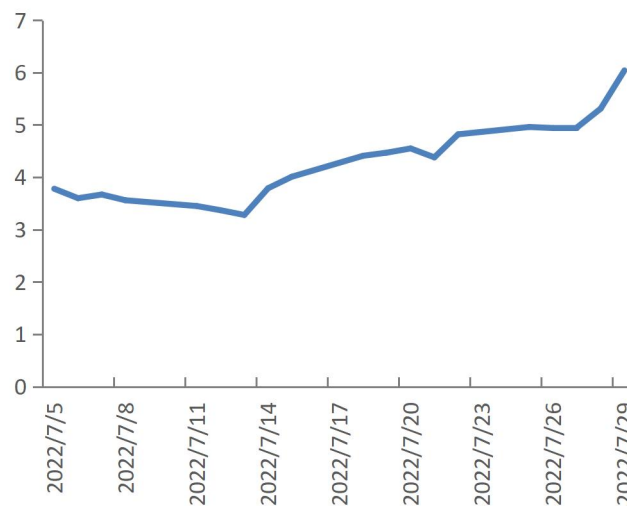
六、价差：Brent 月差走强

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)



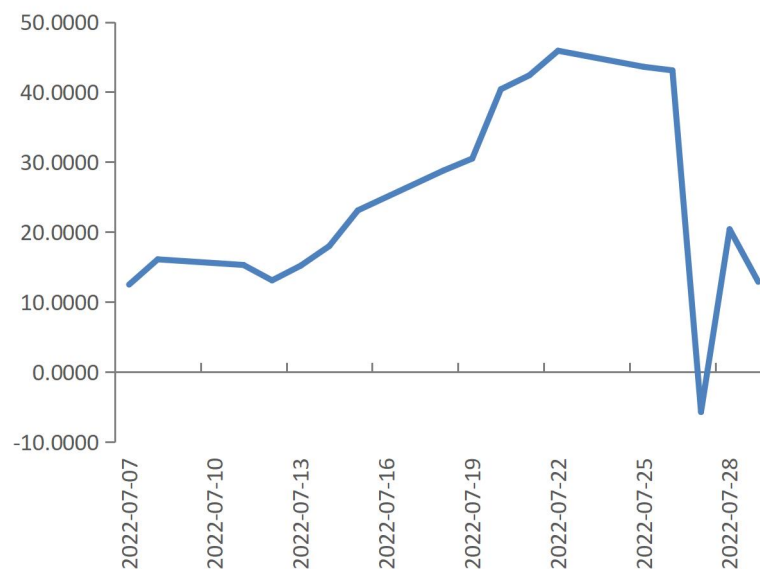
图表 28：Brent 月间价差 (M+1)



数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、内盘月差：SC月差区间波动

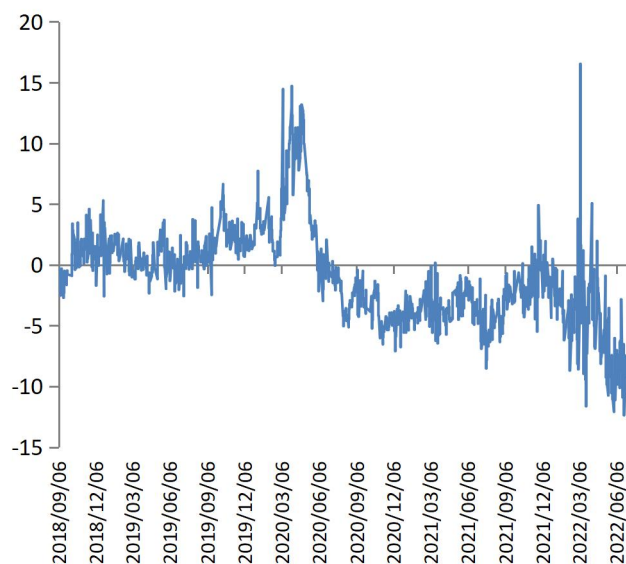
图表 29：SC 月间价差（M+1）



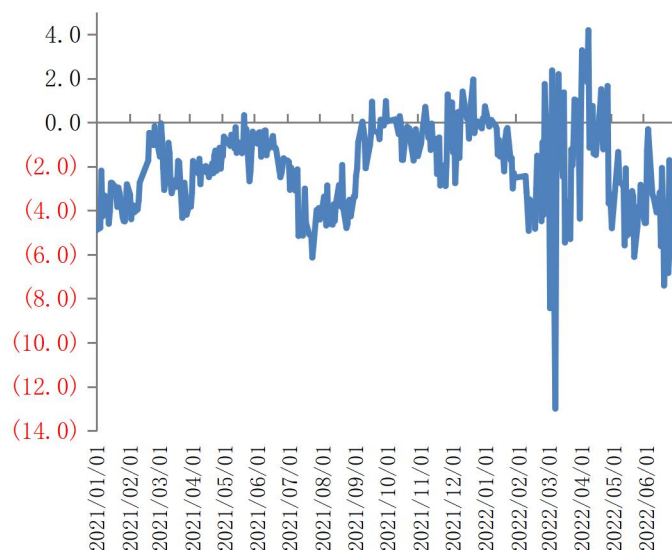
数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、内外盘：SC-Brent 价差走弱

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，利比亚中断的供应恢复，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，但三季度海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明显走弱，石油需求出现明显下滑，亚洲市场需求持续修复，由于油价波动较大，主营炼厂开工下滑，外采需求令中国地方炼厂开工保持坚挺。库存方面，美国原油和成品油库存全面下滑支撑油市场，全球石油库存仍低位运行。

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。由于布伦特原油交易供应端紧缺，使得欧美原油走势出现明显分歧。且布伦特月间价差大幅拉阔，表明现货市场紧张状态。三季度警惕高温天气、飓风天气对供需的影响，以及美联储加息落地后，油价出现阶段反弹行情。远期来看，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