



2022 年 2 月 7 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：油价 2014 年来首破 90 美元，短期或得到支撑	中期展望
原油	<p>上周国内因春节假期而休市，国际油价强势上涨，连续刷新七年多以来新高。很重要的推动力在于地缘政治方面和天气方面。美国方面表示往东欧增加派遣 3000 名士兵，给乌克兰问题火上浇油，使得北约和俄罗斯之间的摩擦进一步升温，进而增加了此后俄罗斯被制裁并减少原油供应的可能性，是推动油价上涨最重要的因素之一。与此同时，利比亚出现供应受阻的局面也推动了油价，据 OPEC+ 公布的信息，OPEC+ 过去几个月没有达到承诺的产量，未来很可能也无法达到预计的产量，这一信息进一步推升了原油价格的表现。此外还有天气方面，原油之所以多年来首度突破 90 美元关口，还在于美国寒潮的影响。新一轮的寒潮影响了美国近一亿人口的取暖，也影响了二叠纪地区原油生产和运输。毕竟有前两年的前车之鉴，此前德州因寒潮而大停电的先例让油气供应也被中断，此次当然存在这种可能性，并且寒潮还增加了取暖燃料的需求，进一步加剧了原油市场紧张的局面。目前来看，供应的预期变化偏紧，长期来看 OPEC 估计还会继续维持缓中有增的态势，但是短期包括乌克兰局势和伊朗谈判预期的变化都在驱动市场。需求长期或保持平稳，但短期有可能进一步扩大。总体来看，原油价格或短期受到支撑，还需要关注供应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

2月4日收盘，中国市场因春节假期休市，国际方面，WTI原油价格上涨5.3%至91.81美元/桶，Brent原油价格上涨4.1%至92.52美元/桶，不断刷新七年多以来新高。周初，OPEC+2月会议决定3月份维持40万桶/日的增产幅度，基本符合市场预期，但过去几个月，OPEC+一直维持较高的减产执行率，令整体产量恢复不及预期。油价小幅震荡，走势平稳。到了周中，美国方面东北部地区寒潮来袭，严寒天气或影响了美国德州油气供应；叠加俄罗斯与乌克兰紧张局势仍未缓解，推升天然气价格上涨，油价随之开始拉升，震荡上行。临近周末，主要央行的货币政策收紧预期都在不断强化，英国央行在议息会议上将基准利率从0.25%进一步上调25bp至0.5%，并停止对到期资产再投资。欧央行则超预期转鹰。尽管欧央行在2月议息会议上仍维持三大政策利率不变，但欧央行行长拉加德拒绝重申此前“2022年加息可能性非常低”的说法，承认通胀上行风险在增加。出于对通胀的担忧，市场继续做多油价，油价因此不断刷新七年多以来新高。

交易数据

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	542.4	540.5	1.9	0.35%	542.4 元/桶
原油期货结算价	92.31	88.2	4.11	4.66%	92.31 美元/桶
	93.27	89.16	4.11	4.61%	93.27 美元/桶
	0.96	0.96	0	0.00%	0.96 美元/桶
原油期货价差	1.98	1.39	0.59	42.45%	1.98 美元/桶
	1.62	0.99	0.63	63.64%	1.62 美元/桶
	92.31	88.15	4.16	4.72%	92.31 美元/桶
原油现货价格	95.43	90.95	4.48	4.93%	95.43 美元/桶
	89.98	90.89	-0.91	-1.00%	89.98 美元/桶
	91.85	87.53	4.32	4.94%	91.85 美元/桶
	92.59	88.06	4.53	5.14%	92.59 美元/桶
成品油期货价格	267.85	253.79	-14.06	-5.54%	267.85 美分/加仑
	287.51	271.24	-16.27	-6.00%	287.51 美分/加仑
	851.5	802	-49.5	L	851.5 美元/吨

数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

二、行业要闻

1、石油输出国组织(欧佩克)与非欧佩克产油国在线上举行第 25 次部长级会议。鉴于当前石油市场情况和对其前景的共识，各方再次确认欧佩克与非欧佩克产油国第 10 次部长级会议上做出的降低整体原油产量的决定以及后续决策，包括欧佩克与非欧佩克产油国第 19 次部长级会议批准的产量调整计划和月度产量调整机制，决定于 2022 年 3 月将石油总产量日均上调 40 万桶。

2、康菲石油表示，交易员应该担心美国今年和 2023 年强劲的石油产量增长，这可能让过去十年供应激增的一幕重演。这家总部位于休斯敦的石油巨头上调了对美国今年石油供应增长的预测，此前埃克森美孚和雪佛龙公司都意外宣布大幅度提高二叠纪盆地产量。康菲首席执行官表示，今年的产量料将增加高达每天 90 万桶。这比美国能源信息管理局的预测高出三分之一以上。

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。

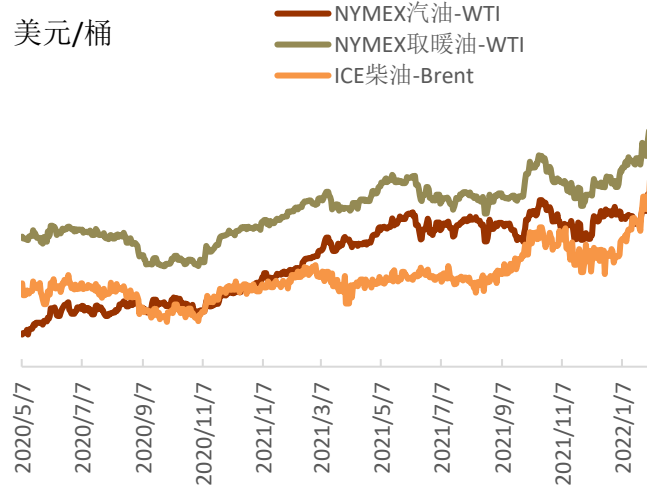
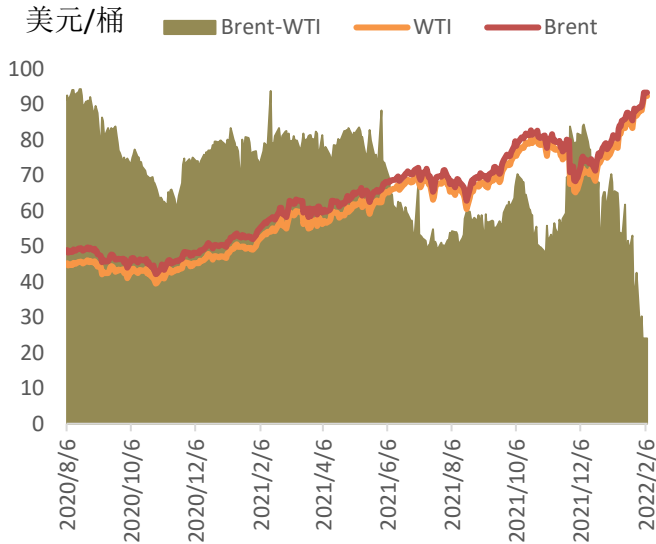
5、咨询公司伍德麦肯兹表示，石油和天然气行业今年将继续反弹，预计运营商支出将超过 4000 亿美元，更高的价格将推动另一年创纪录的现金流。全球供应链中断、劳动力成本和商品价格上涨将导致运营商的总体成本上升 4%-10%，具体取决于行业。

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。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

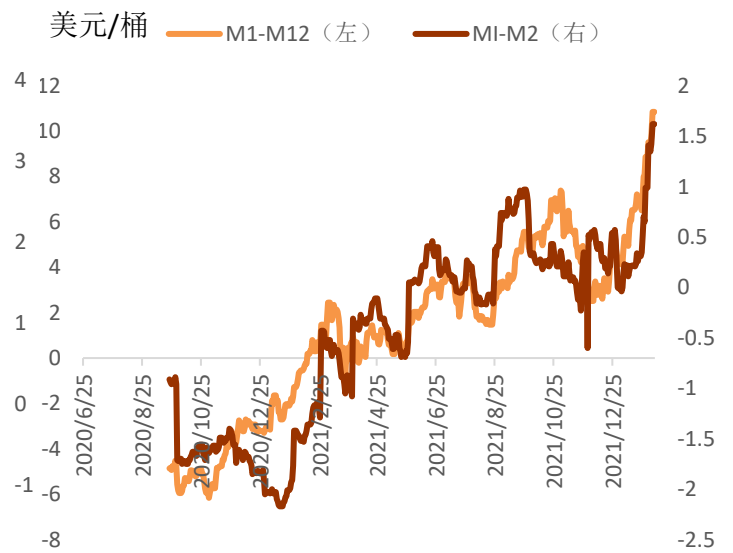
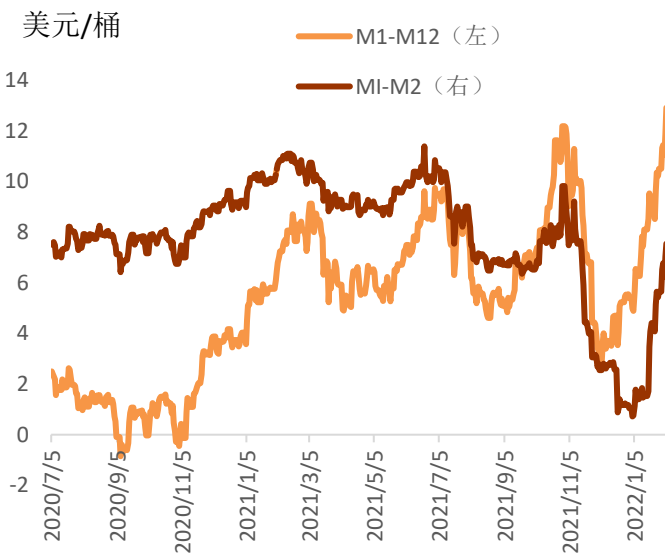
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

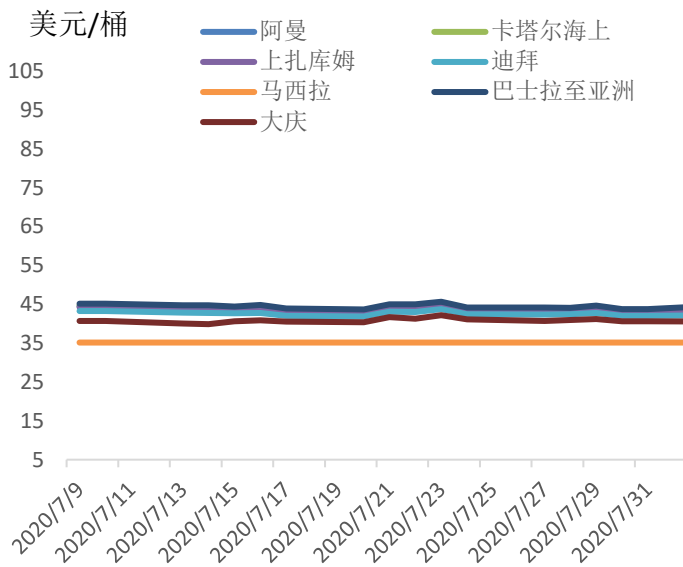
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

四、美国原油周度数据

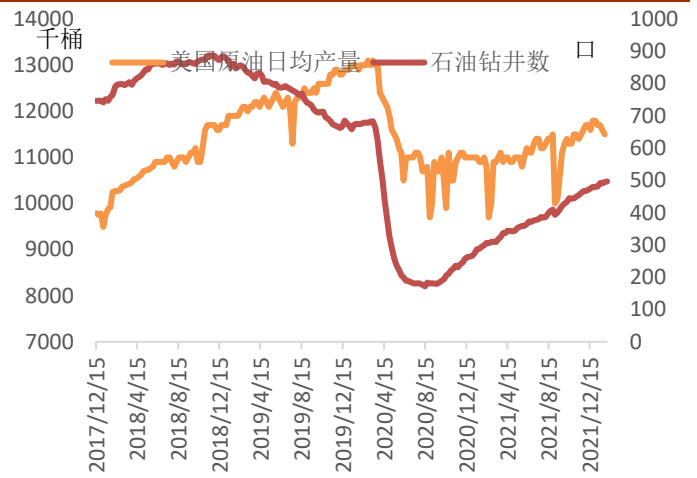
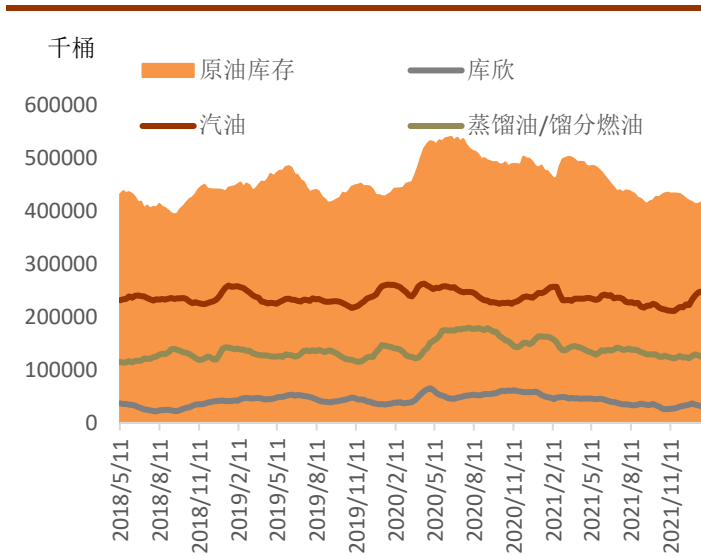
1、据美国能源信息署（EIA）数据显示，美国截至 1 月 28 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 104.70 万桶，预期增加 105.6 万桶，前值增加 237.7 万桶。此外，美国截至 1 月 28 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 211.90 万桶，预期增加 189.52 万桶，前值增加 129.7 万桶；美国截至 1 月 28 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 241 万桶，预期减少 123.7 万桶，前值减少 279.8 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国 1 月 28 日当周 API 原油库存下降 164.5 万桶，分析师预期增加 183.3 万桶；库欣原油库存下降 103.1 万桶，成品油 API 汽油库存增加 581.6 万桶、API 馏分油库存减少 250.8 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 2 月 4 日的一周，美国在线钻探油井数量 497 座，为 2020 年 4 月以来的最高水平；比前一周增加 2 座；比去年同期增加 198 座。

图 6 美国原油库存情况

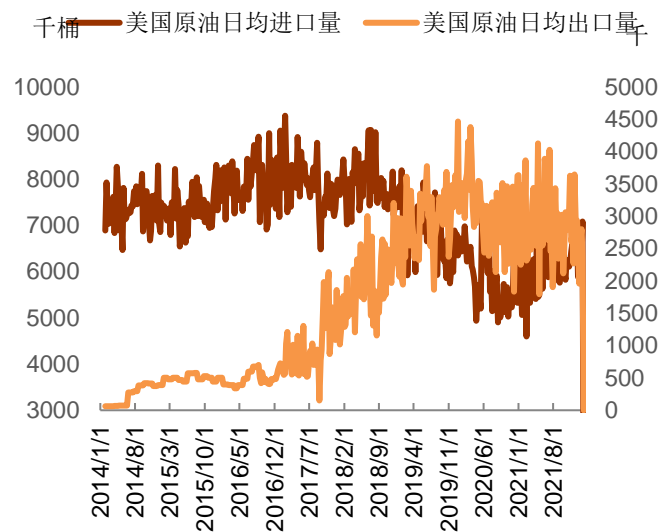
图 7 美国原油日均产量



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

五、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2022年2月1日当周,投机客增持纽约和伦敦两地原油期货及期权净多头头寸6,616手,至304,013手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

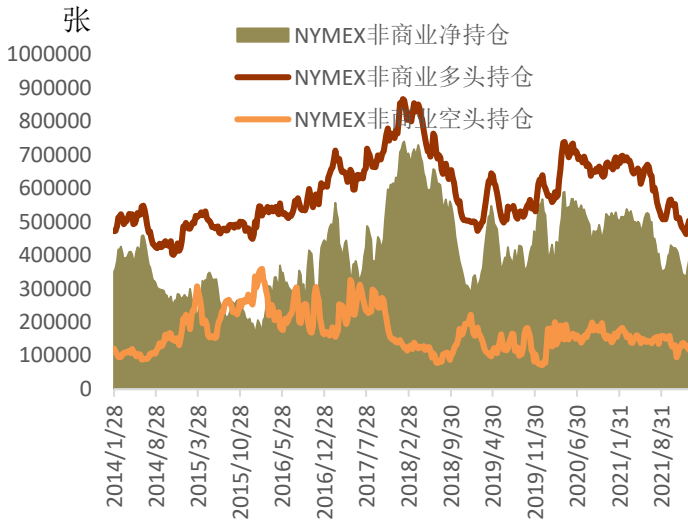
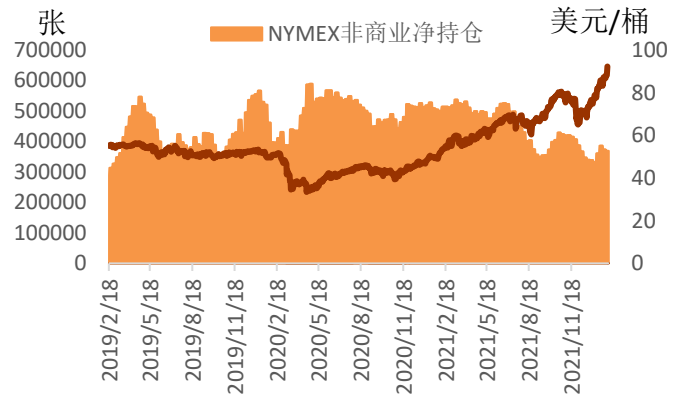


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。