

2022 年 4 月 18 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：俄原油出口受阻，油价或得到支撑	中期展望
原油	<p>上周国际油价先抑后扬，大幅震荡够总体上涨。大幅震荡主要原因在于原油的不确定因素依然较多。包括俄乌冲突依然在扩大，什么时候能够缓解依然不确定。同时俄罗斯的原油出口的限制程度依然不确定，俄罗斯暂停公布原油出口的相关数据，并且据说还采取了混油的措施规避制裁，这些举止都增加了判断的难度。此外，中国的疫情演变尚未见到清晰的拐点，这对中国的原油需求的预判也产生较大的不确定性。而且从上周的数据来看，美国的原油库存大幅增加，但从长周期的视角依然处在较低的位置。IEA 预估 4 月俄罗斯原油减量 150 万桶/日，5 月将增加到 300 万桶/日。俄罗斯这方面的变化应是最重要的影响油价的因素，油价也因此得到支撑。而 OPEC 方面的态度估计仍是在高油价下尽可能的最大化自己利益，不会有太大的政策变化。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，供给和需求都受到影响，需求在减少，供给面临不确定性但短期可能减少，还需要继续关注俄乌局势的变化，看看后续是否有进一步的制裁以及制裁带来的影响究竟如何。总体来看，原油价格或能得到支撑，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先抑后扬的走势，美布两油均价较上周环比下跌。前期，导致油价下跌的影响因素主要包括以下几个方面，其一，IEA 将释放 1.2 亿桶石油，投资者对供应短缺的恐慌随着库存释放计划的公布逐渐缓解。其二，疫情导致的需求忧虑也利空油价，中国部分地区受疫情影响较大，投资者对能源需求前景产生一定担忧。其三，美联储释放鹰派信号提振美元，美元指数周内大幅走高。其四，美国原油库存意外增加，且产量达到自新冠疫情爆发之前以来的最高水平。周内后期，部分利好消息支撑油价反弹，美布两油再次突破 100 美元。俄罗斯原油产量下降，制裁以及物流问题仍制约俄罗斯原油出口。此外，3 月 OPEC 产量仅增加 5.7 万桶/日不及此前计划产量，且 OPEC 表示难以弥补供应缺口，供应短缺担忧仍难以完全消退。

**原油周度数据**

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	676.2	626.2	50	7.98%	676.2 元/桶
原油期货结算价	106.95	100.6	6.35	6.31%	106.95 美元/桶
	111.7	104.64	7.06	6.75%	111.7 美元/桶
原油期货价差	4.75	4.04	0.71	17.57%	4.75 美元/桶
	0.57	0.53	0.04	7.55%	0.57 美元/桶
	0.9	0.61	0.29	47.54%	0.9 美元/桶
原油现货价格	106.95	94.29	12.66	13.43%	106.95 美元/桶
	111.58	98.99	12.59	12.72%	111.58 美元/桶
	106.07	100.08	5.99	5.99%	106.07 美元/桶
	104.83	96.6	8.23	8.52%	104.83 美元/桶
成品油期货价格	106.01	97.46	8.55	8.77%	106.01 美元/桶
	338.14	313.16	-24.98	-7.98%	338.14 美分/加仑
	385.48	331.76	-53.72	-16.19%	385.48 美分/加仑
	1119.75	984.75	-135	L	1119.75 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)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。

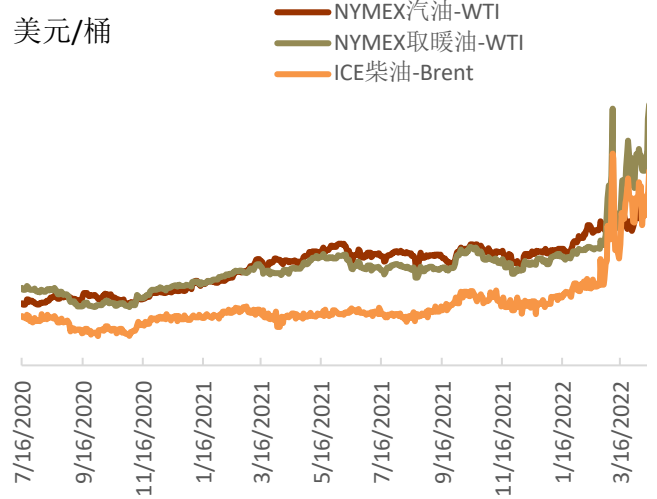
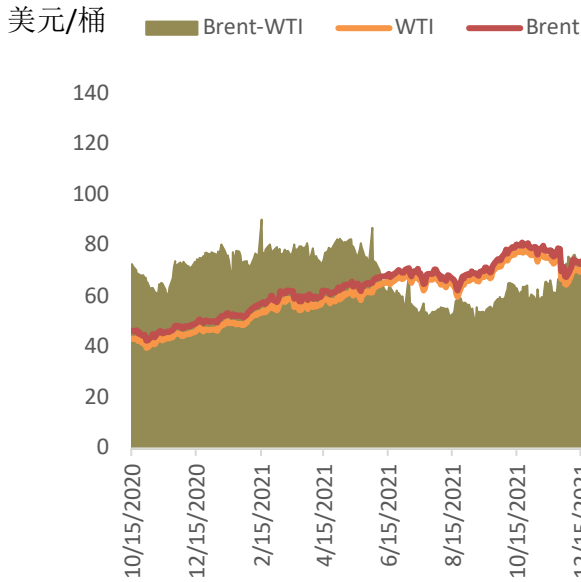
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

6、据石油输出国组织(欧佩克)最新披露的月度石油市场报告显示，今年全球石油需求和全球经济增长预期有所下调。据预计，今年全球石油需求增速为每日 367 万桶，较之前的预测少了 48 万桶。与此同时，全球经济增速预期也从此前预计的 4.2% 下调至 3.9%。欧佩克指出，俄乌冲突的爆发、全球高通胀以及新冠疫情的持续蔓延是该组织下调预期的主要原因。

三、相关图表

图1 WTI及Brent 期价走势

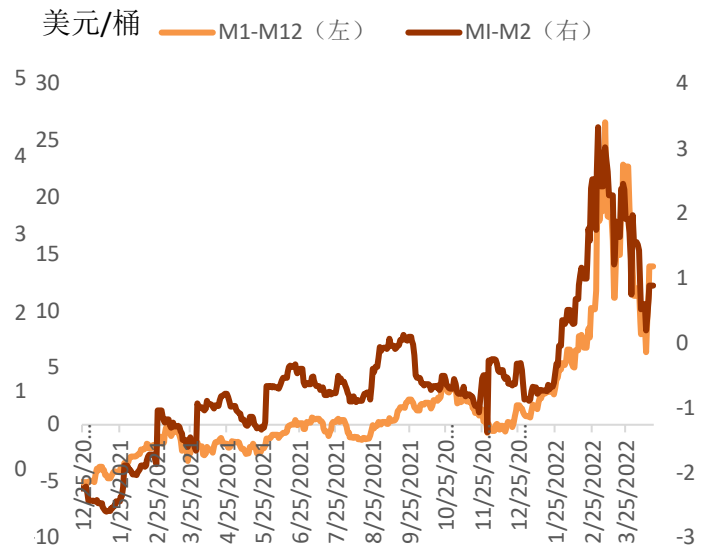
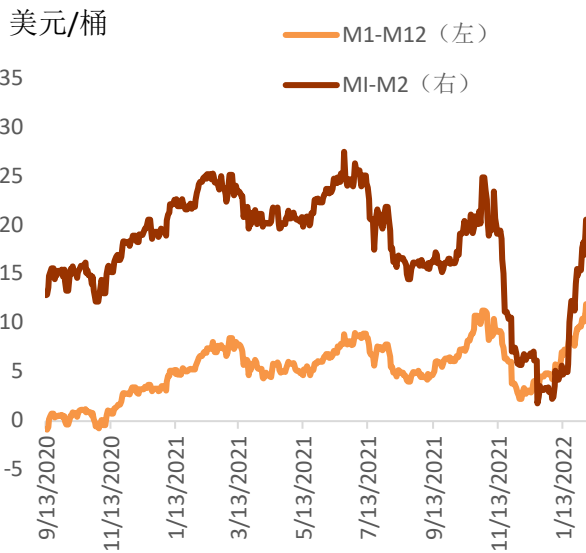
图2 成品油裂解价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

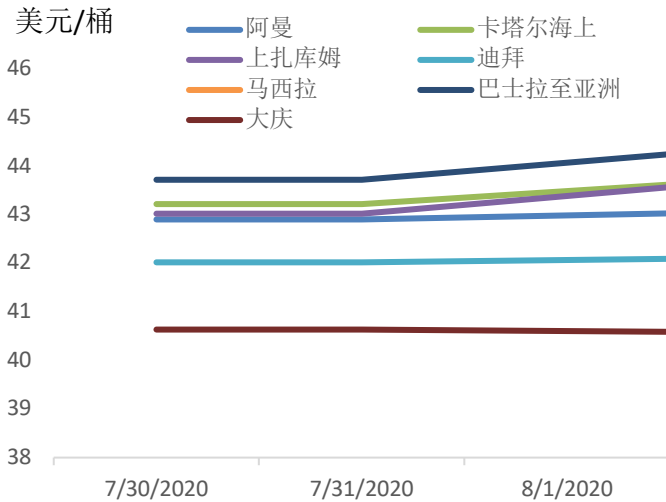
图3 WTI 原油期货合约间价差

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

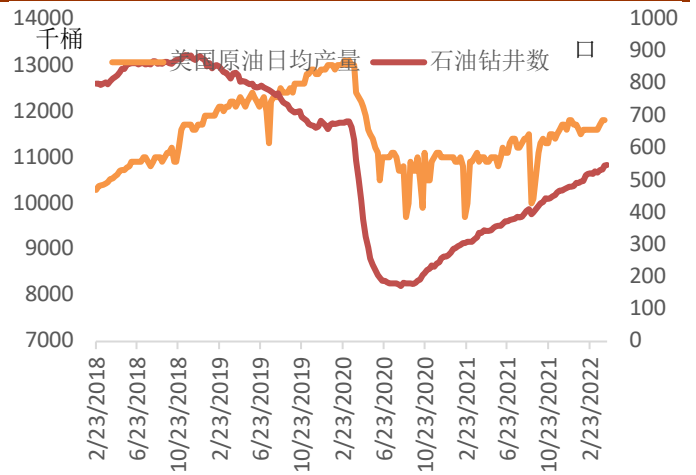
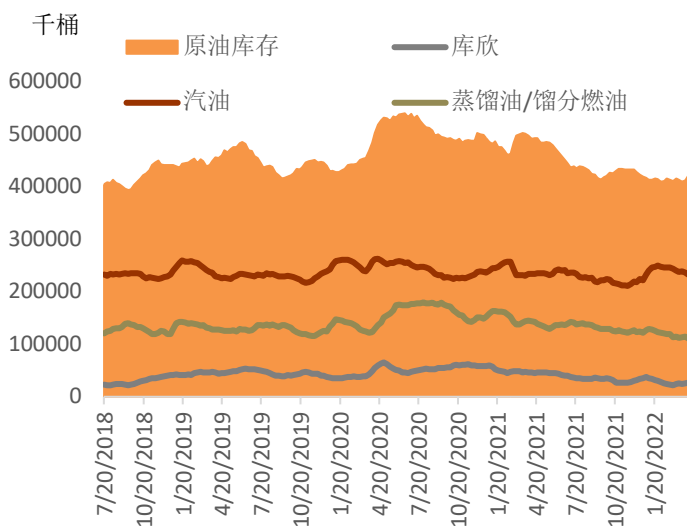
1、美国能源信息署截至 4 月 8 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 938.2 万桶，预期增加 86.3 万桶，前值增加 242.1 万桶。此外，美国截至 4 月 8 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 364.9 万桶，预期减少 38.8 万桶，前值减少 204.1 万桶；美国截至 4 月 8 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 290.2 万桶，预期减少 51.5 万桶，前值增加 77.1 万桶。

2、美国 API 数据出炉，至 4 月 8 日当周 API 原油库存变化值录得 775.7 万桶，为 2021 年 3 月 5 日当周以来最大增幅。

3、石油服务公司贝克休斯的数据显示，美国石油钻机数增加 2 座至 548 座，为 2020 年 4 月以来最高，而天然气钻机数增加 2 座至 143 座，为 2019 年 10 月以来最高。

图 6 美国原油库存情况

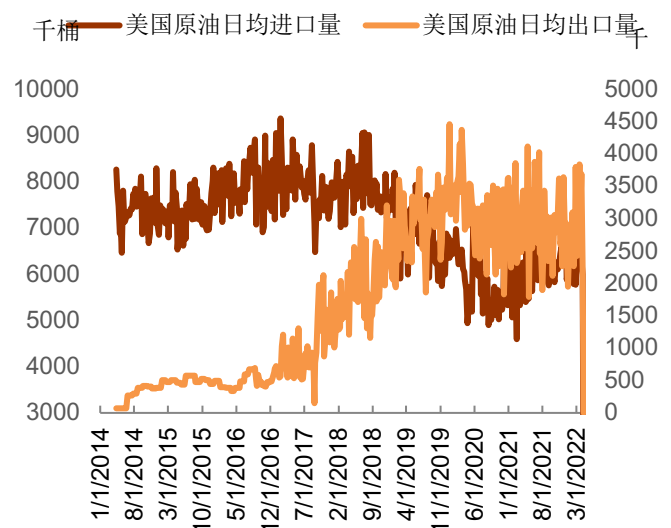
图 7 美国原油日均产量



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,截至4月12日当周,WTI原油期货投机性净多头头寸减少707手至36974手,表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

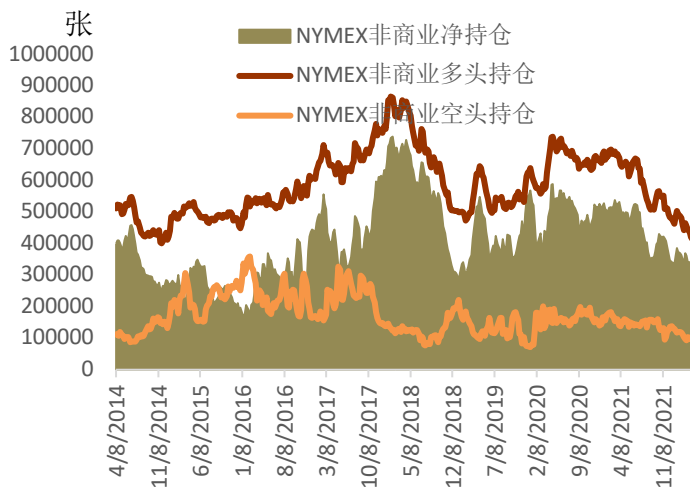
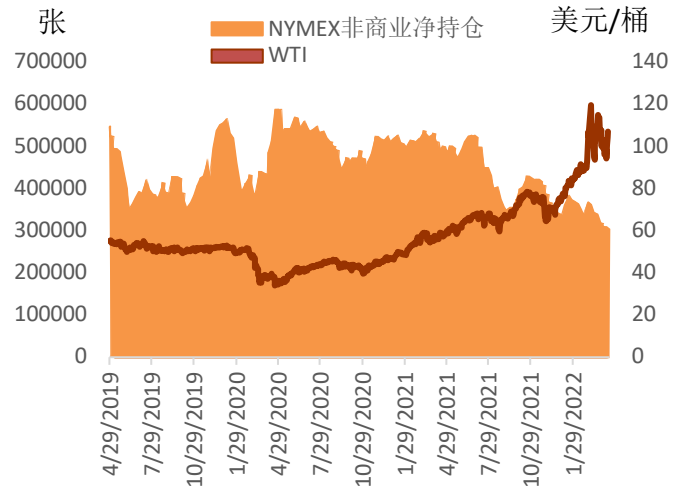


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。