

2022 年 4 月 24 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：供应需求双双减少，油价或继续震荡	中期展望	
原油	<p>上周国际油价先涨后跌，总体上逐步回落。宏观方面，全球经济放缓，欧美通胀处在高位，这些因素都会通过宏观方面的传导引起加息，最终抬高美元指数，从而削弱油价。而在供给方面，利比亚原油供应中断支撑了油价，对油价形成短期利多的格局。利比亚因为内乱因素，供应预计减少 55 万桶/日，而冲突前的产量在 121 万桶/日，复产时间尚不确定。并且欧洲还在逐渐推动减少从俄罗斯的原油进口，并且逐渐加大制裁力度，这也会影响原油预期。而在需求方面，中国的疫情拐点似乎仍然反复，还不太确定何时能够彻底解封，中国原油的需求下滑趋势还不知何时停止。目前只能看到 3 月份中国炼厂的加工量同比下降 2%，原油进口量同比下降 14%。而疫情的影响还是主要集中在 4 月，预计 4 月过后的需求下降数据会更多得多。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，中国需求在减少，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，原油价格或继续拉扯，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冲高回落的走势，美布两油均价较上周环比大幅上涨。本周前期，供应短缺担忧再起提振油价持续走高。首先，乌克兰战争再次升级，双发爆发新一轮武装冲突，地缘局势依旧紧张。欧盟方面，在此前已经对俄罗斯实施了各类制裁措施之后，欧盟拟起草禁止进口俄罗斯石油的方案，供应短缺或将进一步加重。IEA 数据显示，由于制裁或主动禁运，从 5 月起每天大约有 300 万桶俄罗斯石油可能无法流入国际市场。此外，利比亚石油产出中断也提振油价走高，利比亚国家石油公司（NOC）称由于利比亚东部地区武装力量扩大了对该地区的封锁，该国部分石油出口遭遇不可抗力。周内后期，原油期货价格回落。受到俄乌战争影响，国际货币基金组织下调经济增长预期并就通胀上升发出警告，市场对能源需求增长前景的担忧导致油价承压。另外，亚洲主要原油需求国仍受疫情影响，这也削弱了投资者对需求增加的信心。

**原油周度数据**

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	680.9	697.5	-16.6	-2.38%	680.9 元/桶
原油期货结算价	103.79	107.61	-3.82	-3.55%	103.79 美元/桶
	108.33	113.16	-4.83	-4.27%	108.33 美元/桶
原油期货价差	4.54	5.55	-1.01	-18.20%	4.54 美元/桶
	0.83	0.85	-0.02	-2.35%	0.83 美元/桶
	0.37	0.9	-0.53	-58.89%	0.37 美元/桶
原油现货价格	103.07	106.95	-3.88	-3.63%	103.07 美元/桶
	105.32	111.58	-6.26	-5.61%	105.32 美元/桶
	108.81	108.52	0.29	0.27%	108.81 美元/桶
	104.78	104.83	-0.05	-0.05%	104.78 美元/桶
	108.62	106.01	2.61	2.46%	108.62 美元/桶
成品油期货价格	333.86	338.14	4.28	1.27%	333.86 美分/加仑
	390.08	385.48	-4.6	-1.19%	390.08 美分/加仑
	1112.25	1119.75	7.5	L	1112.25 美元/吨

数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 二、行业要闻

1、日本经济产业省宣布，日本将释放约 480 万桶国家储备原油，于 5 月 10 日招标。据日本时事通讯社报道，为配合由国际能源署牵头的发达国家释放储备原油行动，日本将于 5 月 10 日拍卖约 480 万桶国家储备原油，以平抑飙升的国际油价。据日本广播协会电视台报道，日本将从北九州市白岛国家石油储备基地、长崎县新上五岛町上五岛国家石油储备基地、鹿儿岛市 ENEOS 喜入基地释放这批原油，最早可于 6 月 20 日交付中标者。

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、巴国油和 Equinor 已开始生产 Roncador 提高石油采收率(IOR)项目的头两口井。Roncador 油田位于巴西海岸的 Campos 盆地，自 1999 年开始投产，是该国第五大产油资产。巴国油是该项目的运营商，拥有该油田 75%的股权；Equinor 拥有 25%的股份。

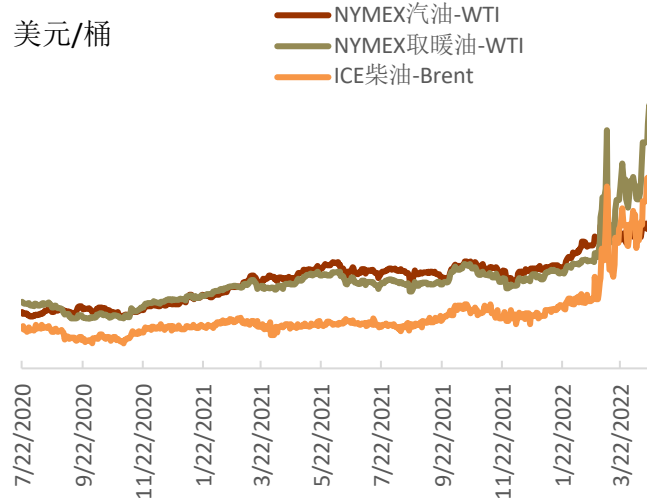
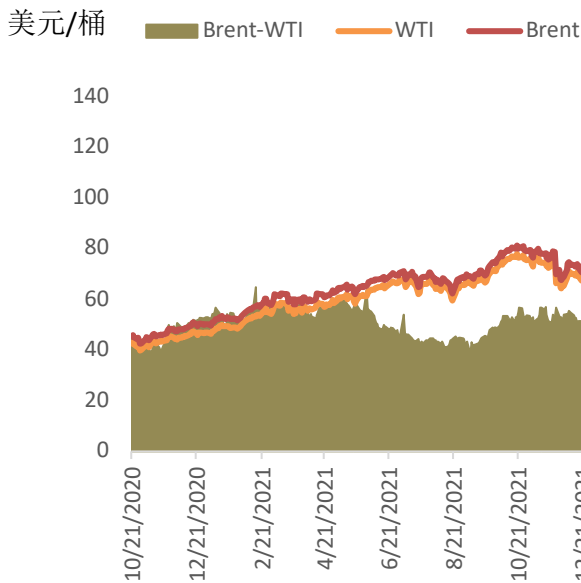
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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，全球经济增长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

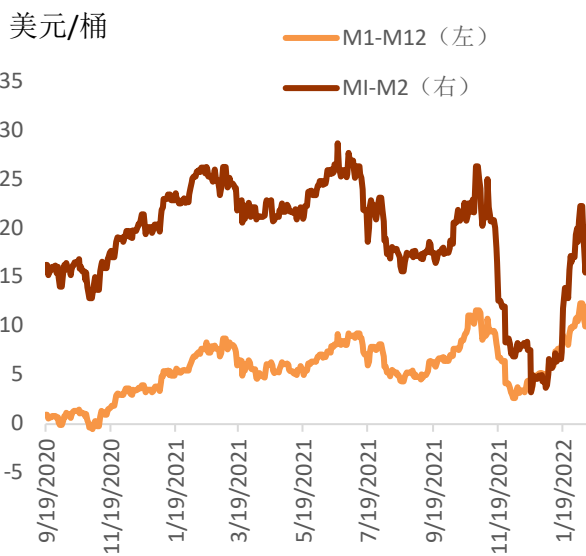
图2 成品油裂解价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

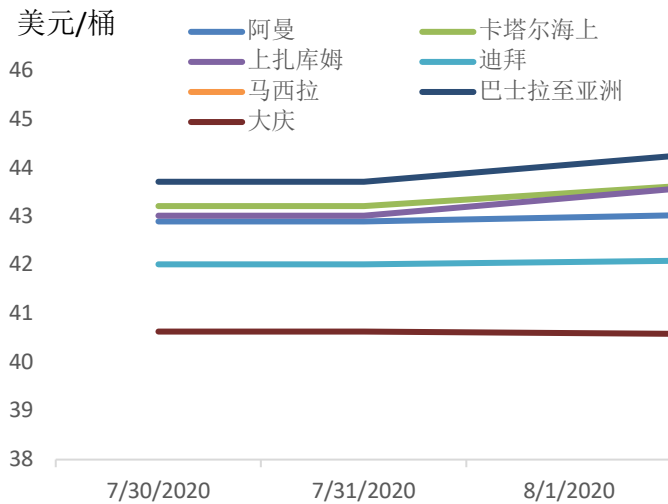
图3 WTI 原油期货合约间价差

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

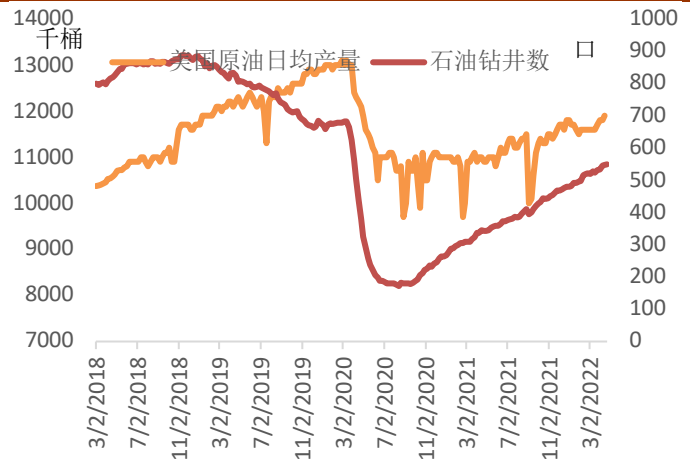
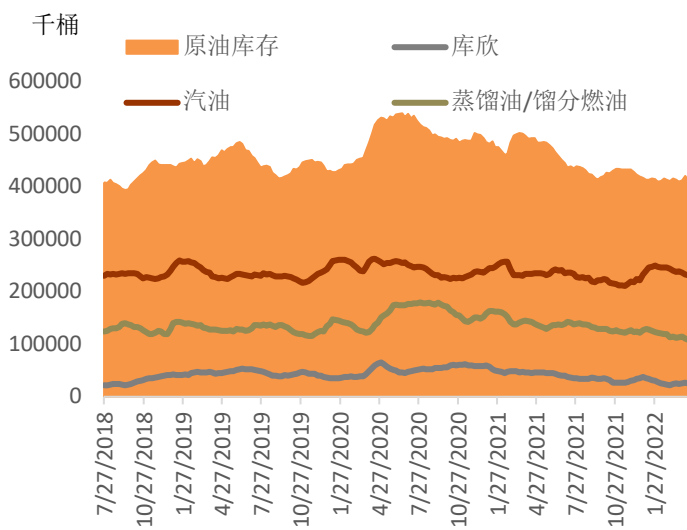
1、美国能源信息署截至 4 月 15 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 76.10 万桶，预期减少 100 万桶，前值减少 364.9 万桶；美国截至 4 月 15 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 266.40 万桶，预期减少 93.3 万桶，前值减少 290.2 万桶。EIA 报告显示，美国上周原油出口增加 209 万桶 / 日至 427 万桶 / 日。上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1190 万桶 / 日。美国原油产品四周平均供应量为 1937.3 万桶 / 日，较去年同期减少 1.5%。

2、美国 API 数据出炉，截至 4 月 15 日美国原油库存意外大幅下降，而汽油库存则意外上升。截至 4 月 15 日当周，原油库存减少了 450 万桶。汽油库存增加 290 万桶，馏分油库存减少 170 万桶。

3、石油服务公司贝克休斯的数据显示，截至 4 月 22 日当周，衡量未来产出的初期指标 -- 美国石油和天然气钻机数量增加 2 座至 695 座，为 2020 年 3 月以来高位。

图 6 美国原油库存情况

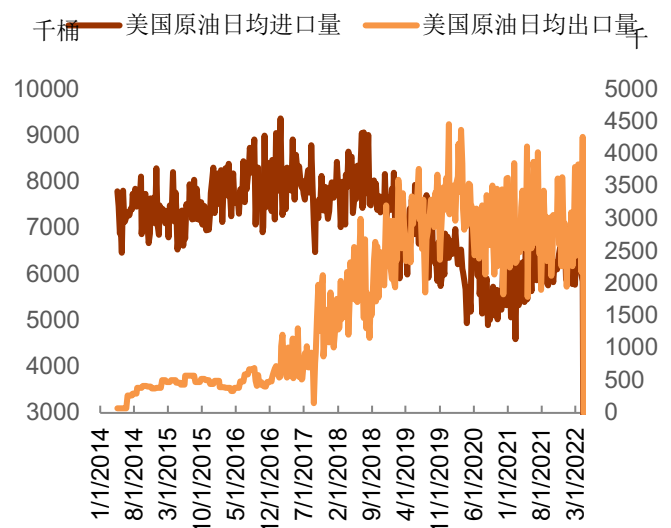
图 7 美国原油日均产量



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 19 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

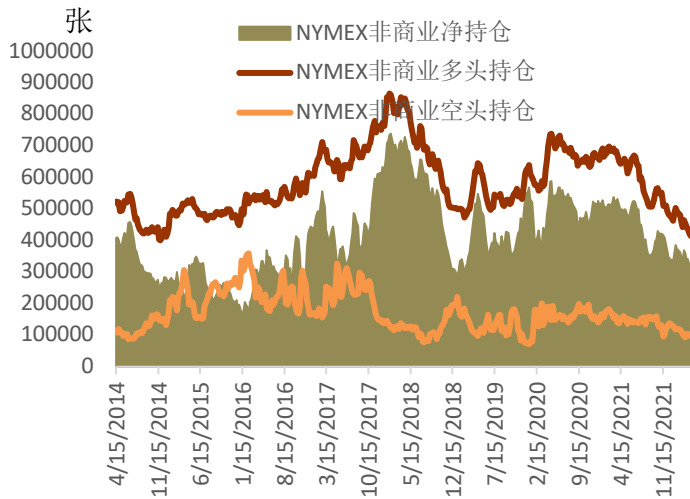
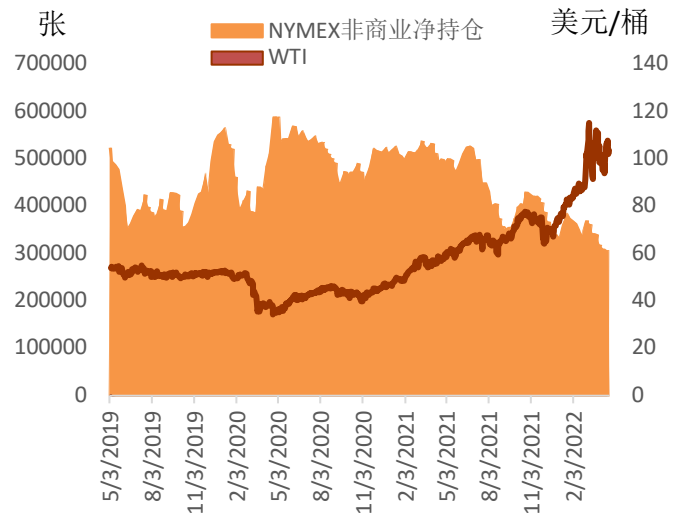


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。