

2022年3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：供应预期反复变化，油价或继续宽幅震荡	中期展望	
原油	<p>上周国际油价冲高回落，环比之前仍是大幅上涨态势。俄乌战争的局势以及后续引发的欧美制裁仍然是市场博弈的核心。投资者出于对供应紧张的担忧是推动油价飙升的重要因素。上周西方国家对俄罗斯的制裁迅速升级，美国正式签署对俄罗斯的进口禁令，英国也表示在今年年底停止进口俄罗斯石油，俄罗斯也相对应的签署了禁止进出口的特别经济措施，这些对抗的升级使得市场进一步担忧供应减少乃至中断。除俄乌战争以外，伊朗石油迅速返回市场可能性降低也利好油价，伊朗指责美国拖延做出事关重启伊朗核协议的重要政治决定，此举凸显出美伊谈判仍然前景不明。但是随着油价的上涨，OPEC对增产的态度也开始转变，而且乌克兰表示愿意向俄罗斯做出部分妥协。这些新的因素使得油价暴跌。长期来看OPEC估计还会继续增加产量的态势，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11日收盘，4月交割的WTI原油期货价格收报于109.33美元/桶，本周累计下跌5.5%；5月交货的伦敦布伦特原油期货价格收于每桶112.12美元，周跌幅为5.02%；上海SC原油期货主力合约报收691.5元/桶，周跌3.12%。周初，尽管俄乌双方已经进行了三轮谈判，但迄今为止仍未能达成停战协议，且双方军事动作在周内一度加剧，叠加期货流动性减弱，美布两油一度创出2008年后新高，此后美英两国实施对俄罗斯原油进口禁令，不过欧盟暂未跟随。周中，OPEC+产量创7个月最大增幅，且部分产油国对增产态度产生转变，阿联酋表示将呼吁OPEC+成员国加快提高石油产量，市场对于内部分歧的担忧使得原油大幅下挫，临近周末，伊核协议再度中断，美俄间矛盾使得谈判再度延期，原油止跌震荡。

**原油周度数据**

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	695.2	712.3	-17.1	-2.40%	元/桶
原油期货结算价	109.33	123.7	-14.37	-11.62%	美元/桶
	112.67	127.98	-15.31	-11.96%	美元/桶
原油期货价差	3.34	4.28	-0.94	-21.96%	美元/桶
	3.03	3.57	-0.54	-15.13%	美元/桶
	3.57	3.77	-0.2	-5.31%	美元/桶
原油现货价格	109.33	119.4	-10.07	-8.43%	美元/桶
	116.59	129.61	-13.02	-10.05%	美元/桶
	117.23	126.51	-9.28	-7.34%	美元/桶
	114.13	126.9	-12.77	-10.06%	美元/桶
	115.51	129	-13.49	-10.46%	美元/桶
成品油期货价格	331.21	354.4	23.19	6.54%	美分/加仑
	341.76	377.63	35.87	9.50%	美分/加仑
	1012	1101	89	L	美元/吨

数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 二、行业要闻

1、白宫正式宣布禁止从俄罗斯进口能源。美国总统拜登当天签署了一个“禁止美国从俄罗斯进口能源”的行政令，内容包括：禁止从俄罗斯进口原油和某些石油产品、液化天然气和煤炭；禁止美国对俄罗斯能源部门进行新的投资；禁止美国人资助或支持在俄罗斯投资能源公司。

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。

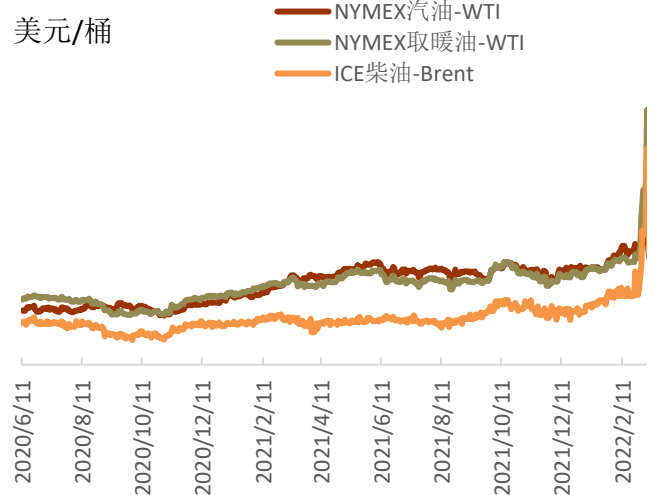
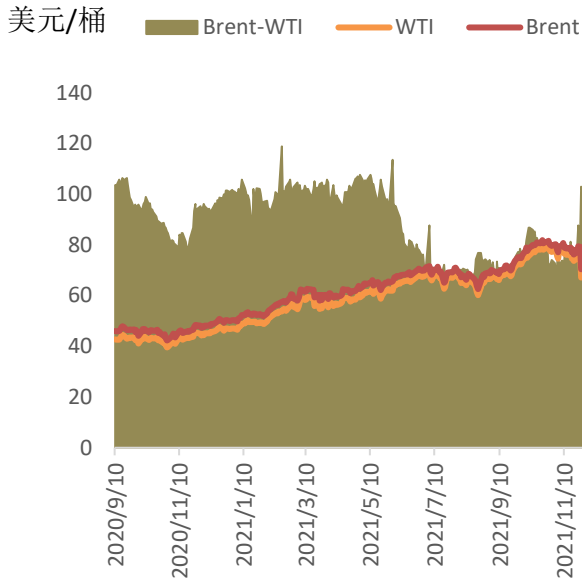
5、咨询公司伍德麦肯兹表示，石油和天然气行业今年将继续反弹，预计运营商支出将超过 4000 亿美元，更高的价格将推动另一年创纪录的现金流。全球供应链中断、劳动力成本和商品价格上涨将导致运营商的总体成本上升 4%-10%，具体取决于行业。

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

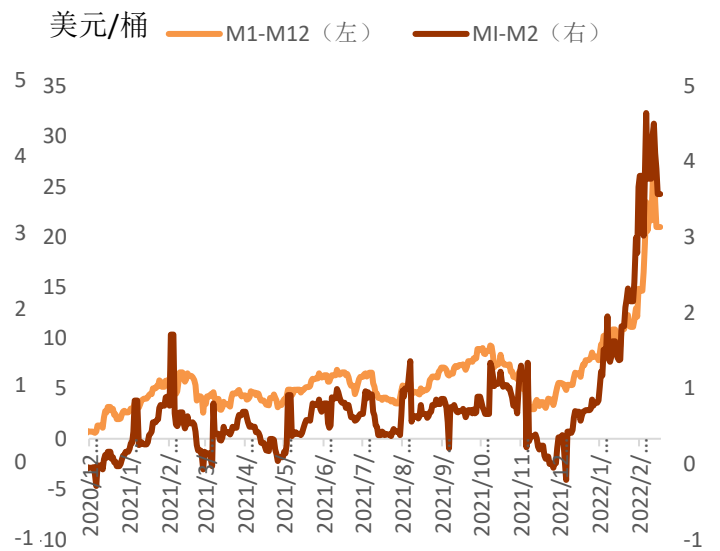
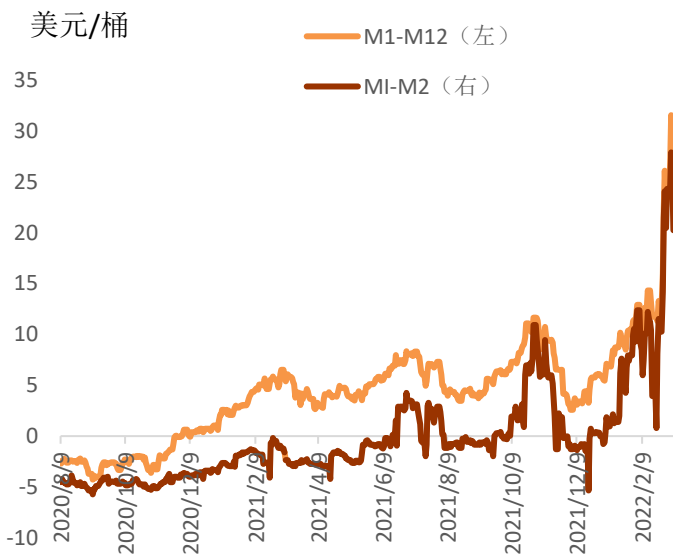
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

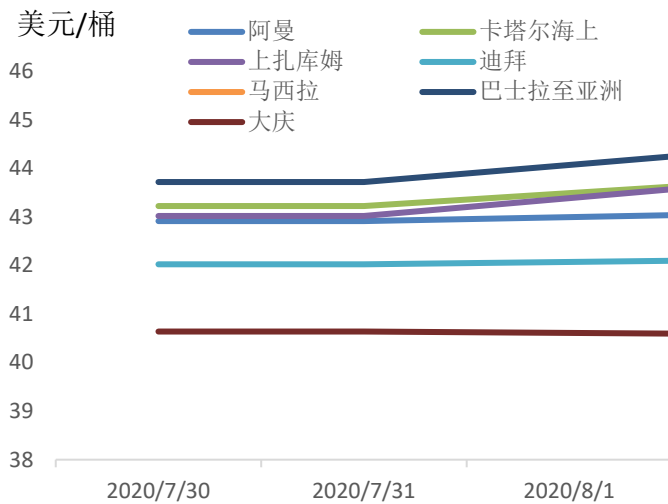
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

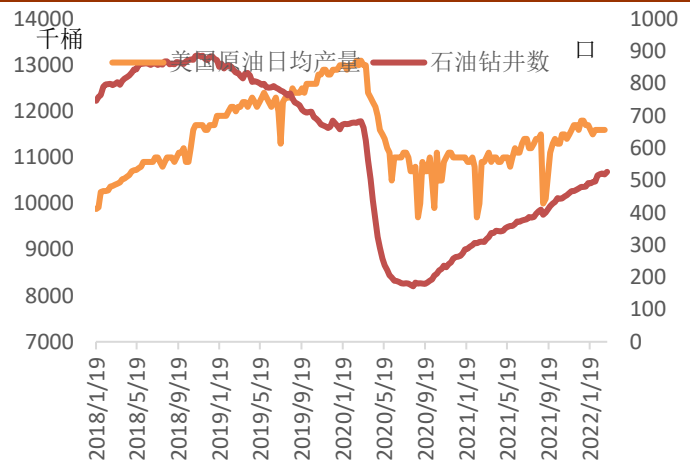
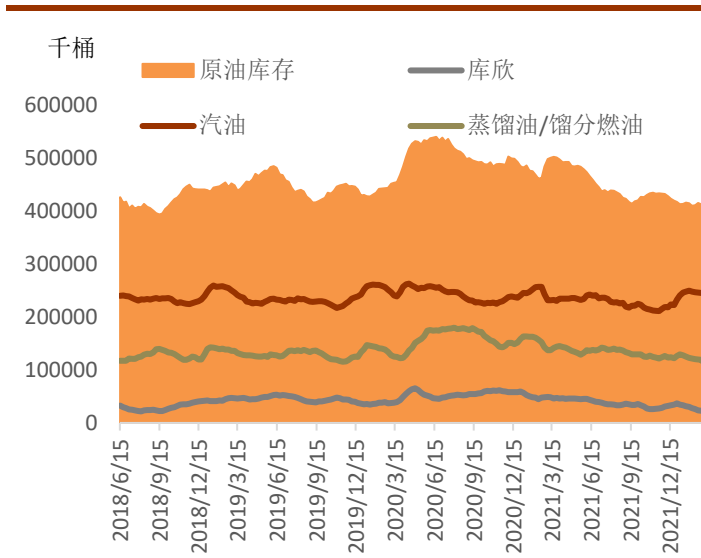
1、美国能源信息署截至 3 月 4 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 186.3 万桶，预期减少 125 万桶，前值减少 259.7 万桶此外，美国截至 3 月 4 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 140.5 万桶，预期减少 171.6 万桶，前值减少 46.8 万桶；美国截至 3 月 4 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 523.1 万桶，预期减少 170 万桶，前值减少 58.4 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，3 月 4 日当周，美国 API 原油库存最近超过 281 万桶，API 库欣原油库存下降约 37 万桶，API 成品油汽油库存下降将近 200 万桶、馏分油库存下降大约 550 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，新增了 13 个石油和天然气钻机，使总数达到 663 台，这是 10 周内第九周增加。

图 6 美国原油库存情况

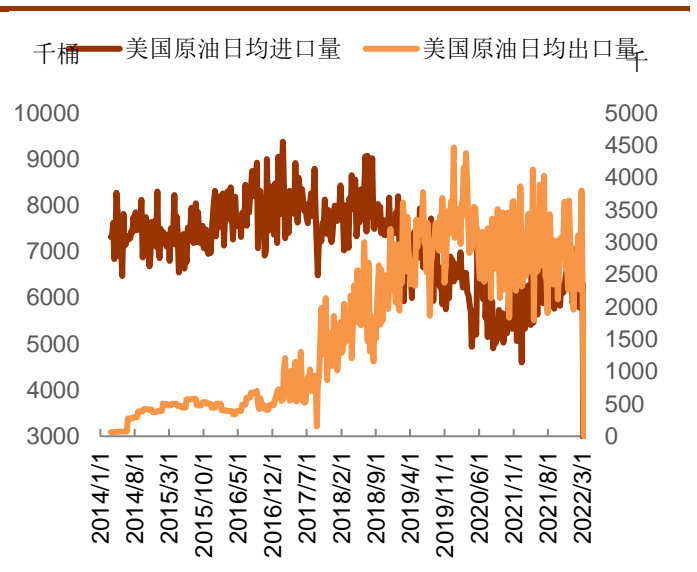
图 7 美国原油日均产量



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3月2日至3月8日当周, 投机者持有的原油投机性净多头头寸减少 6998 手, 至 361665 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

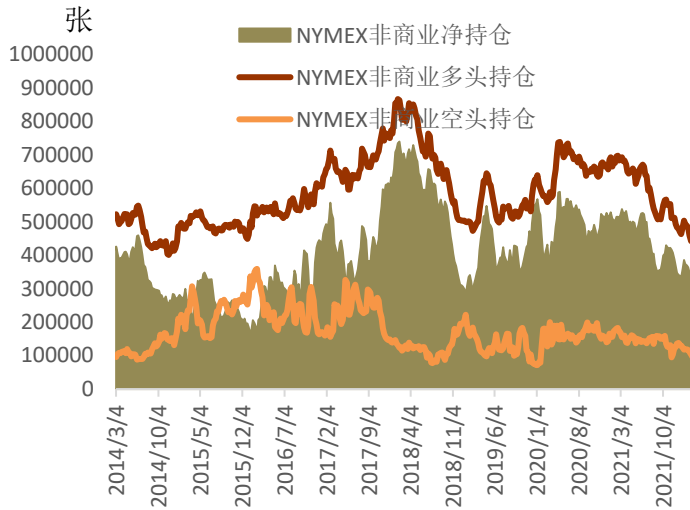
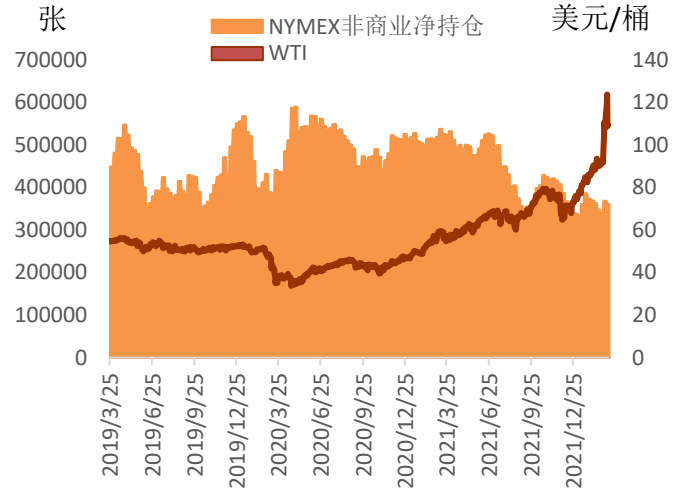


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。