



2022年2月28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：俄乌正式开战，油价或得到支撑	中期展望
原油	<p>上周国际油价再创新高，主要原因在于俄罗斯正式出兵乌克兰，引起人们对欧美制裁俄罗斯的担忧。布伦特原油期货盘中价格突破 100 美元/桶关口，创 2014 年 9 月以来新高，后油价有所回落。俄罗斯是国际上举足轻重的尤其出口大国，而欧洲对俄罗斯的原油供给又有着较高的依赖度，并不是想制裁就能够制裁的。因此是否制裁俄罗斯还在一部分程度上取决于伊朗核谈判的进展。但是俄罗斯的动作如此之快，使得伊朗的谈判进度一时赶不上，从而也令欧美的制裁略带犹豫，力度并不及市场预期。在 OPEC 方面，在 3 月 2 日要进行减产会议，也是市场下一步关注的焦点。交易者主要关注的是供应端，因为需求端没有较大的变化。供应端周度减量主要来自俄罗斯原油，虽然未被制裁，实货交易员和船东近期都在避免购买和运输俄罗斯原油，乌拉尔较 Brent 的贴水创近年记录最大。后期即使俄罗斯原油供应正常，全球也依然面临闲置产能有限的窘境。目前还有一个不确定因素是美国是否会因为战争而释放一部分原油战略储备，不过根据前段时间释放的效果来看，并没有太大的影响。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。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25日收盘，国际原油期货价格呈高位震荡走势，美布两油均价较上周环比涨跌不一。周内对油价产生影响的主要因素包括以下几点：首先，俄罗斯和乌克兰之间的地缘政治紧张局势仍是市场关注焦点，顿巴斯地区冲突升级以及俄乌双方出现暴力冲突，东欧地缘局势再次出现升温趋势。此后，在俄国支持乌东地区独立加之派驻军队后，美国与欧盟宣布对俄实施部分制裁，加剧了投资者对供应的担忧，提振油价大幅走高；其二，尽管美伊谈判持续传利好消息导致油价涨势受限，但据外媒报道，除非所有问题都达成一致，否则就难以达成任何协议。此外解除对伊朗石油出口的制裁要到伊核协议的后期阶段才会进行，因此短期内伊朗原油出口难出现大幅增加；其三，市场消息显示，虽然市场供不应求严重，但OPEC+目前暂无额外增加石油产量的计划，尼日利亚石油部长表示如果与伊朗达成核协议，预计石油产量将增加；其四，库存的减少也为油价提供支撑，此前美国库欣库存与EIA成品油库存保持去库存趋势，下游需求良好也提振市场看涨情绪。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	621.8	565.3	56.5	9.99%	元/桶
原油期货结算价	91.59	91.91	-0.32	-0.35%	美元/桶
	97.93	96.84	1.09	1.13%	美元/桶
原油期货价差	6.34	4.93	1.41	28.60%	美元/桶
	1.7	1.92	-0.22	-11.46%	美元/桶
	3.81	2.15	1.66	77.21%	美元/桶
原油现货价格	92.59	91.07	1.52	1.67%	美元/桶
	97.68	97.71	-0.03	-0.03%	美元/桶
	101.22	94.3	6.92	7.34%	美元/桶
	95.23	91.93	3.3	3.59%	美元/桶
	96.33	92.91	3.42	3.68%	美元/桶
成品油期货价格	272.73	266.96	-5.77	-2.16%	美分/加仑
	284.95	278.15	-6.8	-2.44%	美分/加仑
	836.5	811.5	-25	L	美元/吨

数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

二、行业要闻

1、2021年，亚洲可再生能源资产的交易额增长了两倍多，达到136亿美元，交易数量同比增长53%，达到75笔。据研究公司Enerdatix报告称，值得注意的是，太阳能行业的大型企业合并推动了价值的大幅增长。

2、国际能源署(IEA)在一份新报告中表示，引导全球到2050年实现净零排放的400多个里程碑举措，是从今天起，不再投资新的化石燃料供应项目，不再对新建的燃煤电厂作出最终投资决定。

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、沙特阿拉伯王储穆罕默德·本·萨勒曼(Mohammed bin Salman)为该国首个可再生能源项目——Sakaka IPP光伏电厂举行了落成典礼。据沙特官方通讯社(SPA)援引王储的话称，周四在Al-Jouf地区西北部启动的Sakaka电厂的发电量为300兆瓦，标志着“沙特利用可再生能源的第一步”。

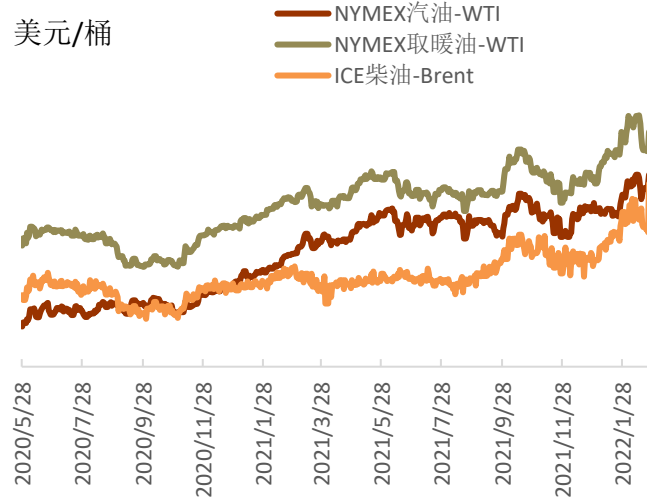
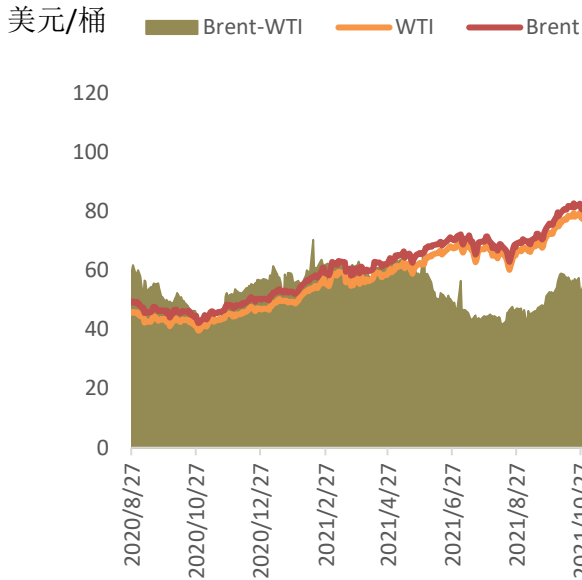
5、咨询公司伍德麦肯兹表示，石油和天然气行业今年将继续反弹，预计运营商支出将超过4000亿美元，更高的价格将推动另一年创纪录的现金流。全球供应链中断、劳动力成本和商品价格上涨将导致运营商的总体成本上升4%-10%，具体取决于行业。

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

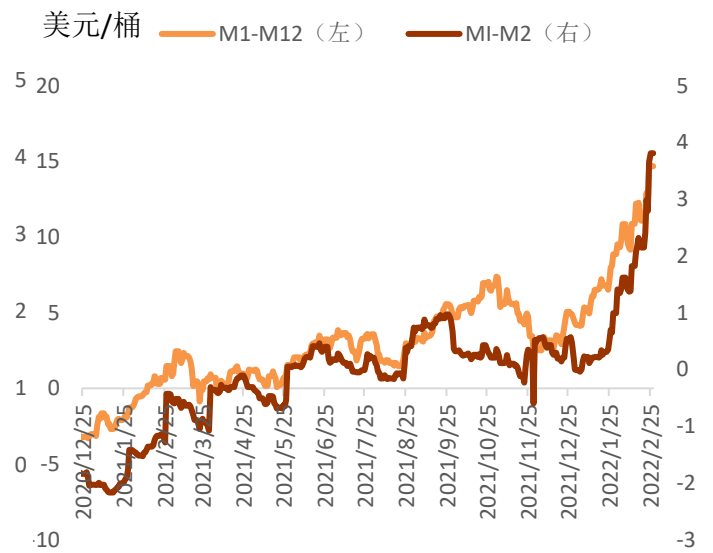
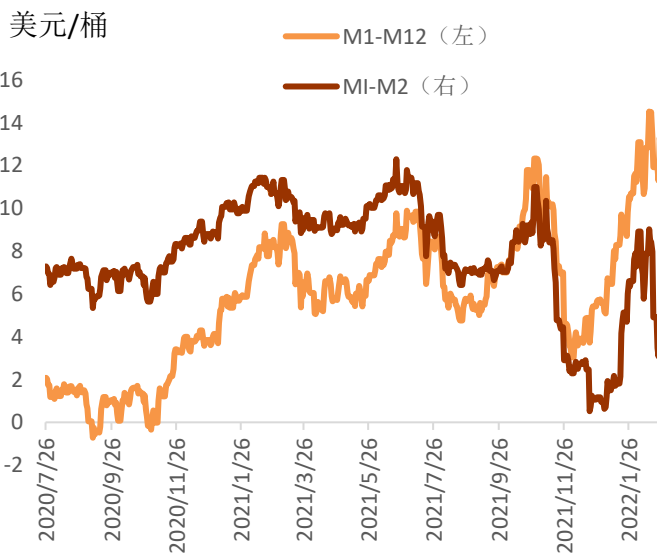
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

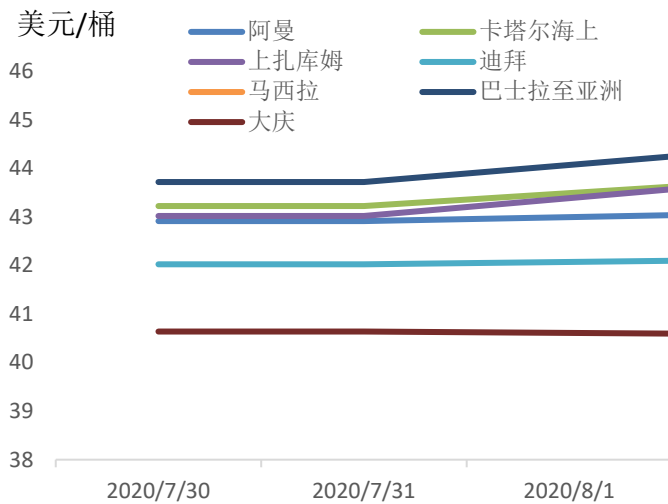
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

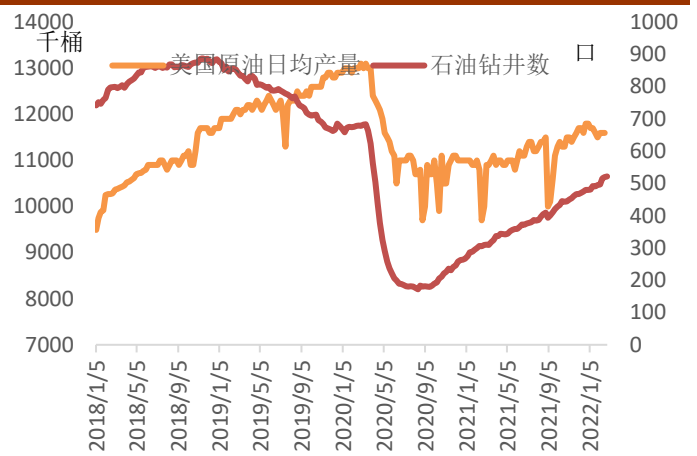
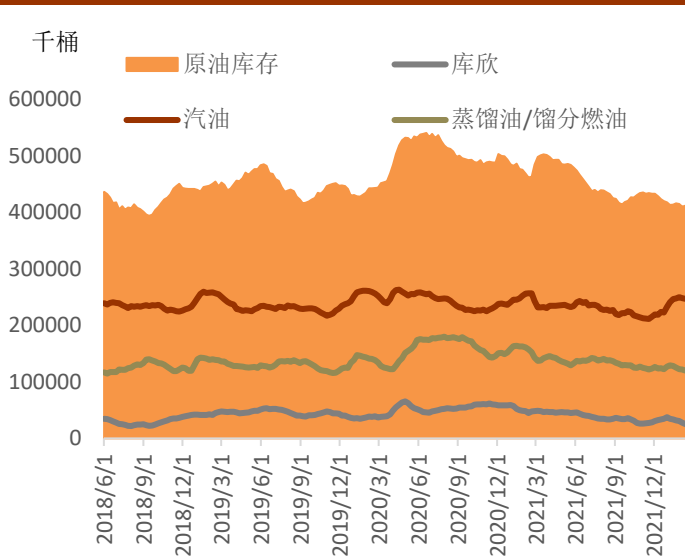
1、美国能源信息署截至2月18日当周EIA原油库存变动实际公布增加451.4万桶，预期减少100万桶，前值增加112.1万桶。此外，美国截至2月18日当周EIA汽油库存实际公布减少58.2万桶，预期减少150万桶，前值减少133.2万桶；美国截至2月18日当周EIA精炼油库存实际公布减少58.4万桶，预期减少170万桶，前值减少155.2万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至2月18日当周API原油库存增加598.3万桶，库欣原油库存减少206.6万桶，汽油库存增加42.7万桶，精炼油库存减少98.5万桶。

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，本周美国活跃石油钻机数量为522个，环比增加2个，同比增幅为213个。同期，加拿大活跃石油钻机数量为138个，环比增加3个，同比增幅为46个。

图 6 美国原油库存情况

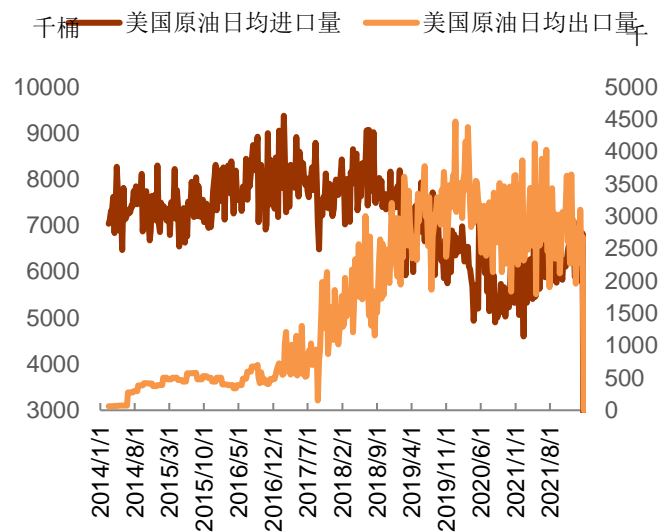
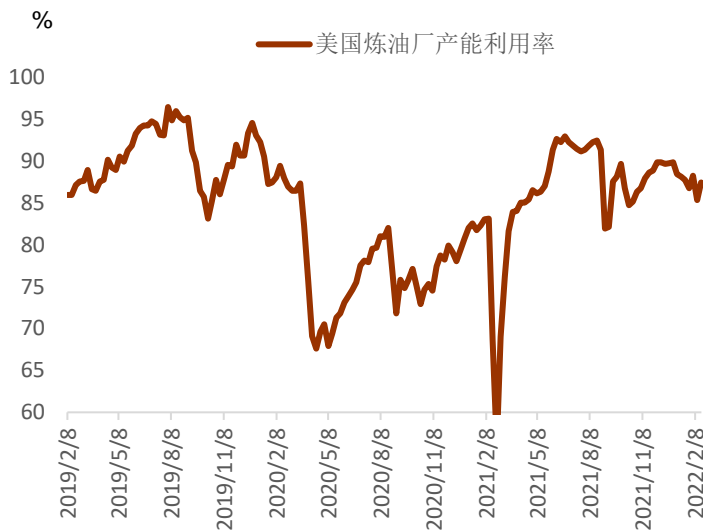
图 7 美国原油日均产量



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16日至2月22日当周,投机者持有的原油投机性净多头减少9052手,至339041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

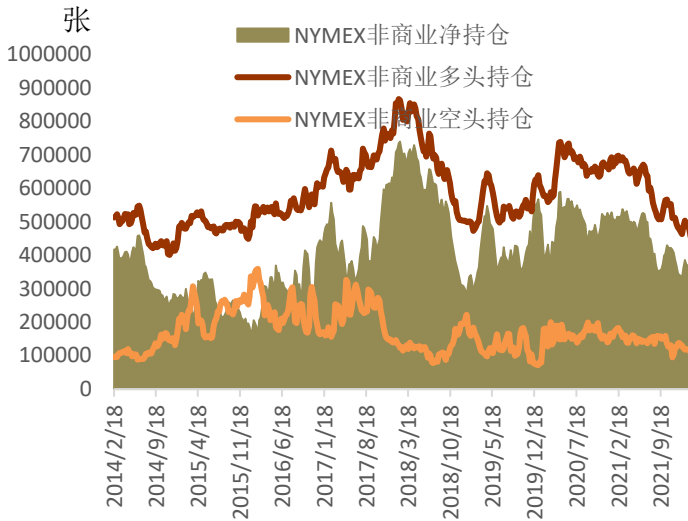
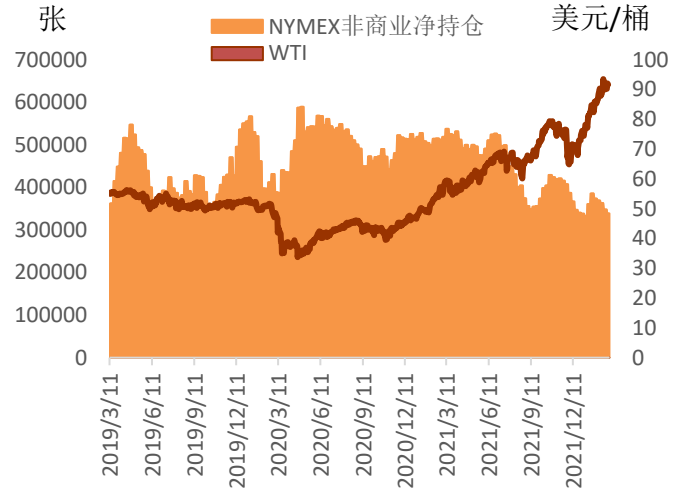


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。