



2022 年 1 月 10 日 星期一

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，关注疫情对需求的后续影响	中期展望	
原油	<p>上周国际油价继续上涨，涨幅接近 5%。虽然 OPEC 会议尘埃落定，继续在 2 月份增产 40 万桶/日，但是这是延续之前的政策，所以没有在市场掀起多大的波澜。引起市场关注并推动油价上涨的主要还是供应端的异动，比如也门输油管道遭到武装袭击而中断，以及哈萨克斯坦内乱也对原油供应造成冲击，并且利比亚由于管道维护，也令原油产量减少了 20 万桶/日。这些变化抵消了 OPEC 继续增产的决议，同时在短期助推了油价。但是在中长期来看，市场还在密切观察奥密克戎所产生的影响，因为奥密克戎虽然住院率低，但是感染率高，指数增长之下，很可能影响经济复苏的态势。疫情的变化有待观察，极有可能在某个时刻突然冲击需求。目前来看，供应的变化相对稳定，OPEC 估计还会继续维持缓中有增的态势，不排除有一些微小的扰动，包括乌克兰局势和伊朗谈判预期的变化。而需求的变化可能会在某个时刻变动较为剧烈。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

1月7日收盘，WTI2月原油期货收报78.9美元/桶，周累涨4.9%；布伦特3月原油期货收报81.75美元/桶，周累涨逾5%；上海SC原油期货主力合约报收509.3元/桶，周涨4.09%。周一，适逢元旦，原油成交清淡。随后，备受市场关注的新一轮的OPEC会议终于结束了，但是并没有什么意料之外的亮点，OPEC继续延续之前的决定不变，还是每天增产40万桶的这种温水煮青蛙的模式。同时在这次会议上，OPEC还下调了一季度的石油过剩预期，因为非OPEC国家的原油产量增速放缓。两大原油期货周二大幅上涨。周三，在EIA数据公布之前，布油一度上触到81.5美元，但是EIA数据显然利空，油价又经历了一轮下行。EIA数据显示，原油库存下降了210万桶，汽油库存增加了1000万桶，精炼油库存增加了440万桶，全口径库存增加1200多万桶。EIA数据比前一天的API数据还要糟糕，因此压抑了原油的上涨。油价继续上涨。周四，新年以来已经连续收了四根阳线，这种强势的程度让众多参与者感到意外。毕竟原油如此轻易的迈过80美元关口实属难得。原油价格强势的重要原因之一是供应端出现了问题，利比亚前期因油价封锁和停产检修等原油产量已经大幅下降到了80万桶/日，同时OPEC+成员国哈萨克斯坦出现内乱，而哈萨克斯坦的产能在170万桶/日，北美的寒冬也让加拿大输往美国的石油管道出现了问题。原油价格继续上涨。周五，市场关注疫情进展，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
	515.7	496.7	19	3.83%	515.7 元/桶
原油期货结算价	78.9	76.99	1.91	2.48%	78.9 美元/桶
	81.75	80	1.75	2.19%	81.75 美元/桶
原油期货价差	2.85	3.01	-0.16	-5.32%	2.85 美元/桶
	0.46	0.33	0.13	39.39%	0.46 美元/桶
	0.69	0.43	0.26	60.47%	0.69 美元/桶
原油现货价格	78.9	76.08	2.82	3.71%	78.9 美元/桶
	81.92	78.4	3.52	4.49%	81.92 美元/桶
	80.8	78	2.8	3.59%	80.8 美元/桶
	80.72	76.02	4.7	6.18%	80.72 美元/桶

	81.26	76.19	5.07	6.65%	81.26	美元/桶
成品油期货价格	229.89	222.46	-7.43	-3.34%	229.89	美分/加仑
	248.18	232.53	-15.65	-6.73%	248.18	美分/加仑
	712.5	667	-45.5	L	712.5	美元/吨

数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、燃料价格上涨引起哈萨克斯坦民众爆发抗议活动，哈萨克斯坦当局面临自 1991 年该国独立以来最大威胁，俄罗斯及其盟友派出军队帮助平息当地局势。由于骚乱和抗议导致局势动荡不安，哈萨克斯坦最大的石油生产商调整了田吉兹油田的产量。

2、OPEC+联盟周二同意坚持在 2 月小幅增产的计划，该联盟认为 Omicron 对需求的影响轻微且短暂。自 8 月以来，OPEC+一直在实施每月增产 40 万桶/日的计划。美国此前曾敦促 OPEC+增加原油产量，以帮助全球经济从疫情中复苏，并在油价接近每桶 80 美元的情况下为涨势降温。但该联盟表示，市场并不需要更多石油。

3、美国劳工部周五发布的备受关注的 12 月就业报告显示，12 月非农就业岗位增加 19.9 万个。11 月数据上修为增加 24.9 万个，前值为 21 万个。失业率从 11 月的 4.2%降至 22 个月最低的 3.9%。经济学家此前预测，12 月就业岗位料增加 40 万个，失业率料降至 4.1%。

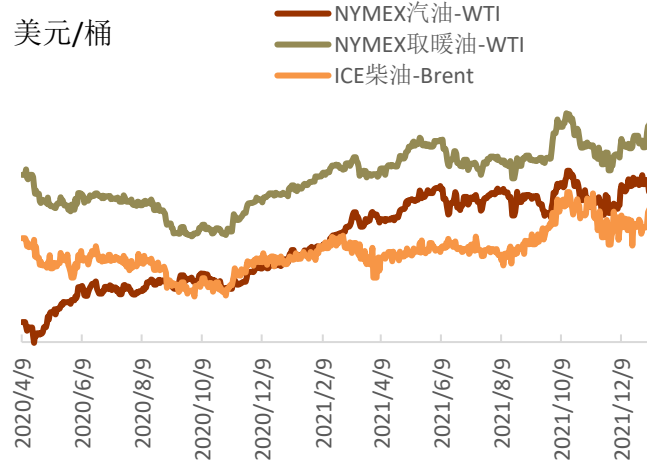
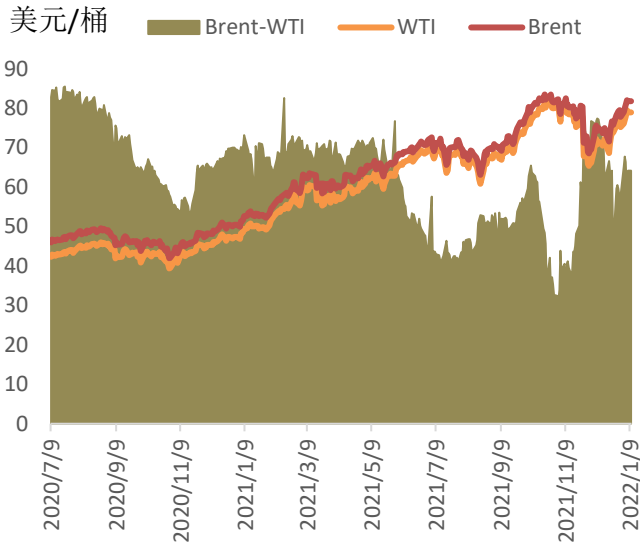
4、美国周一报告的新冠病毒感染人数创下了近 100 万的全球纪录，几乎是该国一周前创下的 50.5 万人峰值的两倍，高传染性的 Omicron 变种的传播没有显示出放缓的迹象。一项分析显示，上周住院的新冠患者人数增加了近 50%，现在超过了 10 万人，这是自一年前冬季疫情高峰期以来首次达到这一阈值。

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

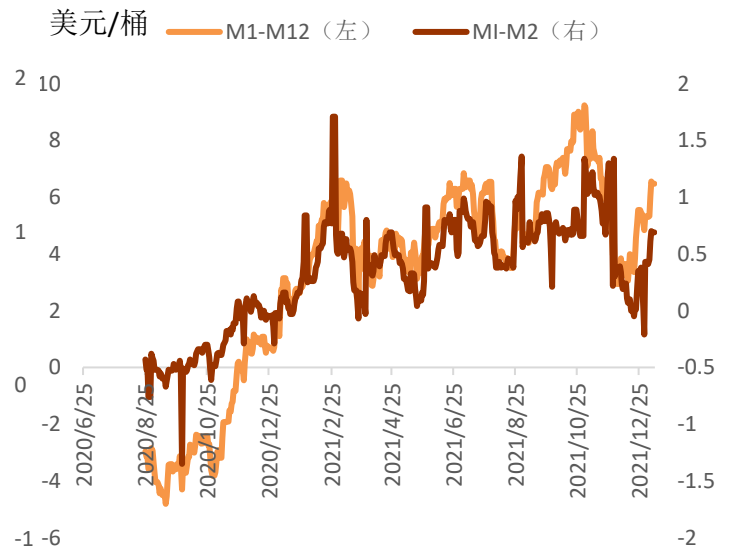
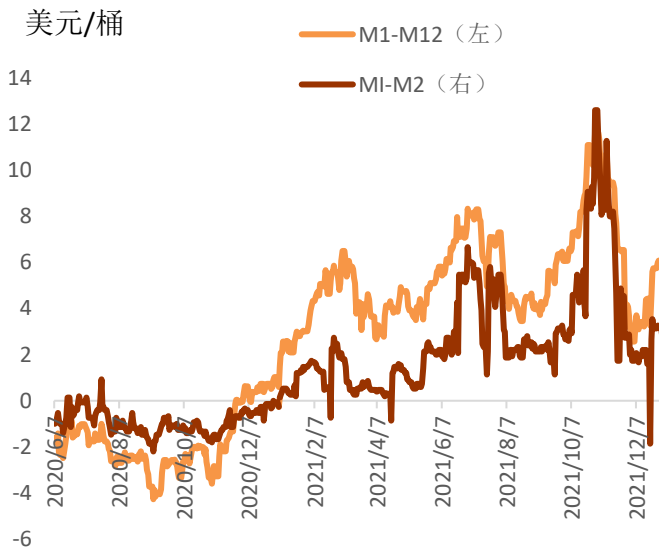
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

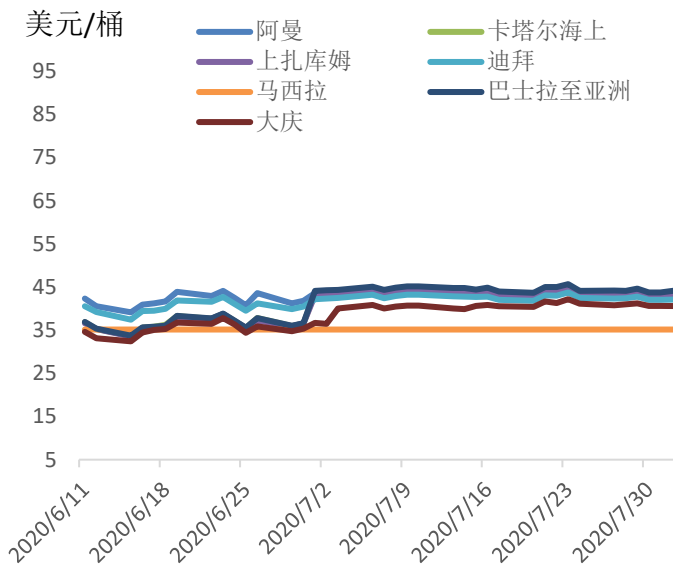
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

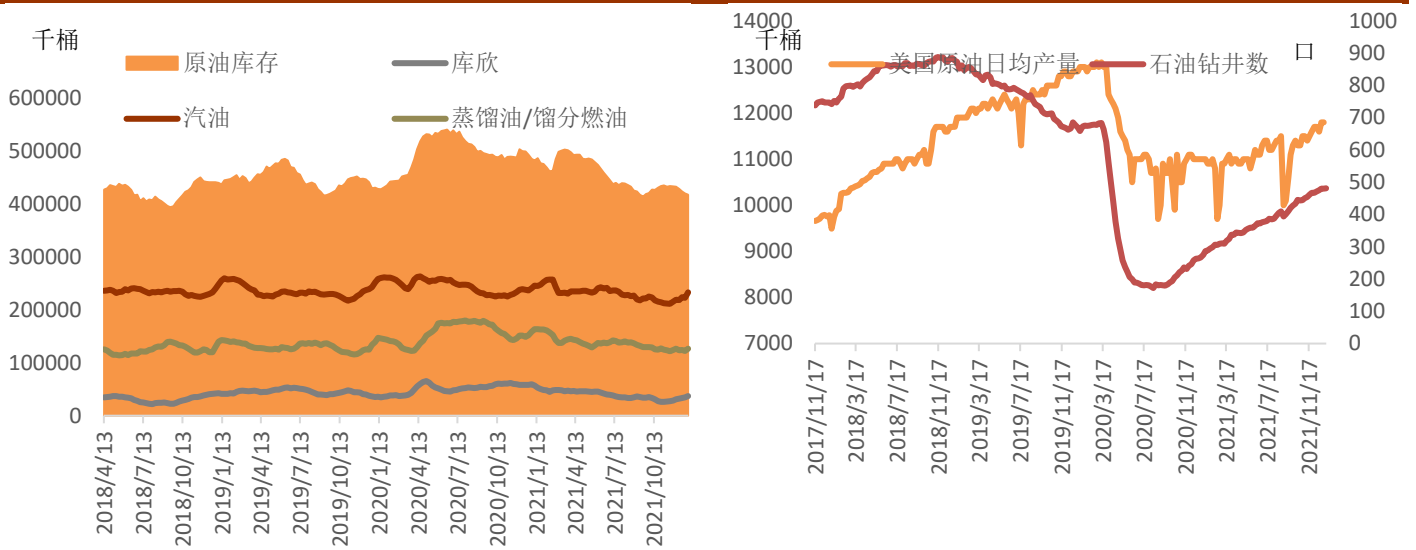
1、据美国能源信息署 (EIA) 数据显示, 美国截至 12 月 31 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 214.4 万桶, 预期减少 365 万桶, 前值减少 357.6 万桶。此外, 美国截至 12 月 31 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 1012.8 万桶, 预期增加 175 万桶, 前值减少 145.9 万桶; 美国截至 12 月 31 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 441.8 万桶, 预期减少 100 万桶, 前值减少 172.6 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示, 截至 12 月 31 日当周, 原油库存骤降 640 万桶。汽油库存猛增 710 万桶, 馏分油库存增加 440 万桶。

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 1 月 7 日当周, 美国石油和天然气活跃钻机数量增加 2 座, 至 588 座, 为 2020 年 4 月以来最高水平。

图 6 美国原油库存情况

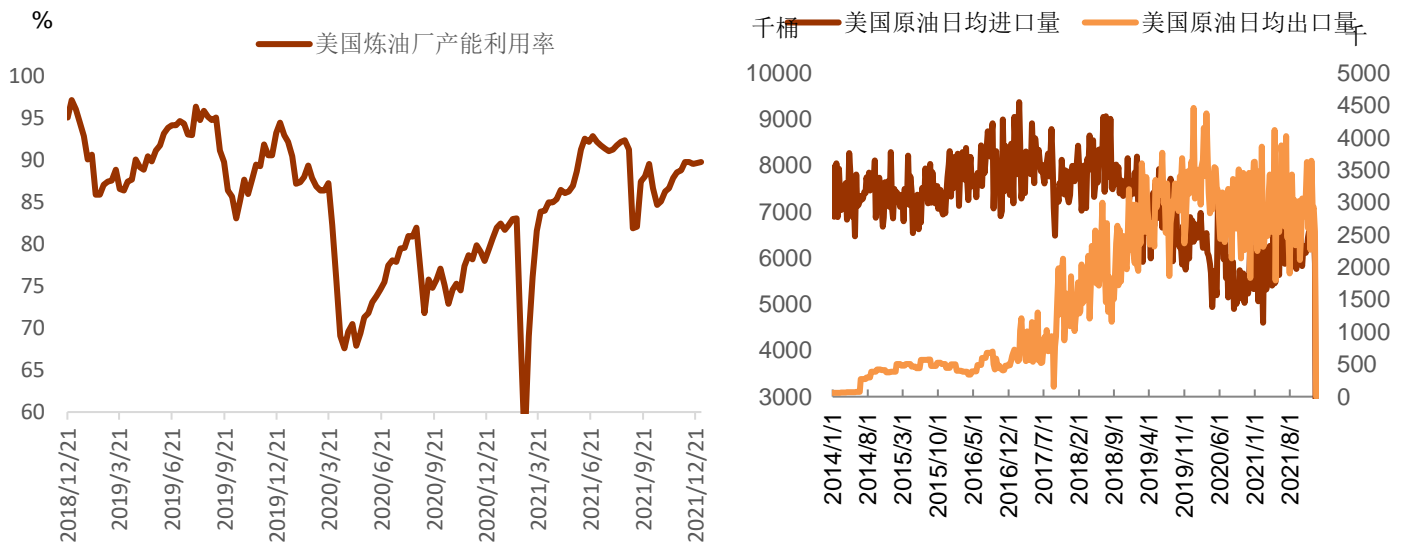
图 7 美国原油日均产量



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,上周基金连续第二周增持原油净多单。截至2021年12月28日,投机基金在纽约WTI原油期货和期权市场持有净多单266,840手,比一周前增加16,470手。上一周是净买入5,081手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

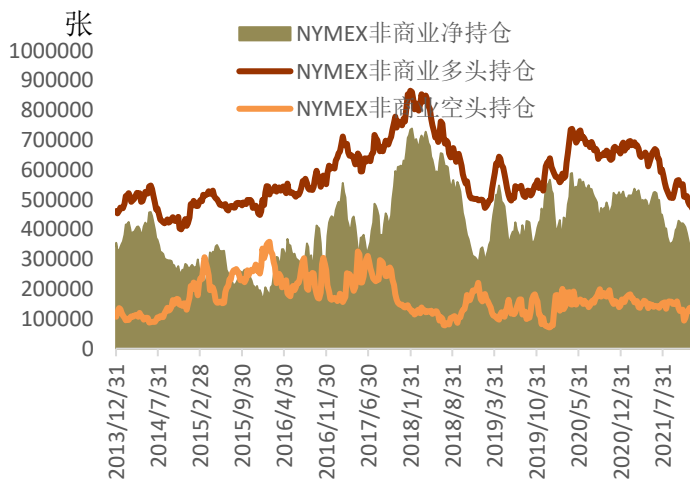
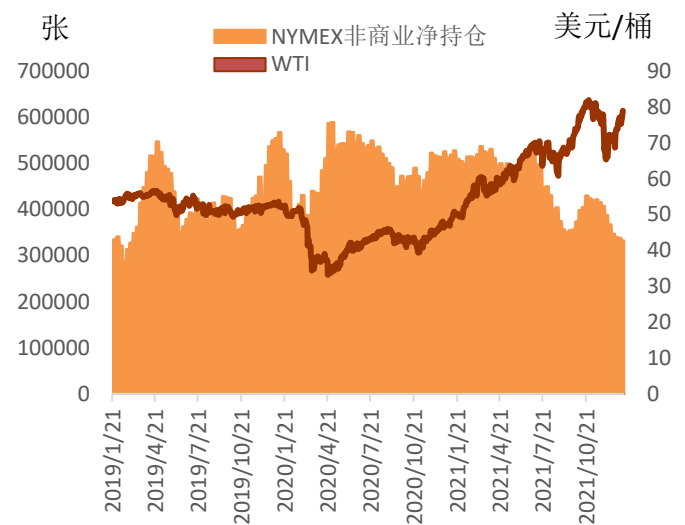


图 11 WTI 与净持仓的关系



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。