



2022 年 1 月 4 日

星期二

**原油周报**

联系人

吴晨曦

电子邮箱

wu.cx@jyqh.com.cn

电话

021-68555105

**视点及策略摘要**

品种	原油：供应走弱支撑油价，疫情是后续重要变量	中期展望	
原油	<p>上周国际油价继续上涨，全年涨幅在 60%附近。上周油价上涨主要因为伊朗核问题在维也纳举行第八轮谈判，但是谈论依然陷入僵局，因此市场预期伊朗的原油供应不会那么快回到市场。除了伊朗之外，有消息显示供应方面还有多个 OPEC 成员国受到生产中断的影响，比如厄瓜多尔、利比亚和尼日利亚。除了供应问题，俄罗斯国防部长宣称已经做好和北约开战的准备，市场因此而产生的紧张情绪也给油价提供了支撑。无论怎样，我们都需要观察后市，尤其注意和伊朗的谈判进程。毕竟在现在这个阶段，伊朗和欧洲对彼此都有需求，这个情景下还要考虑美国的利益。不过短期而言，伊朗原油供应难以回归。俄罗斯的局面也面临高度不确定性。以及疫情的最新情况也是需要考虑的变量，毕竟病毒更容易在冬季传播。总体来看，原油价格或短期受到支撑，还需要关注疫情变化的风险。</p>	油价或区间震荡	
	操作建议：		观望
	风险因素：		地缘政治风险

## 一、行情回顾

12月31日收盘，WTI2月原油期货收报75.21美元/桶，周涨3.56%，全年累涨逾55%，布伦特3月原油期货收报77.78美元/桶，周涨2.74%，全年累涨近55%；上海SC原油期货主力合约收报499元/桶，周涨4.26%，全年累涨65.40%。周一，俄罗斯国防部表示，北约准备与俄罗斯发生大规模武装冲突。此消息一出，原油价格以直线般的速度进行拉升，布油一举突破78美元。随后厄瓜多尔、利比亚和尼日利亚生产中断，以及美国原油库存将再次大幅下降的预期，也带来了支撑。由于维护问题和油田关闭，上述三个产油国本月宣布部分石油生产遭遇不可抗力。两大原油期货周二大幅上涨。周三，美国EIA商业原油库存减少357.6万桶，至约4.2亿桶，为截至9月24日当周以来最低；战略储备中，原油库存降至5.95亿桶，为2002年11月以来最低。俄罗斯计划在与北约开会前先与美国进行安全磋商；俄罗斯外交部部长谢尔盖·拉夫罗夫表示，俄罗斯将与美国就确保北约停止东扩的要求展开磋商，时间在北约与莫斯科将于1月12日举行的会谈之前。油价继续上涨。周四，因为尽管奥密克戎冠状病毒感染人数飙升，但数据显示美国燃料需求保持良好。虽然这段时间需求向好，但也有两大隐忧。一个是美国原油产量抬升，另一个是OPEC可能增产。原油价格继续上涨。周五，美美国能源信息署发布的月度报告显示，美国10月原油日产量较前一个月增长6%，至1147万桶，因从飓风中恢复过来的墨西哥湾原油产量大幅增加，油价小幅震荡。

## 二、交易数据

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	496.7	475.6	21.1	4.44%	496.7 元/桶
原油期货结算价	76.08	76.56	-0.48	-0.63%	76.08 美元/桶
	78.98	79.21	-0.23	-0.29%	78.98 美元/桶
原油期货价差	2.9	2.65	0.25	9.43%	2.9 美元/桶
	0.33	0.37	-0.04	-10.81%	0.33 美元/桶
	0.43	1.03	-0.6	-58.25%	0.43 美元/桶
原油现货价格	76.08	75.98	0.1	0.13%	76.08 美元/桶
	78.4	78.34	0.06	0.08%	78.4 美元/桶
	77.97	77.39	0.58	0.75%	77.97 美元/桶
	76.02	76.25	-0.23	-0.30%	76.02 美元/桶
	76.19	76.32	-0.13	-0.17%	76.19 美元/桶

成品油期货价格	222.46	223.04	0.58	0.26%	222.46	美分/加仑
	232.53	234.49	1.96	0.84%	232.53	美分/加仑
	667	676.75	9.75	L	667	美元/吨

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

### 三、行业要闻

1、利比亚的战乱再次影响了原油市场的供应，更影响到了市场情绪的发展，在原油价格跌到 70 美元之际，利比亚的适时的消息又让油价多头彻底兴奋了起来。根据报道，在军队关闭了输油管道后，利比亚最大的 Sharara 油田暂时关闭。利比亚国家石油公司宣布，该国原油产量下降逾 30 万桶/日，Zawia 和 Mellitah 码头的原油出口受到不可抗力的影响，已经暂停出口。

2、俄罗斯和北约之间的冲突也直接导致了原油价格的强势，在北约的不断施压之下，俄罗斯退无可退，在白俄罗斯方向和乌克兰方向分别发起反击，俄罗斯更是在乌克兰边境大举陈兵，以应对北约的威胁，俄罗斯甚至还表示，必要时将会拿下乌克兰。

3、俄罗斯和北约之间的冲突也直接导致了原油价格的强势，在北约的不断施压之下，俄罗斯退无可退，在白俄罗斯方向和乌克兰方向分别发起反击，俄罗斯更是在乌克兰边境大举陈兵，以应对北约的威胁，俄罗斯甚至还表示，必要时将会拿下乌克兰。

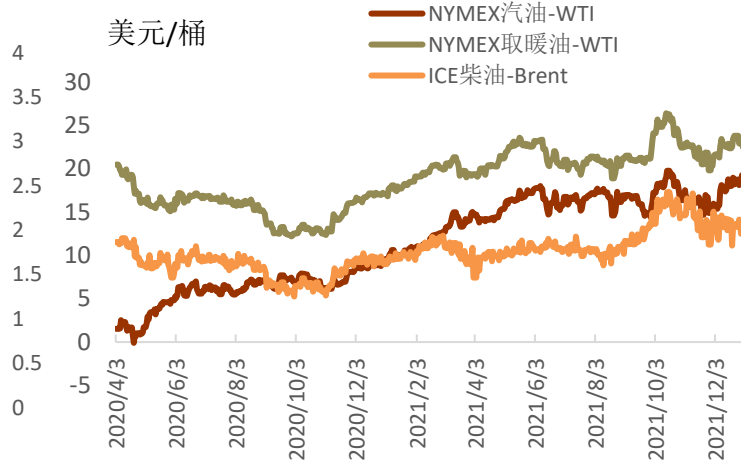
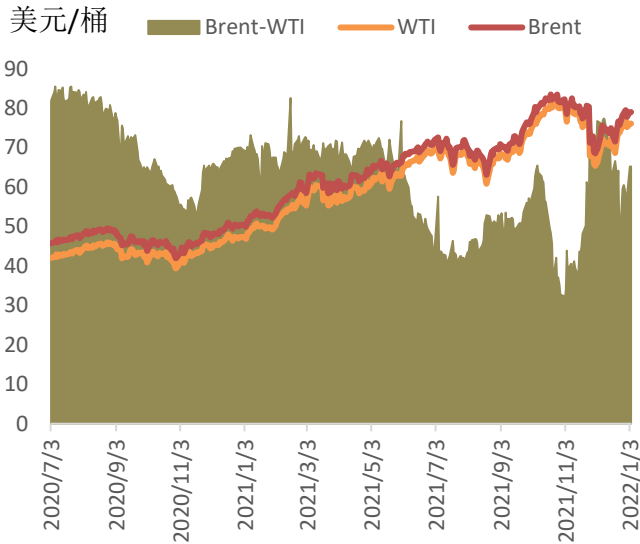
4、美国能源信息署发布的《短期能源展望》估计，自 2020 年第三季度以来，全球原油消费量已连续五个季度“超过”原油产量。预计在 2021 年年底之前，全球原油需求将超过全球供应。但是“受 OPEC+ 和美国产量增加以及石油需求增长放缓的影响”，全球石油库存将在 2022 年开始增加。预计 2022 年美国石油日产量为 1190 万桶，比 10 月预测上调了 1.4%。

5、海关总署全球贸易监测分析中心和上海石油天然气交易中心联合发布的中国原油综合进口到岸价格指数显示，中国原油综合进口到岸价格指数为 120.23 点，周环比下降 2.77%，同比上涨 76.21%。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

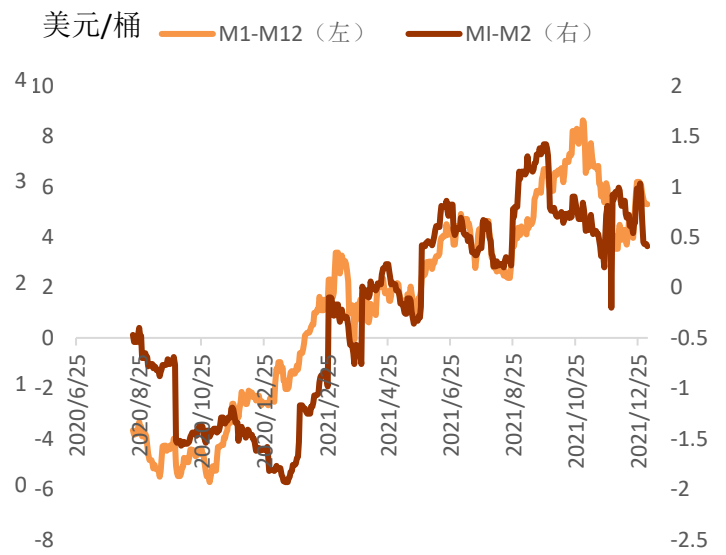
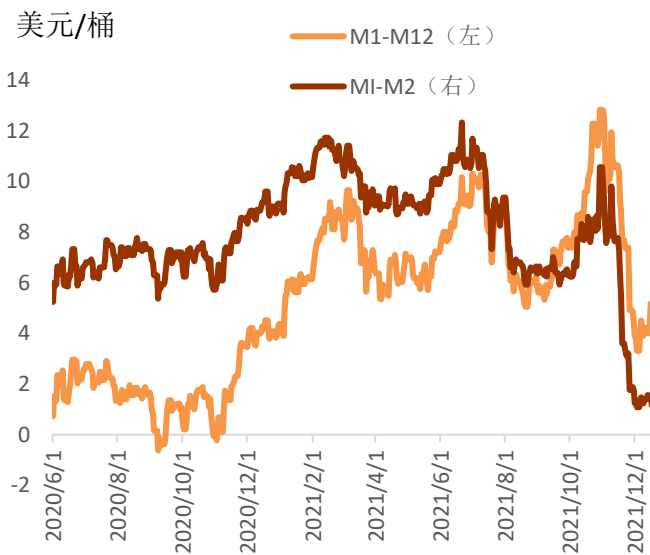
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

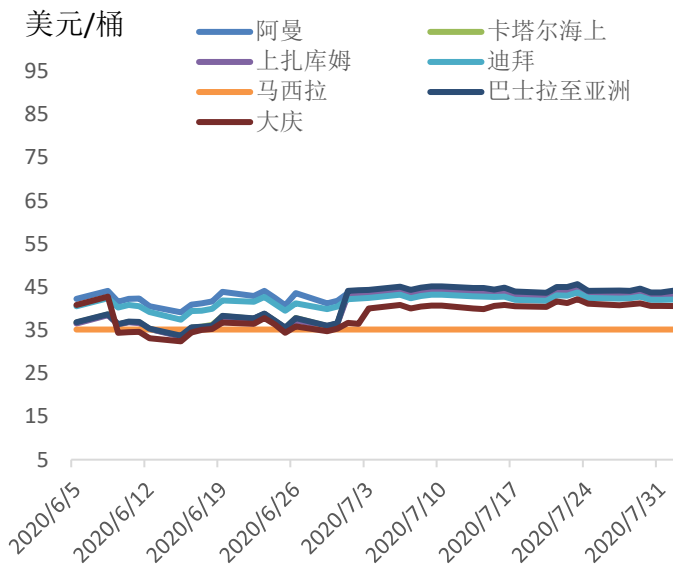
图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 4 Brent 原油期货合约间价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 5 原油现货价格



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 五、美国原油周度数据

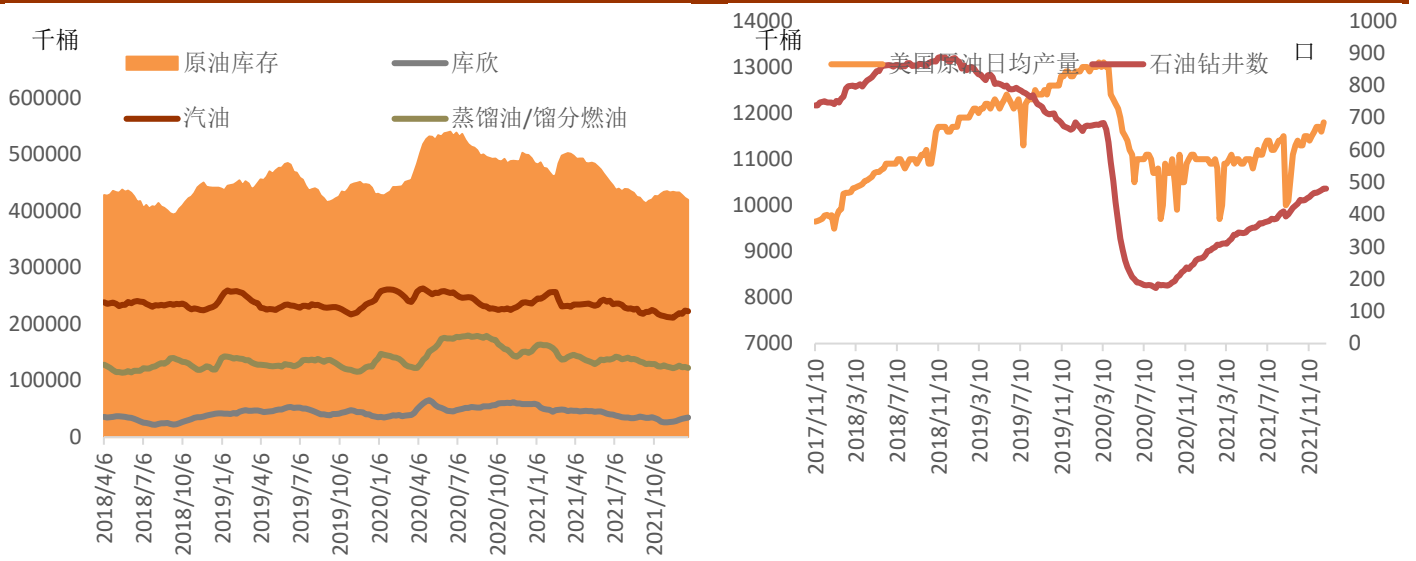
1、据美国能源信息署（EIA）数据显示，WTI2 月原油期货收报 75.21 美元/桶，周涨 3.56%，全年累涨逾 55%，布伦特 3 月原油期货收报 77.78 美元/桶，周涨 2.74%，全年累涨近 55%；上海 SC 原油期货主力合约报收 499 元/桶，周涨 4.26%，全年累涨 65.40%。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国 API 原油库存下降 309 万桶，连续第五周下降，为 9 月份以来下降持续时间最长的一次。全美最大储油中心库欣原油库存增加了 159.4 万桶，高于前值。

3、美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）周五在备受关注的报告中称，截至 12 月 31 日当周，美国石油和天然气活跃钻机数量持平于 586 座。

图 6 美国原油库存情况

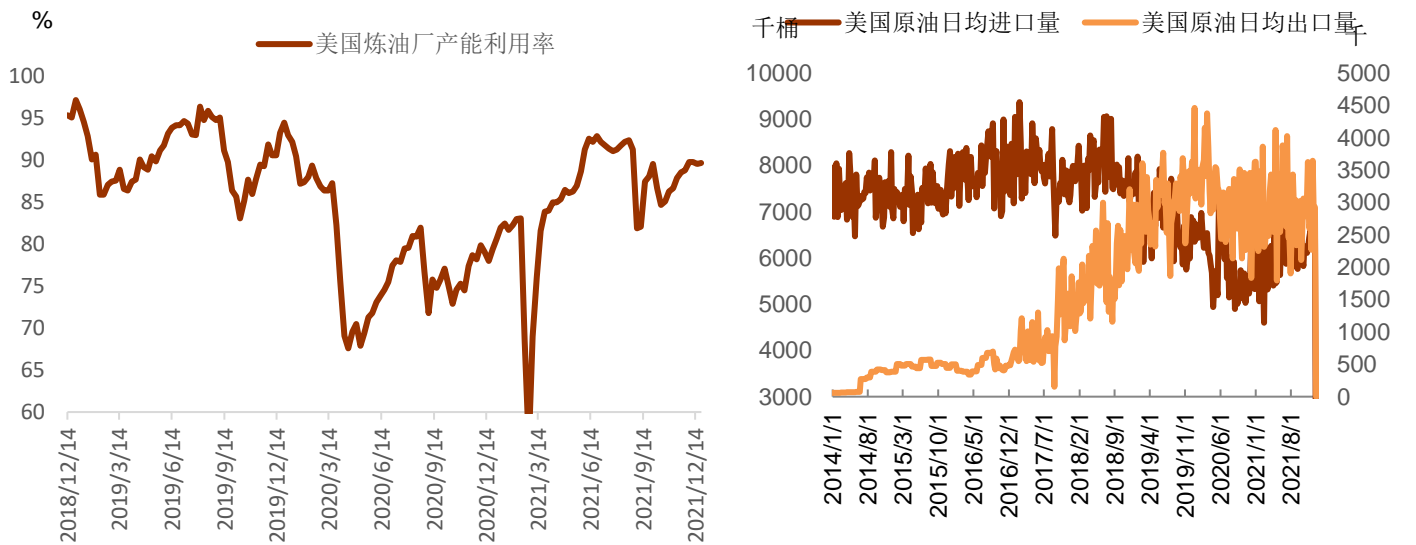
图 7 美国原油日均产量



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

图 9 美国原油进出口情况



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

## 六、WTI 基金持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC)的持仓数据显示,上周基金减增持原油净多单,这也是五周来第四次减持。截至12月21日当周,WTI原油期货投机性净多头头寸增加4634手至259093手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

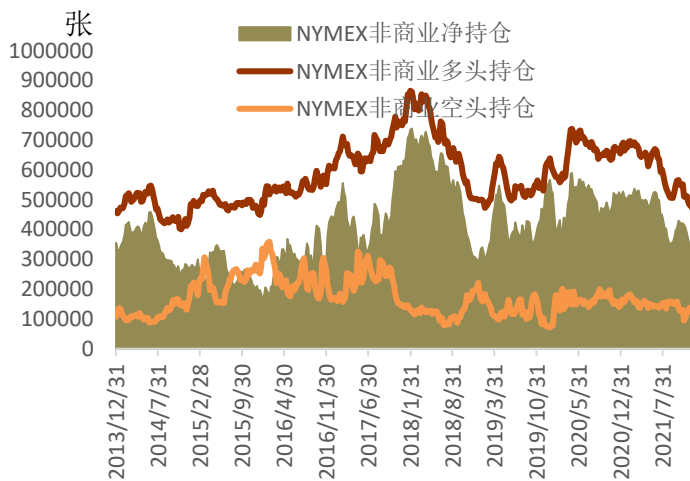
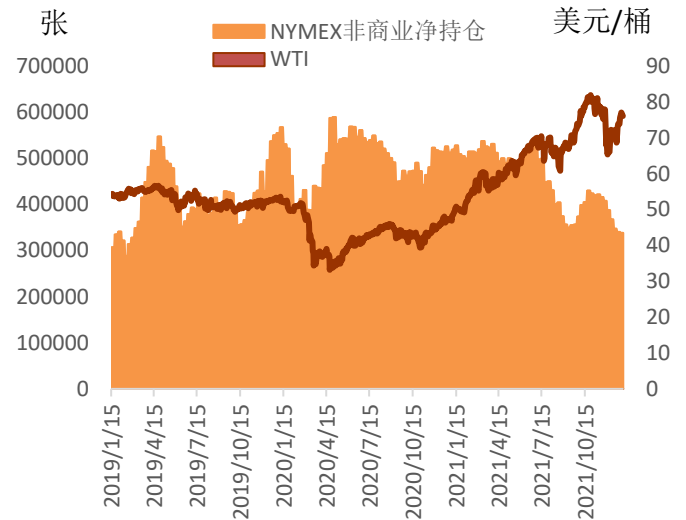


图 11 WTI 与净持仓的关系



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室

电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

全国统一客服电话：

400-700-0188



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。