

2022年2月21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：俄乌冲突紧张不减，油价或得到支撑   | 中期展望    |
|----|---|---------|
| 原油 | <p>上周国际油价高位震荡，在此前周线上连续实现了八连涨后终于回落，小幅下跌。很重要的推动力在于地缘政治和供应方面。上周一开始，部分在俄乌边境的俄罗斯军队撤军，俄乌紧张关系有所缓解，而伊核协议谈判有乐观态势，市场对俄乌冲突的预期大幅降低。但是临近周末，乌克兰内部冲突再起，西方国家呼吁对俄罗斯制裁，局势再度紧张，原油再度有所支撑。此外在供应方面，美国页岩油生产商受到资本开支以及生产效率下降等问题的制约，复产相对缓慢，令美国石油行业面临更多供给瓶颈。伊朗方面的供应预期也颇受市场期待，目前已就恢复从伊朗进口原油和解冻伊朗资金举行了会谈，韩国以前是伊朗在亚洲的主要石油买家之一。多方面的信息显示目前伊核协议谈判的积极进展，如果伊朗每天将向市场供应 100 多万桶石油，能够在一定程度上缓解当前供需紧张的局面。但伊朗的核谈判似乎和俄乌冲突息息相关，结果难以预料。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18日收盘，纽约商品交易所3月交割的西德克萨斯中质原油（WTI）期货收于每桶91.07美元，周跌2.2%；4月交货的伦敦布伦特原油期货价格收于每桶93.61美元，周跌1.57%；上海SC原油期货主力合约报收575元/桶，周涨1.36%。周一，欧佩克先放出重要消息，表示会尽全力维持原油市场的供应。并且伊朗单方面宣布伊朗核协议达成。市场似乎还不是太关心欧佩克和伊朗方面的信息，毕竟这些信息只是宣称，距离实际的落实供应还要很长的一步。市场更注意的还是俄罗斯和乌克兰之间的博弈进展，原油因此大涨。随后俄罗斯宣布一部分参与演习的军队会回到原来驻扎的地方，于此同时并不会大规模的撤军。这一举动化解了西方的战争宣传，给剑拔弩张的局势降温不少。两大原油期货周二下跌。周三，俄罗斯和乌克兰的冲突仍在持续，俄罗斯宣布继续撤军但是北约坚持认为俄罗斯没有撤军。与此同时，伊朗核协议也进入关键阶段，也许是俄罗斯为了搅黄伊朗核谈判而主动放缓冲突。另一方面，EIA数据显示，虽然美国原油库存小幅增加，它是汽油和精炼油的库存出现了下滑，整体的全口径库存维持小幅去库的态势。油价小幅反弹。周四，因与伊朗就恢复核协议的谈判进入最后阶段，可能会解锁更多原油供应，但主要能源出口国俄罗斯与西方在乌克兰问题上的紧张关系限制了油价的下跌。美国一边在俄乌冲突背后力挺乌克兰，另一边在宣称和伊朗的间接谈判处在最后阶段，原油供应随时可能释放。原油价格小幅下跌。周五，因为地缘政治因素，油价小幅震荡。

**原油周度数据**

|         | 现值    | 前值    | 涨跌    | 涨跌幅     | 单位   |
|---------|-------|-------|-------|---------|------|
|         | 564.6 | 566.7 | -2.1  | -0.37%  | 元/桶  |
| 原油期货结算价 | 91.07 | 92.07 | -1    | -1.09%  | 美元/桶 |
|         | 93.54 | 93.28 | 0.26  | 0.28%   | 美元/桶 |
|         | 2.47  | 1.21  | 1.26  | 104.13% | 美元/桶 |
| 原油期货价差  | 0.86  | 1.68  | -0.82 | -48.81% | 美元/桶 |
|         | 2.15  | 1.82  | 0.33  | 18.13%  | 美元/桶 |
| 原油现货价格  | 91.07 | 95.46 | -4.39 | -4.60%  | 美元/桶 |
|         | 95.88 | 97.67 | -1.79 | -1.83%  | 美元/桶 |
|         | 94.03 | 95.17 | -1.14 | -1.20%  | 美元/桶 |
|         | 91.14 | 93.74 | -2.6  | -2.77%  | 美元/桶 |

|         | 91     | 94.92  | -3.92 | -4.13% | 91     | 美元/桶  |
|---------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| 成品油期货价格 | 266.96 | 273.86 | 6.9   | 2.52%  | 266.96 | 美分/加仑 |
|         | 278.15 | 291.09 | 12.94 | 4.45%  | 278.15 | 美分/加仑 |
|         | 811.5  | 827.25 | 15.75 | L      | 811.5  | 美元/吨  |

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

## 二、行业要闻

1、韩国外交部表示,韩国和伊朗已经就恢复进口伊朗原油和解冻伊朗资金举行了工作会谈。据报道,伊朗 2010 年以央行名义在韩国的 IBK 企业银行和友利银行开立韩元账户,收取向韩国出口原油的货款。美国 2018 年将伊朗央行列入制裁名单后,韩伊两国无法通过这一账户交易,韩国需向伊朗支付的 70 亿美元原油货款至今仍被冻结在账户内。伊朗多次要求韩国解冻这笔资金。

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、挪威国家统计局(SSB)周四的一项调查显示,挪威的石油和天然气公司提高了今年的投资预测,因为它们希望从疫情时期旨在刺激经济活动的税收激励中获益。

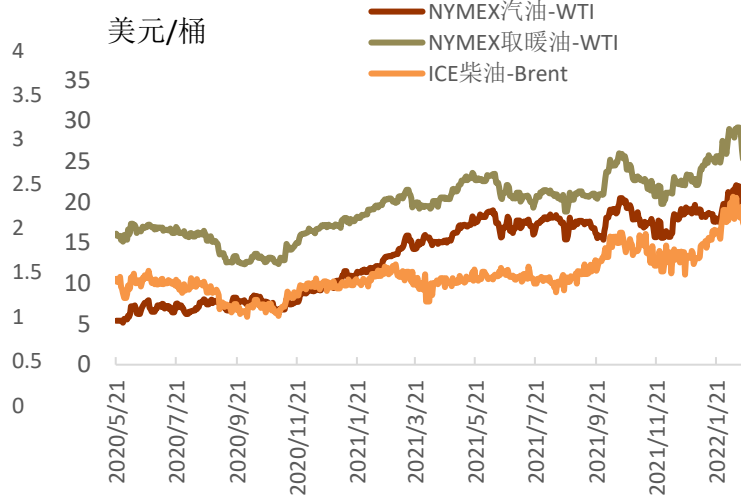
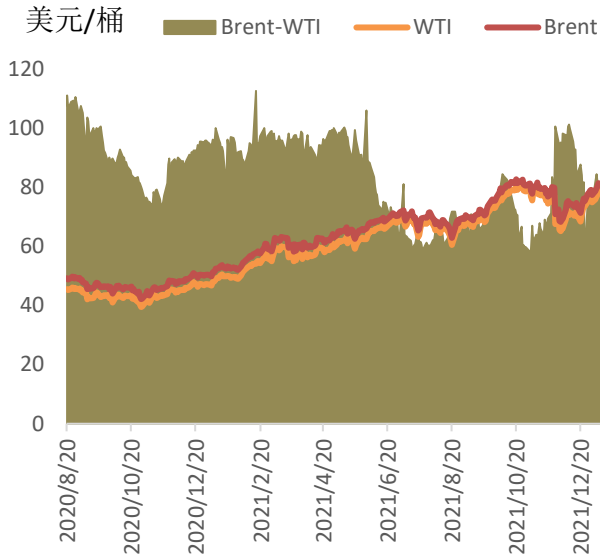
5、咨询公司伍德麦肯兹表示,石油和天然气行业今年将继续反弹,预计运营商支出将超过 4000 亿美元,更高的价格将推动另一年创纪录的现金流。全球供应链中断、劳动力成本和商品价格上涨将导致运营商的总体成本上升 4%-10%,具体取决于行业。

6、日前,乌干达政府对艾伯特湖油田项目做出了最终投资决定,正式启动该项目的建设。乌干达能源部长 Nankabirwa 表示,最终投资决定的签署意味着乌干达将在 2025 年首次实现石油生产,随着艾伯特湖油田的建设和投产,乌干达将迎来新的经济发展机遇,并可能成为东非地区重要的原油生产国。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

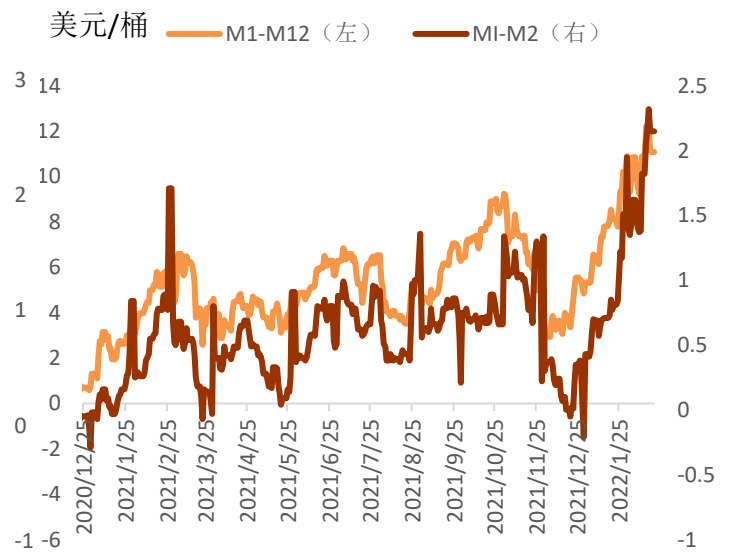
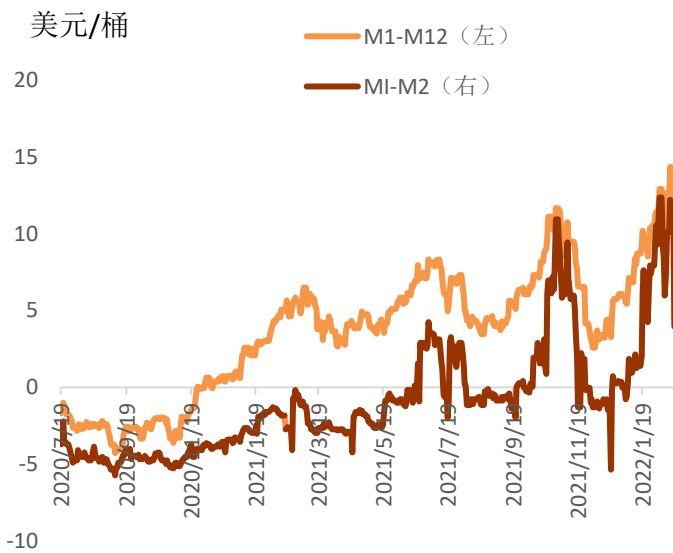
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

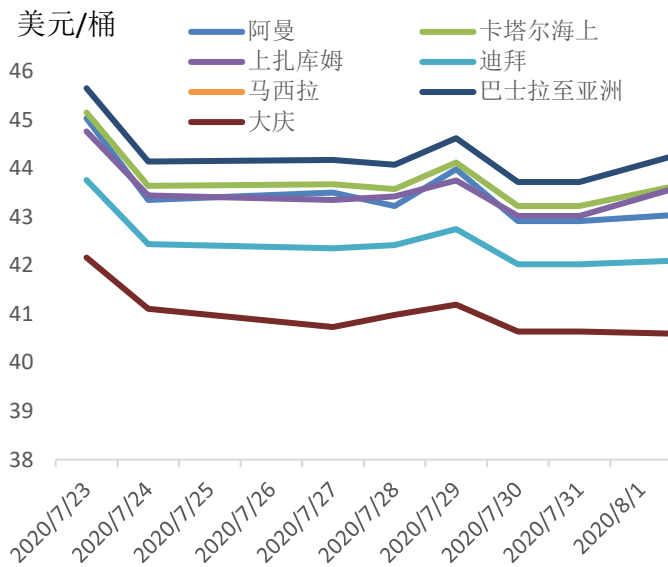
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

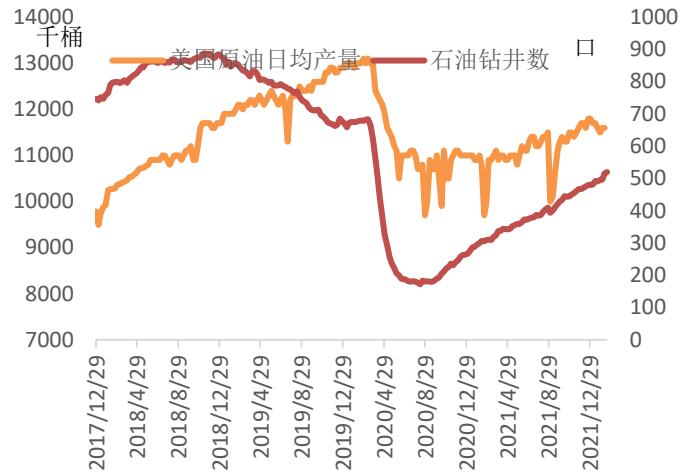
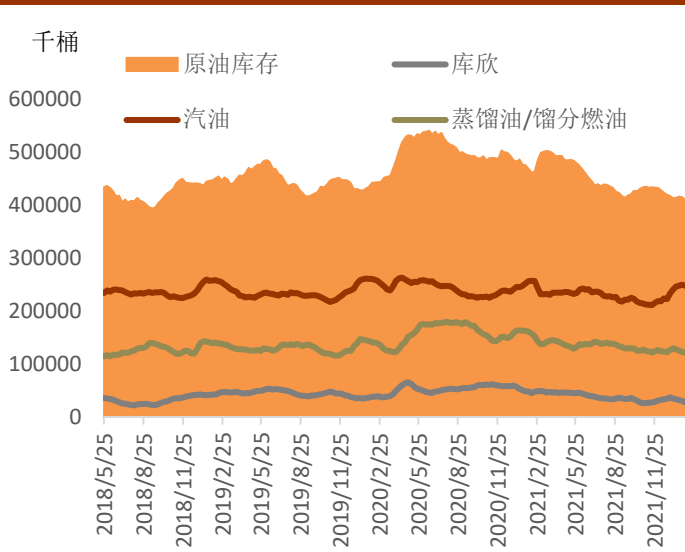
1、美国能源信息署(EIA)周三(2月17日)报告显示，截至2月11日当周 EIA 原油库存超预期增加，原油产量维持 1160 万桶/天不变。EIA 主要数据如下：美国原油库存增加 112.1 万桶至 4.1151 亿桶，预期减少 217.4 桶，前值减少 475.6 万桶；库欣原油库存减少 190 万桶，前值减少 280.1 万桶；汽油库存减少 133.2 万桶，预期增加 50 万桶，前值减少 164.4 万桶；精炼油库存减少 155.2 万桶，预期减少 150 万桶，前值减少 93 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至2月11日的一周，原油库存减少 110 万桶，汽油库存下降 92.3 万桶，馏分库存减少 54.6 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，新的钻井活动正在上升，但石油公司似乎对完井而非钻井更感兴趣。在役石油导向钻机的数量比去年增加了 206 部，虽然这是连续 12 个月增长，但活跃的钻机数量仍比两年前的水平少 162 部。

图 6 美国原油库存情况

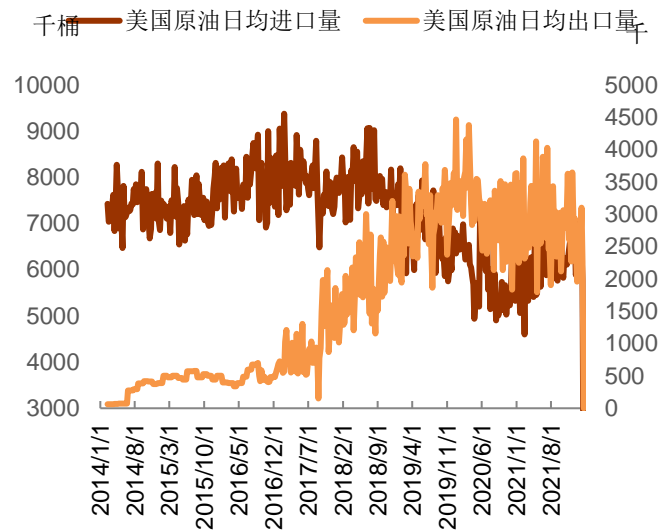
图 7 美国原油日均产量



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,截止至2月8日至2月15日当周,投机者持有的原油投机性净多头减少15290手合约,至348093手合约,表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

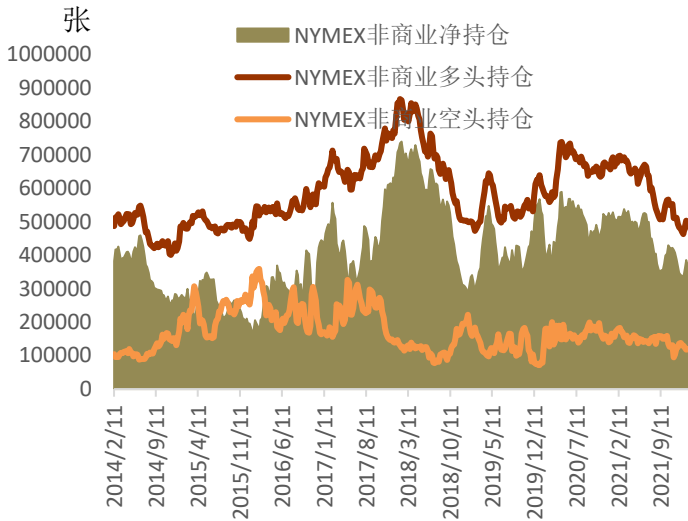
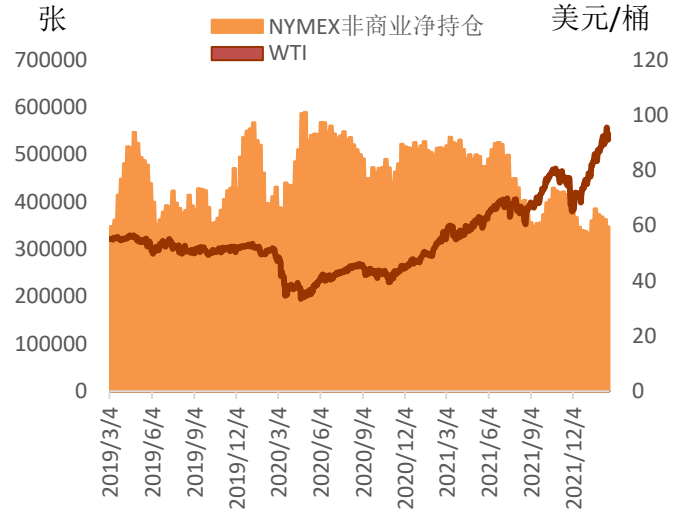


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。