

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

# 能源化工研究

——原油：油价回归基本面，短期区间震荡

广金期货研究周报

2022年8月14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

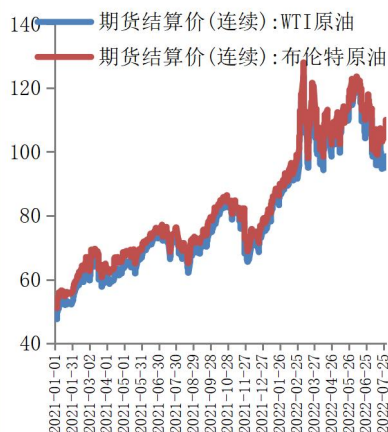
期货从业资格：F03095619

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：担忧石油需求，油市震荡偏弱 20220807

【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

### 原油：油价回归基本面，短期区间震荡

#### 一、核心观点

一周以来，因供应端出现供应中断事件，包括路易斯安那州部分运油管线停运、德鲁日巴石油管道部分停运，美国汽油库存下降，汽油需求强劲反弹，欧美原油期货周度上涨。

**展望：**供应端，路易斯安那州管道很快恢复，风险事件逐渐平息，美国石油钻井速度加快，近期产量增长较为迅速，维持在1220万桶/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，关注美国汽油反弹的持续性，亚洲市场由于疫情反复，疫情防控趋严，可能抑制消费端。库存方面，美国市场可能继续累积库存，欧洲市场短期仍面临偏紧状态。

油价交易逻辑回归基本面，亚洲中国市场疫情反复使得夏季消费不及预期，短期油价区间震荡。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：运油管道出现中断事件 .....   | 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：担忧石油需求 .....       | 7  |
| 1、美汽油需求强劲反弹 .....         | 7  |
| 2、利润与开工 .....             | 8  |
| 五、石油库存：美汽油库存下滑 .....      | 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 月差走强 .....      | 11 |
| 3、内外盘：SC-Brent 价差走强 ..... | 12 |
| 七、综合展望 .....              | 12 |
| 免责声明 .....                | 13 |
| 公司简介 .....                | 14 |

## 一、本周市场要闻

1、贝克休斯公布的数据显示，截止8月12日的一周，美国在线钻探油井数量601座，比前周增加3座；比去年同期增加203座。（资讯来源：贝克休斯）

2、伊朗国家石油公司：伊朗将9月份运往亚洲的轻质原油价格设为较阿曼/迪拜均价升水9.5美元/桶。（资讯来源：金十数据）

3、沙特阿美CEO：如果需要，沙特阿美可以以最大产能生产石油；沙特阿美可以在沙特政府要求的任何时间将产量提高到1200万桶/日。（资讯来源：金十数据）

4、匈牙利官员：俄罗斯天然气工业股份公司开始向匈牙利供应额外的天然气。（资讯来源：金十数据）

## 二、原油市场周度运行情况

周五(8月12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92.09美元，比前一交易日下跌2.25美元，跌幅2.4%，周度涨3.46%；伦敦洲际交易所布伦特原油2022年10月期货结算价每桶98.15美元，比前一交易日下跌1.45美元，跌幅1.5%，周度涨3.4%。

一周以来，因供应端出现供应中断事件，包括路易斯安那州部分运油管线停运、德鲁日巴石油管道部分停运，美国汽油库存下降，汽油需求强劲反弹，欧美原油期货周度上涨。

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   | 92.09         | 98.15         | 698        | 92978      | 24611      |
| 日变化  | -2.38%        | -1.46%        | 2.75%      | -46625     | -718       |
| 周变化  | 3.46%         | 3.40%         | 7.29%      | -62491     | -6664      |

数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

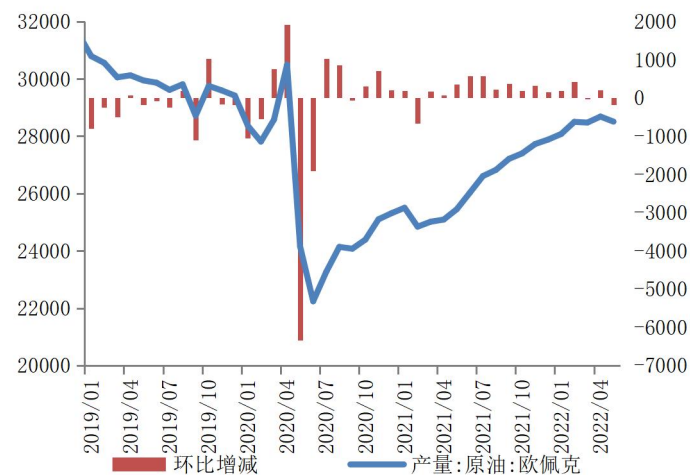
## 三、原油供应：运油管道出现中断事件

### 1、欧佩克+市场

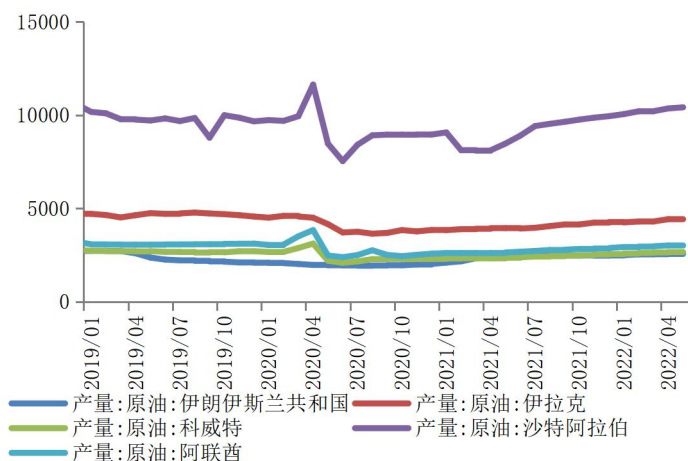
国际能源署认为，欧佩克及其减产同盟国在8月初同意将其9月份的原油每日供应目标提高10万桶，远低于7月和8月计划的64.8万桶增幅。欧佩克认为，“严重受限”的闲置产能应该“非常谨慎地使用，以应对严重的供应中断”，这表明未来几个月欧佩克+产量不太可能大幅进一步增加。

上周四连接墨西哥湾最大的石油生产商壳牌公司在路易斯安那州运营的两条陆上管道发生故障，在壳牌公司在美国的机构表示，该地区三个深水平台的生产已经停止。这三个平台的设计日产量合计可达41万桶。但是周五路易斯安那州的一人员表示，预计在周五结束前将更换受损的输油管道组件，生产商正采取行动恢复部分产量。

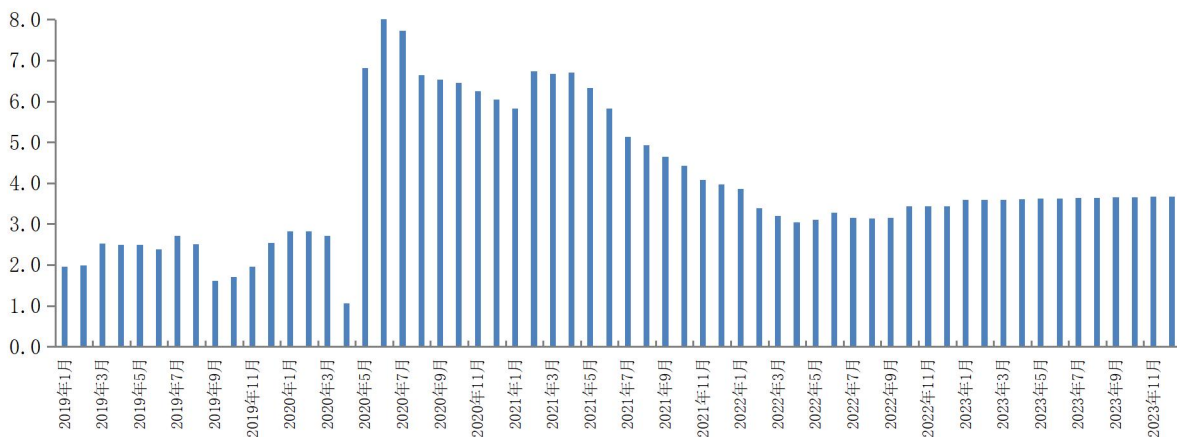
图表 2：OPEC 原油产量



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

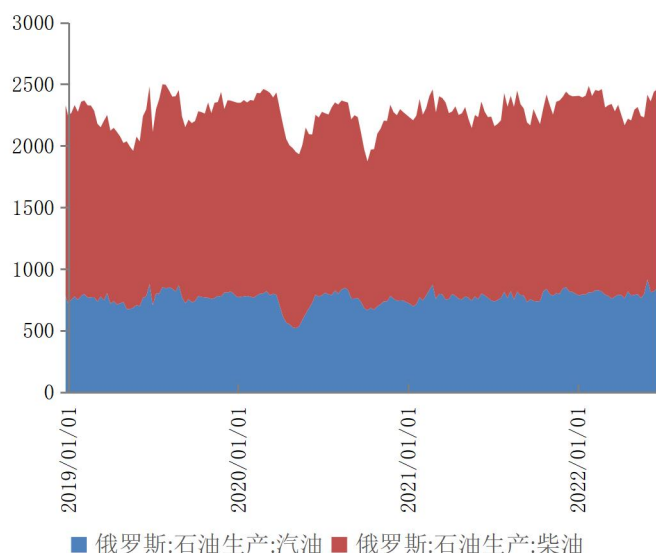
欧盟同意到 2022 年底前禁止 90% 的俄罗斯石油进口。这项制裁将在 6

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。

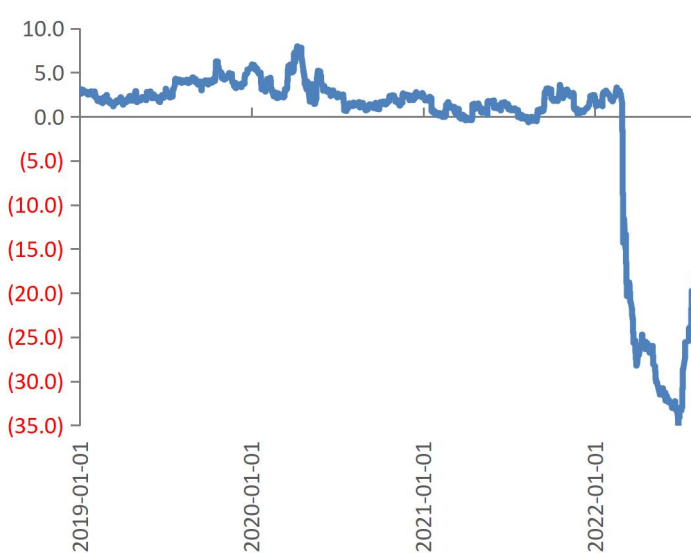
8月俄罗斯汽油和柴油产量出现下滑，据俄罗斯联邦统计局数据显示，截至2022年8月1日俄罗斯汽油产量在769.9千吨/周，较上月下滑71.7千吨/周，柴油产量在1613.0千吨/周，较上月下滑40.9千吨/周。

尽管欧美对俄罗斯石油制裁，但各种途径的俄罗斯石油仍运往欧洲及美国。印度通过购买及加工俄罗斯石油转卖至欧洲及美国市场。

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

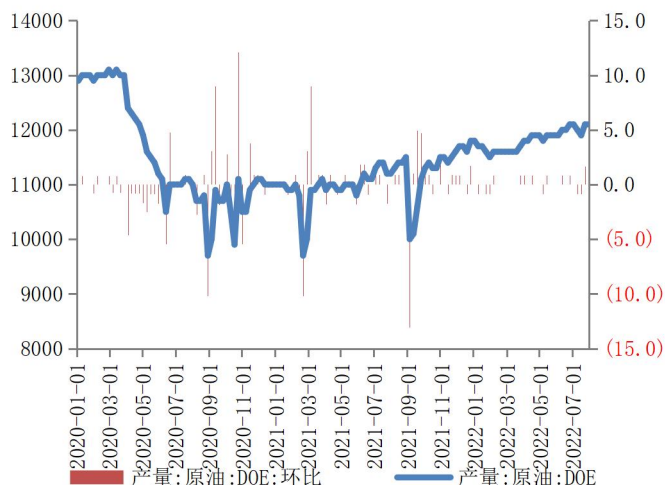
美国能源信息署数据显示，截止8月5日当周，美国原油日均产量1220万桶，比前周日均产量增加10万桶，比去年同期日均产量增加90.0万桶；截止8月5日的四周，美国原油日均产量1207.5万桶，比去年同期高7.1%。

美国原油出口量日均211万桶，为2022年1月7日当周以来最低，比前周每日出口量减少140.2万桶，比去年同期日均出口量减少55.3万桶，过去的四周，美国原油日均出口量348.2万桶，比去年同期增加46.3%。

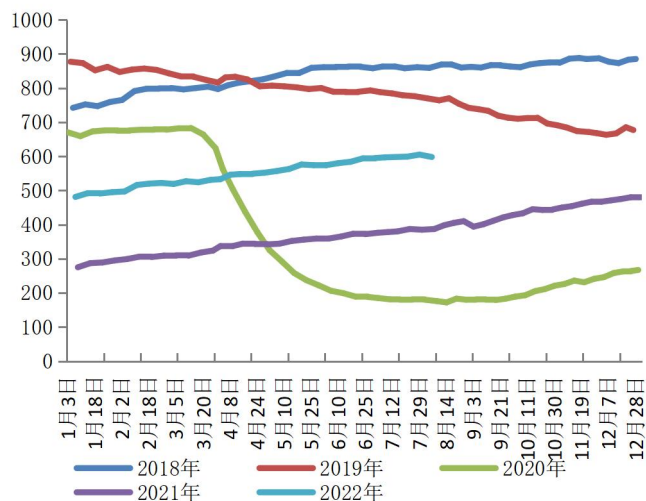
美国能源公司连续第二周削减石油和天然气钻井平台数量。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止8月12日的一周，美国

在线钻探油井数量 601 座，比前周增加 3 座；比去年同期增加 203 座。

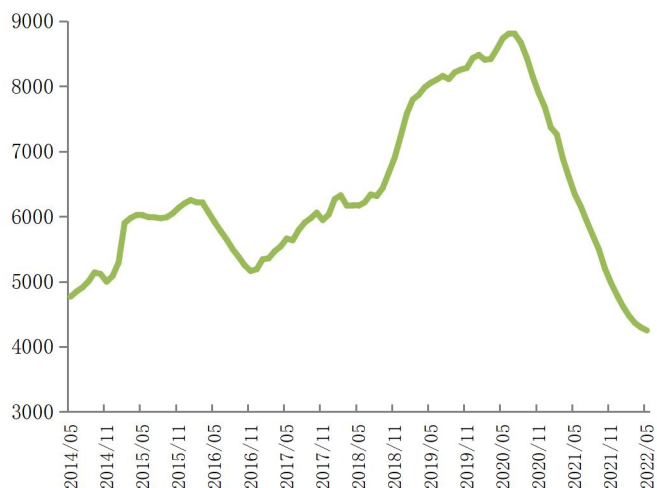
图表 7：美国原油产量



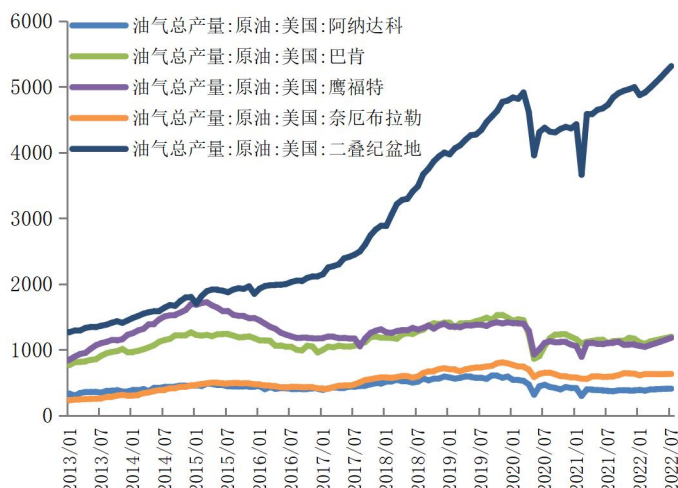
图表 8：美钻井平台数量



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：担忧石油需求

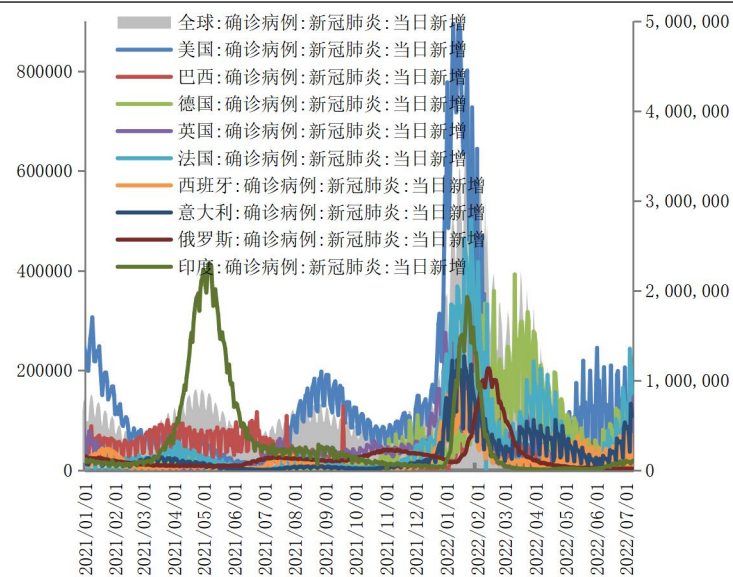
### 1、美汽油需求强劲反弹

美国单周汽油需求大幅度反弹；馏分油单周需求下降，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 8 月 5 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 2010.6 万桶，比去年同期低 2.4%；车用汽油需求四周日均量 885.7 万桶，比去年同期低 6.3%；馏份油需求四周日均数 376.2 万桶，比去年同期低 3.7%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 11.0%。单周需求中，美国石油需求总量日均 1947.4 万桶，比前一

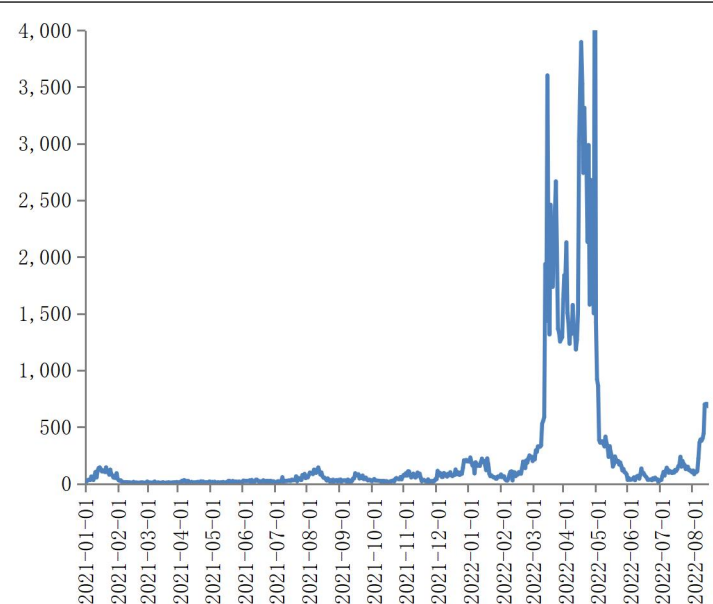
周低 47.5 万桶；其中美国汽油日需求量 912.3 万桶，比前一周高 58.2 万桶；馏分油日均需求量 372.4 万桶，比前一周日均低 15.2 万桶。

国内市场，主营炼厂利润低迷，开工下滑。汽油方面，虽近期市场仍有空调用油支撑，但国内部分旅游省市疫情再起，影响人们出行，抑制部分汽油需求。柴油方面，部分省市仍有降雨，户外工程开工受影响，而东海及南海陆续开渔，船柴需求有增长趋势。

图表 11：主要国家新冠肺炎确诊病例



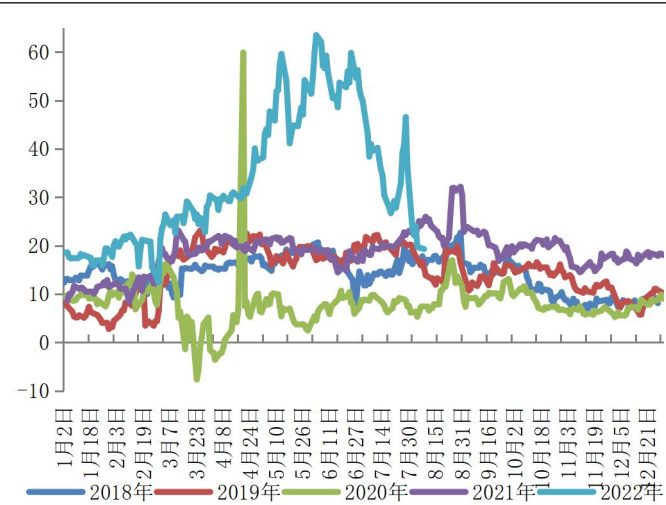
图表 12：中国新冠肺炎确诊病例



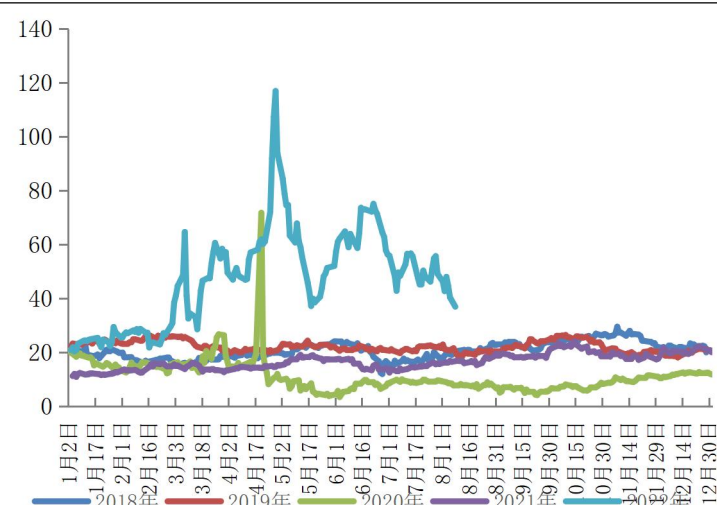
数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 2、利润与开工

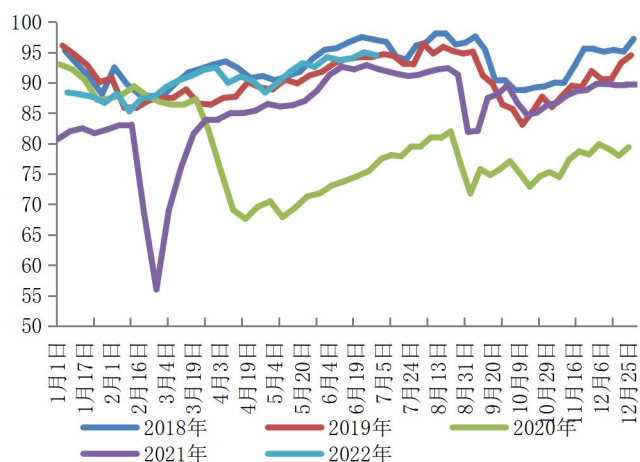
图表 14：美汽油裂解价差



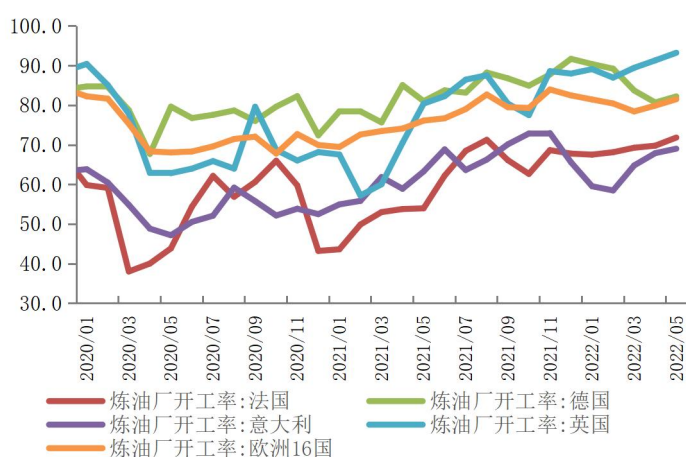
图表 15：美柴油裂解价差



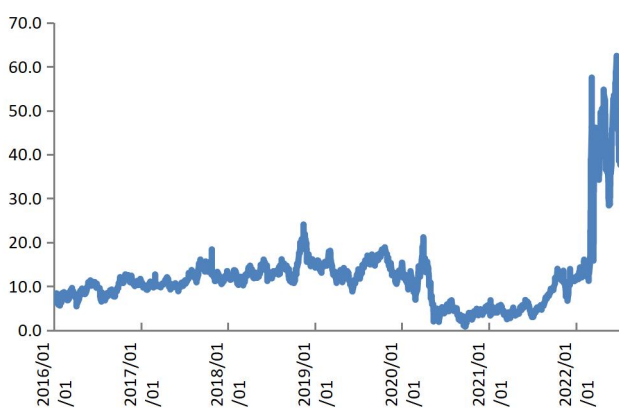
图表 16：美炼厂开工



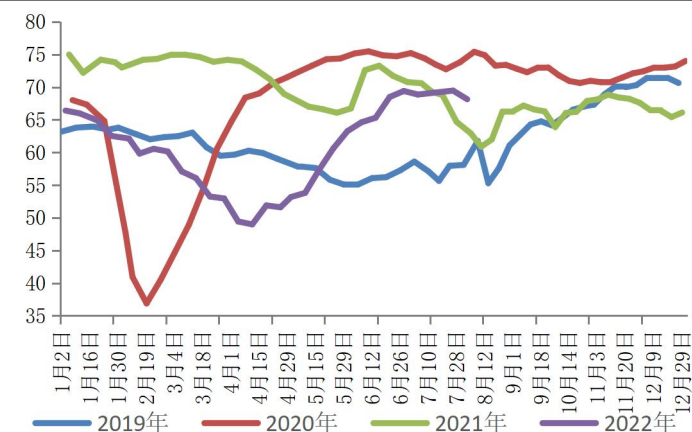
图表 17：欧洲炼厂开工



图表 18：欧洲柴油裂解价差



图表 19：中国地炼开工

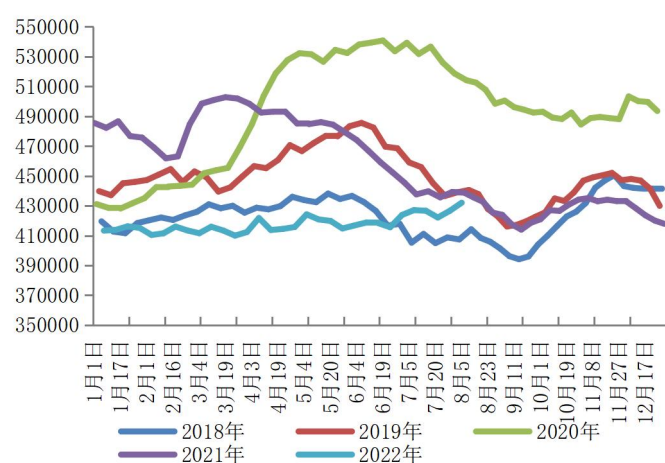


数据来源：EIA，广州金控期货研究中心

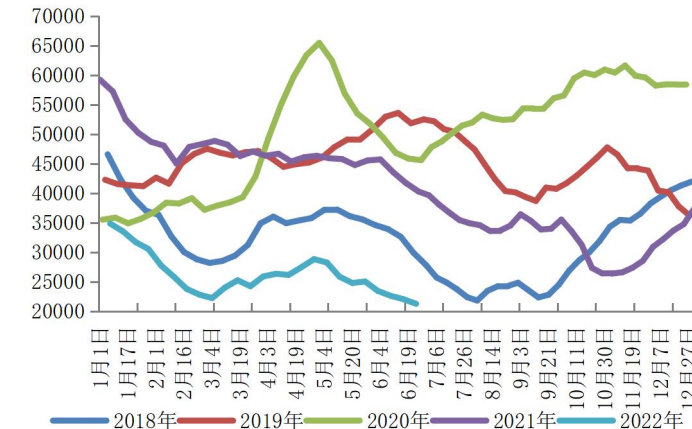
## 五、石油库存：美汽油库存下滑

### 1、EIA 石油库存

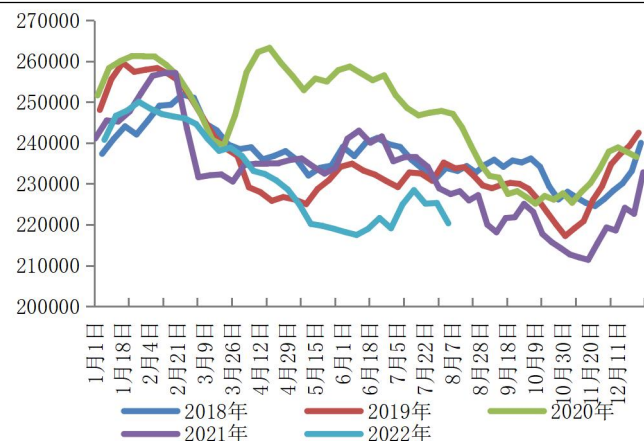
图表 20：美商业原油库存



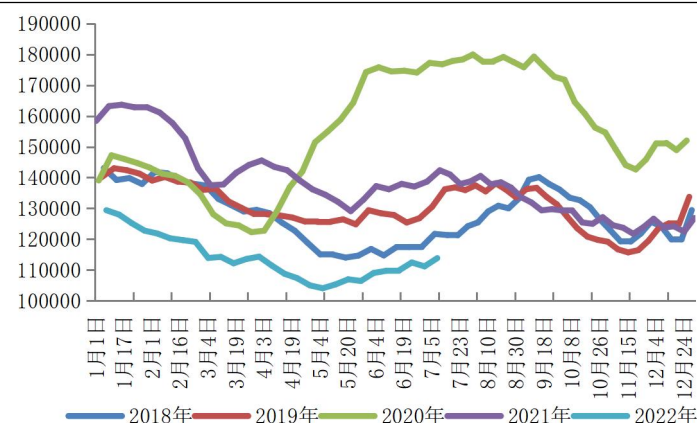
图表 21：俄克拉何马库欣原油库存



图表 22: 美汽油库存



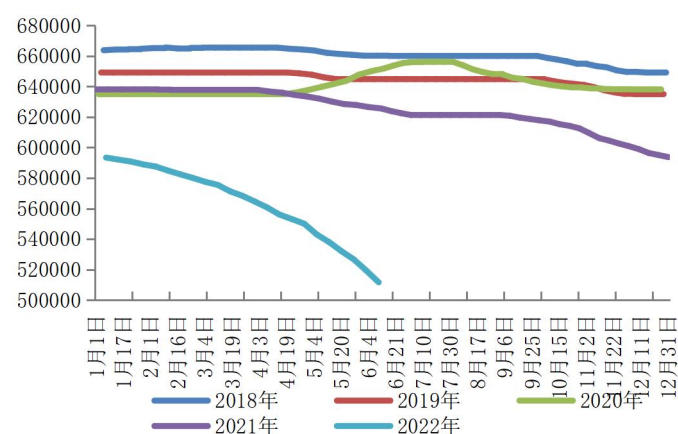
图表 23: 美馏分油库存



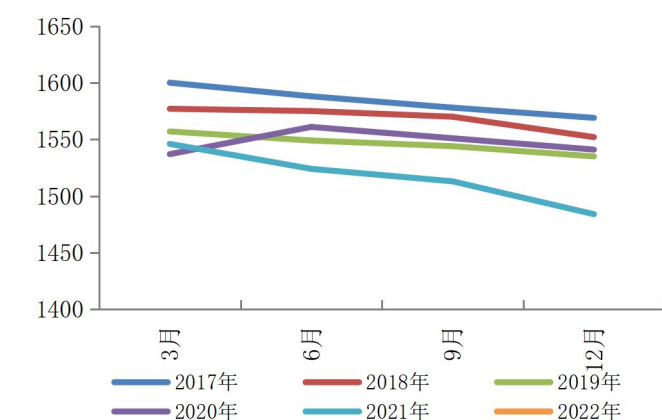
数据来源: EIA, 广州金控期货研究中心

## 2、SPR 库存

图表 24: 美 SPR 石油库存



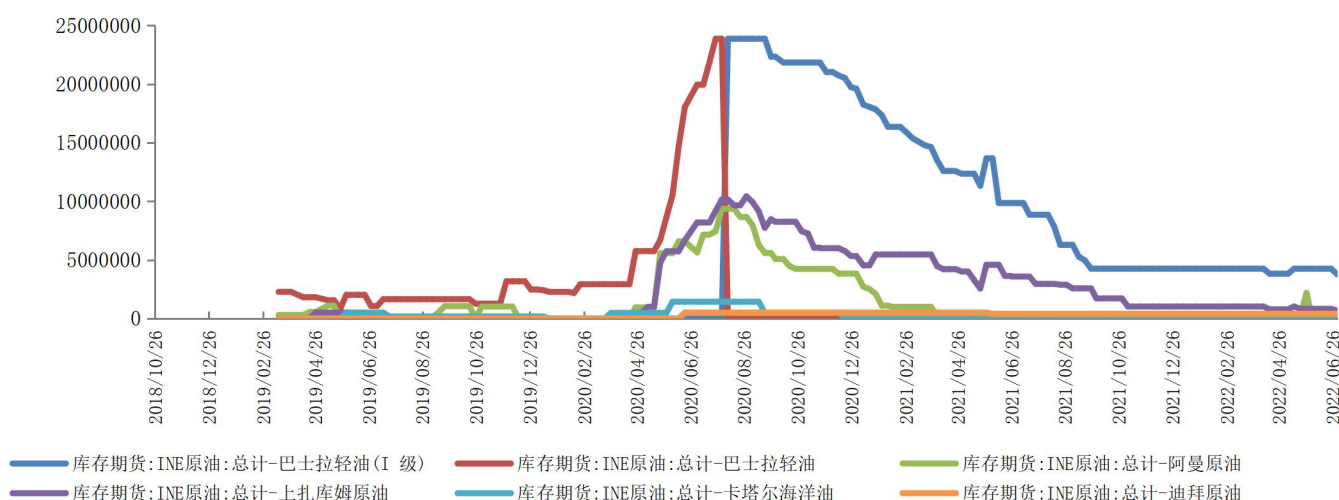
图表 25: 经合组织战略储备石油库存



数据来源: EIA, OPEC, 广州金控期货研究中心

## 3、SC 仓单

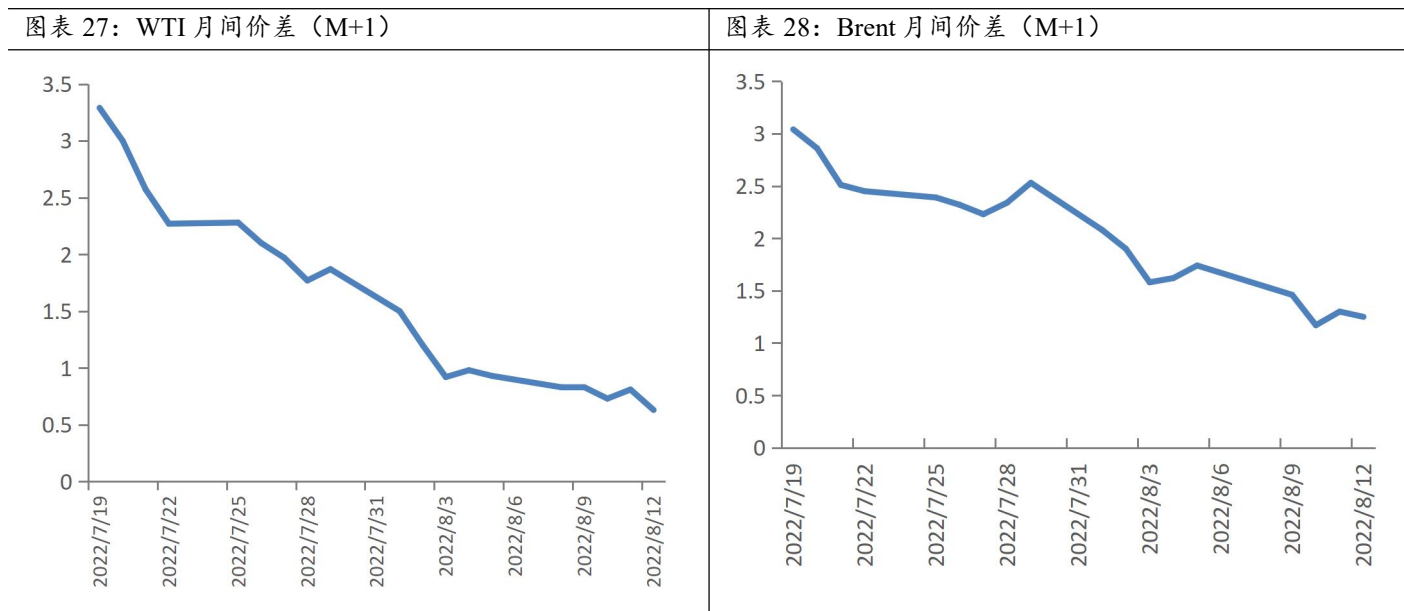
图表 26: SC 仓单



数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

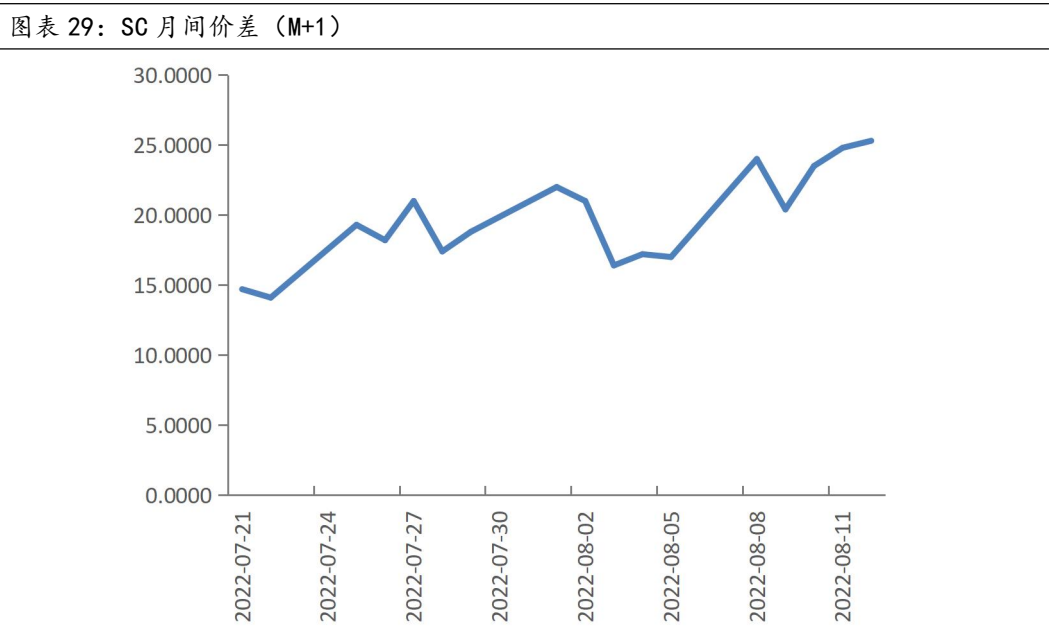
## 六、价差：欧美月差走弱

### 1、外盘月差：欧美原油月差呈现货溢价



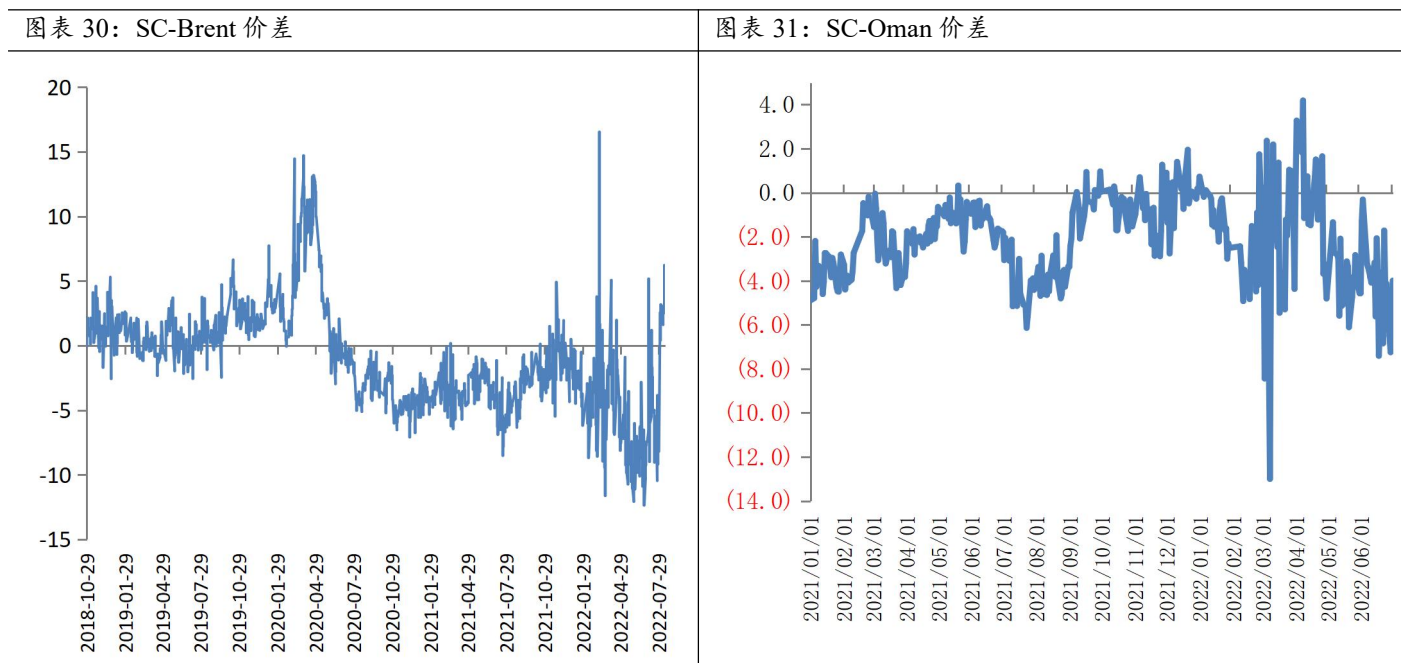
数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

### 2、内盘月差：SC 月差走强



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，路易斯安那州管道很快恢复，风险事件逐渐平息，美国石油钻井速度加快，近期产量增长较为迅速，维持在 1220 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，关注美国汽油反弹的持续性，亚洲市场由于疫情反复，疫情防控趋严，可能抑制消费端。库存方面，美国市场可能继续累积库存，欧洲市场短期仍面临偏紧状态。

油价交易逻辑回归基本面，亚洲中国市场疫情反复使得夏季消费不及预期，短期油价区间震荡。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