



2022 年 1 月 24 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：各大机构预期向好，原油或得到支撑	中期展望
原油	<p>上周国际油价强势上涨，超过了去年 10 月的高点位置，周线录得五连阳，创 2014 年 115 美元以来的七年新高。很重要的推动力在于供应方面和市场需求预期方面。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。在市场需求预期方面，摩根士丹利已加入高盛的行列，预测 2022 年油价达到每桶 100 美元。美国银行重申预计油价到夏季将触及每桶 120 美元。而且 OPEC 和 IEA 都在报告中表达了乐观的需求预期，这些预期也整体带动市场情绪一路向好，形成索罗斯所说的“反身性”，即市场情绪向好又推动预期升温。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和情绪转向的风险。</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14日收盘,美原油本周收涨0.6%,收报84.83美元/桶,布伦特原油本周收涨1.65%,收报87.90美元/桶。周一,美国公众假日,纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油无结算价,市场目前仍然在担忧乌克兰的政治局势,俄罗斯大局陈兵边境随时都有可能攻击乌克兰。并且也门的胡塞武装称对阿联酋发动了无人机袭击,地缘政治的紧张程度不断升级,原油小幅震荡。随后,市场还在担心今年原油市场会出现供过于求的局面,但是迹象表明Omicron变种不会像担心的那样对燃料需求造成破坏,不少机构都提高了对原油需求的预期。与此同时在供应端,市场目前仍然在担忧乌克兰的政治局势。两大原油期货周二大幅上涨。周三,IEA周三发布报告称,全球石油需求可能回到疫情爆发前水平,库存正在快速减少,需求依然坚挺。油价继续上涨。周四,原油的市场情绪还是有些受到了美股的影响,因为道指已经连跌六天,难免给市场注入一丝悲观的氛围。而乌克兰局势依旧处在博弈中,拜登预测俄罗斯全面入侵会付出巨大代价,这似乎在暗示美国不会插手,反而可能加剧乌克兰危机。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
	540	530.4	9.6	1.81%	540 元/桶
原油期货结算价	85.14	84.83	0.31	0.37%	85.14 美元/桶
	87.89	87.51	0.38	0.43%	87.89 美元/桶
原油期货价差	2.75	2.68	0.07	2.61%	2.75 美元/桶
	1	0.52	0.48	92.31%	1 美元/桶
原油现货价格	0.81	0.71	0.1	14.08%	0.81 美元/桶
	86.24	83.82	2.42	2.89%	86.24 美元/桶
	88.18	86.35	1.83	2.12%	88.18 美元/桶
	88.55	86.54	2.01	2.32%	88.55 美元/桶

	85.62	84.36	1.26	1.49%	85.62	美元/桶
	85.07	85.12	-0.05	-0.06%	85.07	美元/桶
成品油期货价格	244.24	241.9	-2.34	-0.97%	244.24	美分/加仑
	269.12	263.43	-5.69	-2.16%	269.12	美分/加仑
	769.25	749.25	-20	L	769.25	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。

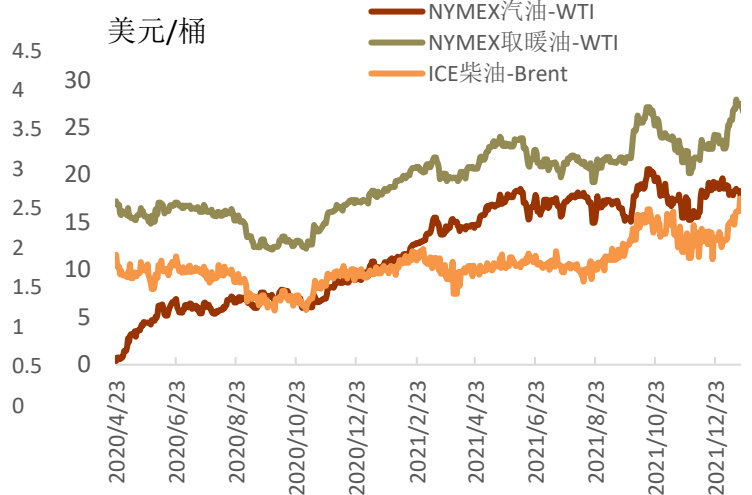
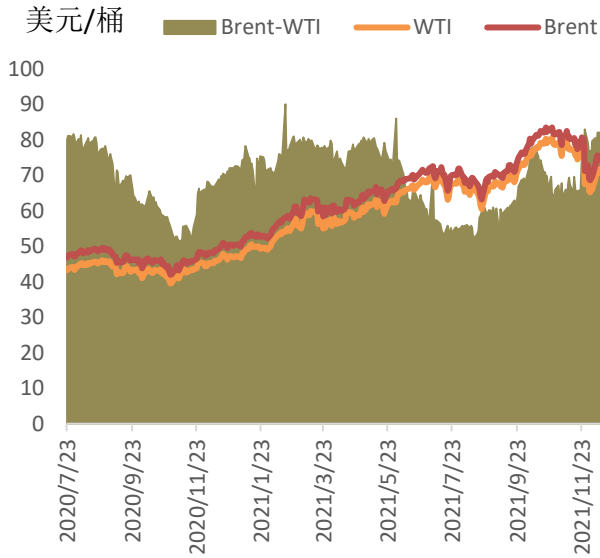
5、咨询公司伍德麦肯兹表示,石油和天然气行业今年将继续反弹,预计运营商支出将超过4000亿美元,更高的价格将推动另一年创纪录的现金流。全球供应链中断、劳动力成本和商品价格上涨将导致运营商的总体成本上升4%-10%,具体取决于行业。

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。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

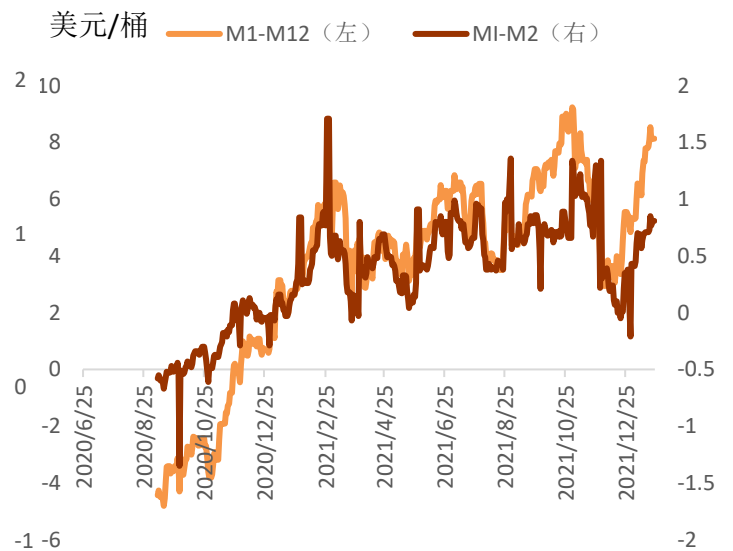
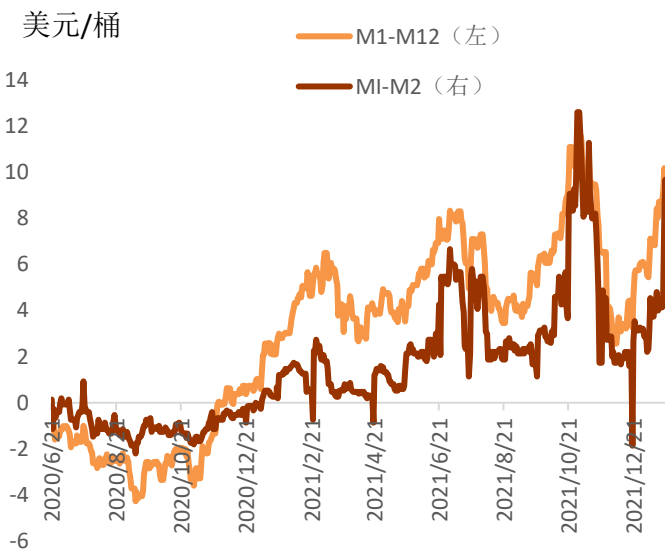
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

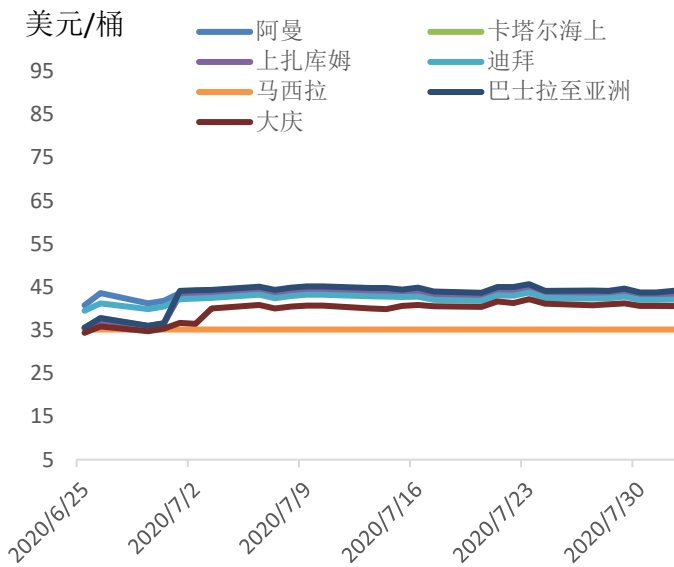
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

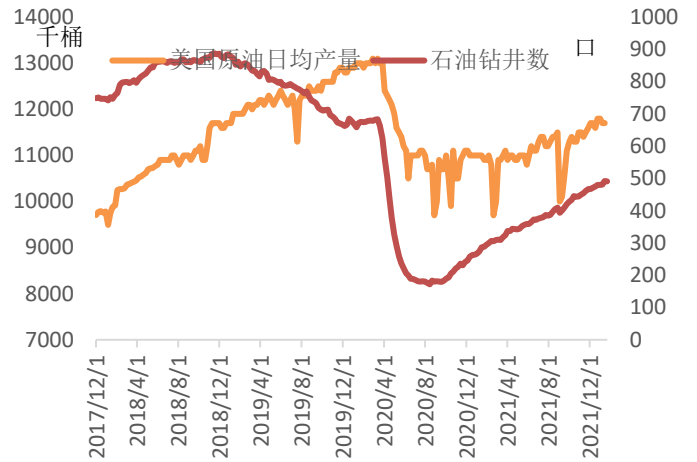
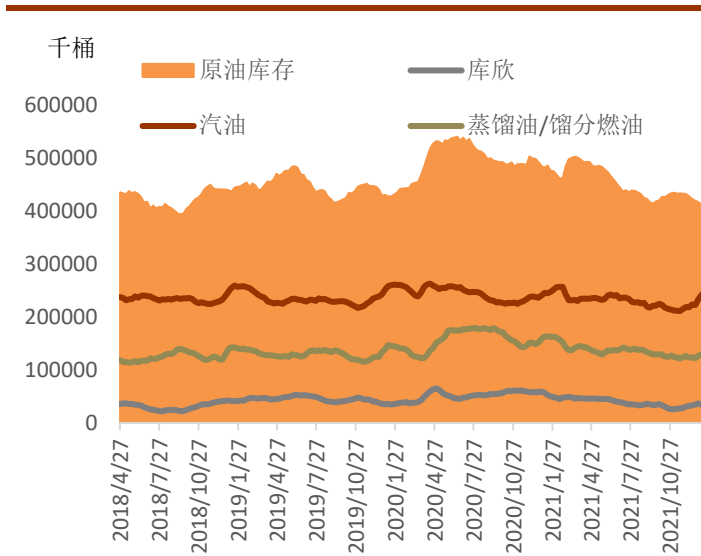
1、据美国能源信息署（EIA）数据显示，美国截至1月14日当周EIA原油库存变动实际公布增加51.5万桶，预期减少175万桶，前值减少455.3万桶。此外，美国截至1月14日当周EIA汽油库存实际公布增加587.3万桶，预期增加260万桶，前值增加796.1万桶；美国截至1月14日当周EIA精炼油库存实际公布减少143.1万桶，预期减少130万桶，前值增加253.7万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至1月14日当周，原油库存增加140万桶，汽油库存增加350万桶，馏分油库存减少120万桶。

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21日当周，衡量未来产出的初期指标——美国石油和天然气活跃钻机数增加3座至604座，为2020年4月以来最高。

图 6 美国原油库存情况

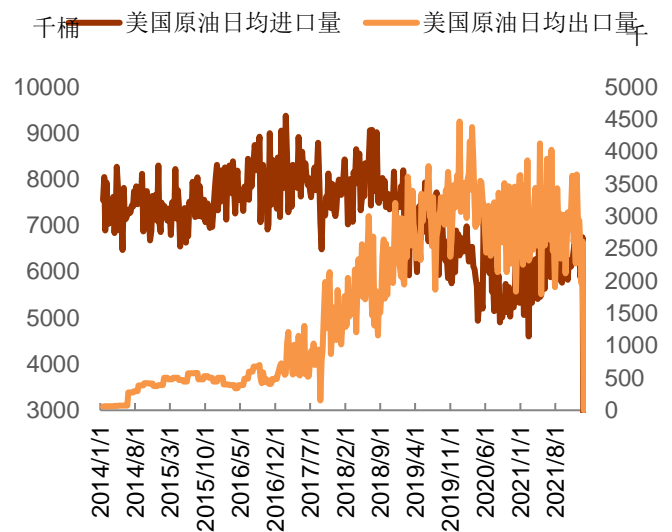
图 7 美国原油日均产量



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18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

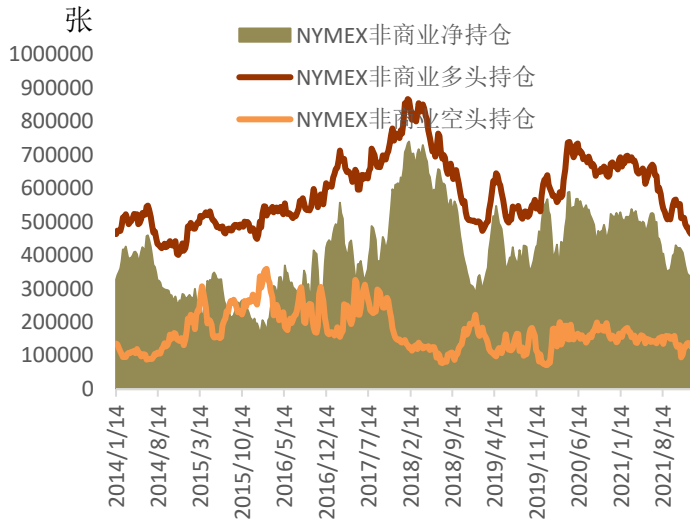
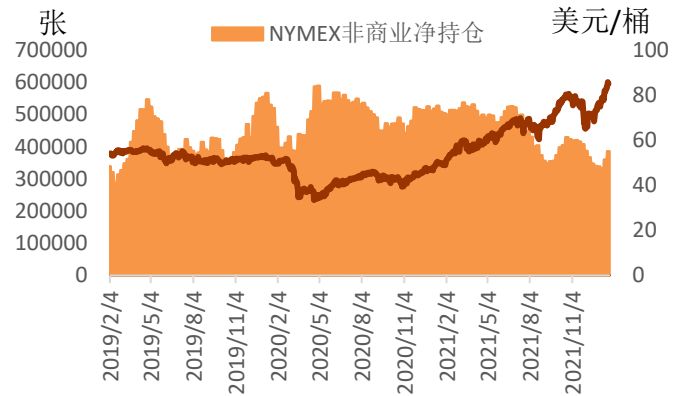


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。