

2022 年 5 月 16 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：欧盟搁置制裁表决，油价高位震荡	中期展望	
原油	<p>上周国际油价先抑后扬。IEA 下调 22 全球原油需求增速预期，欧盟对俄原油制裁禁令的推延加大了供给前景的不确定性，供需权衡下国际油价剧烈震荡。一方面，美国 4 月 CPI 指数虽然环比略有回落，但依然维持较高水平，引发美国政府和美联储干预通胀的决定进一步增强，同时也提高的 6 月加息幅度至 75 个基点的概率。在利空因素压制下，国内外原油期货价格一度回落。不过在原油库存下降以及 OPEC 产油国实际增产力度不及市场预期的利多支撑下，油价在后半周重新走强，整体上下空间均较为有限。另一方面，OPEC 减产协议执行率从 3 月份的 151% 上升至 164%，4 月份 OPEC 原油日产量为 2858 万桶，仅比 3 月日均增加 4 万桶，远低于产量协议要求，这也加剧了投资者对供应增长不足的忧虑情绪。并且欧盟内部对俄罗斯的制裁因为匈牙利等国而未能统一，因此搁置了更严厉的禁运计划。但是这层供应减少的不确定性依然存在，将会加剧油价后续暴涨暴跌的可能性。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现先抑后扬的走势，美布两油均价较上周环比涨跌不一。周内前期，投资者对供应短缺的担忧支撑油价走高。欧盟计划逐步停止进口俄罗斯原油并制裁俄银行，市场供应预期收紧。此外，石油输出国组织（OPEC）和俄罗斯等盟友组成的OPEC+无视西方国家要求加快增产的呼声，维持小幅增加月度石油产量的政策，将6月产量目标提高43.2万桶/日。同时，市场数据显示，OPEC减产协议执行率从3月份的151%上升至164%，4月份OPEC原油日产量为2858万桶，仅比3月日均增加4万桶，远低于产量协议要求，这也加剧了投资者对供应增长不足的忧虑情绪。但另一方面，周内后期油价承压大幅回落。欧盟内部在对俄制裁意见上未能统一，由于希腊、保加利亚等六个国家对制裁提出异议，且欧盟给出的补偿条件，未能消除其顾虑，欧盟暂时搁置了禁运俄罗斯原油的计划，市场供应担忧有所缓和。而全球经济复苏受限于疫情形势以及通胀担忧，也令能源需求前景的不确定性增加，EIA下调原油需求预期导致油价承压。

**原油周度数据**

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	690.2	704.8	-14.6	-2.07%	690.2 元/桶
原油期货结算价	110.49	99.76	10.73	10.76%	110.49 美元/桶
	111.55	102.46	9.09	8.87%	111.55 美元/桶
	1.06	2.7	-1.64	-60.74%	1.06 美元/桶
原油期货价差	1.86	1.44	0.42	29.17%	1.86 美元/桶
	1.8	1.55	0.25	16.13%	1.8 美元/桶
	110.49	103.09	7.4	7.18%	110.49 美元/桶
原油现货价格	111.97	105.58	6.39	6.05%	111.97 美元/桶
	109.3	112.48	-3.18	-2.83%	109.3 美元/桶
	106.27	107.92	-1.65	-1.53%	106.27 美元/桶
	108.62	108.62	0	0.00%	108.62 美元/桶
成品油期货价格	395.78	375.9	-19.88	-5.29%	395.78 美分/加仑
	392.12	395.43	3.31	0.84%	392.12 美分/加仑
	1107	1113	6	L	1107 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。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。

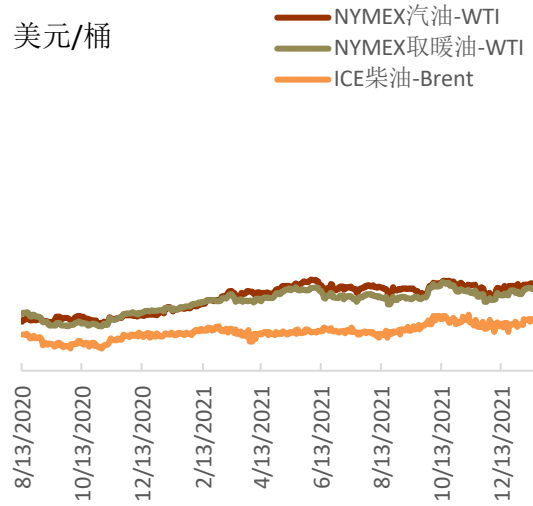
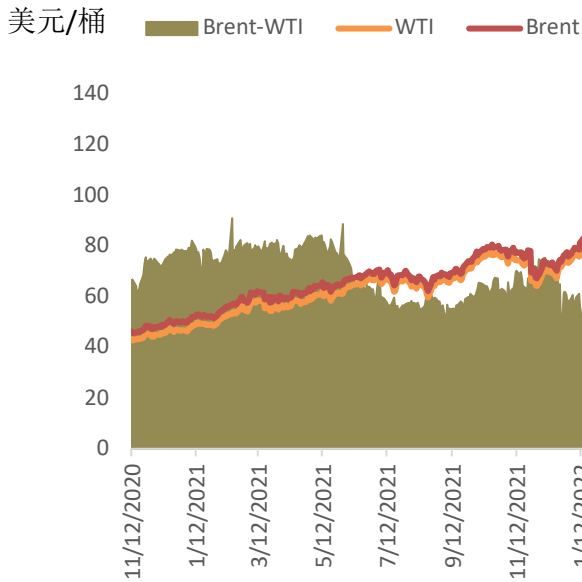
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

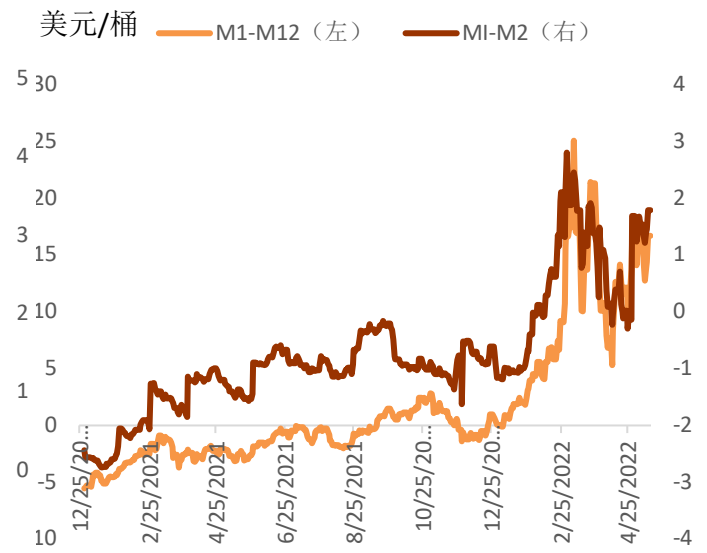
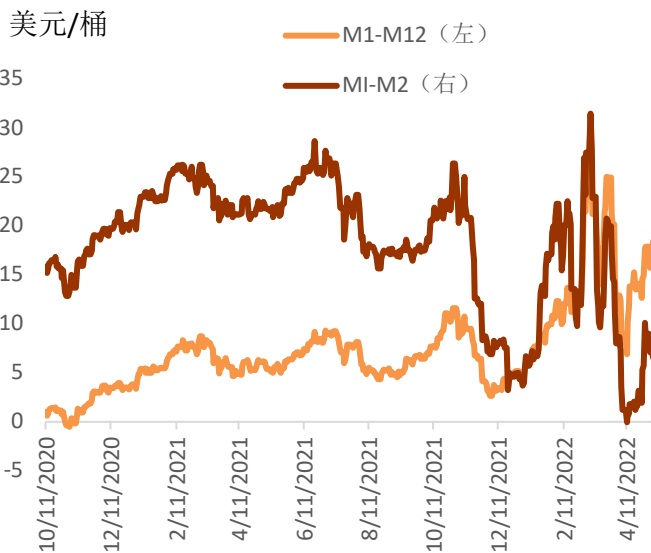


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 3 WTI 原油期货合约间价差

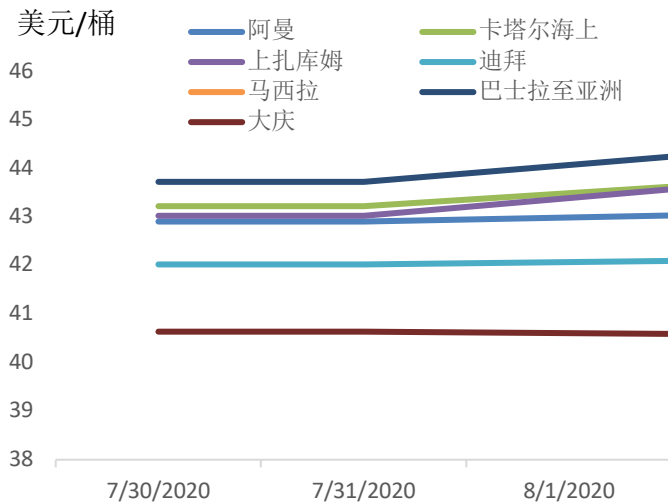
图 4 Brent 原油期货合约间价差

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 5 月 6 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 848.70 万桶, 预期减少 45.7 万桶, 前值增加 130.2 万桶。此外, 美国截至 5 月 6 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 360.70 万桶, 预期减少 183.3 万桶, 前值减少 223 万桶; 美国截至 5 月 6 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 91.30 万桶, 预期减少 157.4 万桶, 前值减少 234.4 万桶。

2、美国石油协会 (API) 公布的数据称, 上周美国原油库存意外增加 161.8 万桶, 而分析人士原本预计会减少 45.7 万桶。同时, 成品油库存也有所增加。

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, 美国活跃石油钻机数量为 563 个, 环比增加 6 个, 同比增幅为 211 个。同期, 加拿大活跃石油钻机数量为 37 个, 环比下降 5 个, 同比增幅为 12 个。

图6 美国原油库存情况

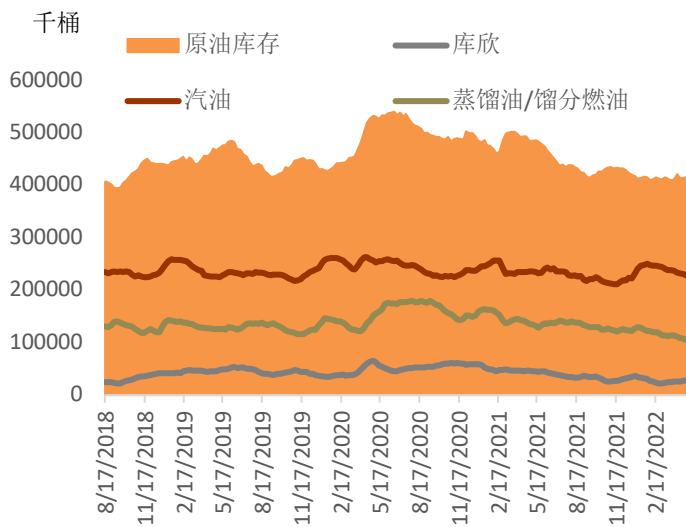
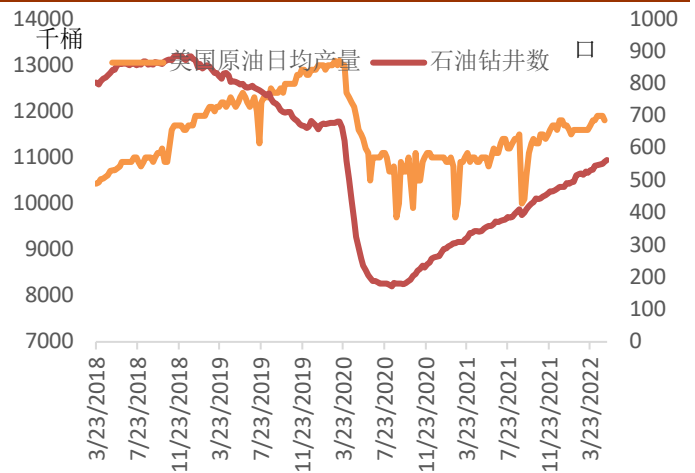


图7 美国原油日均产量

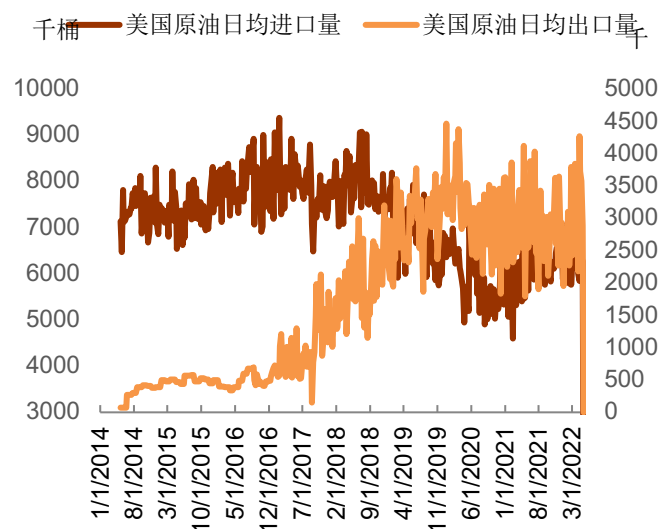


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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5月4日至5月10日当周，对冲基金的布伦特和WTI原油净多头寸减少5810手至410061手，净多头

头寸是四周来最少；其中只做多头寸减少 1894 手，至 527365 手合约，多头头寸是两年多来最低水平；做空头寸增加 3916 手至 117304 手。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

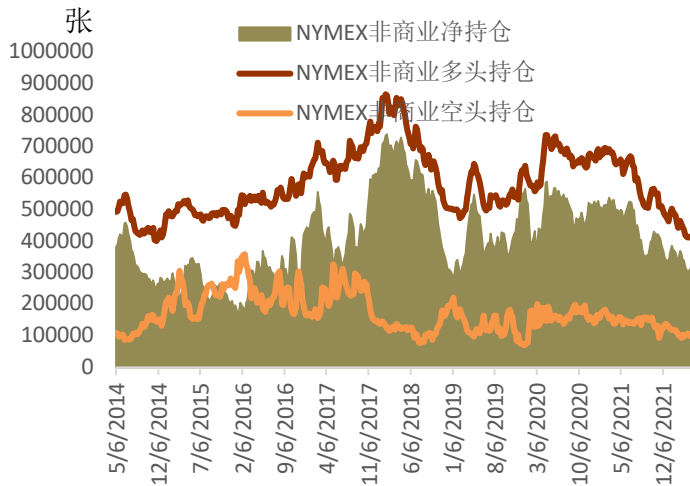
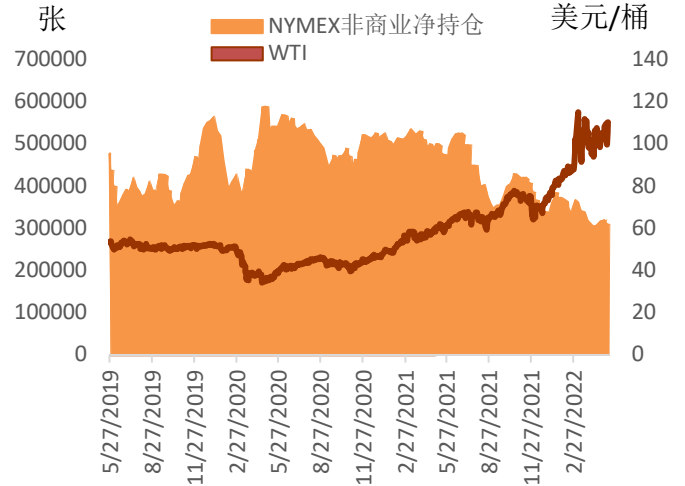


图 11 WTI 与净持仓的关系



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**

**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。