

2022年5月9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：供应偏紧需求转强，油价或得到支撑	中期展望	
原油	<p>上周国际油价整体上涨。地缘政治方面，上周欧盟委员会正式提交第六轮对俄制裁措施提案，其中包括今年年底前全面禁止进口俄原油，若提案得到各国通过，欧盟将在六个月内逐步淘汰俄原油，并在今年年底前逐步淘汰俄成品油；除匈牙利等国仍在寻求将出口禁令豁免至2024年外，欧盟各国谈判代表基本达成一致。2020年欧盟进口俄罗斯原油约270万桶/日，占其原油总消费量的23%，短时间内从本已供应偏紧的国际原油市场上寻求替代来源存在一定难度，自身能源供给缺口将进一步扩大；欧美原油禁令将使俄原油失去300万桶/日的市场，与此前IEA的预测相符，俄罗斯预计今年原油产量下降约17%，约合200万桶/日，国际原油供给紧张加剧。供给端，上周OPEC五月会议宣布维持小幅增产计划，将于六月增产43万桶/日，OPEC坚持小幅增产、伊核谈判遭搁置将使俄油退出造成的供给缺口无法得到弥补。库存方面，美国将启动补充紧急石油储备计划，将于今年秋季购买6000万桶原油来补充不断消耗的战略石油储备，此前美国支出1.8亿桶SPR，预计今年三四季度美国补库需求将持续增加。总体来看，供应端增长不及预期，夏季旺季临近以及中国疫情拐点可能增加需求，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>	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

上周国际原油期货价格呈宽幅震荡的走势，美布两油均价较上周环比上涨。周内，为油价提供支撑的利好因素主要包含以下几个方面：首先，市场担忧欧盟或禁运俄原油从而抑制供应，欧盟委员会即将敲定对俄罗斯实施的第六轮制裁措施，投资者担心其中包括禁止购买俄罗斯石油。其次，OPEC会议临近，OPEC维持现有增产措施可能性较大，欧佩克代表表示，欧佩克+可能会在5月5日举行的部长会议上，批准6月份继续小幅增产43.2万桶/日。其三，美国第三大产油州北达科他州表示，恶劣天气造成的严重破坏暂时影响该州约100万桶/日的石油产量。其四，尽管原油库存增加，但成品油库存减少令EIA库存数据整体利好油价。但另一方面，油价上涨空间依旧受限。因防疫封控对能源需求产生冲击，在一定程度上抵消了欧盟可能限制俄罗斯燃料采购带来的影响。此外，美元走强也对以美元计价的油价造成利空影响，加之近期市场对经济前景的预期偏向谨慎也导致油价承压。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	697.2	655.9	41.3	6.30%	697.2 元/桶
原油期货结算价	108.26	105.17	3.09	2.94%	108.26 美元/桶
	110.9	107.58	3.32	3.09%	110.9 美元/桶
原油期货价差	2.64	2.41	0.23	9.54%	2.64 美元/桶
	1.52	1.75	-0.23	-13.14%	1.52 美元/桶
原油现货价格	1.68	1.69	-0.01	-0.59%	1.68 美元/桶
	109.77	104.69	5.08	4.85%	109.77 美元/桶
	114.14	106.58	7.56	7.09%	114.14 美元/桶
	113.04	107.99	5.05	4.68%	113.04 美元/桶
	106.76	106.04	0.72	0.68%	106.76 美元/桶
成品油期货价格	108.62	108.62	0	0.00%	108.62 美元/桶
	365.87	344.24	-21.63	-6.28%	365.87 美分/加仑
	404.13	401.72	-2.41	-0.60%	404.13 美分/加仑
	1189.5	1227.25	37.75	L	1189.5 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。

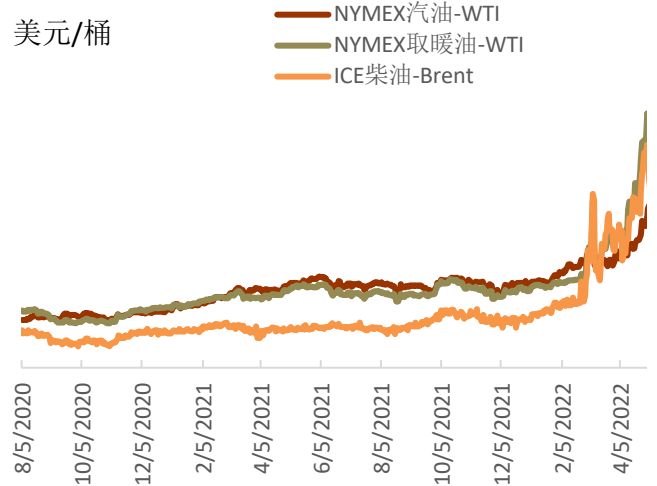
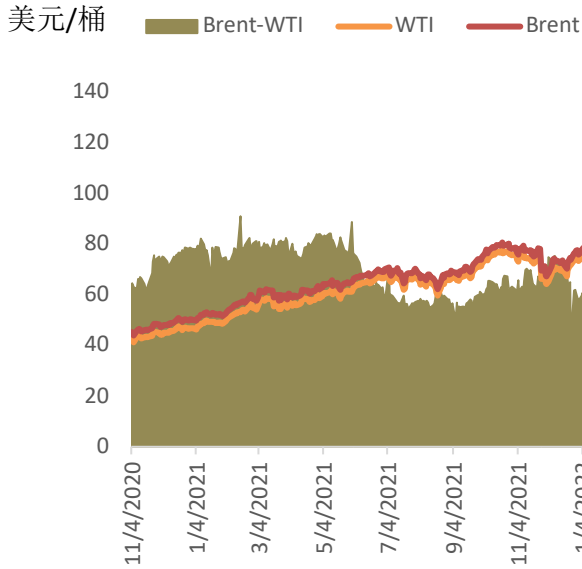
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

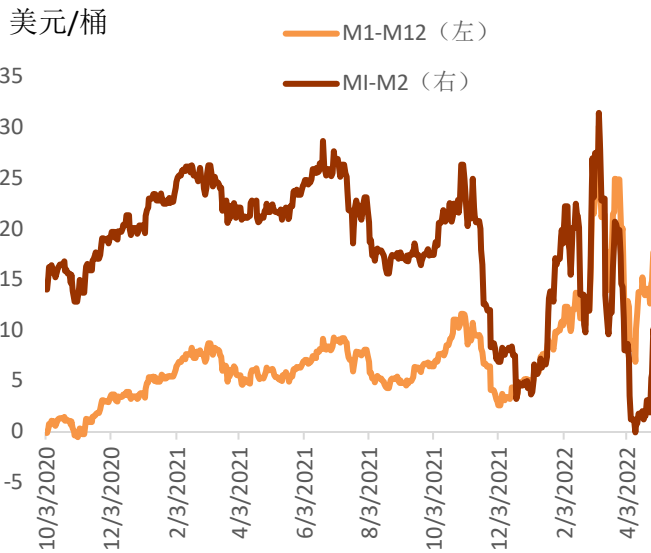


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图 3 WTI 原油期货合约间价差

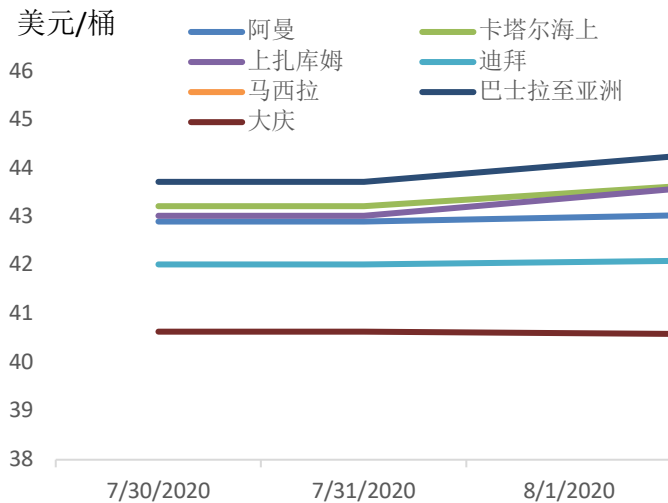
图 4 Brent 原油期货合约间价差

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, API 原油和成品油库存均下降, 且下降幅度远远大于预期。API 原油库存意外减少 478.4 万桶, 此前分析师曾预测库存减少 116.7 万桶。API 汽油库存意外减少 450 万桶, 市场预期减少 25 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 5 月 6 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 7 座至 705 座, 为 2020 年 3 月以来最高水准。

图6 美国原油库存情况

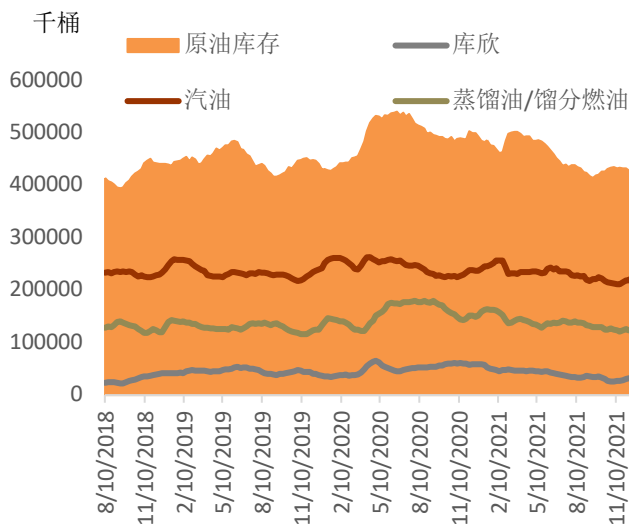
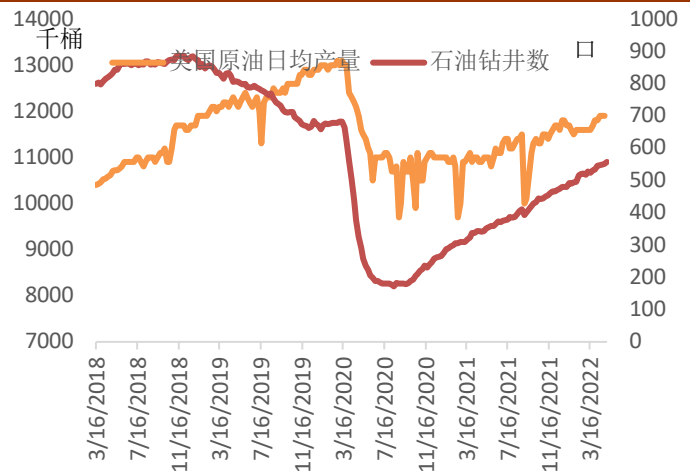


图7 美国原油日均产量

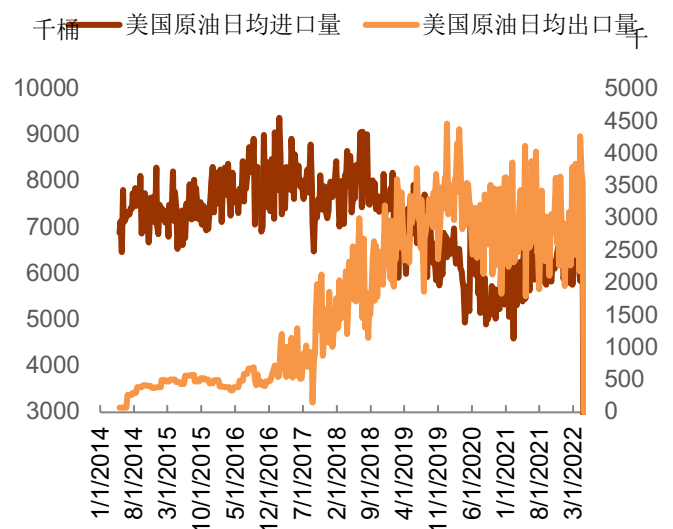


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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4月27日至5月3日当周，对冲基金的布伦特和WTI原油净多头头寸增加3680手至415871手，净多头头寸是

四周来最看涨的；其中，做多头寸当周减少 299 手至 529259 手，做空头寸当周减少 3979 手，至 113388 手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

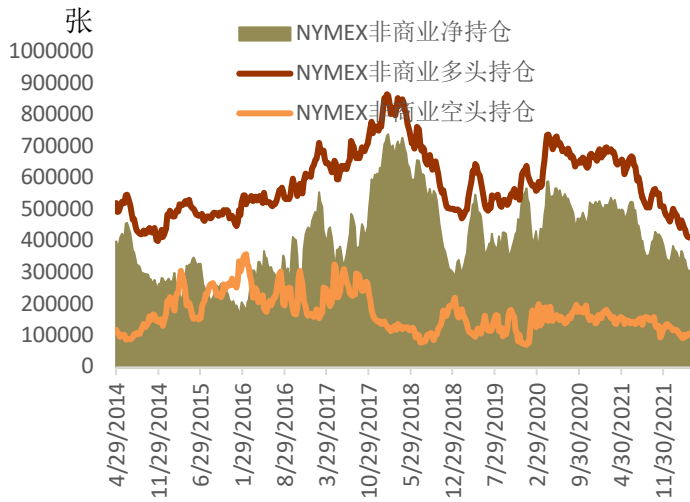
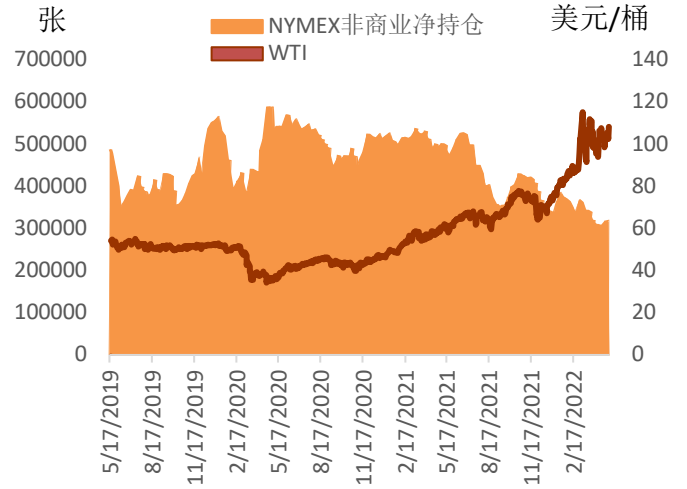


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

全国统一客服电话：

400-700-0188



来公寓

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。