



2022 年 1 月 17 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，注意黑天鹅事件的冲击	中期展望
原油	上周国际油价强势上涨，涨幅超过 5%。很重要的推动力在于供应方面。利比亚受到内乱影响，阻碍了原油产量的增长，同时俄罗斯在上个月的产量也没有增加，甚至 EIA 的报告也增加利好，显示库存下降，延续去库的状态。虽然疫情在蔓延，但是在需求方面还没体现出重大影响，因此原油需求没有明显的削弱。因此市场担心的供过于求的局面并没有出现，多头因此放松心态，助推了油价。但是也需要投资者注意的是，原油现在的价格已经达到了中短期的高位，供需结构将不再那么稳固，有可能因为某些意外事件而改变走势。投资者应该多关注俄罗斯和北约局势的进展，甚至也要关注周末汤加火山爆发可能对航空油料需求的影响。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。	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14日收盘,纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2022年2月期货结算价每桶83.82美元,周涨幅6.44%;伦敦洲际交易所布伦特原油2022年3月期货结算价每桶86.06美元,周涨5.54%;上海SC原油期货主力合约报收534.4元/桶,周涨2.86%。周一,原油价格开始走弱主要因为利比亚最大的油田开始恢复产量。并且之前受到扰动的供应端中,哈萨克斯坦的动乱也基本平息,加拿大输往美国的管道也在逐渐恢复。但是,虽然供应在恢复,市场并不觉得供给能够满足全球需求的增长,因为除了沙特和阿联酋能够快速补上供应,原油小幅下跌。随后,备美联储主席鲍威尔的讲话相对温和,表达了对经济恢复的信息,市场的风险偏好因此抬升,原油多头的信心增加。两大原油期货周二大幅上涨。周三,EIA发布了原油库存周报,显示美国原油库存下降的利好消息。油价继续上涨。周四,投资者担心美联储会大举加息,因此在油价连续两日上涨后选择获利了结。原油价格小幅下跌。周五,俄罗斯副总理诺瓦克表示,鉴于住院率较低,omicron的扩散并没有削弱石油需求。整个OPEC+联盟面临的供应约束正在推迟预期中的全球市场供过于求的局面,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
	525.1	510	15.1	2.96%	525.1 元/桶
原油期货结算价	83.82	81.22	2.6	3.20%	83.82 美元/桶
	86.06	83.72	2.34	2.80%	86.06 美元/桶
	2.24	2.5	-0.26	-10.40%	2.24 美元/桶
原油期货价差	0.52	0.46	0.06	13.04%	0.52 美元/桶
	0.71	0.69	0.02	2.90%	0.71 美元/桶
	83.82	78.23	5.59	7.15%	83.82 美元/桶
原油现货价格	86.34	81.11	5.23	6.45%	86.34 美元/桶
	84.72	81.75	2.97	3.63%	84.72 美元/桶
	83.38	80.21	3.17	3.95%	83.38 美元/桶
	83.77	80.77	3	3.71%	83.77 美元/桶
成品油期货价格	241.9	229.89	-12.01	-5.22%	241.9 美分/加仑
	263.43	248.18	-15.25	-6.14%	263.43 美分/加仑
	749.25	709.25	-40	L	749.25 美元/吨

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、惠誉解决方案公司在一份新的报告中表示,2022 年阿曼苏丹国的原油产量预计将增长 9.8%,达到 110 万桶/天,有助于进一步缩小该国今年的经常账户赤字至 GDP 的 0.2%。

2、Rystad 能源公司表示,由于上游天然气和液化天然气项目支出增加,今年全球油气投资将达到 6280 亿美元,而 2021 年为 6020 亿美元。这家能源咨询公司表示,今年北美将有 6 个液化天然气项目上线,而主要出口国卡塔尔也在计划扩大液化天然气生产能力。Rystad 能源公司表示,尽管奥密克戎相关的供应中断可能会限制运输和航空等主要原油消费领域的短期能源需求,但随着经济复苏,石油和天然气的整体前景是光明的。

3、美国能源信息署(EIA)预测,随着油价高企刺激页岩油生产商持续提高产量,美国的石油产量有望在 2023 年打破疫情前的最高纪录。2023 年美国汽油日需求预计将增加 9 万桶,达到 915 万桶。据报告称,2023 年美国石油总日需求量预计将增加 33 万桶,达到 2092 万桶。

4、路透社报道,OPEC+将坚持 2 月石油增产计划,或恢复 2021 年 8 月每日增产 40 万桶的水平。欧佩克+已将 2022 年石油过剩预期由 170 万桶/日下调至 140 万桶/日。2021 年 11 月 OPEC+协议执行率为 117%,国际市场原油量较计划少 70 万桶。OPEC+部长级监察委员会会议将于 11 月 4 日举行,俄罗斯和沙特阿拉伯为联合主席国。

5、咨询公司伍德麦肯兹表示,石油和天然气行业今年将继续反弹,预计运营商支出将超过 4000 亿美元,更高的价格将推动另一年创纪录的现金流。全球供应链中断、劳动力成本和商品价格上涨将导致运营商的总体成本上升 4%-10%,具体取决于行业。

6、根据欧佩克+协议,2022 年 2 月俄石油产量将恢复至 170 万桶/日。俄副总理诺瓦克表示,俄石油交易执行水平高于预期,2021 年 11 月俄完成了 97%的交易,由于奥密克戎病毒目前并未影响石油需求,因此欧佩克+各国应继续履行增产框架内的义务。

7、摩根大通表示,预计石油输出国组织(OPEC)的闲置产能将在 2022 年内降低,推升油价的风险溢价。摩根大通预计,今年油价有望涨至高达每桶 125 美元,2023 年有望上抵每桶 150 美元。

四、相关图表

图1 WTI 及 Brent 期价走势

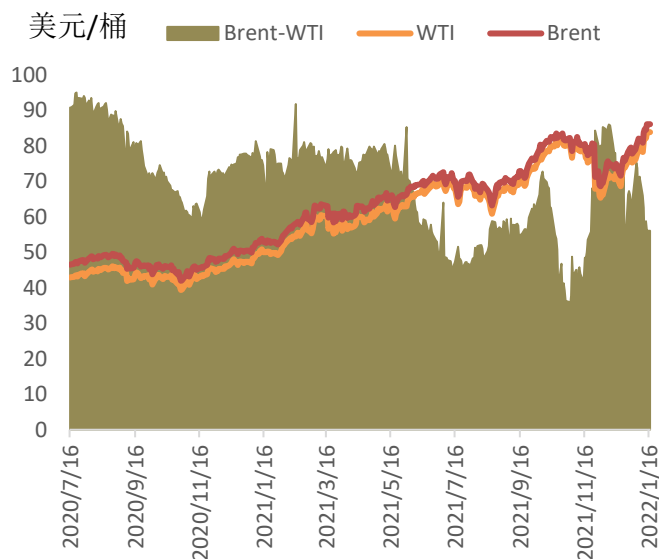
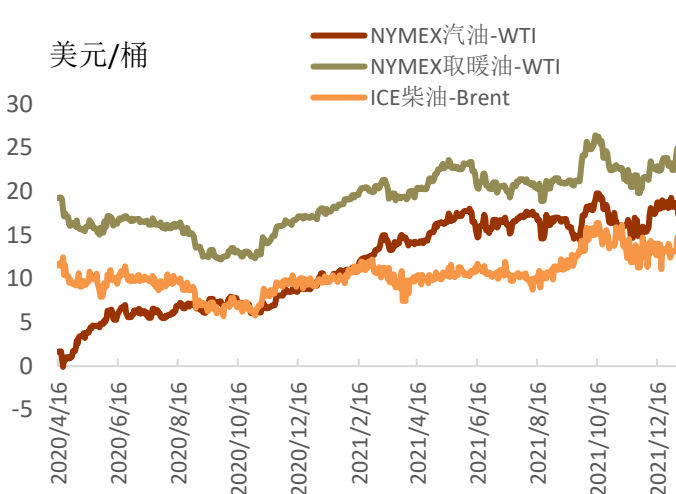


图2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

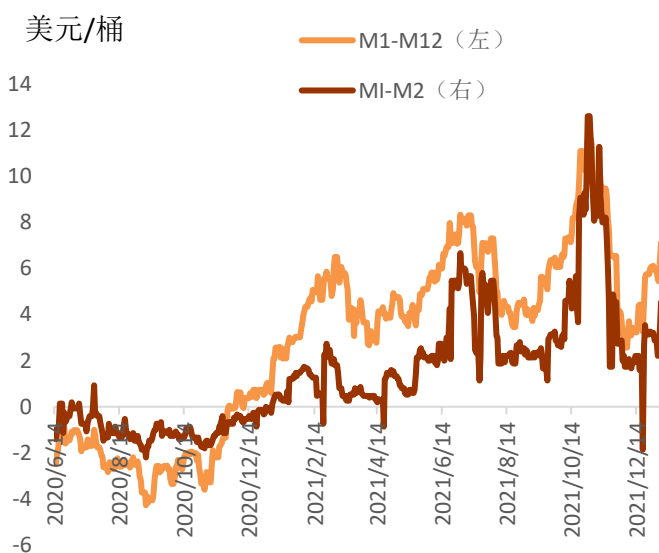
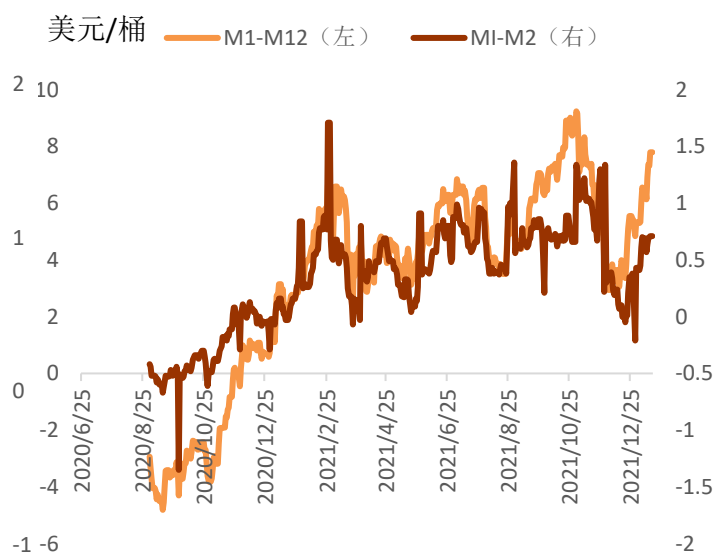
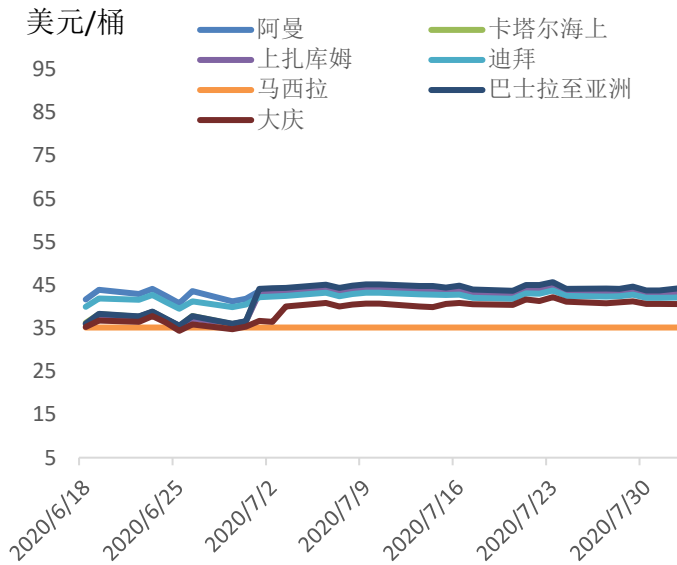


图4 Brent 原油期货合约间价差



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

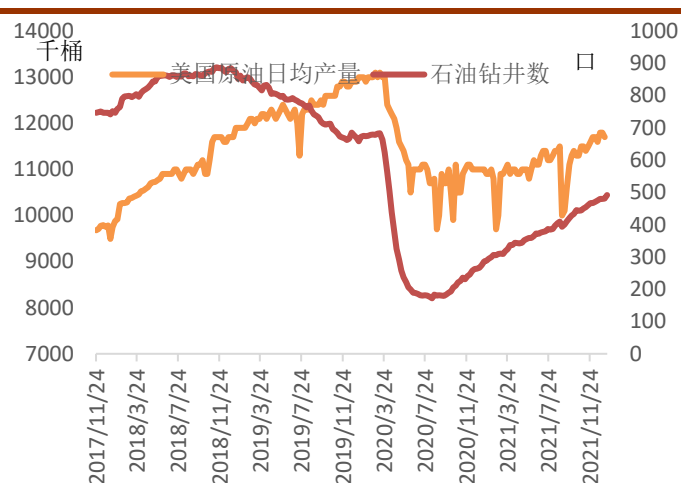
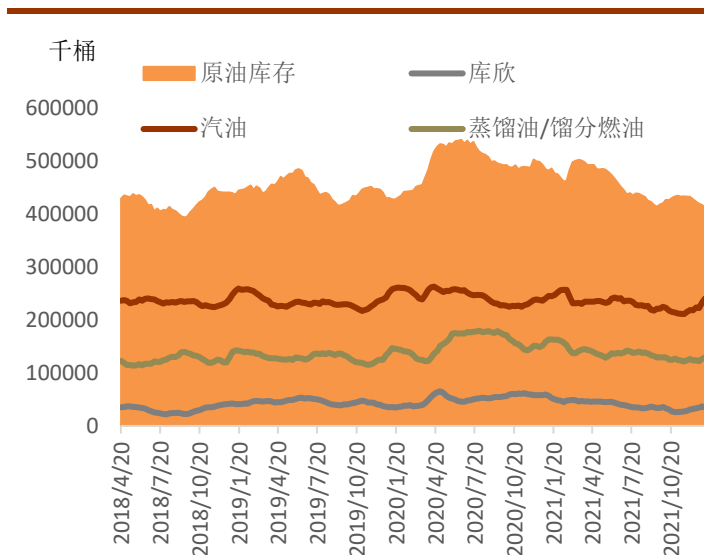
1、据美国能源信息署（EIA）数据显示，美国截至 1 月 7 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 455.3 万桶，预期减少 185 万桶，前值减少 214.4 万桶。此外，美国截至 1 月 7 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 796.1 万桶，预期增加 170 万桶，前值增加 441.8 万桶；美国截至 1 月 7 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 253.7 万桶，预期增加 275 万桶，前值增加 1012.8 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 1 月 7 日当周，原油库存减少 110 万桶，汽油库存猛增 1,090 万桶，馏分油库存增加 300 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，截止 1 月 14 日的一周，美国在线钻探油井数量 492 座，为 2020 年 4 月以来最高水平；比前周增加 11 座；比去年同期增加 205 座。

图 6 美国原油库存情况

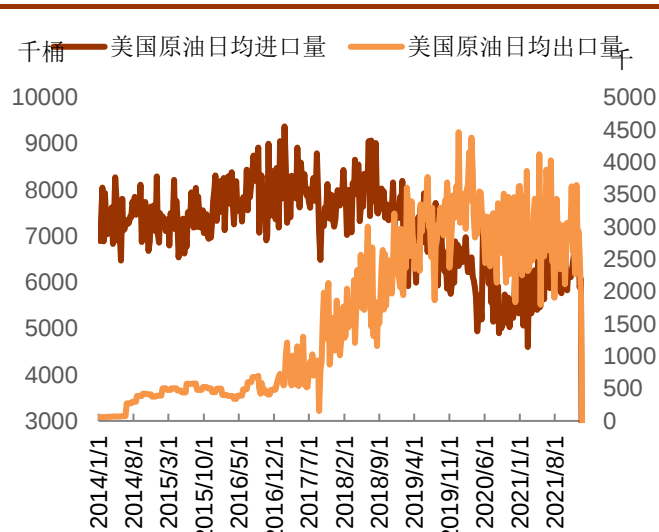
图 7 美国原油日均产量



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,截至 1 月 11 日当周,投机者所持原油净多头头寸增加 62138 手至 525784 手,净多头头寸为近八周来最高。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

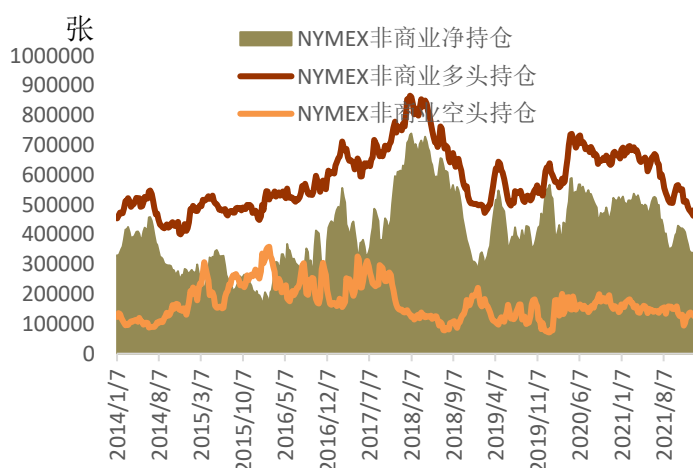
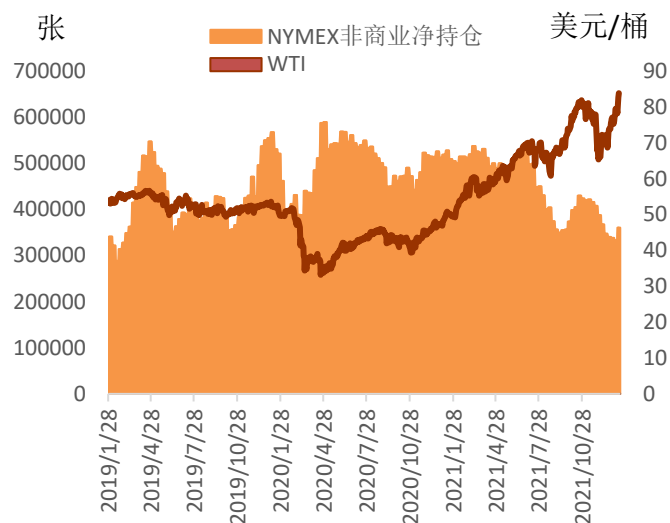


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。