

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

能源化工研究

——原油：减产面临阻力，油价或承压

广金期货研究周报

2022 年 9 月 4 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

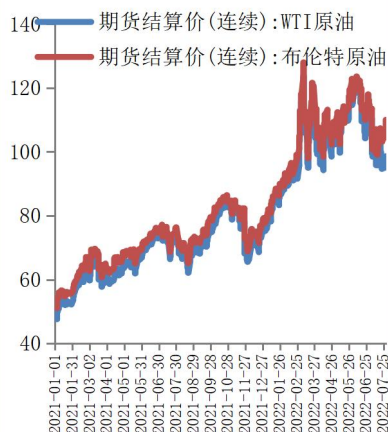
期货从业资格：F03095619

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：宏观与供应侧消息交错，油价宽幅震荡 20220828

【周报】广金期货原油周报：油价回归基本面，中期下行趋势 20220821

【周报】广金期货原油周报：油价回归基本面，短期区间震荡 20220814

【周报】广金期货原油周报：担忧石油需求，油市震荡偏弱 20220807

原油:减产面临阻力，油价或承压

一、核心观点

一周以来，对经济增长以及石油需求担忧加剧，供应端，欧佩克+联合减产预期对市场影响弱化，油价宽幅下跌。WTI 周度下跌 6.65%，Brent 周度下跌 7.89%。

展望：欧佩克+对减产预计难达成一致，石油需求即将进入季节淡季，炼厂秋季检修增加，短期油价承压。

预计 9 月 5 日欧佩克产量会议维持原计划，伊朗储存在浮仓中库存即将释放到市场，美国原油产量增加，不过地缘风险扰动，区域间石油供应严重失衡。

需求方面，欧美汽柴油裂解价差表现疲软，进入 9 月，美国驾车旅行高峰结束，炼厂进入季节性检修，中国市场疫情防控趋严加之暑期结束，汽油需求边际走弱，不过柴油需求有望受到金九银十支撑。关注 10 月美国抛储结束后，将开始重新补充石油库存。

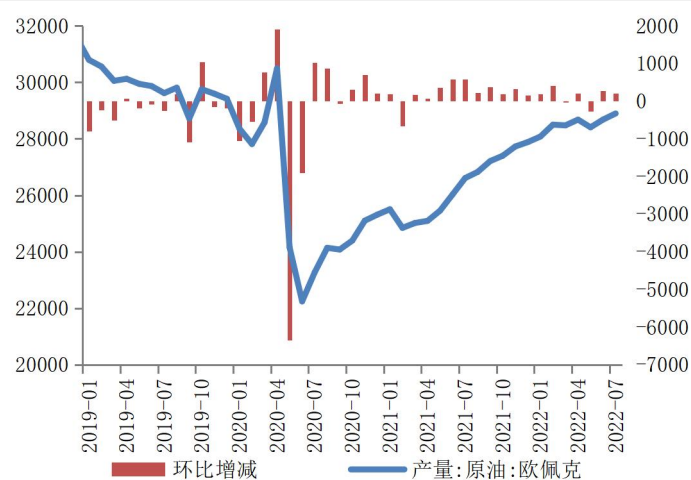
欧佩克+会议决议短期影响油价走势，需关注欧佩克实际执行情况，另外关注自然天气包括飓风以及冬季取暖需求对供需侧带来的影响，远期来看，油价下行趋势仍然不变。

一、欧佩克+可能维持产量不变

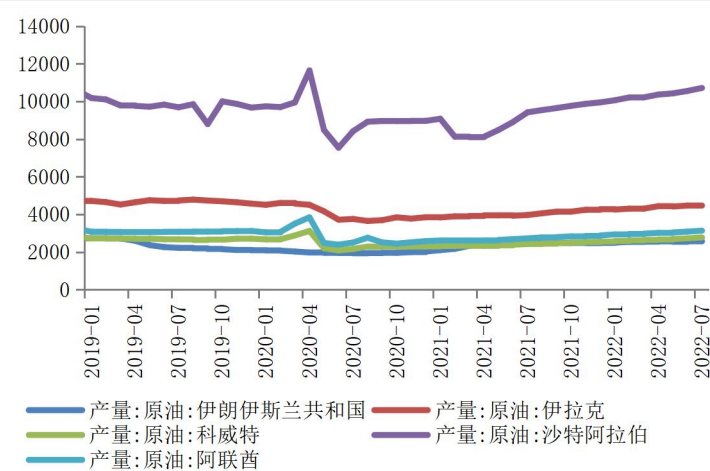
9月5日欧佩克+产量会议，其是否减产成为关注焦点。8月22日沙特阿拉伯能源部长提出了以减产应对伊可能出现的产量增长选项，随后阿联酋、伊拉克等多个产油国对此表示支持。然而有关机构援引三位来自欧佩克及其减产同盟国的知情人士的话说，在周一举行的会议上，可能维持10月原油日产量配额不变，因为在能源价格飙升之际采取此类行动会引起供应紧张。此外，由于伊朗核协议仍不明朗，欧佩克+产油国很可能不进行减产。

美国原油产量上周有所增加，关注接下来飓风天气对美湾石油开采以及炼油设施的影响。美国能源信息署数据还显示，截止8月26日当周，美国原油日均产量1210万桶，比前周日均产量增加10万桶，比去年同期日均产量增加60万桶；截止8月26日的四周，美国原油日均产量1210万桶，比去年同期高6.1%。

图表 1: OPEC 原油产量



图表 2: 五大中东产油国产量



数据来源: OPEC, 广州金控期货研究中心

二、原油需求: 美汽油需求季节性走弱

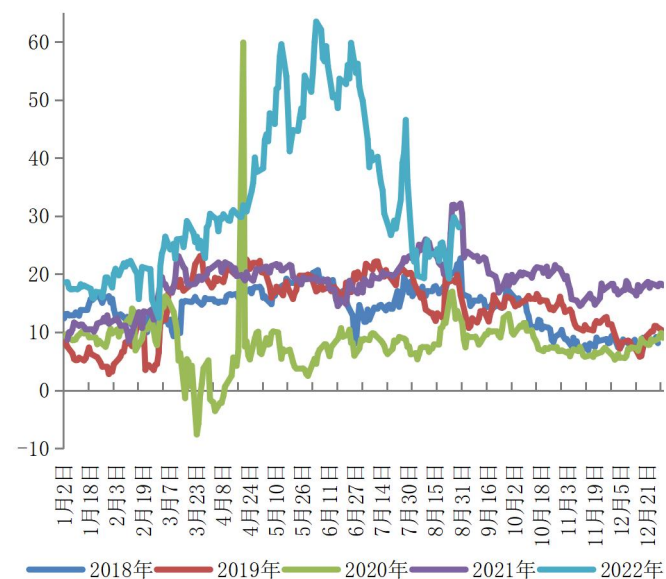
1、美石油需求周度上涨

本周美国汽油裂解价差有所反弹，尽管如此，进入9月份，美国驾车旅行旺季即将结束，石油需求季节性走弱。美联储偏鹰加息，抑制投资及消费，不过由于出口增加，整体支撑石油消费。美国能源信息署数据显示，截止2022年8月26日的四周，美国成品油需求总量平均每天2002.6万桶，比

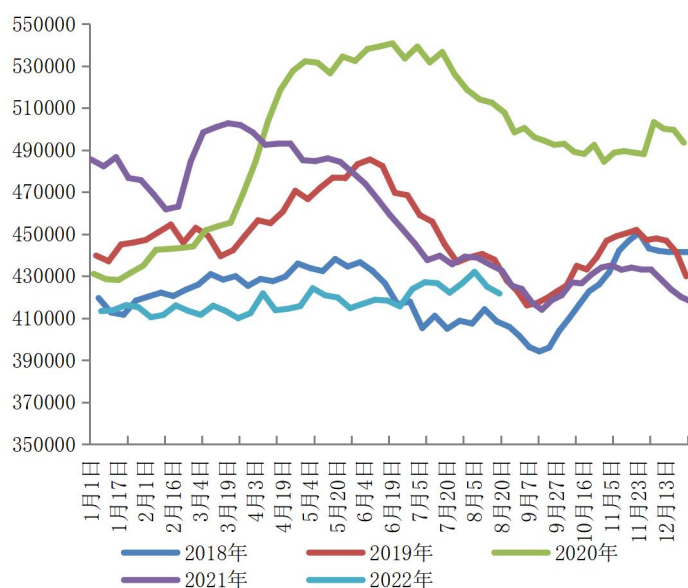
去年同期低 6.4%；车用汽油需求四周日均量 887.4 万桶，比去年同期低 6.4%；馏份油需求四周日均数 377.6 万桶，比去年同期低 8.7%。单周需求中，美国石油需求总量日均 2007.3 万桶，比前一周高 73.4 万桶；其中美国汽油日需求量 859.1 万桶，比前一周高 15.7 万桶；馏分油日需求量 356.6 万桶，比前一周日均低 32.1 万桶。

美国能源信息署数据显示，美国原油出口量日均 396.7 万桶，比前周每日出口量减少 21.0 万桶，比去年同期日均出口量增加 92.7 万桶，过去的四周，美国原油日均出口量 381.4 万桶，比去年同期增加 27.7%。今年以来美国原油日均出口 328.7 万桶，比去年同期增加 11.8%。过去的一周，美国原油净进口量日均 198.9 万桶，比前周减少 6000 桶。美国成品油净出口总量日均 405.2 万桶，比前周减少 55.3 万桶。美国原油和成品油净出口总量日均 206.4 万桶，比前周减少 54.7 万桶。

图表 3：美国汽油裂解价差



图表 4：美国原油库存



数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

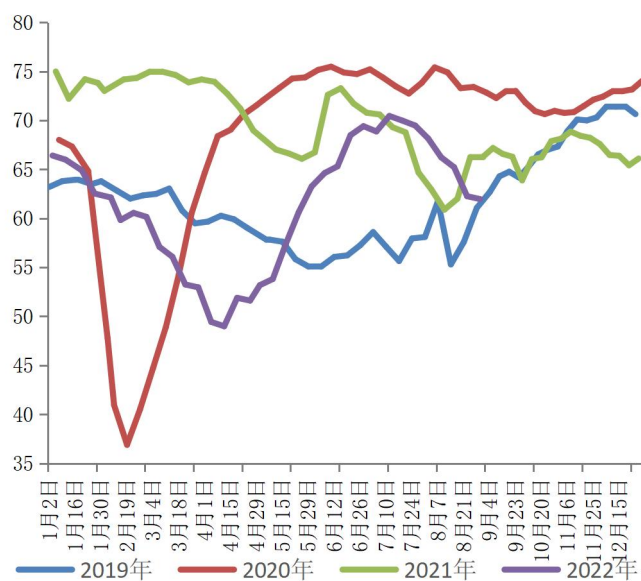
2、疫情及消费转淡抑制国内汽油需求

国内市场，暑期结束后，民众出行游玩减少且北方天气转凉后私家车车载空调使用频率降低，国内部分地区疫情再起，抑制汽油需求。柴油方面，国内雨水减少，并且沿海地区休渔季陆续结束，传统需求旺季“金九银十”

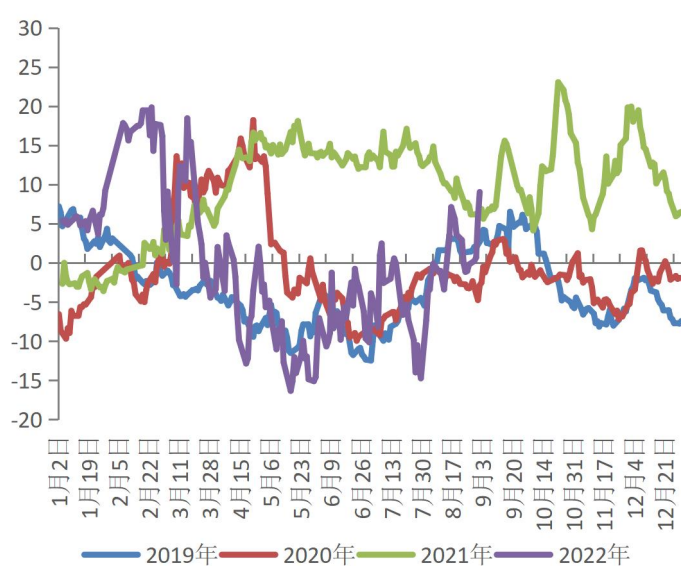
到来，柴油需求有增加趋势。

近期主营、地方炼厂加工利润有所走高，因外盘成本走弱，可能对开工负荷有一定提振作用，但另一方面，部分地区炼厂可能进入秋季检修，石油需求受到一定程度抑制。

图表 5：地方炼厂开工率



图表 6：地炼汽油裂解价差



数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

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

• 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

• 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