

2022 年 4 月 6 日

星期三



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：地缘政治支撑减弱，油价或暂时见顶	中期展望	
原油	<p>上周国际油价稳步下探。主要原因在于俄乌第五轮谈判释放的乐观信号，以及美国政府宣布了历史上最大规模的战略石油储备释放计划。因为地缘政治因素减弱以及抛储带来的供应预期增加，油价开始震荡回落。另一方面，尽管俄乌局势出现缓和趋势，但当前双方仍存在分歧，市场对双方停火存在疑虑，且欧美对俄制裁持续，美国及其盟友计划对俄罗斯经济的更多领域实施新的制裁，包括军事供应链。此外，美国财政部宣布对伊朗施加新的制裁，伊核谈判前景不明，这也导致伊朗原油重回市场的时间进一步推迟。这些因素也限制了油价的跌幅。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，而且乌克兰战争可能会引起全球市场每天减少 100 万桶的原油需求。这些需求方面的变化也是制约油价反弹的重要因素。而 OPEC 方面举行了第 27 次部长级会议，决定 5 月份继续维持适度增产计划。总体来说，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

国际原油期货价格呈震荡下行的走势，美布两油均价较上周环比涨跌不一。周内，导致油价承压下行的主要因素包含以下几个方面：首先，俄乌双方或进行停火谈判，随着俄罗斯的入侵行动陷入停滞和制裁措施实施，背后形势出现了变化。乌克兰表示希望能达成停火，俄罗斯首席谈判代表称，愿意考虑普京与泽连斯基举行会晤的可能性。投资者对供应短缺的担忧逐渐缓解。其次，在大规模袭击沙特石油设施后，也门胡塞武装宣布开始单方面停火。沙特也宣布将在也门全境暂停军事行动。其三，贸易商消息称，俄罗斯新罗西斯克港码头里海管道（CPC）的出口在港口运营商检查后将其中一个泊位恢复。通过CPC管道的石油出口部分恢复。其四，美国商业原油库存下降，EIA数据显示，截止3月25日当周，美国原油库存量4.0995亿桶，为2018年9月以来的最低水平。其五，因亚洲疫情的反弹，市场开始对需求端萌生担忧。另一方面，尽管俄乌局势出现缓和趋势，但当前双方仍存在分歧，市场对双方停火存在疑虑，且欧美对俄制裁持续，美国及其盟友计划对俄罗斯经济的更多领域实施新的制裁，包括军事供应链。此外，美国财政部宣布对伊朗施加新的制裁，伊核谈判前景不明，这也导致伊朗原油重回市场的时间进一步推迟。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	667.3	713.7	-46.4	-6.50%	667.3 元/桶
原油期货结算价	103.28	107.82	-4.54	-4.21%	103.28 美元/桶
	107.53	111.44	-3.91	-3.51%	107.53 美元/桶
	4.25	3.62	0.63	17.40%	4.25 美元/桶
原油期货价差	1.37	2.84	-1.47	-51.76%	1.37 美元/桶
	1.57	1.72	-0.15	-8.72%	1.57 美元/桶
	104.12	104.24	-0.12	-0.12%	104.12 美元/桶
原油现货价格	108.48	111.05	-2.57	-2.31%	108.48 美元/桶
	106.23	110.05	-3.82	-3.47%	106.23 美元/桶
	102.63	108.11	-5.48	-5.07%	102.63 美元/桶
	103.61	109.64	-6.03	-5.50%	103.61 美元/桶
成品油期货价格	315.35	319.62	4.27	1.34%	315.35 美分/加仑
	342.4	345.32	2.92	0.85%	342.4 美分/加仑
	1091	1130.75	39.75	L	1091 美元/吨

数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

二、行业要闻

1、阿尔及利亚能源部发表声明称，根据世界石油输出国组织（欧佩克）的决定，该国自下月起将提高石油产量，每日增加的石油产量为 1.1 万桶。声明指出，根据不久前刚刚闭幕的第 27 届欧佩克组织部长级会议做出的决定，阿尔及利亚政府计划自 5 月 1 日起将本国日产石油量由原来的 120 万桶提升至 121.1 万桶，以增加国际市场的石油供给。阿尔及利亚是欧佩克组织成员国。2020 年，该国探明的石油储量为 134 万吨，即 100 亿桶。

2、石油输出国组织(OPEC)及其包括俄罗斯在内的盟友组成的 OPEC 联盟周四同意继续坚持每月小幅增产 43.2 万桶/日的计划，顶住了要求其加大增产力度的压力，还宣布不再将国际能源署(IEA)作为数据来源，这一迹象表明，该联盟与西方的对峙正在加剧。

3、加拿大能源监管机构（CER）周三表示，由于国内管道供应增加，而纽芬兰的一家大型炼油厂仍处于闲置状态，2021 年加拿大的原油进口量降至 30 多年来的最低水平。CER 在一份分析报告中称，2021 年进口量下降了近 20%，从 2020 年的 57.9 万桶/天降至 47.3 万桶/天。该监管机构表示，多种因素导致进口量下降，包括流入安大略省/魁北克的国内原油管道增加，以及 Cresta 基金管理公司拥有的纽芬兰日产 13.5 万桶的卡姆拜钱斯（Come-by-Chance）炼油厂仍处于闲置状态。

4、俄罗斯国防部证实，俄罗斯境内靠近乌克兰的别尔哥罗德州首府别尔哥罗德市的一处石油设施当天遭乌克兰军用直升机袭击起火。俄方表示，这一袭击事件不利于俄乌两国和谈。有外媒报道称，这是自俄乌冲突爆发以来，俄罗斯首次报告乌克兰方面对其领土发动空袭。

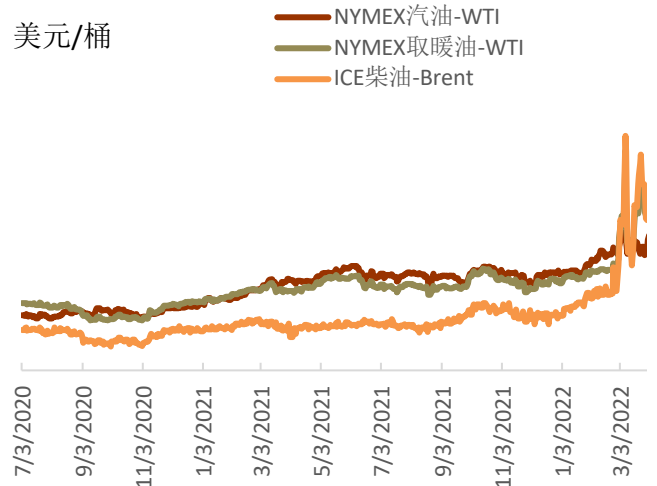
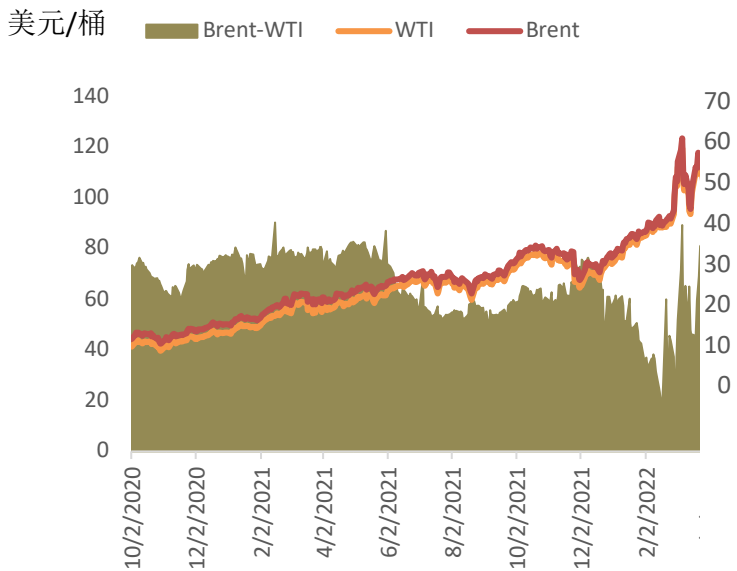
5、国际能源署对外发布公告称，该组织 31 个成员国当天达成协议，将继 3 月份之后，再次对市场释放原油应急储备，具体的实施计划将在下周初对外公布。这也是国际能源署今年第二次，历史上第五次对外释放原油应急储备。当天，为了稳定原油市场价格，国际能源署召开了理事会特别会议。国际能源署表示，成员国共拥有 15 亿桶的原油应急储备。3 月初，国际能源署第一次释放的 6000 万桶原油只占到其储备的 4%。

6、美国总统拜登宣布大规模释放国家战略石油储备（SPR），预计每天释放 100 万桶，时间将持续数月，总释放量可能高达 1.8 亿桶。截至 3 月 25 日，美国拥有约 5.68 亿桶的原油储备。3 月 31 日深夜，美国白宫发布能源相关措施的情况说明书，称总统拜登将宣布美国历史上最大规模的战略石油储备（SPR）释放计划。计划显示，美国将每天释放 100 万桶石油，持续六个月时间。

三、相关图表

图1 WTI 及 Brent 期价走势

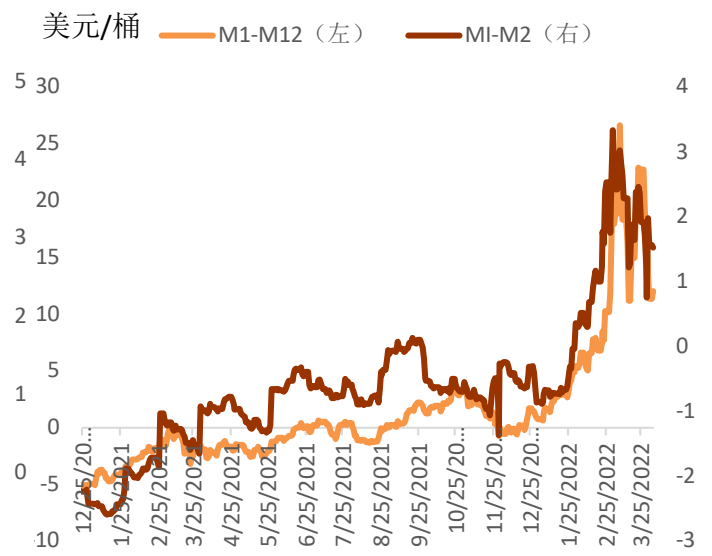
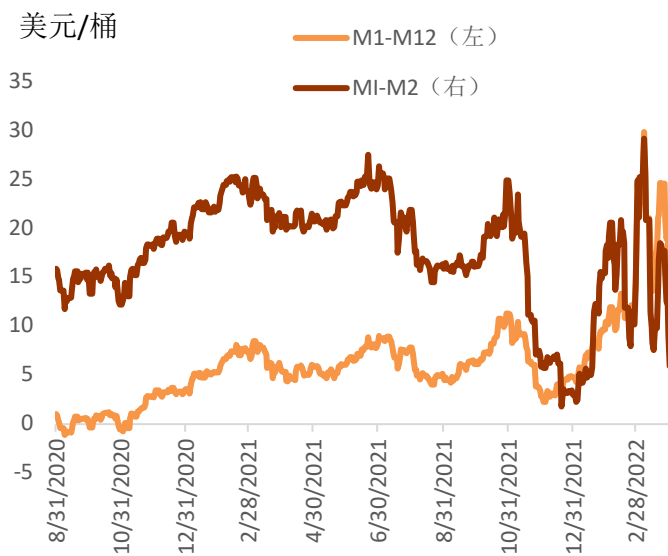
图2 成品油裂解价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

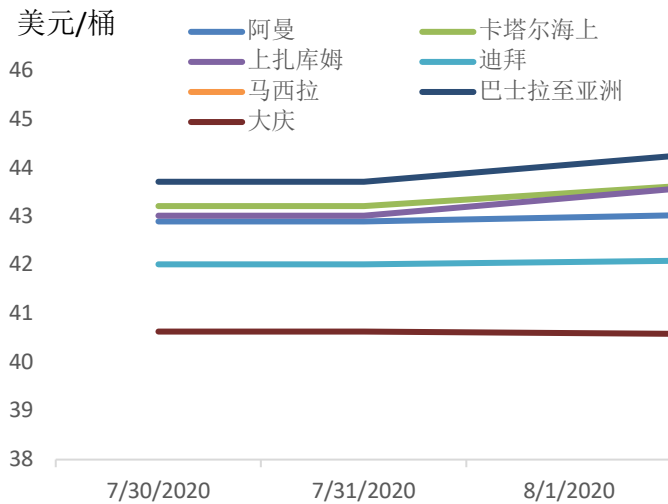
图3 WTI 原油期货合约间价差

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

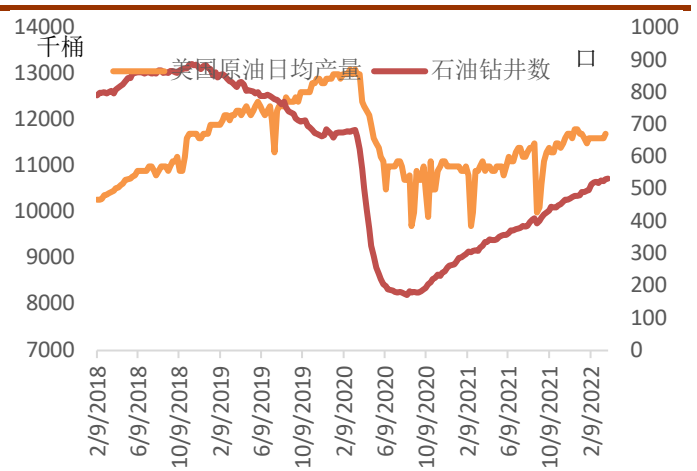
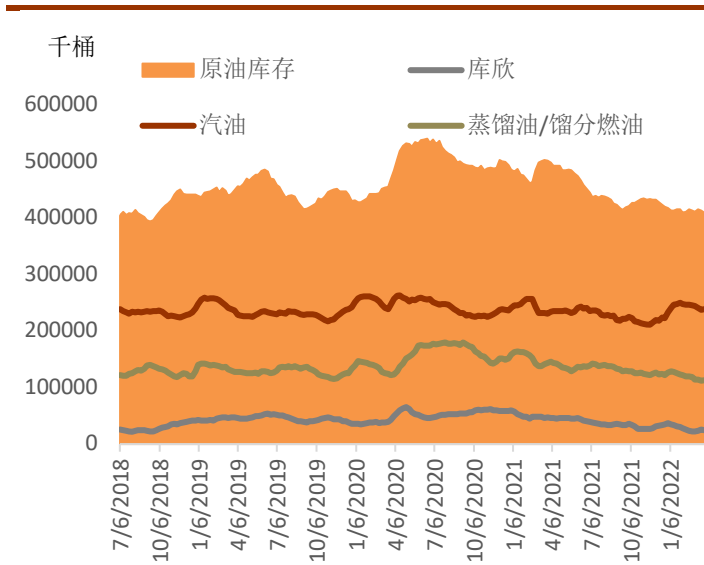
1、美国能源信息署截至 3 月 25 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 344.90 万桶, 预期减少 200 万桶, 前值减少 250.8 万桶。此外, 美国截至 3 月 25 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 78.50 万桶, 预期减少 160 万桶, 前值减少 294.8 万桶; 美国截至 3 月 25 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 139.40 万桶, 预期减少 150 万桶, 前值减少 207.1 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示, 截至 3 月 25 日当周, 美国原油库存减少了 300 万桶, 汽油库存减少 140 万桶, 馏分油库存下降 21.5 万桶。

3、美国油田技术服务公司贝克休斯公布的数据显示, 本周, 美国石油钻机数增加两座至 533 座, 为 2020 年 4 月以来最高, 而天然气钻机数增加 1 座至 138 座, 为 2019 年 10 月以来最高。

图 6 美国原油库存情况

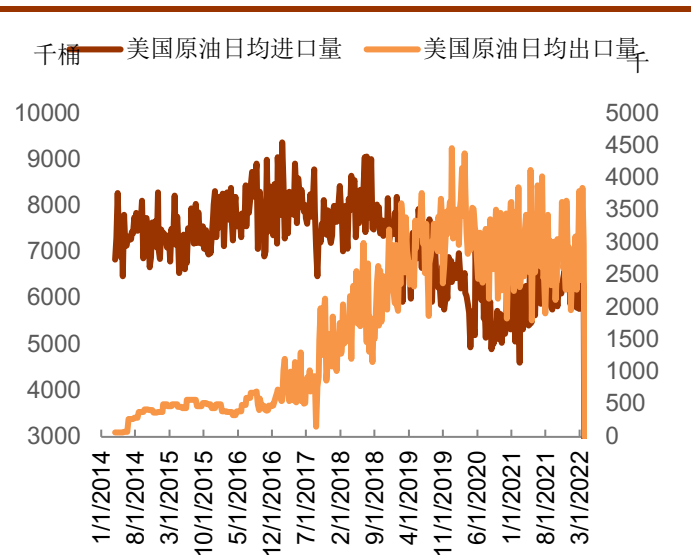
图 7 美国原油日均产量



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23日至3月29日当周,投机者持有的原油净多头头寸减少了21238手,至318731手合约;投机者所持NYMEX WTI原油净多头头寸减少5949手合约,至257908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

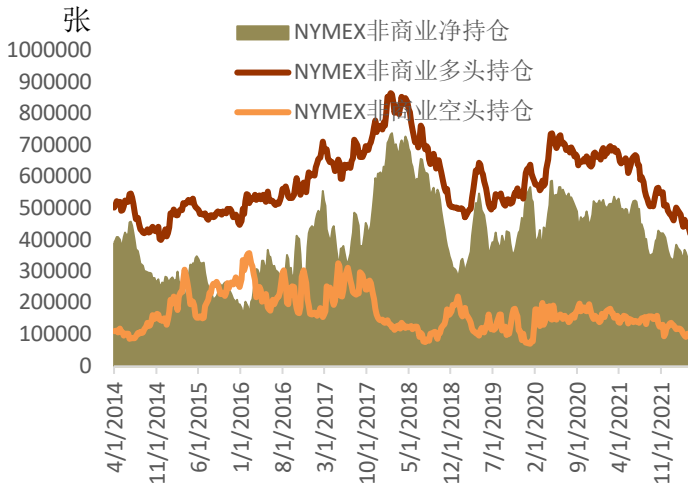
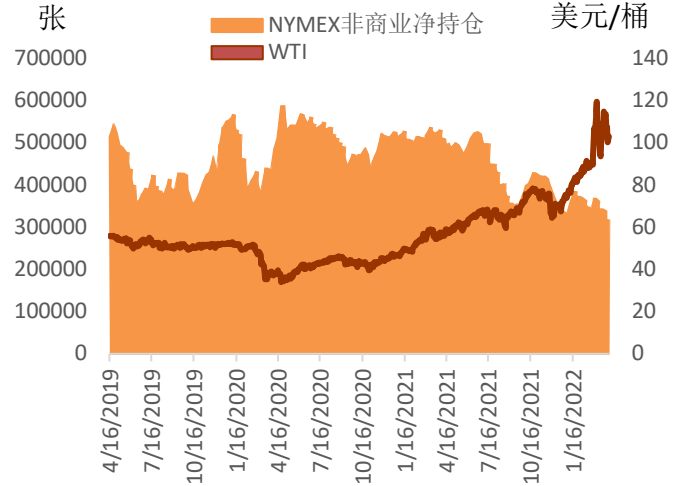


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。