

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

能源化工研究

——原油：预期美联储强势加息，油价短期承压

广金期货研究周报

2022年9月18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

原油:预期美联储强势加息，油价短期承压

核心观点

一周以来，预期美联储可能大幅度加息，美元继续走强，此外，供应端呈现增加趋势，美国原油库存连续两周累库，欧美原油期货双双下跌。WTI 周度下跌 1.94% 至 85.11 美元/桶，Brent 周度下跌 1.60% 至 91.35 美元/桶。

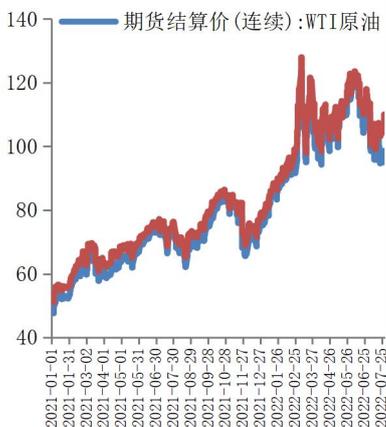
展望：石油需求旺季结束，产油国供应逐渐回归，预期美联储强势加息，美元走强，油价短期承压。

供应端，OPEC 产油国按计划维持生产节奏，尽管美国产量回归较为缓慢，但需关注伊朗供应回归市场进程，一旦伊朗核协议达成，储存于亚洲、中东海域的大量浮仓石油可快速释放。

需求方面，从季节性来看，劳工节后，美国传统驾车旅行旺季结束，炼厂进入秋季检修为冬季取暖油生产做准备，石油季节性需求走弱。库存方面，10 月份释放储备结束后，如果美国不继续释放 SPR，美国商业石油库存将会有所下滑，此外重新购入石油战略储备，将利好石油需求。

下周美联储将强势加息，油价短期承压，在需求未能出现边际改善的形势下，可能加速油价下行趋势。中长期来看，随着冬季到来，欧美取暖油及天然气需求的回归，欧盟对俄罗斯石油制裁将于 12 月生效，将对四季度油价带来支撑。

相关图表



相关报告

【周报】广金期货原油周报：OPEC 会议落地，油价延续震荡偏弱运行 20220912

【周报】广金期货原油周报：减产面临阻力，油价或承压 20220904

【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

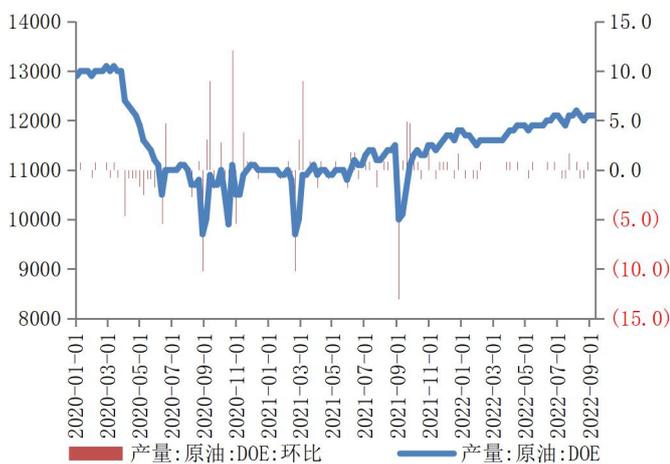
一、美原油产量增长缓慢

伊朗核协议谈判陷入僵持，市场等待数月的伊朗核协议重启可能短期内无法完成。美国国务卿布林肯表示，伊朗对欧盟核协议提议的回应使得近期达成协议的可能性不大。伊外交部发言人卡纳尼周一称，美国要证明自己会遵守国际准则、能成为一个“可靠的成员”，才能重回伊核问题全面协议。

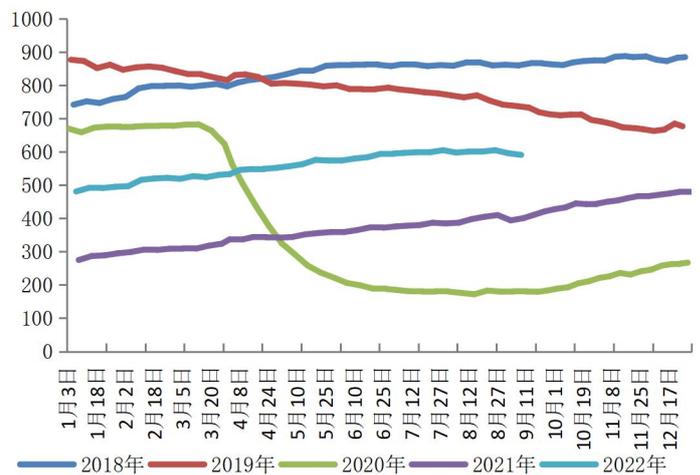
美国原油产量连续三周维持稳定，美国能源信息署数据显示，截止9月9日当周，美国原油日均产量1210万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加200万桶；截止9月9日的四周，美国原油日均产量1207.5万桶，比去年同期高12.3%。从钻井平台数据来看，美石油钻井平台数连续两周出现下滑，下滑至6月下旬以来最低水平。

美国页岩油产商 EOG 资源公司和先锋自然资源公司表示，供应链问题和通胀压力给石油产出带来压力，这些问题使得页岩油产商不能在二叠纪盆地进行更多钻井作业。按照目前美石油钻井平台增长速度，四季度美原油产量很难有较大增加。

图表 1：美国原油产量



图表 2：美石油钻井平台



数据来源：OPEC，广州金控期货研究中心

二、原油需求：进入季节消费淡季

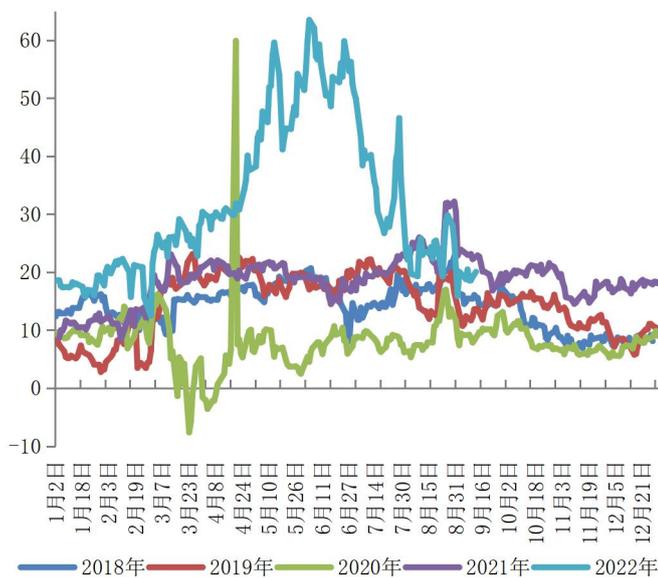
1、美成品油需求远低于去年水平

美国汽油需求和馏分油需求下降，四周平均远低于去年同期水平。美国能源信息署数据显示，截止2022年9月9日的四周，美国成品油需求总

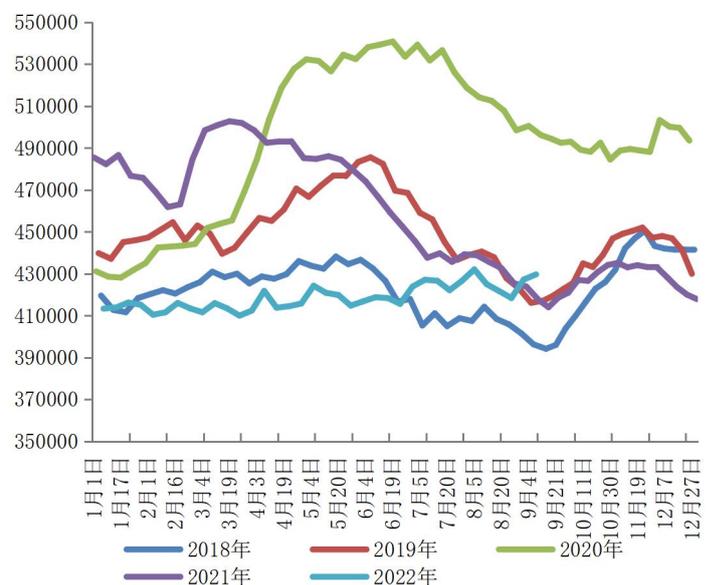
量平均每天 1965.4 万桶，比去年同期低 7.0%；车用汽油需求四周日均量 856.2 万桶，比去年同期低 9.0%；馏份油需求四周日均数 355.2 万桶，比去年同期低 11.1%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 2.5%。单周需求中，美国石油需求总量日均 1931.3 万桶，比前一周低 57.8 万桶；其中美国汽油日需求量 849.4 万桶，比前一周低 23.3 万桶；馏分油日均需求量 313.2 万桶，比前一周日均低 49.2 万桶。

美国能源信息署数据显示，美国原油出口量日均 351.5 万桶，比前周每日出口量增加 8.2 万桶，比去年同期日均出口量增加 89.1 万桶，过去的四周，美国原油日均出口量 377.3 万桶，比去年同期增加 39.5%。今年以来美国原油日均出口 329.7 万桶，比去年同期增加 13.1%。过去的一周，美国原油净进口量日均 227.7 万桶，比前周减少 107 万桶。美国成品油净出口总量日均 467.7 万桶，比前周增加 64.5 万桶。美国原油和成品油净出口总量日均 240 万桶，比前周增加 171.4 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

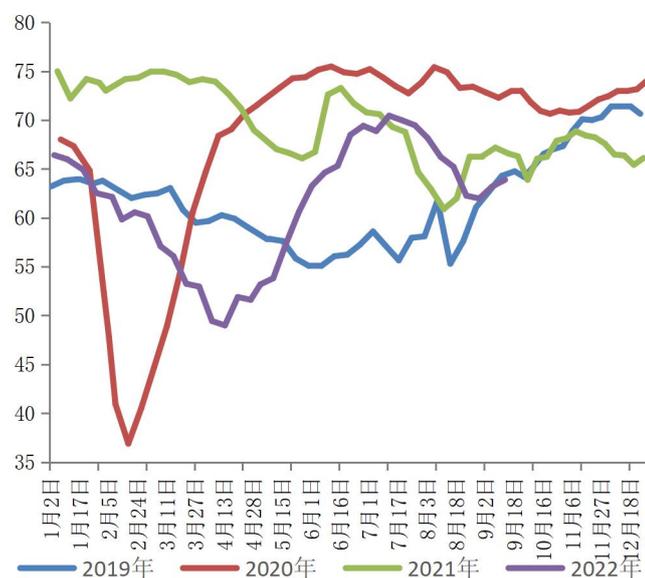
2、国内成品油市场承压

国内市场，汽油方面，受部分地区疫情反复影响，民众出行半径缩窄导致终端需求减弱，零售市场加油站出货表现一般，下游用户按需采购，市

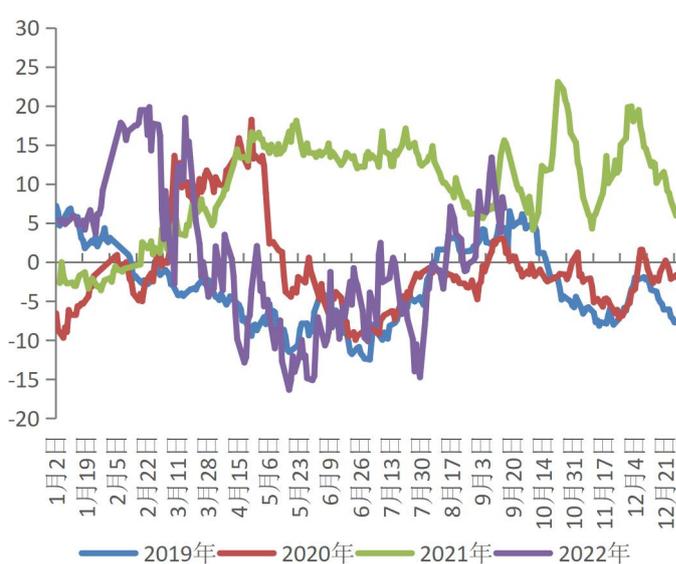
场成交多以散户小单为主；柴油方面，台风对华东地区户外工程有一定影响，而北方陆续开启秋收，南方工矿、基建仍处赶工期，柴油的刚性需求支撑尚可，然中下游采购心态仍显谨慎，刚需购入居多。

主营以及地方炼厂炼油利润均较为客观，主营炼厂提高开工率，地方炼厂开工率也有增加趋势，这使得成品油供应增加，但原油看空氛围下，市场看跌情绪发酵，购入较为谨慎，或进一步打压汽柴油价格。

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

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元</p> <p>电话：0757-85501836</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间</p> <p>电话：0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>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</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 太原营业部</p> <p>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</p> <p>电话：0351-7876105</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室</p> <p>电话：0571-87251385</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>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</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105</p> <p>电话：0561-3318880</p>
<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼 1607、1608号</p> <p>电话：0315-5266603</p>	<p>• 河北分公司</p> <p>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</p> <p>电话：0311-83075314</p>