

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

能源化工研究

——原油：担忧石油需求，油市震荡偏弱

广金期货研究周报

2022 年 8 月 7 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

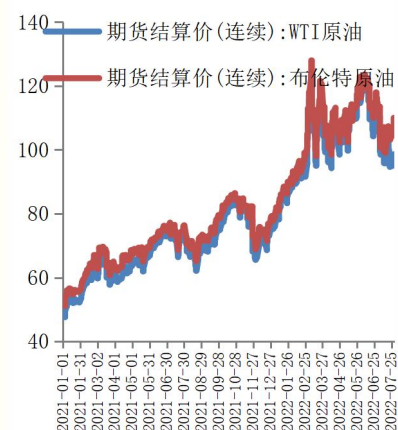
期货从业资格：F03095619

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：需求担忧与供应紧张博弈，油市区间震荡 20220731

【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

原油:担忧石油需求，油市震荡偏弱

一、核心观点

一周以来，预期供应侧边际增加，欧佩克+小幅增产，而担忧石油需求增长放缓，同时担忧国内疫情影响旺季石油需求，欧美原油期货进一步下滑。

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，由于疫情反复，疫情防控趋严，可能抑制消费端。库存方面，供应边际增加以及需求走弱可能加速库存的积累。

此前阶段反弹行情后，油价交易逻辑回归基本面，亚洲特别是中国市场疫情反复使得石油需求担忧加剧，短期油价延续震荡偏弱行情。远期来看，随着美国、伊朗供应增加，消费旺季结束，油市继续面临较大下行压力。

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：担忧石油消费	7
1、美汽油需求大幅减少	7
2、利润与开工	8
五、石油库存：美原油和汽油库存均增长	9
1、EIA 石油库存	9
2、SPR 库存	10
3、SC 仓单	10
六、价差：欧美月差走弱	11
1、外盘月差：欧美原油月差呈现货溢价	11
2、内盘月差：SC 月差区间波动	11
3、内外盘：SC-Brent 价差走强	12
七、综合展望	12
免责声明	14
公司简介	15

一、本周市场要闻

1、贝克休斯公布的数据显示，截止8月5日的一周，美国在线钻探油井数量598座，比前周减少7座；比去年同期增加211座。（资讯来源：贝克休斯）

2、美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至8月2日当周，WTI原油投机性净多头持仓减少18867手至190628手。（资讯来源：CFTC）

3、8月7日，伊朗与伊核协议相关方眼下正在奥地利首都维也纳举行新一轮伊核协议恢复履约谈判。截至目前，谈判各方仍在磋商。（资讯来源：金十数据）

4、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）

二、原油市场周度运行情况

周五(8月5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89.01美元，比前一交易日上涨0.47美元，涨幅0.5%，周度跌9.74%；伦敦洲际交易所布伦特原油2022年10月期货结算价每桶94.92美元，比前一交易日上涨0.80美元，涨幅0.8%，周度跌13.72%。

一周以来，预期供应侧边际增加，欧佩克+小幅增产，而担忧石油需求增长放缓，同时担忧国内疫情影响旺季石油需求，欧美原油期货进一步下滑。

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	89.01	94.92	650.6	155469	31275
日变化	0.53%	0.85%	-2.95%	-60337	-367
周变化	-9.74%	-13.72%	-4.63%	-57694	-10368

数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

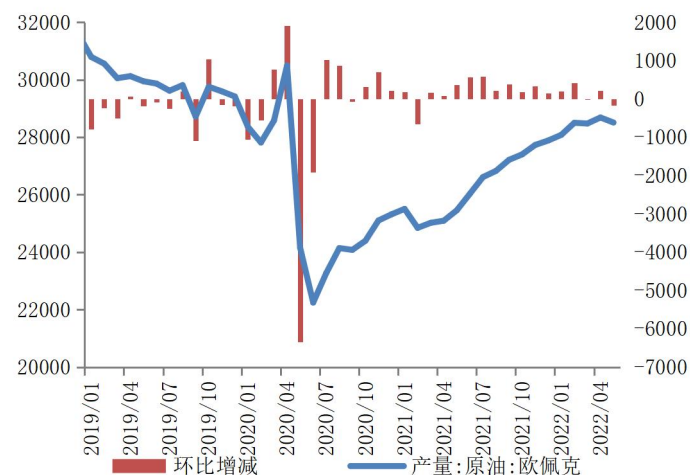
三、原油供应：利比亚出口恢复正常

1、欧佩克+市场

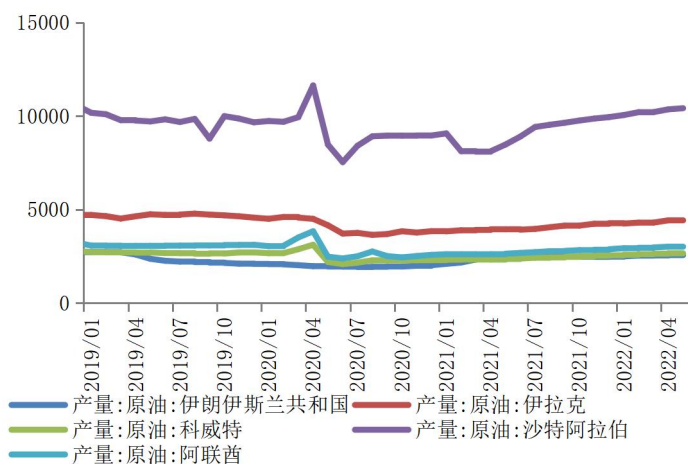
第31次欧佩克和非欧佩克部长级会议于2022年8月3日通过视频会议举行。会议决定：将2022年9月欧佩克及其减产同盟国根据附表将其日产量水平上调10万桶。本次调整不影响2021年7月18日会议确定的基线。2022年9月5日举行第32次欧佩克和非欧佩克部长级会议。

据利比亚国有石油公司最新消息，在解除对几个港口石油设施后，利比亚原油日产量从7月22日的80万桶增加到120万桶。

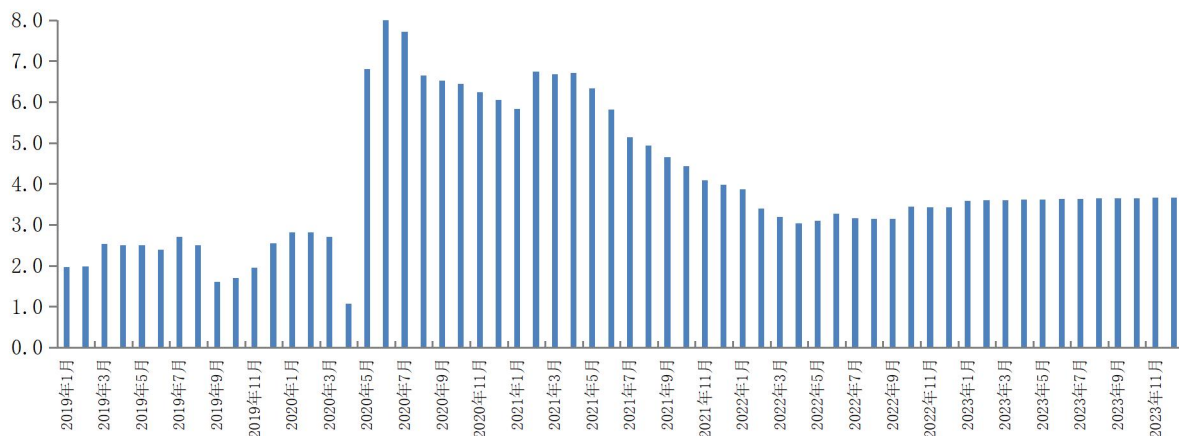
图表2：OPEC原油产量



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

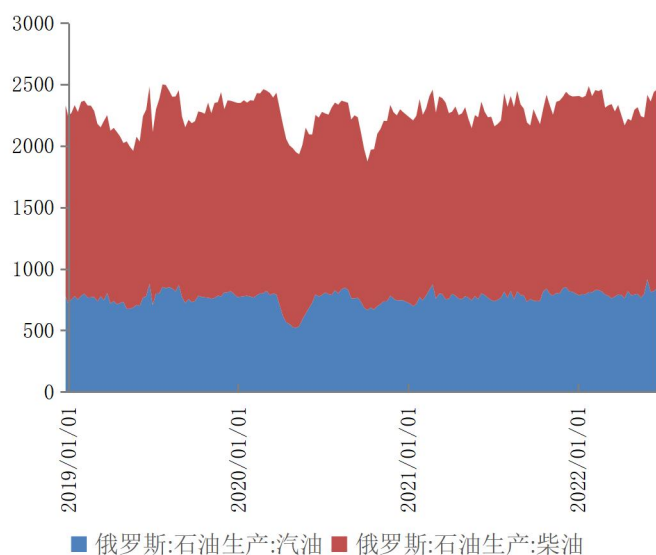
欧盟同意到2022年底禁止90%的俄罗斯石油进口。这项制裁将在6个月内分阶段实施，对成品油的制裁将在8个月内实施，对俄罗斯石油的禁令不包括通过管道输送的石油。

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

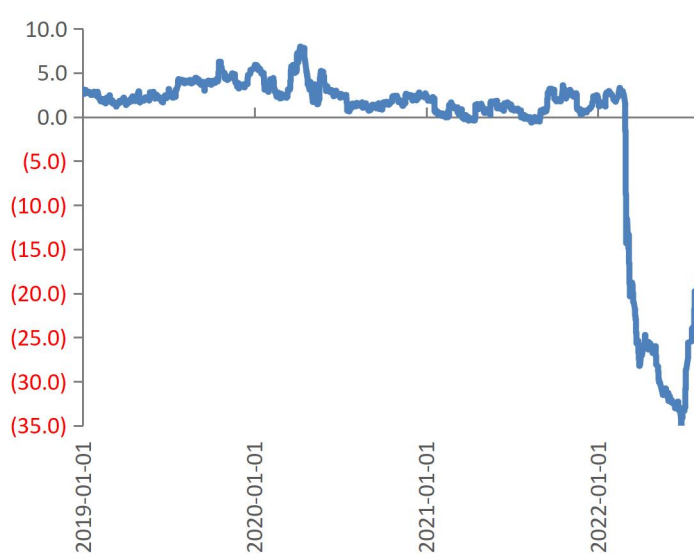
示，截至 2022 年 7 月 25 日俄罗斯汽油产量在 917.5 千吨/周，较上月上涨 77.7 千吨/周，柴油产量在 1708.3 千吨/周，较上月上涨 89.3 千吨/周。

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、亚洲石油消费强劲；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

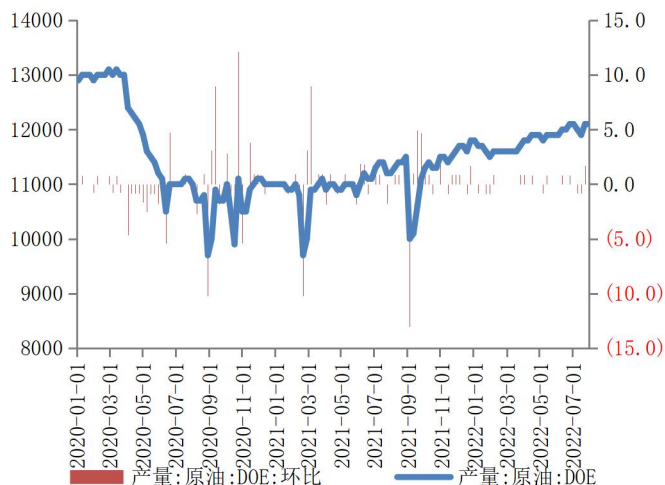
3、北美市场

美国能源信息署数据显示，截止 7 月 29 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 90 万桶；截止 7 月 29 日的四周，美国原油日均产量 1202.5 万桶，比去年同期高 6.4%。

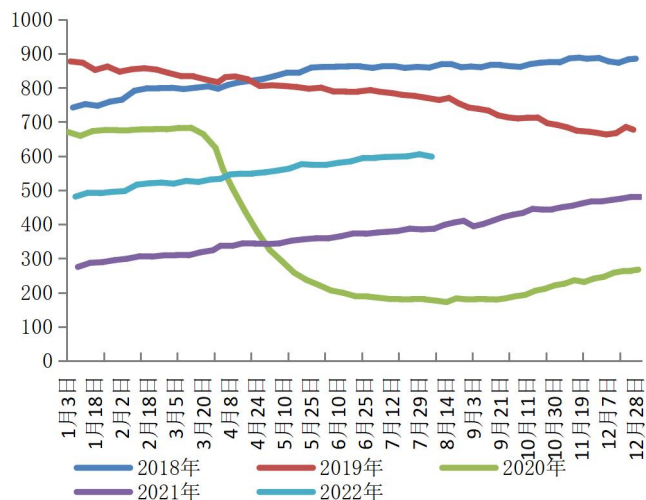
美国原油出口量日均 351.2 万桶，比前周每日出口量减少 103.6 万桶，比去年同期日均出口量增加 160.8 万桶，过去的四周，美国原油日均出口量 371.1 万桶，比去年同期增加 36.4%。

美国石油在线钻井数量十周以来首次减少。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 8 月 5 日的一周，美国在线钻探油井数量 598 座，比前周减少 7 座；比去年同期增加 211 座。

图表 7：美国原油产量



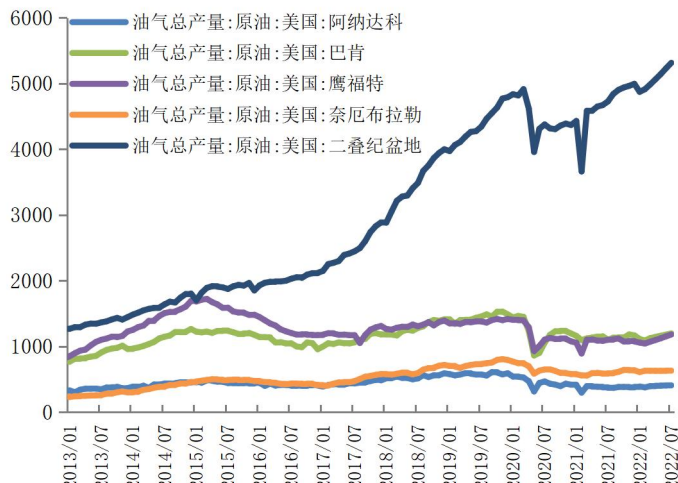
图表 8：美钻井平台数量



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：担忧石油消费

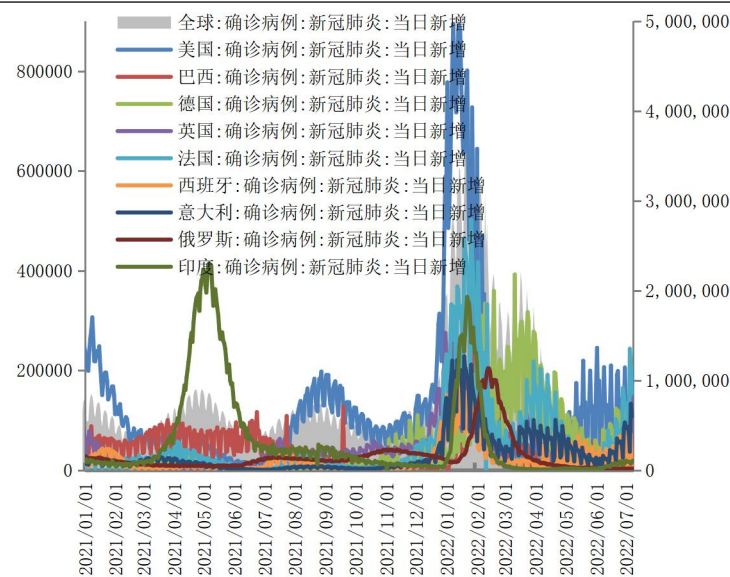
1、美汽油需求大幅减少

尽管汽油价格持续下跌，美国汽油需求大幅度下降；馏分油单周需求略有增加，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 29 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1991.7 万桶，比去年同期低 3.05%；车用汽油需求四周日均量 859.2 万桶，比去年同期低 8.8%；馏份油需求四周日均数 367.3 万桶，比去年同期低 2.5%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期低 0.6%。单周需求中，美国石油需求总量日均 1994.8 万桶，比前一周低 2.7 万桶；其中美国汽油日需求量 854.1 万桶，

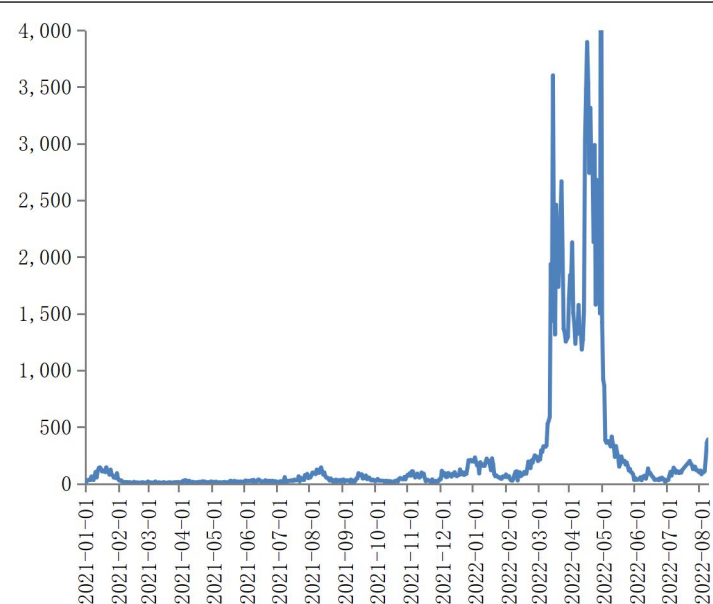
比前一周低 70.4 万桶；馏分油日均需求量 387.7 万桶，比前一周日均高 12.7 万桶。

美国美联储在内的主要央行已经开始大幅提高利率以遏制通胀压力，同时也加剧了对引发经济衰退的担忧。对全球经济急剧放缓及其对需求的潜在影响的担忧成为投资者关注的焦点。美国目前汽油需求比去年水平低 9%，甚至低于 2020 年夏季的水平。

图表 11：主要国家新冠肺炎确诊病例



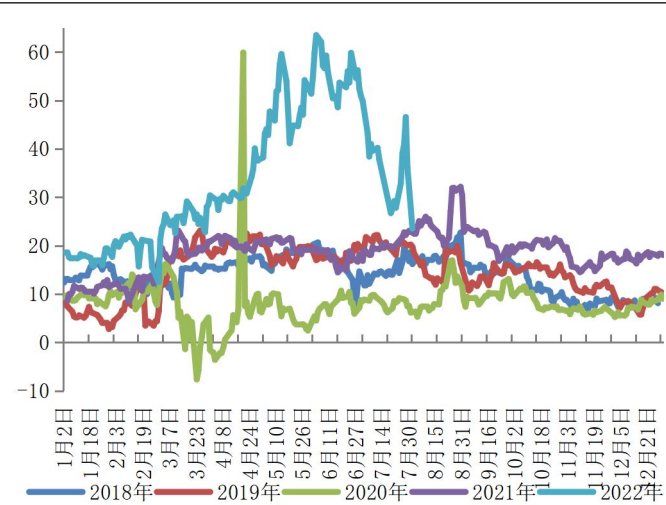
图表 12：中国新冠肺炎确诊病例



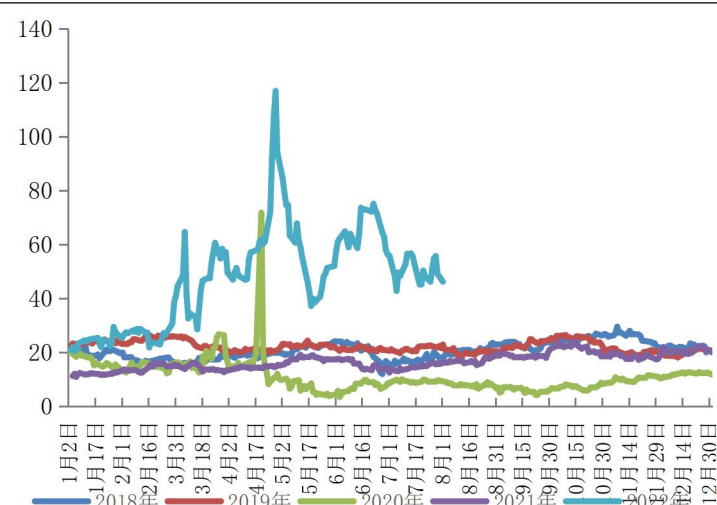
数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、利润与开工

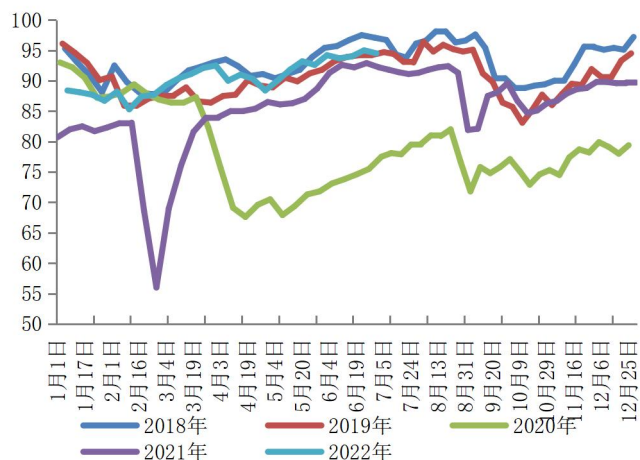
图表 14：美汽油裂解价差



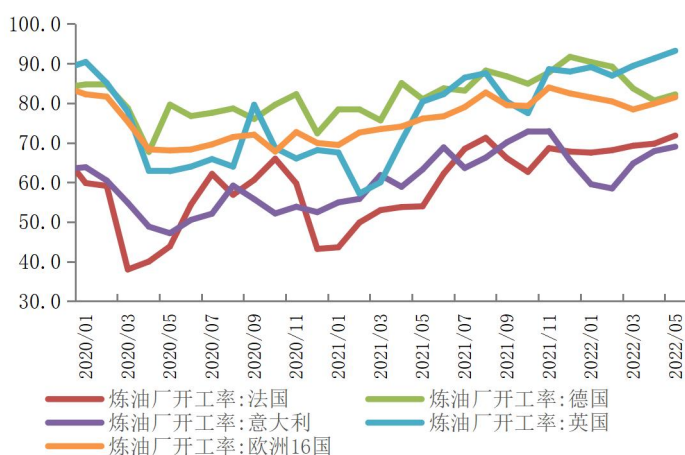
图表 15：美柴油裂解价差



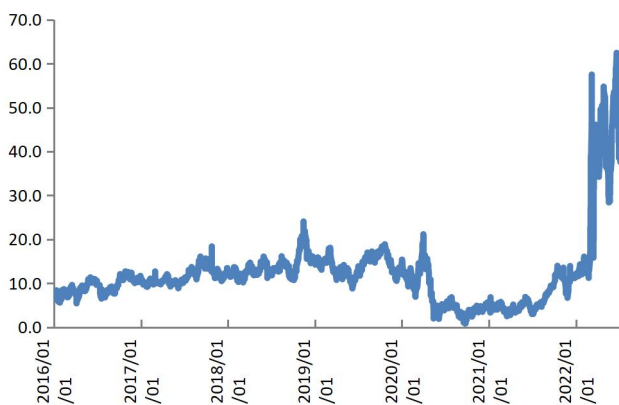
图表 16：美炼厂开工



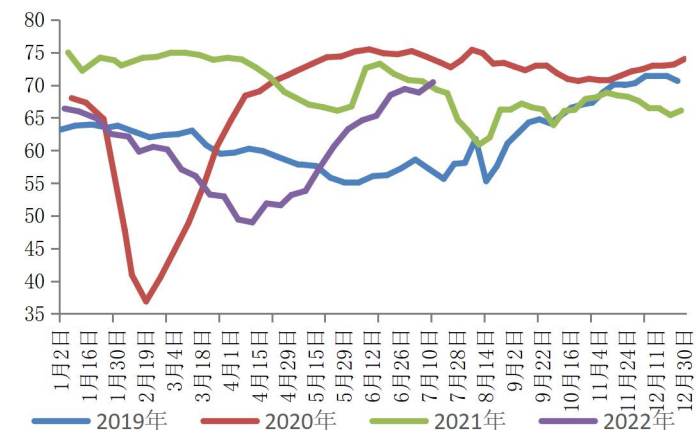
图表 17：欧洲炼厂开工



图表 18：欧洲柴油裂解价差



图表 19：中国地炼开工

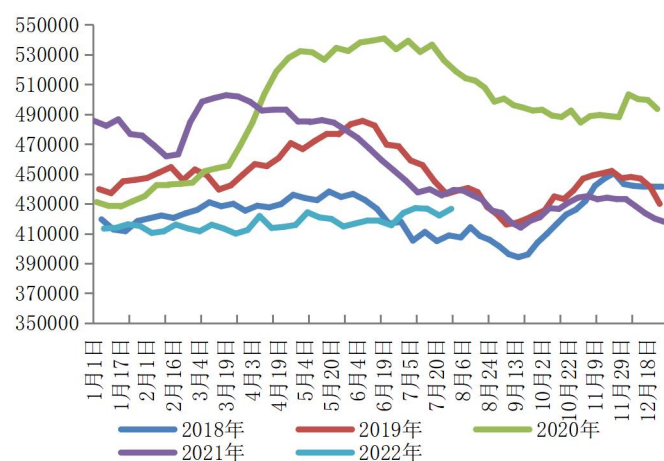


数据来源：EIA，广州金控期货研究中心

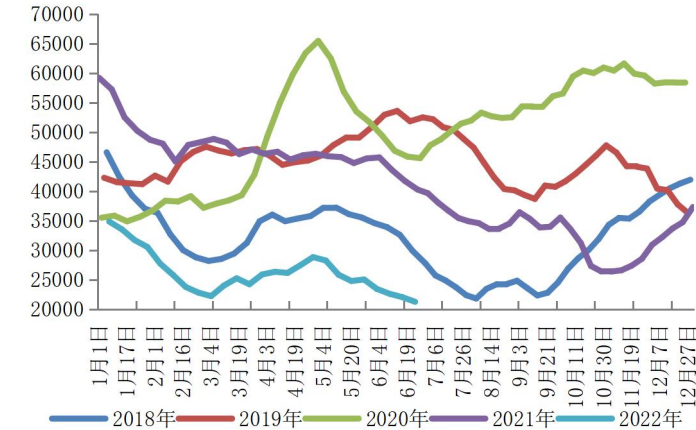
五、石油库存：美原油和汽油库存均增长

1、EIA 石油库存

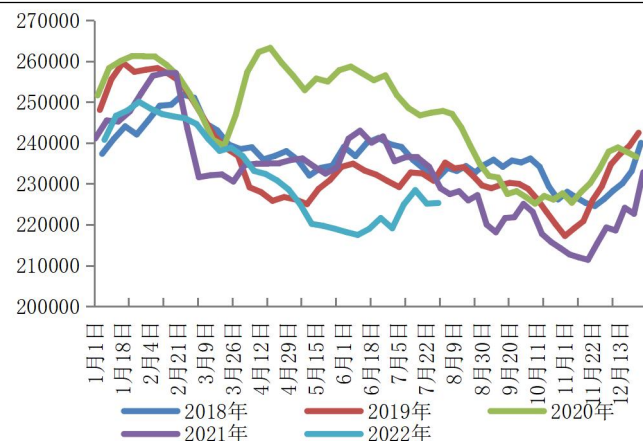
图表 20：美商业原油库存



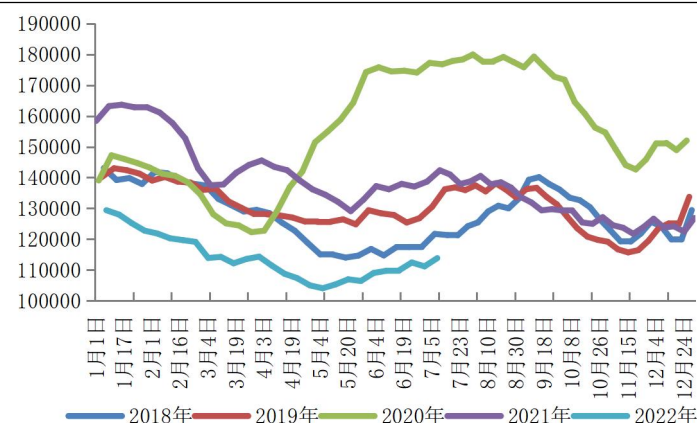
图表 21：俄克拉何马库欣原油库存



图表 22: 美汽油库存



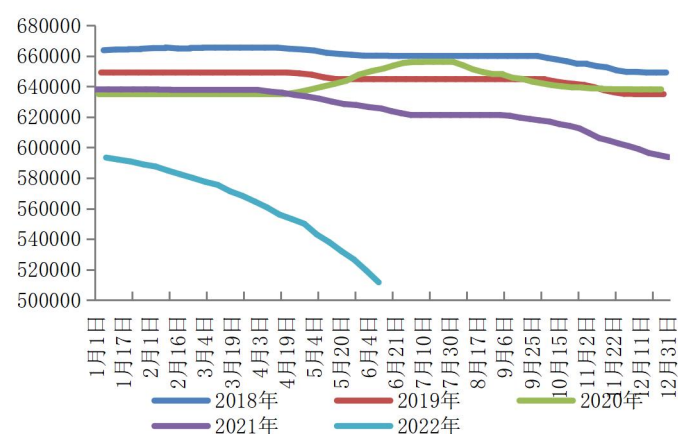
图表 23: 美馏分油库存



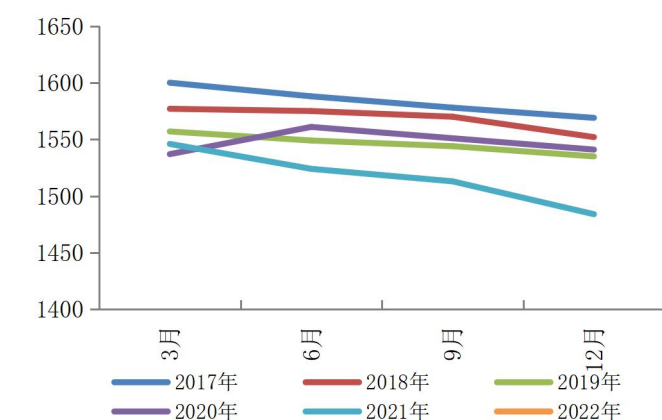
数据来源: EIA, 广州金控期货研究中心

2、SPR 库存

图表 24: 美 SPR 石油库存



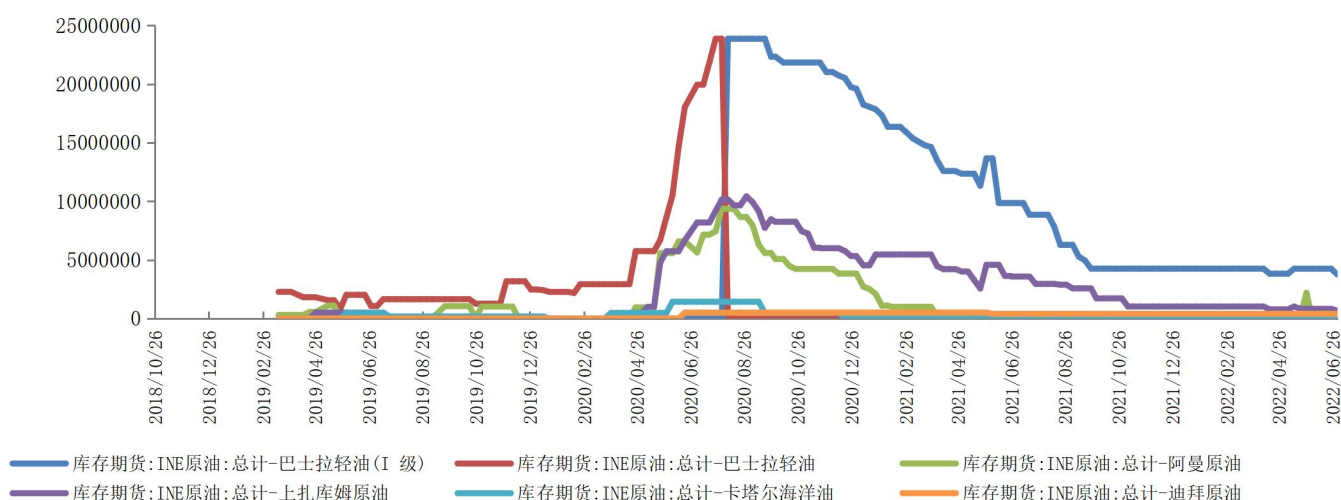
图表 25: 经合组织战略储备石油库存



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

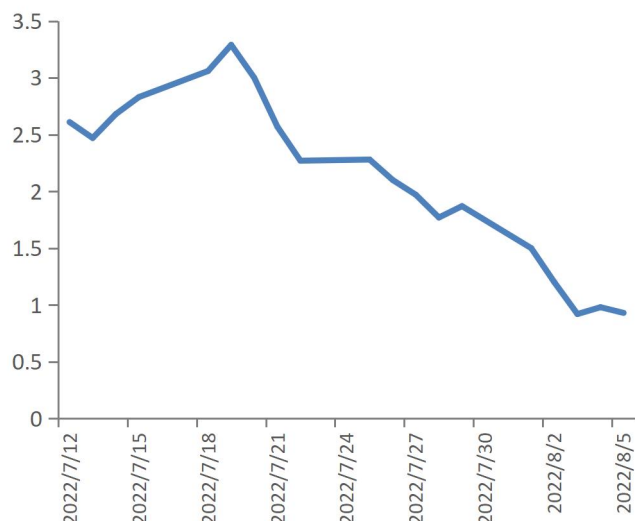


数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

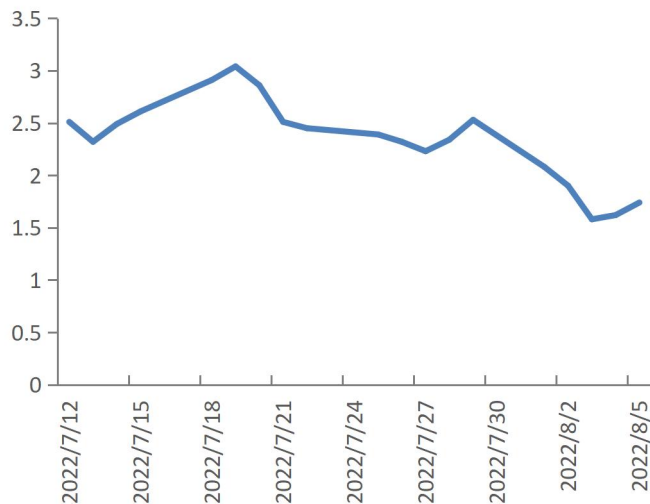
六、价差：欧美月差走强

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)



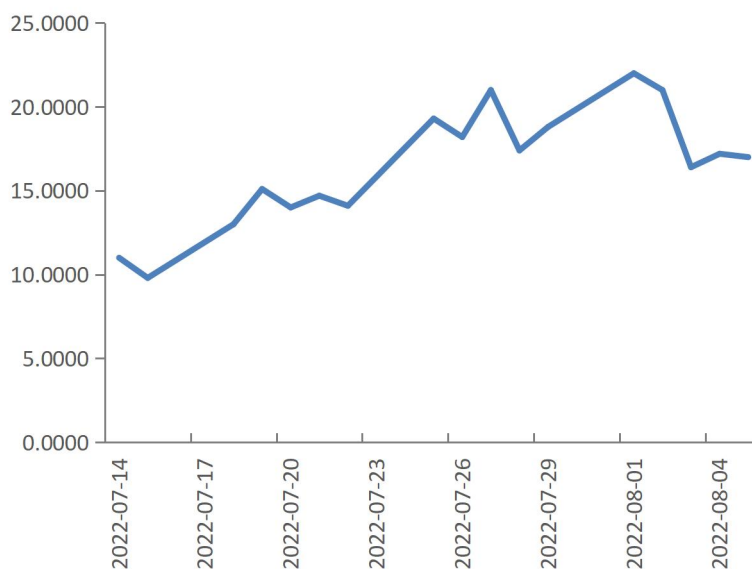
图表 28：Brent 月间价差 (M+1)



数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

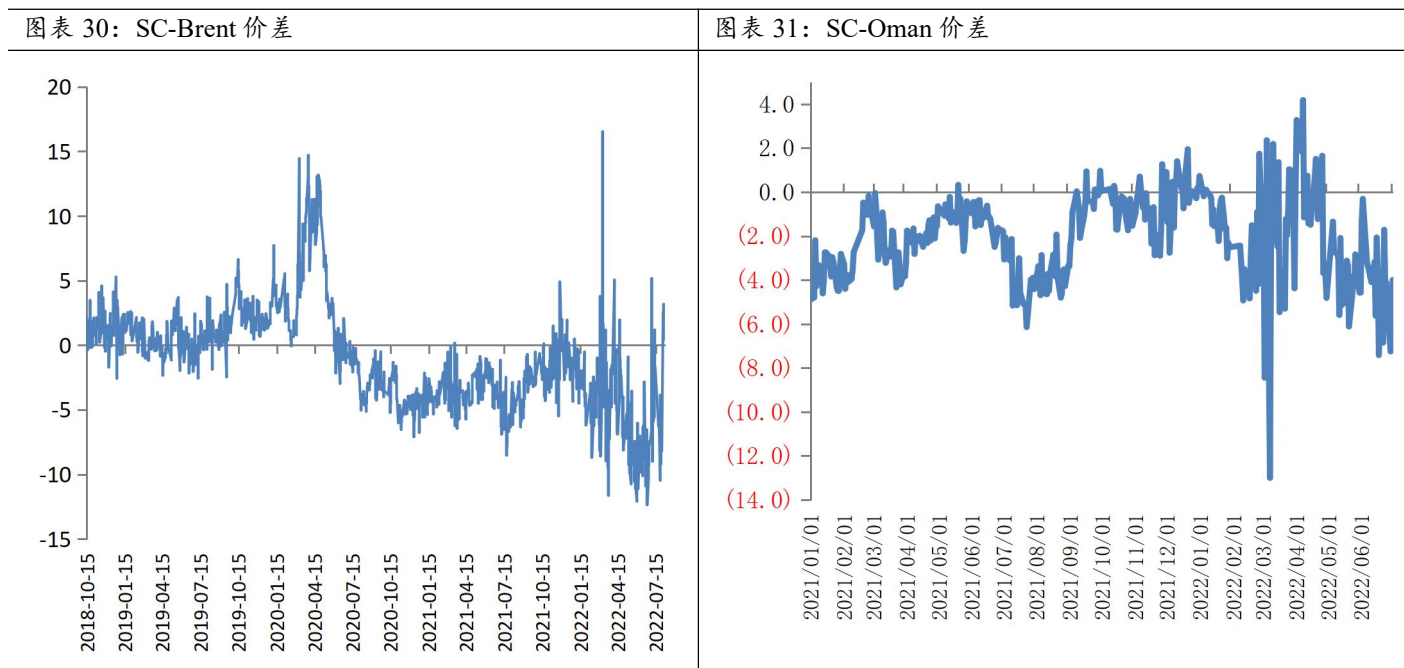
2、内盘月差：SC 月差走强

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



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，由于疫情反复，疫情防控趋严，可能抑制消费端。库存方面，供应边际增加以及需求走弱可能加速库存的积累。

此前阶段反弹行情后，油价交易逻辑回归基本面，亚洲特别是中国市场疫情反复使得石油需求担忧加剧，短期油价延续震荡

偏弱行情。远期来看，随着美国、伊朗供应增加，消费旺季结束，油市继续面临较大下行压力。

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