

2022年3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：对俄制裁层层加码，油价不断突破新高	中期展望
原油	<p>上周国际油价持续走高，主要原因还是在于俄罗斯和乌克兰之间的战争形势，引起人们对俄罗斯原油出口的担忧。欧美对俄罗斯制裁措施持续加码，俄罗斯在美国及其他国家的资产被冻结，欧盟将 7 家俄罗斯银行排除在环球银行金融电信协会 SWIFT 之外。欧美买家也不敢购买俄罗斯原油转而购买中东地区原油，俄罗斯能源出口在付款和船只供应方面已经遇到困难，这是油价上涨的直接因素。在直接因素之外，其他利好因素也对油价形成支撑，首先，尽管美国和主要经济体联手投放紧急石油储备，但由于投放量不及市场预期，因此未能遏制投资者对全球供应严重中断的担忧。其次，美国 EIA 原油库存的下降也加重了市场对供应的忧虑。但是利空因素也在堆积，伊朗方面仍存在着不确定性，一旦与美国达成新的协议，伊朗原油将加速回归市场。OPEC 声称有闲置产能，但目前拒绝增加产量增长，该组织更关注石油市场的长期健康发展。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

3月4日收盘，纽约商品交易所4月交货的轻质原油期货价格收于每桶115.68美元，为2008年9月以来的最高水平，周涨幅为19.76%；5月交货的伦敦布伦特原油期货价格收于每桶118.11美元，为2013年2月以来的最高水平，周涨幅为6.93%；上海SC原油期货主力合约报收721.2元/桶，周涨13.21%。周内对油价产生影响的主要因素包括以下几点：周初，俄罗斯和乌克兰虽有谈判但未达成相关协议，战争烈度有所升级。欧美对俄罗斯制裁措施持续加码，俄罗斯在美国及其他国家的资产被冻结，欧盟将7家俄罗斯银行排除在环球银行金融电信协会SWIFT之外。目前，虽然一系列的制裁措施尚未涉及能源层面，但随着金融制裁层层加重，俄罗斯能源出口在付款和船只供应方面已经遇到困难，投资者愈发担心全球供应将中断，并有可能令紧张的欧洲能源供应雪上加霜。此外IEA协调预计释放6000万桶原油，不过国家亦释放原油储备，不过一旦俄罗斯能源受限，这些措施影响有限。临近周末，伊核谈判相关方称“接近”达成协议，原油短线下挫，但后续随地缘政治的不确定性又有回升。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	705	599.2	105.8	17.66%	705 元/桶
原油期货结算价	115.68	103.41	12.27	11.87%	115.68 美元/桶
	118.11	104.97	13.14	12.52%	118.11 美元/桶
原油期货价差	2.43	1.56	0.87	55.77%	2.43 美元/桶
	3.57	1.7	1.87	110.00%	3.57 美元/桶
	3.77	3.81	-0.04	-1.05%	3.77 美元/桶
原油现货价格	115.68	95.72	19.96	20.85%	115.68 美元/桶
	123.54	100.83	22.71	22.52%	123.54 美元/桶
	117.06	99.22	17.84	17.98%	117.06 美元/桶
	116.08	97.02	19.06	19.65%	116.08 美元/桶
成品油期货价格	119.41	98.31	21.1	21.46%	119.41 美元/桶
	354.4	287.41	-66.99	-23.31%	354.4 美分/加仑
	377.63	280.58	-97.05	-34.59%	377.63 美分/加仑
	1184.25	836.5	-347.75	L	1184.25 美元/吨

数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

二、行业要闻

1、托克集团以创纪录的折扣价出售俄罗斯乌拉尔原油，再次表明俄乌冲突之后，俄罗斯石油难以在市场上脱手。这家石油贸易巨头以比即期布伦特原油折价 22.70 美元/桶的价格出售一船俄罗斯原油，后者是全球实物石油交易的基准。尽管如此，依然没有买家出价。冲突以来，油轮公司一直不愿运输俄罗斯原油，他们在观望制裁措施最终是否会直接影响到俄罗斯的石油销售。这就造成了成本飙升。随着货物融资变得更加复杂，一些炼油厂寻找替代石油来源，贸易商也变得更加谨慎。

2、根据联合组织数据倡议（JODI）发布的最新数据，2021 年沙特原油出口平均每日 622 万桶，较 2020 年下滑 6.6%。沙特原油出口在 2020 年和 2019 年也分别同比下降了 5.3%和 4.6%。2021 年 12 月，沙特原油出口日均 694 万桶，环比下降了 0.2%，但较去年 12 月增长了 6.8%。从产量上看，2021 年沙特石油产量为 912 万桶/日，而 2020 年为 922 万桶/日，同比下降 1.1%。2021 年 12 月，沙特石油产量增长至 1002 万桶/日，环比上涨 1.1%，连续第 8 个月实现正增长，较去年 12 月同比增长了 11.6%。从半年数据来看，2021 年下半年沙特原油出口为 667 万桶/日，较 2020 年同期增长 8.8%，与 2021 年上半年相比，增幅高达 15.5%。

3、有消息称，英国石油或许会抛售股份卖回给俄油公司。如果真的必须出手但又没有买家，卖回给俄油公司确实是一个可行的办法。但是，英国石油公司曾表示，如果出售 Rosneft 股份，这会给公司带来损失约 250 亿美元，折合人民币 1578 亿元。

4、国际能源署理事会发表声明称，其 31 个成员国同意从紧急储备中释放 6000 万桶石油储备，以向全球石油市场发出信息，不会因俄乌局势紧张发生石油供应短缺的情况。国际能源署理事会 31 个成员国拥有 15 亿桶紧急石油库存。理事会此次宣布释放 6000 万桶，即总库存的 4%，每天释放 200 万桶，持续 30 天。

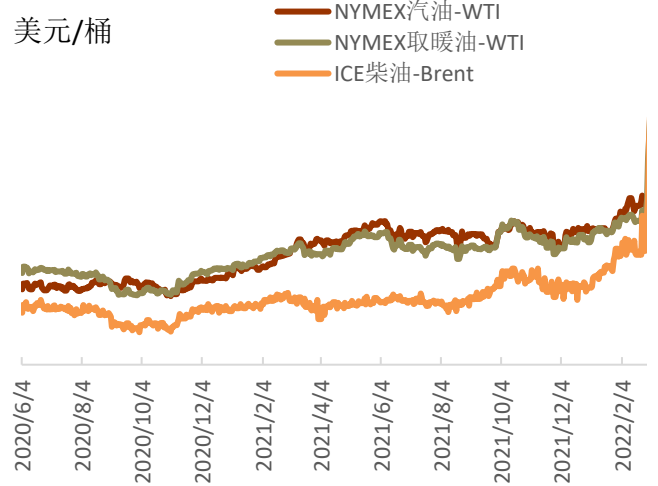
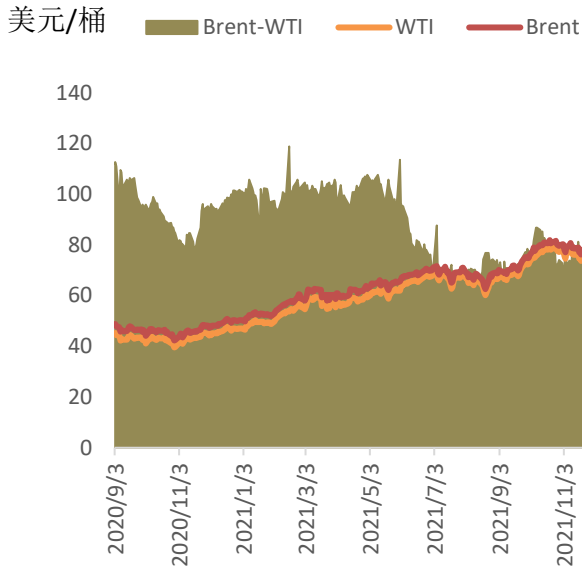
5、咨询公司伍德麦肯兹表示，石油和天然气行业今年将继续反弹，预计运营商支出将超过 4000 亿美元，更高的价格将推动另一年创纪录的现金流。全球供应链中断、劳动力成本和商品价格上涨将导致运营商的总体成本上升 4%-10%，具体取决于行业。

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

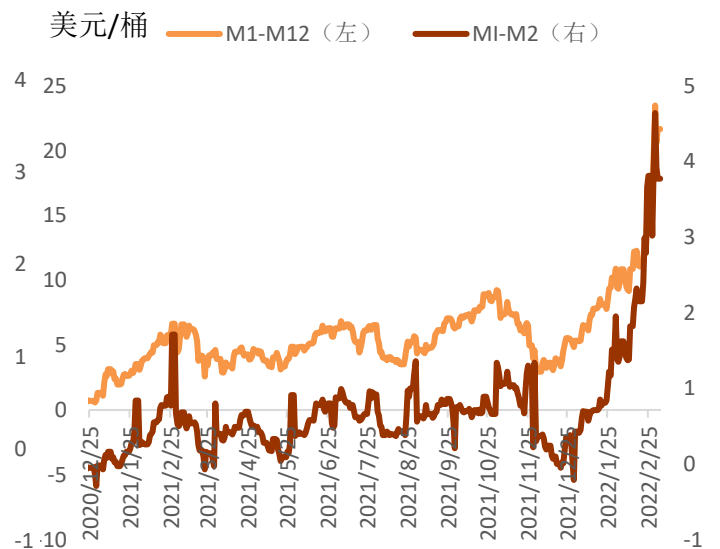
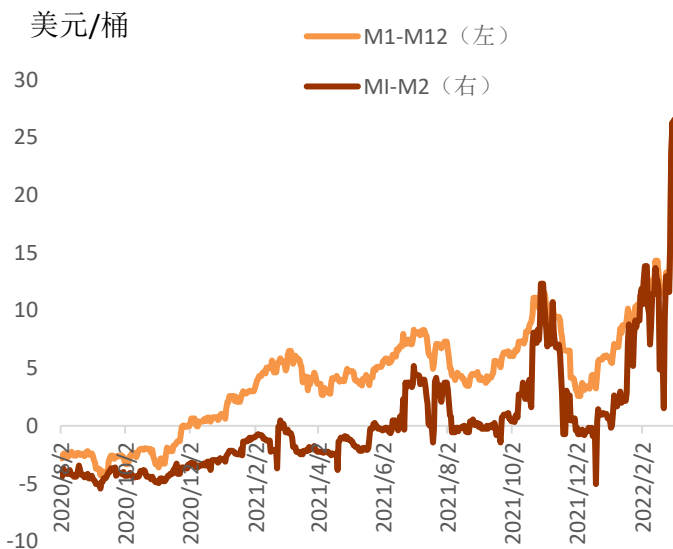
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

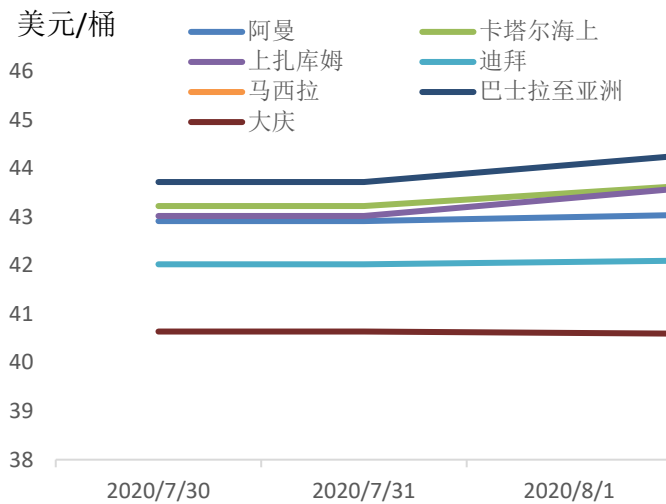
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

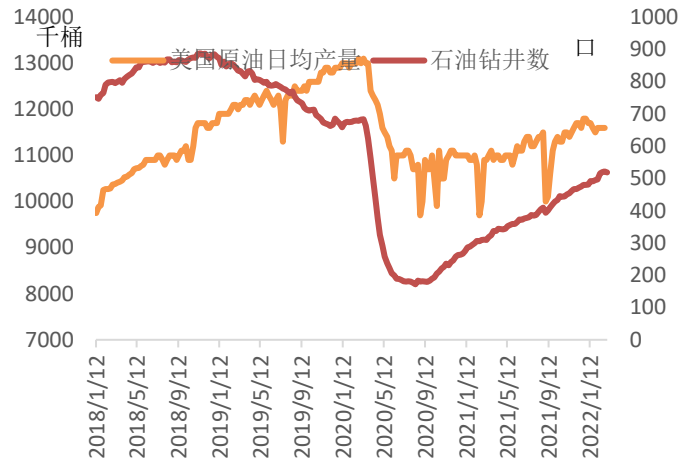
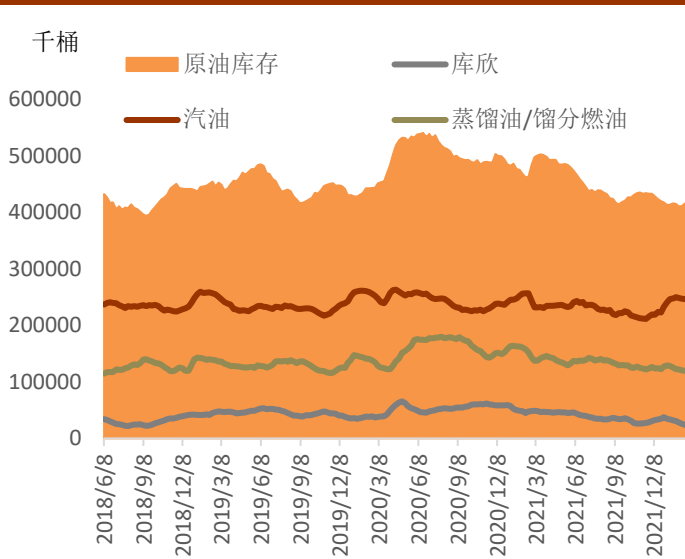
1、美国能源信息署截至2月25日当周EIA原油库存变动实际公布减少259.7万桶，预期增加228.7万桶，前值增加451.4万桶。此外，美国截至2月25日当周EIA汽油库存实际公布减少46.8万桶，预期减少129.8万桶，前值减少58.2万桶；美国截至2月25日当周EIA精炼油库存实际公布减少57.3万桶，预期减少170万桶，前值减少58.4万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国2月25日当周API原油库存-610万桶，预期+279.6万桶，前值-164.5万桶，库存持续超预期下行。

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

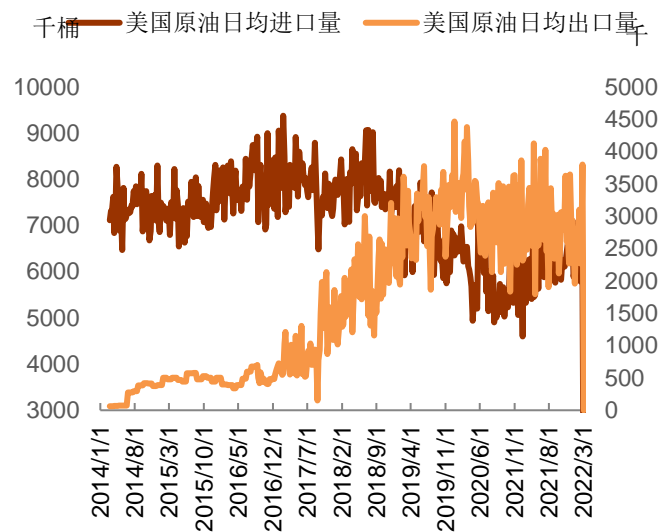
图 7 美国原油日均产量



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23日至3月1日当周,投机者持有的原油投机性净多头增加29622手,至368663手合约,表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

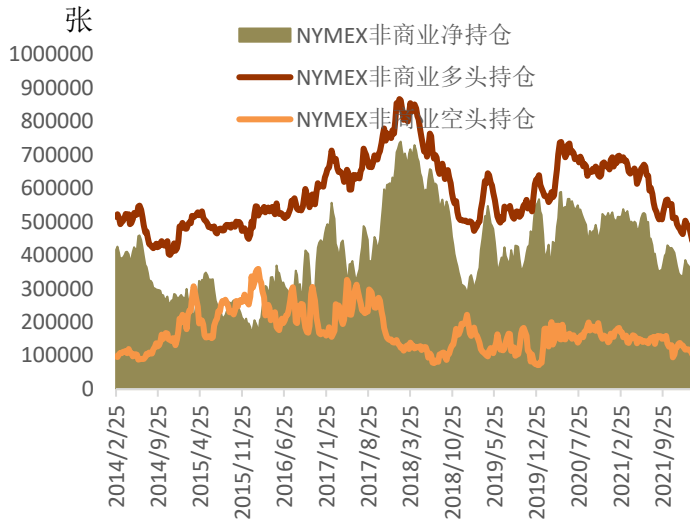
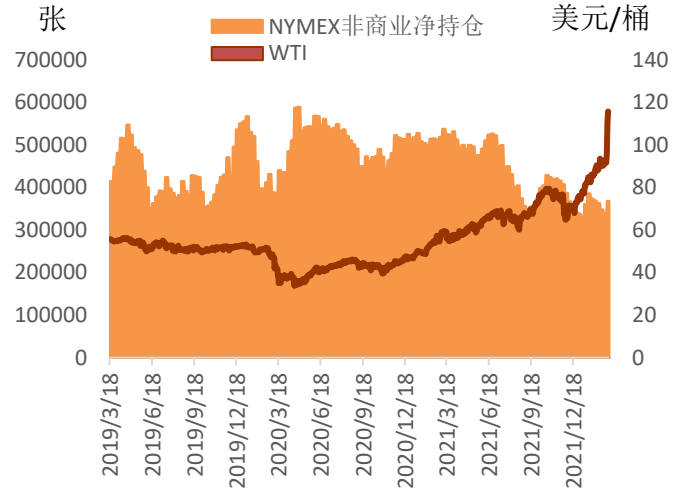


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。