



2022 年 2 月 14 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：地缘政治不断助推，油价短期或得到支撑	中期展望	
原油	<p>上周国际油价强势上涨，周线上连续实现了八连涨，不断刷新 2014 年以来新高。很重要的推动力在于地缘政治方面和供应方面。因市场对主要能源生产国俄罗斯入侵乌克兰的担忧不断加剧。与此同时，供不应求的格局继续维持，油价可能进一步走强。不过，伊朗石油可能重返市场的预期限制了油价的涨幅。供给方面，1 月 OPEC 仅增产 6.4 万桶/日，距目标 25 万桶/日有较大差距，OPEC 有效闲置产能的下降以及全球油气资本开支的不足仍限制着短期原油供给的修复，同时 IEA 公布了 2 月月报也显示了原油市场供应局面紧张。在地缘政治方面，上周六凌晨，乌克兰地缘冲突急剧升温，美国方面明确指出最快下周俄罗斯会入侵乌克兰，美国国家安全顾问沙利文表态如果俄罗斯“入侵”，美国随时准备做出果断回应，美国将继续减少在乌克兰基辅大使馆的活动。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11日收盘，布伦特原油主力连续期货价报93.3美元/桶，周涨3.6%，前一周上涨2.4%；WTI原油主力连续期货结算价报92.3美元/桶，周涨6.3%，前一周上涨2.0%，双双创下2014年以来的新高。周一，节后国内第一个交易日，在春节假期期间，俄罗斯和乌克兰的冲突极大的影响的原油价格的走势，并且不断出现问题的供给中断的消息以及产量下降的信息也加剧了基本面的供应紧张，从而推动原油价格的抬升，但接下来看，伊朗核协议或许会重新被市场关注，原油因此小幅下跌。随后在俄罗斯和乌克兰的冲突之下，美国为了把伊朗当作博弈的筹码，对伊朗的制裁开始出现了松动，释放伊朗原油成为替代俄罗斯的重要方式，据称伊朗核协议的谈些会很快取得进展，而且伊朗会释放100多万桶的产能，这一产能将在一个季度到半年左右的时间内得到释放。与此同时，美国还会考虑和另一个老对手委内瑞拉缓和。随着松动制裁的消息的扩散。两大原油期货周二继续下跌。周三，EIA数据显示油品库存还在超预期下降，战略储备库存也降至2003年以来的最低值。精炼油和汽油库存下降260万桶，美国的原油产量提高10万桶。库存方面的下滑助推原油价格回暖不少。油价小幅反弹。周四，OPEC公布最新一起月报，对需求保持乐观预期，维持2022年全年世界石油需求增长预测不变的同时，欧佩克认为由于强劲的经济复苏，欧佩克认为2022年石油需求预测有“上行潜力”，将2022年对欧佩克原油需求预期上调10万桶/日；欧佩克1月份其石油产量增加了6.4万桶/日，达到2798万桶/日，落后于欧佩克+协议中承诺的增加。原油价格小幅震荡。周五，因为地缘政治因素，油价大幅上涨。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	557.3	567.4	-10.1	-1.78%	557.3 元/桶
原油期货结算价	93.1	89.36	3.74	4.19%	93.1 美元/桶
	94.44	90.78	3.66	4.03%	94.44 美元/桶
	1.34	1.42	-0.08	-5.63%	1.34 美元/桶
原油期货价差	1.68	1.98	-0.3	-15.15%	1.68 美元/桶
	1.82	1.62	0.2	12.35%	1.82 美元/桶
	93.1	91.32	1.78	1.95%	93.1 美元/桶
原油现货价格	97.59	95.97	1.62	1.69%	97.59 美元/桶
	92.87	93.42	-0.55	-0.59%	92.87 美元/桶
	91.73	93.03	-1.3	-1.40%	91.73 美元/桶

	92.37	94.04	-1.67	-1.78%	92.37	美元/桶
成品油期货价格	273.86	267.85	-6.01	-2.24%	273.86	美分/加仑
	291.09	287.51	-3.58	-1.25%	291.09	美分/加仑
	827.25	829	1.75	L	827.25	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。

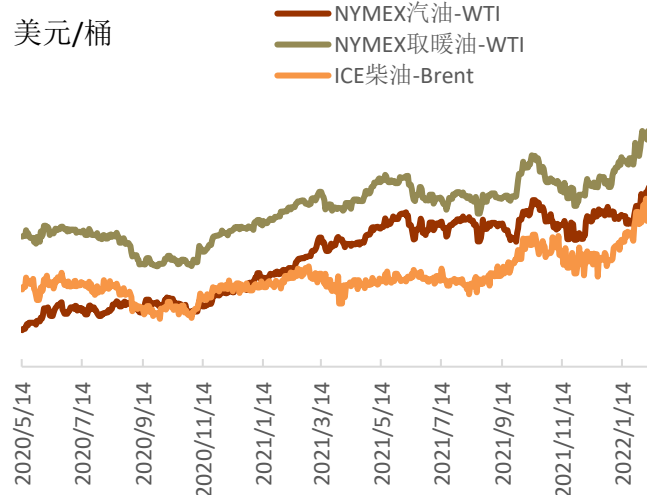
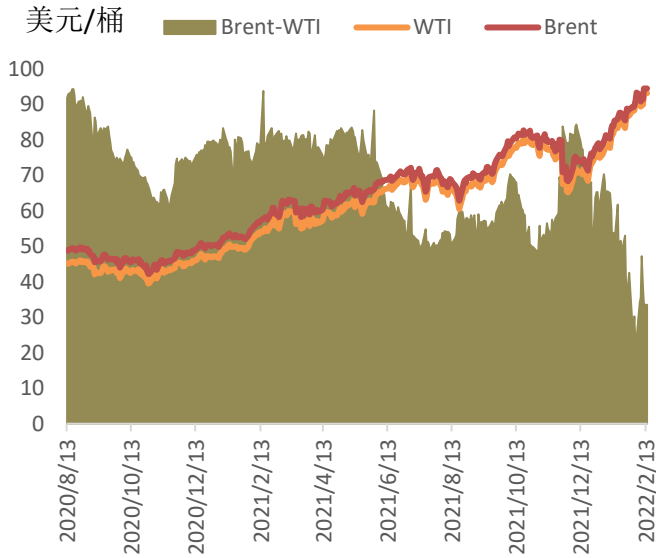
5、咨询公司伍德麦肯兹表示,石油和天然气行业今年将继续反弹,预计运营商支出将超过 4000 亿美元,更高的价格将推动另一年创纪录的现金流。全球供应链中断、劳动力成本和商品价格上涨将导致运营商的总体成本上升 4%-10%,具体取决于行业。

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

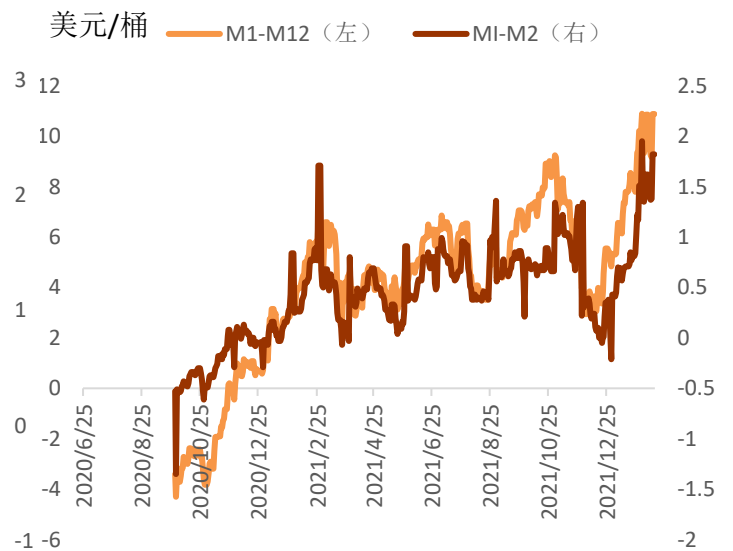
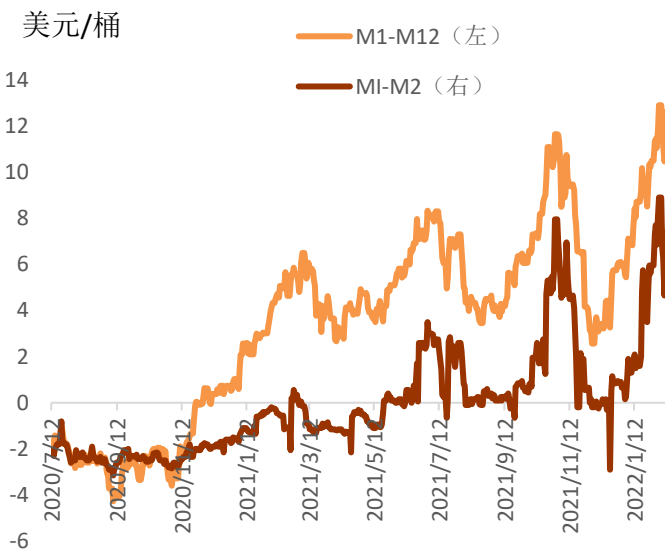
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

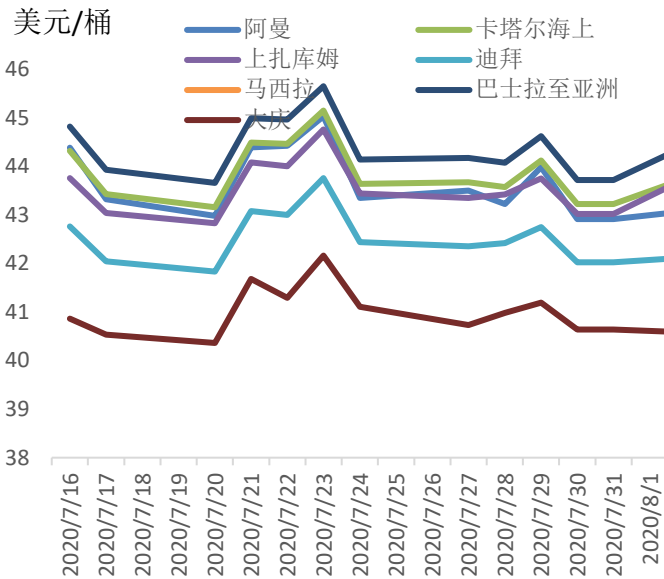
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

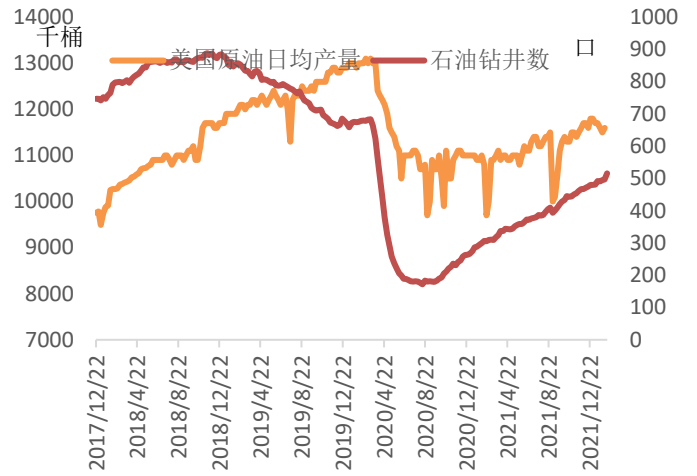
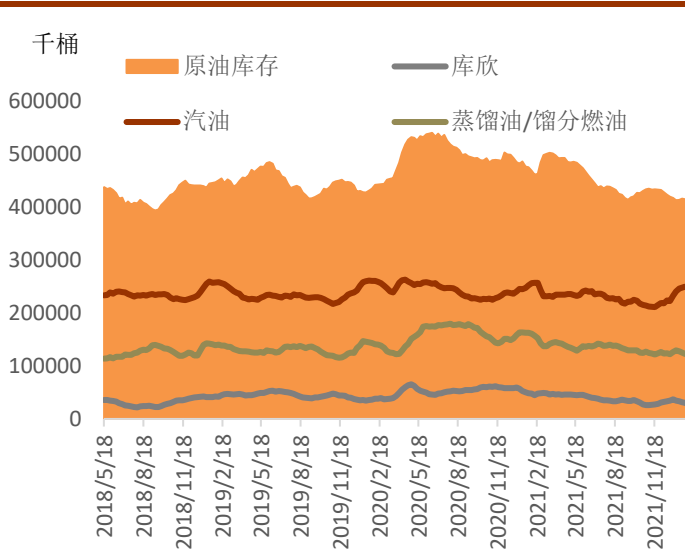
1、据美国能源信息署（EIA）数据显示，原油库存下降 475.6 万桶，至 4.104 亿桶，为 2018 年 10 月以来的最低商业库存水平。过去四周，由于全国经济活动强劲，美国成品油供应达到 2190 万桶/日的峰值。美国炼厂加工活动增加预示着未来几个月市场将吃紧。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 2 月 4 日当周，原油库存减少了 202.5 万桶，市场预计增加 67.5 万桶。汽油库存减少 113.8 万桶，市场预计增加 155 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，本周活跃钻机数增加了 19 座，增幅为四年最大，达到 516 座，这是自 2020 年 4 月以来的最高水平。

图 6 美国原油库存情况

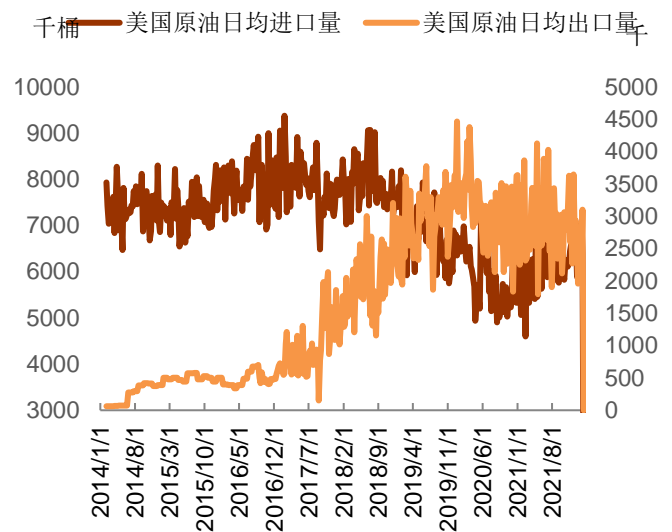
图 7 美国原油日均产量



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

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8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

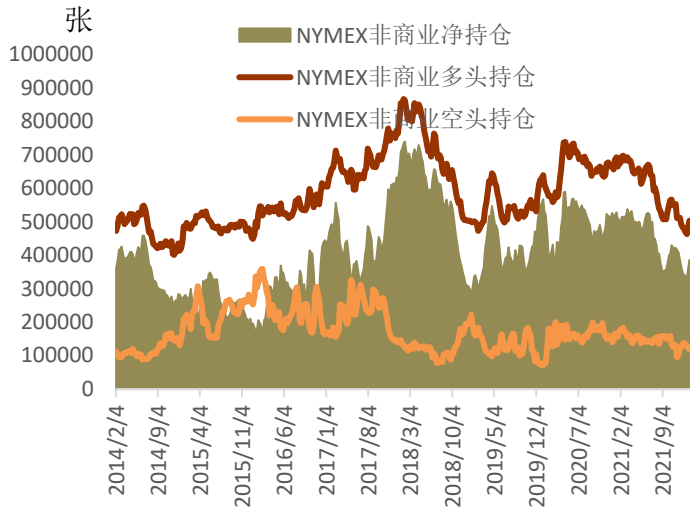
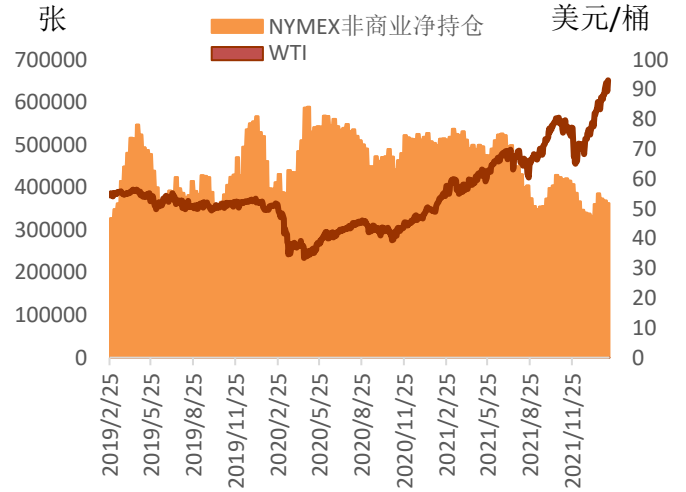


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。