

2022 年 5 月 5 日

星期四


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：关注欧盟制裁影响，油价或继续震荡	中期展望				
原油	<p>上周国际油价先抑后扬，总体上逐步上升。五一期间外盘油价也继续延续这一趋势。欧盟提议在未来 6 个月内禁止进口俄罗斯原油，并在年底前禁止进口俄罗斯精炼油。对于欧盟最终禁运俄罗斯原油带来的冲击毫无疑问是目前原油市场最为担心的风险事件，这意味着对原油市场来说最为极端的冲击将会出现，如果最终这一行动落地那意味着俄罗斯将有超过 400 万桶 / 日的原油和成品油需要重新寻找市场，这会成为全球原油市场供应端最大的影响，有可能会再次加大市场对供应稳定性担忧情绪。展望后市，经过了 3 月的地缘炒作之后，4 月油价对此兴奋度明显下降，但欧洲对俄罗斯能源制裁仍是悬在头上的一把刀，美国和国际能源署的世纪抛储、中国原油需求的大幅下滑，宏观层面美联储加速流动性收紧动作预期等等众多因素又不断给油市降温。目前整个石油市场库存处在多年来低位，尤其是海外成品油市场供应紧张形势严峻，欧美柴油裂解利润的超级表现让市场保持乐观预期，这也让原油价格保持在高位。5 月份也是战略原油大规模投放市场，俄罗斯石油受制裁的关键时间窗口，另外中国能否摆脱疫情困扰，原油需求是迎来复苏也需要等待验证，所以对于 5 月的原油市场还是非常值得关注。总体来看，原油价格或高位震荡，还需要关注供应变化和情绪转向的风险。</p> <table border="1" data-bbox="311 1765 1283 1868"> <tr> <td data-bbox="311 1765 660 1816">操作建议：</td> <td data-bbox="660 1765 1283 1816">观望</td> </tr> <tr> <td data-bbox="311 1816 660 1868">风险因素：</td> <td data-bbox="660 1816 1283 1868">地缘政治风险</td> </tr> </table>	操作建议：	观望	风险因素：	地缘政治风险	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。周内，导致油价下行的利空因素主要包含以下几个方面：首先，疫情封控措施打击需求前景导致油价承压，对上海的封锁已经加剧人们对经济增长前景的担忧。其次，当前欧盟对俄石油制裁态度仍摇摆不定，俄罗斯向欧盟国家的石油出口量持续反弹。其三，美联储主席鲍威尔表示将大幅升息的强硬言论推高美元导致油价下行压力加重，且投资者担心美联储收紧政策可能导致美国经济放缓。其四，利比亚油田即将重新开放，此前受不可控力影响停产的产量逐渐恢复。但另一方面，油价仍受部分利好因素支撑。中国央行表示，中国将在金融市场保持合理充裕的流动性，该发言令投资者对需求前景的担忧稍有缓解。此外，俄罗斯因付款争议而停止向波兰和保加利亚供应油气，投资者对供应不足的担忧依旧支撑原油价格。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	666.9	658.5	8.4	1.28%	666.9 元/桶
原油期货结算价	102.41	105.36	-2.95	-2.80%	102.41 美元/桶
	104.97	107.26	-2.29	-2.13%	104.97 美元/桶
原油期货价差	2.56	1.9	0.66	34.74%	2.56 美元/桶
	1.75	0.87	0.88	101.15%	1.75 美元/桶
	1.69	-0.08	1.77	-2212.50%	1.69 美元/桶
原油现货价格	106.5	102.02	4.48	4.39%	106.5 美元/桶
	110.53	104.32	6.21	5.95%	110.53 美元/桶
	109.8	105.33	4.47	4.24%	109.8 美元/桶
	106.04	102.53	3.51	3.42%	106.04 美元/桶
成品油期货价格	108.62	108.62	0	0.00%	108.62 美元/桶
	344.24	331.1	-13.14	-3.97%	344.24 美分/加仑
	401.72	381.73	-19.99	-5.24%	401.72 美分/加仑
	1227.25	1129.25	-98	L	1227.25 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。

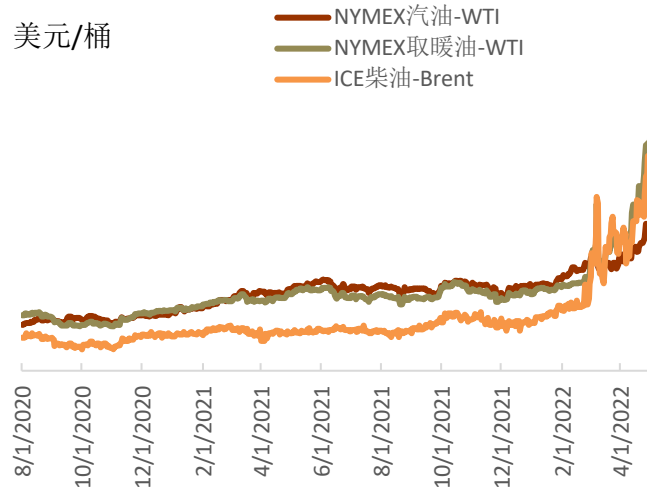
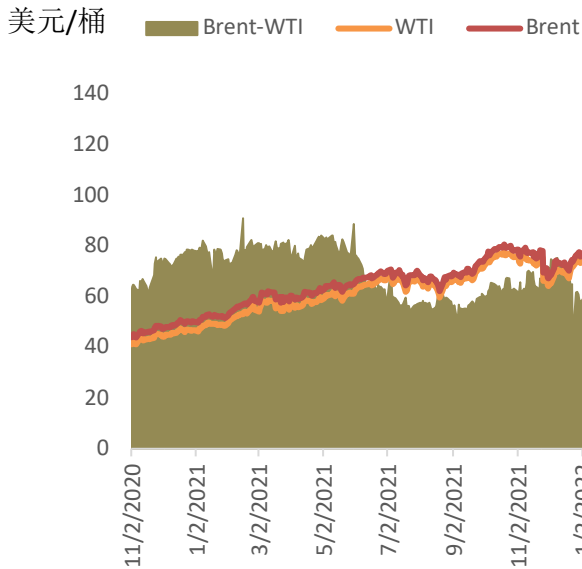
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

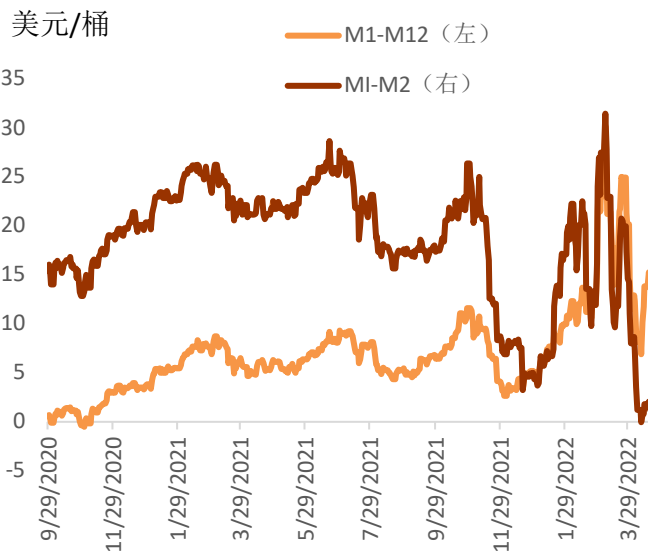


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

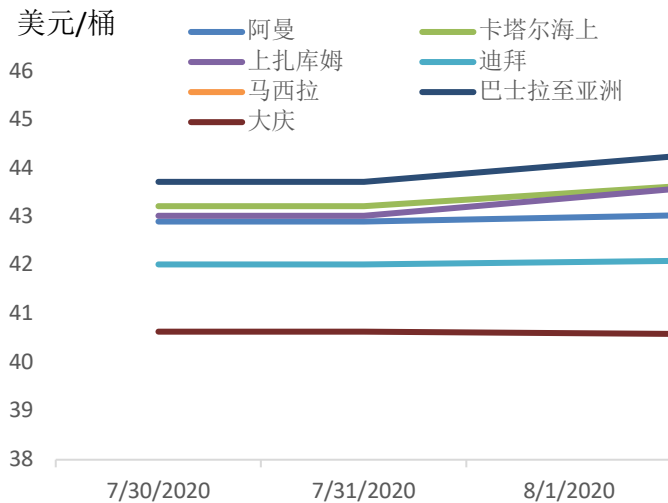
图4 Brent 原油期货合约间价差

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 29 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 130.20 万桶，预期减少 60 万桶，前值增加 69.2 万桶。此外，美国截至 4 月 29 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 223 万桶，预期减少 80 万桶，前值减少 157.3 万桶；美国截至 4 月 29 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 234.40 万桶，预期减少 138.7 万桶，前值减少 144.9 万桶。

2、美国石油协会 (API) 公布的数据称，上周美国原油和燃料库存下降，截至 4 月 29 日的一周，原油库存减少了 347.8 万桶，降幅远超市场预期的 116.7 万桶。

3、美国油服公司贝克休斯 (Baker Hughes) 周五发布备受关注的报告称，截至 4 月 29 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 3 座至 698 座，为 2020 年 3 月以来最高水准。贝克休斯称，石油和天然气总钻机数较去年同期增加 258 座，或 59%。当月增加 28 座。

图 6 美国原油库存情况

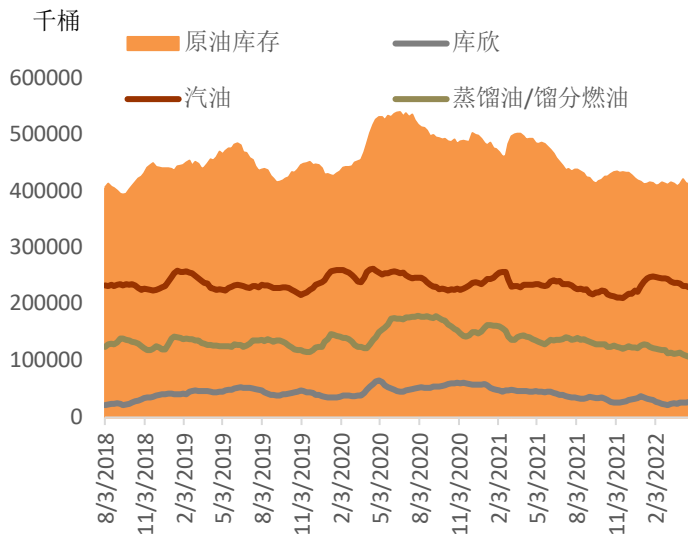
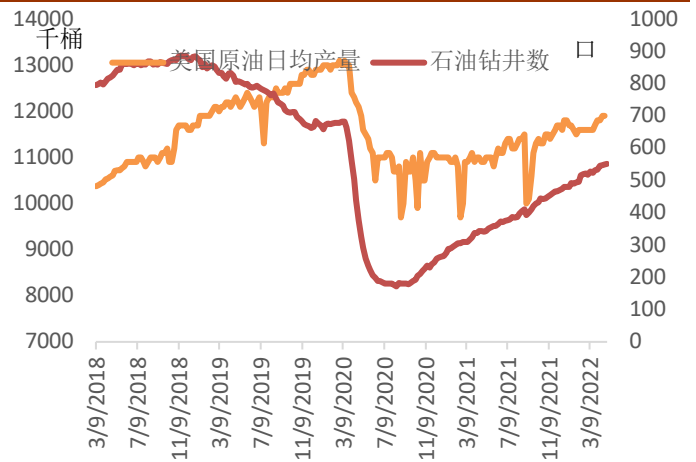


图 7 美国原油日均产量

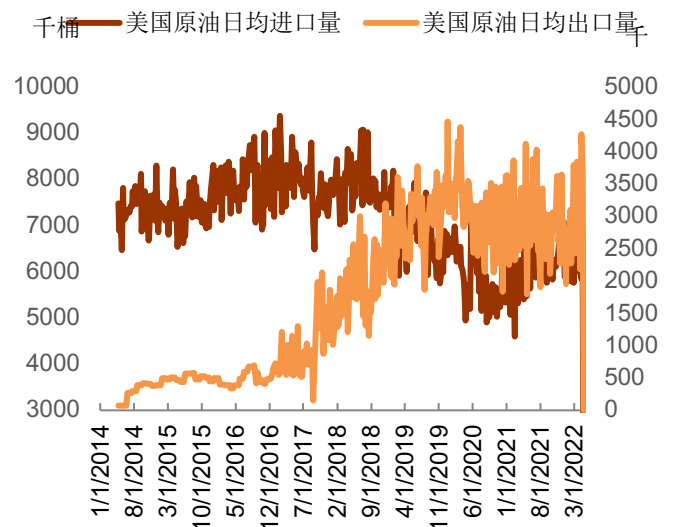


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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26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

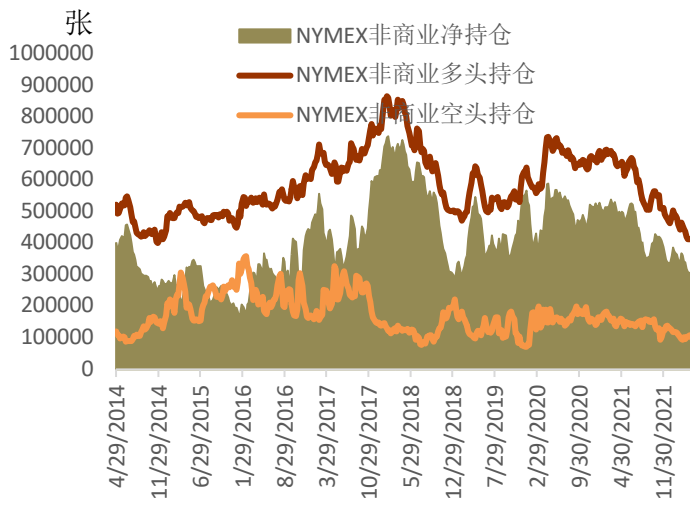
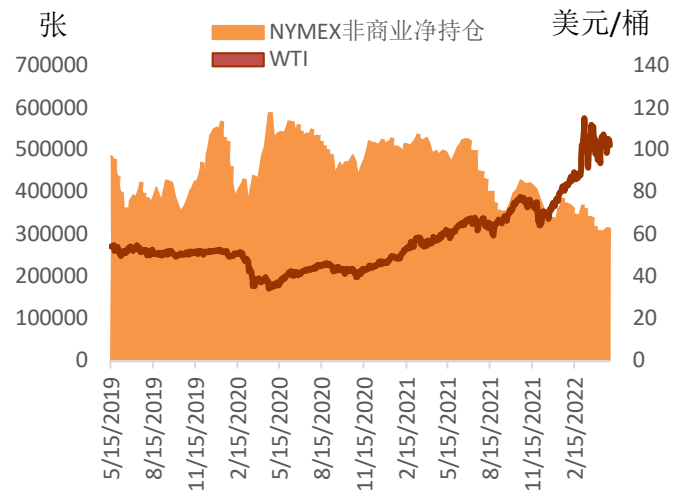


图 11 WTI 与净持仓的关系



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）
传真：021-68550055

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

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

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

全国统一客服电话：

400-700-0188



来公寓

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。