



2022年3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：伊朗核协议仍差一步，油价或继续宽幅震荡	中期展望	
原油	<p>上周国际油价再次冲高。主要原因在于市场对俄乌谈判开始转向悲观的预期，并且叠加欧美对俄罗斯的能源制裁消息。欧美正在考虑对俄罗斯进行石油禁运，并且美国打算往东欧增兵，俄方也作出相对应的回应。这使得市场开始担忧供应方面的影响。与此同时，供应端还收到风暴的影响。俄罗斯黑海地区的石油管道被破坏，从而使得通过该管道向哈萨克斯坦出口的原油可能会减少多达 100 万桶/天，这一规模占到了全球石油产量的 1%。并且伊朗核协议谈判至今仍然未能达成，总是差上临门一脚，因为伊朗的供应释放还是遥遥无期。而从需求端来看，虽然全球整体经济活动在回升，但是中国疫情的变化可能会影响中国疫情的长期需求，这也是制约油价反弹的重要因素。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，需求虽然在减少但供给的影响更大。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

3月25日收盘，布伦特和WTI原油期货价格分别授予120.65美元/桶以及113.9美元/桶。周内，提振油价走高的主要因素包含以下几个方面：首先，俄乌谈判进展缓慢，俄罗斯因受制裁石油供应将减少，加剧了有关市场失去俄罗斯原油供应的担忧。目前，数个欧盟国家推动对俄罗斯实施第五轮制裁，但一些国家仍然反对将石油纳入这些制裁措施。其次，OPEC+尚无进一步增产意愿，OPEC+消息人士称，欧佩克+减产执行率从1月份的129%上升至2月份的136%，较目标产量低逾100万桶/日，且到目前为止，OPEC+一直抵制增加供应的呼吁。其三，伊核谈判再次成为变数，伊朗表示，伊核谈判必须解决俄罗斯的要求，即对俄制裁不能阻碍伊朗与俄罗斯的贸易联系，随着西方与俄罗斯之间的制裁升级，市场对于伊核协议最终能否达成产生疑虑。其四，美国加息对市场影响不及预期，美联储将利率上调0.25个百分点后，美元和美债收益率回落，部分投资者已消化了加息幅度更大的预期。其五，由于码头因风暴受损，里海石油管线（CPC）终端停止输送原油则进一步加深了市场对供应不足的恐慌。俄罗斯副总理诺瓦克称，里海石油管线（CPC）的石油供应可能会完全停止长达两个月。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	723.1	666.9	56.2	8.43%	723.1 元/桶
原油期货结算价	112.34	109.97	2.37	2.16%	112.34 美元/桶
	119.03	115.62	3.41	2.95%	119.03 美元/桶
	6.69	5.65	1.04	18.41%	6.69 美元/桶
原油期货价差	2.91	1.85	1.06	57.30%	2.91 美元/桶
	3.73	2.86	0.87	30.42%	3.73 美元/桶
	115.4	104.7	10.7	10.22%	115.4 美元/桶
原油现货价格	119.75	111.97	7.78	6.95%	119.75 美元/桶
	118.72	108.93	9.79	8.99%	118.72 美元/桶
	117.46	109.19	8.27	7.57%	117.46 美元/桶
	119.15	111.37	7.78	6.99%	119.15 美元/桶
成品油期货价格	338.97	323.88	-15.09	-4.66%	338.97 美分/加仑
	415.34	359.81	-55.53	-15.43%	415.34 美分/加仑
	1233.75	1064.75	-169	L	1233.75 美元/吨

数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

二、行业要闻

1、尽管 OPEC+提高了沙特石油产量上限，2021 年沙特石油对外出口仍较 2020 年有所减少，日均出口量 622 万桶，同比下降 6.6%，降幅高于 2020 年的 5.3%和 2019 年的 4.6%；全年石油产量日均 912 万桶，同比下降 1.1%。

2、伊拉克计划与美国哈里伯顿公司和沙特阿美公司合作，在西部沙漠开发石油和天然气。伊正与哈里伯顿公司就在安巴尔省发展和经营石油和天然气储备的技术合作进行谈判。据彭博社报道，伊拉克石油部正在敲定商业工作条款。该合同将在新政府成立后签署。

3、巴西矿业和能源部部长本托·阿尔伯克基周三表示，2022 年巴西石油产量预计将增加约 30 万桶，比去年增加 10%。阿尔伯克基的声明是在巴黎国际能源机构（IEA）部长级会议开幕时所发表，正值石油市场面临压力，以及美国等国家要求全球产油国增加产量之际。

4、埃及苏伊士运河管理局周二表示，从 5 月 1 日起，将对往返苏伊士运河的装载原油和石油产品的油轮征收的附加费从正常费率的 5%临时上调至 15%。它表示，双向过境运河的压载原油油轮和石油产品油轮仍需支付正常过境费的 5%的附加费。

5、阿根廷能源秘书处周一表示，受页岩油产量的推动，2 月份阿根廷石油产量增至 57.1 万桶/天，同比增长 14%，创下 2011 年底以来的最高水平。这个南美国家巨大的 Vaca Muerta 页岩地层的产量领涨，非常规石油产量增长了 55%，占总产量的 39%，即 22.2 万桶/天。Vaca Muerta 是世界第四大页岩油储备。

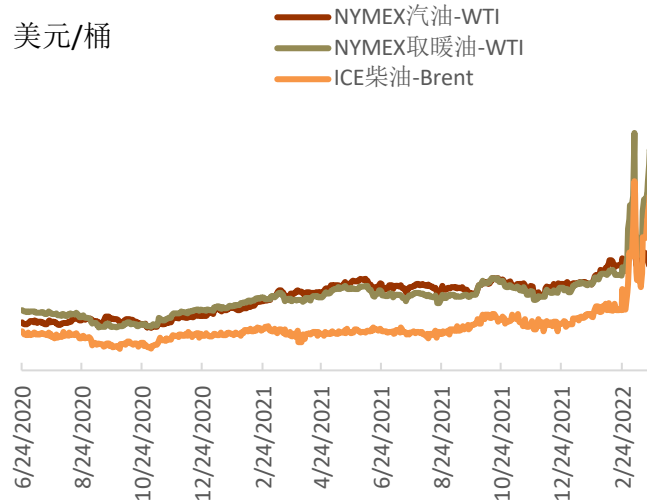
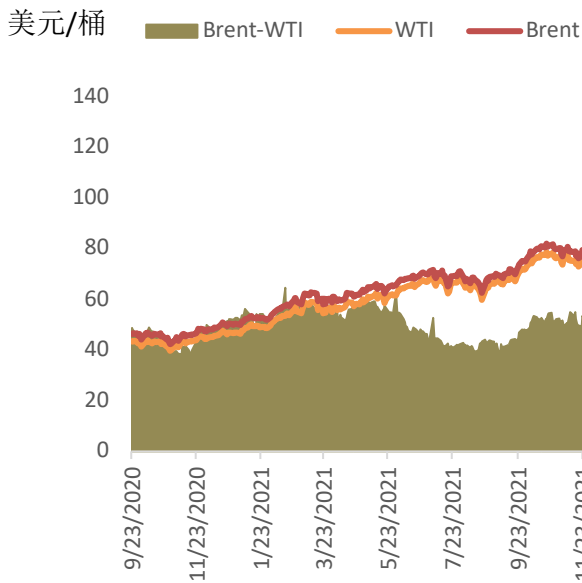
6、全球最大石油公司——沙特阿美石油公司当地时间 20 日上午发布的财报显示，该公司 2021 财年净利润为 4120 亿里亚尔(约合 1098 亿美元)，比上一财年大涨 124%；沙特阿美 2021 财年总收入则为 13469 亿沙特里亚尔，约合 3590 亿美元，比上一年度增长超 75%。

7、法国道达尔能源集团(TotalEnergies)宣布，将停止从俄罗斯购买石油和石油产品。该公司当天表示，将在 2022 年底前逐步停止从俄罗斯购买石油和石油产品，无论公司在俄罗斯的资产管理最终后果如何，都将严格遵守当前和接下来欧盟对俄罗斯实施的制裁措施。

三、相关图表

图1 WTI 及 Brent 期价走势

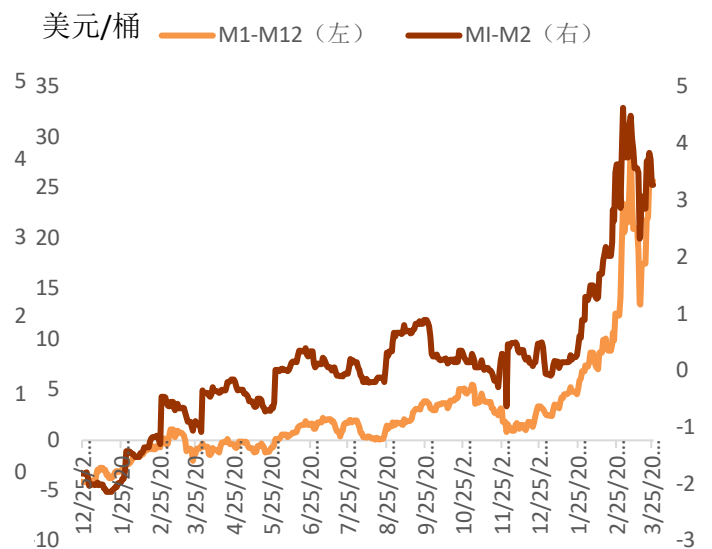
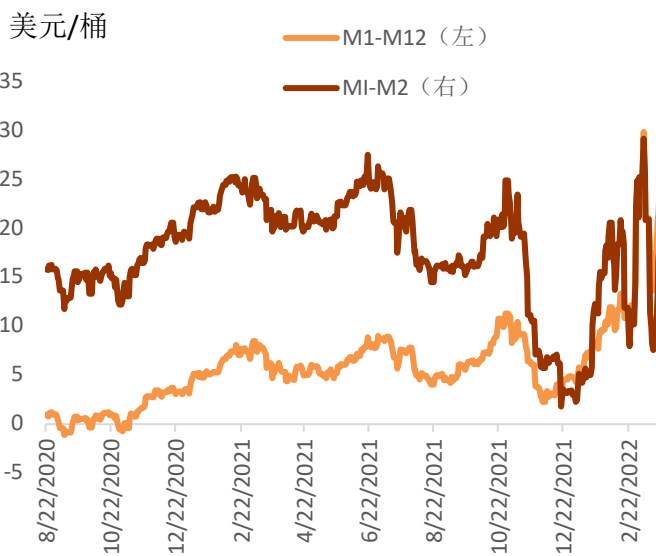
图2 成品油裂解价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

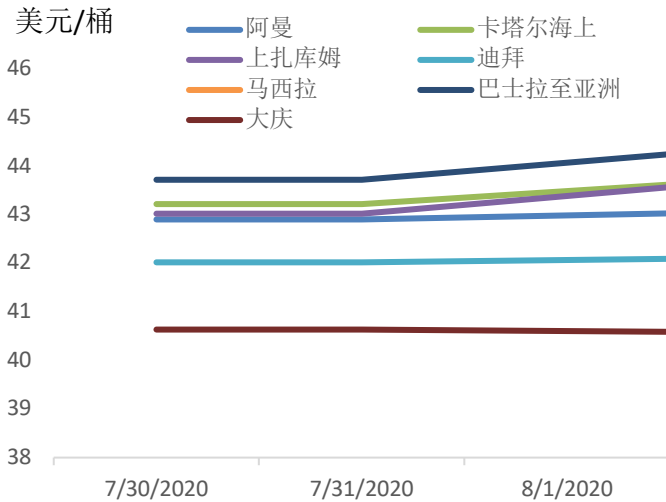
图3 WTI 原油期货合约间价差

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

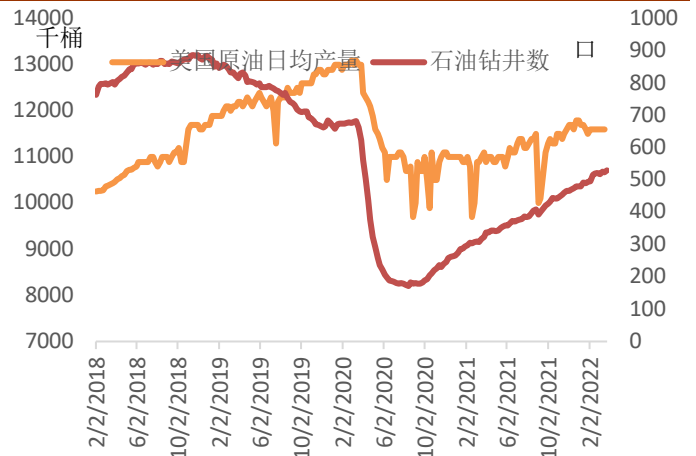
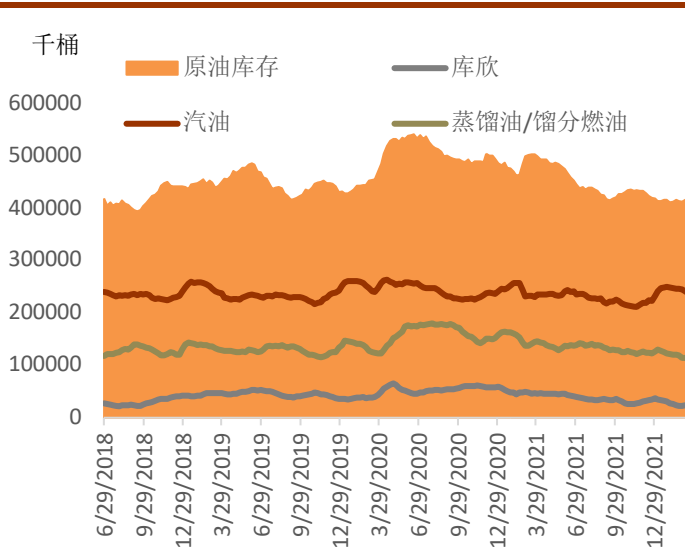
1、美国能源信息署截至 3 月 18 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 250.8 万桶，预期减少 75 万桶，前值增加 434.5 万桶。此外，美国截至 3 月 18 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 294.8 万桶，预期减少 185 万桶，前值减少 361.5 万桶；美国截至 3 月 18 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 207.1 万桶，预期减少 105 万桶，前值增加 33.2 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 3 月 18 日当周，美国原油库存减少了 430 万桶；汽油库存减少 62.6 万桶，馏分油库存增加 82.6 万桶。

3、美国油田技术服务公司贝克休斯 25 日公布的数据显示，本周美国活跃石油钻机数量为 531 个，环比增加 7 个，同比增加 207 个。

图 6 美国原油库存情况

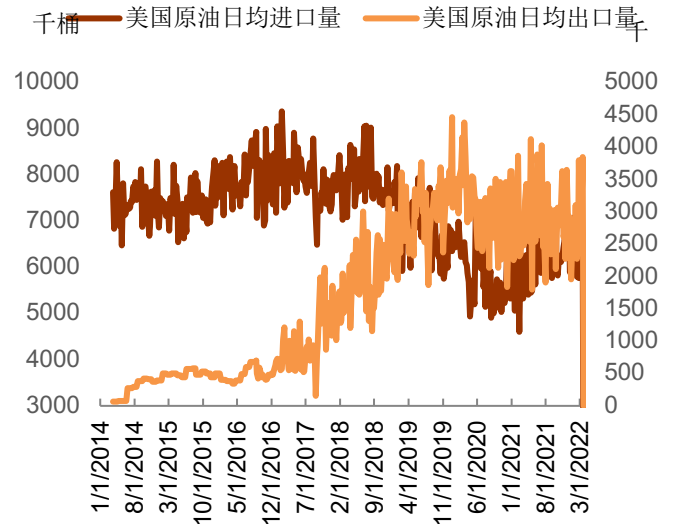
图 7 美国原油日均产量



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3月16日至3月22日当周,投机者原油净多头头寸减少了1846手,至339969手合约;投机者所持布伦特和WTI原油净多头头寸增加9925手,至430794手合约;投机者所持NYMEX原油净多头头寸增加5118手,至263857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

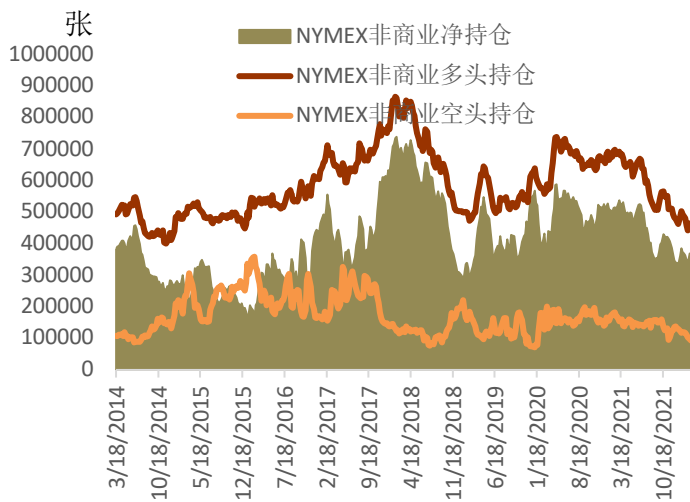
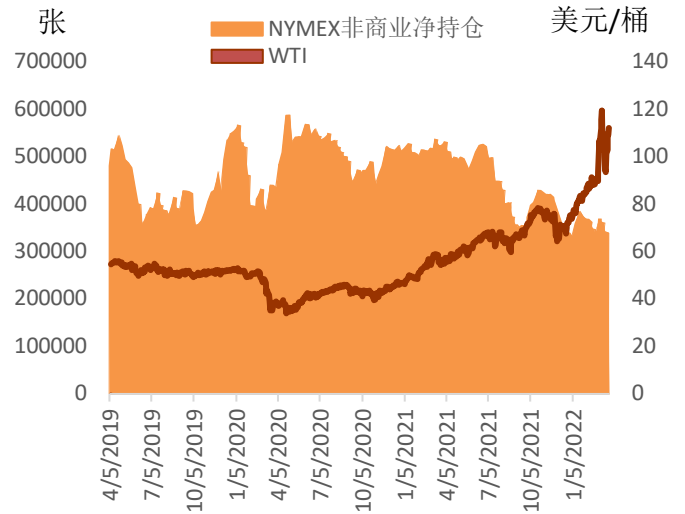


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。