

2022年5月23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：供需维持偏紧格局，油价高位震荡	中期展望	
原油	<p>上周国际油价先扬后抑。俄乌冲突持续，需求端，随着夏季出行高峰来临，美国公路与航空旅行将增加，叠加疫情抑制的消费需求反弹，美国成品油需求旺盛，需求上升推动美国炼厂开工率维持高位，有力支撑原油需求。供给端，根据 IEA 数据，俄罗斯 4 月份原油产量减少 9%，因制裁而损失的供应量为 90 万桶/日，但是石油出口量比 3 月份增加了约 62 万桶/天，达到 810 万桶/天，欧盟仍是俄罗斯石油的最大市场，4 月份俄罗斯有 43% 的石油出口流向欧盟；今年 5 月 1 日至 15 日，俄罗斯石油及凝析气日均产量为 139.8 万吨，较 4 月上半月环比增长 1.7%；另一方面，OPEC 认为由于炼油能力不足，增产无法压降成品油价格，OPEC+ 将按计划继续每月增产 43.2 万桶/日。虽然还在增产，但是总体供给相对偏紧。地缘政治方面，继欧洲对禁运俄罗斯原油难以达成一致意见后，美国在本周的 G7 金融会议上向欧洲国家提议对俄罗斯原油征收关税，作为禁运俄罗斯石油的替代方案；美国还计划解禁委内瑞拉原油，以应对俄油退出造成的供给冲击。后续重点关注俄乌冲突局势、欧美对俄制裁政策、伊核协议谈判进展、OPEC+ 增产执行情况。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

上周国内外原油期货价格整体呈现先扬后抑的走势。受益于 OPEC+产油国在 4 月增产力度不及预期提振，同时俄乌战事进一步深化，地缘因素带来的溢价支撑明显。不过随着美联储强化 6-7 月份各加息 50 个基点的利空因素打击，叠加全球经济增速放缓带来的原油需求预期被调降，导致后半周国内外原油期货振荡小幅回落。其中美国 WTI 原油期货呈现先扬后抑的走势，期价维持在 104-113 美元/桶区间内运行，而布伦特原油期货价格也维持在 104-115 美元/桶区间内运行。国内原油期货 2207 合约维持在 668-729 元/桶区间内运行。目前油市宏观面和基本面均出现多空博弈加剧的状况，加息周期带来的流动性趋紧压力是中长期因素，而产油国增产力度不及预期，以及俄乌战争的衍生风险所带来的能源危机则限制了油价的回调深度。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	690.4	702.3	-11.9	-1.69%	690.4 元/桶
原油期货结算价	109.89	111.82	-1.93	-1.73%	109.89 美元/桶
	112.04	114.24	-2.2	-1.93%	112.04 美元/桶
原油期货价差	2.15	2.42	-0.27	-11.16%	2.15 美元/桶
	2.32	1.86	0.46	24.73%	2.32 美元/桶
	2.22	1.8	0.42	23.33%	2.22 美元/桶
原油现货价格	113.23	110.49	2.74	2.48%	113.23 美元/桶
	114.23	111.97	2.26	2.02%	114.23 美元/桶
	112.04	112.37	-0.33	-0.29%	112.04 美元/桶
	104.89	106.27	-1.38	-1.30%	104.89 美元/桶
	108.62	108.62	0	0.00%	108.62 美元/桶
成品油期货价格	383.17	395.78	12.61	3.19%	383.17 美分/加仑
	379.2	392.12	12.92	3.29%	379.2 美分/加仑
	1045	1107	62	L	1045 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。

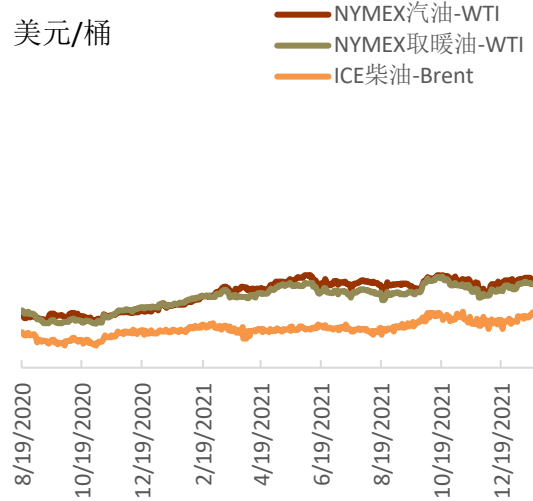
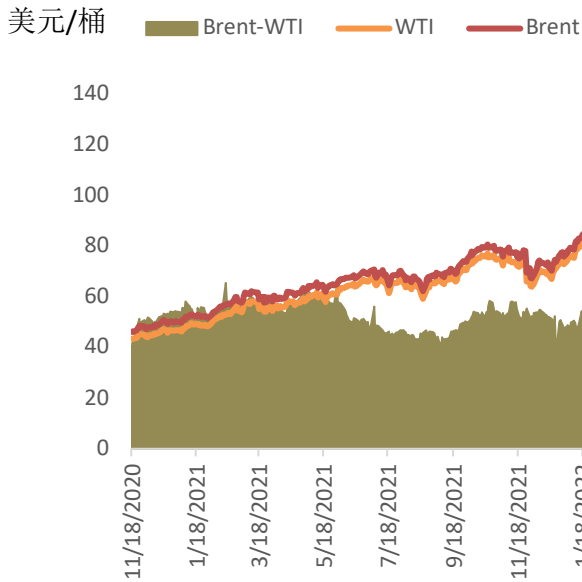
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

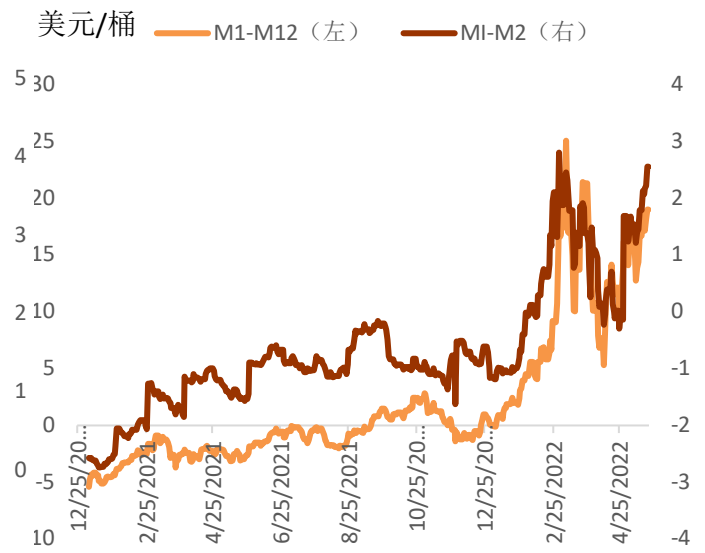
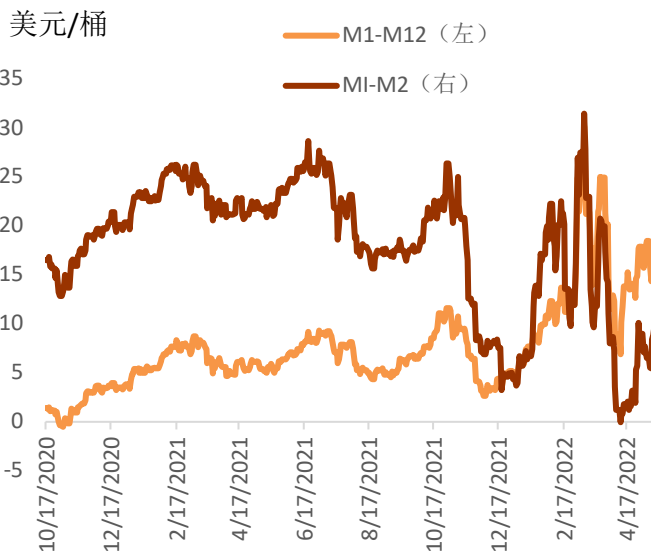


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图 3 WTI 原油期货合约间价差

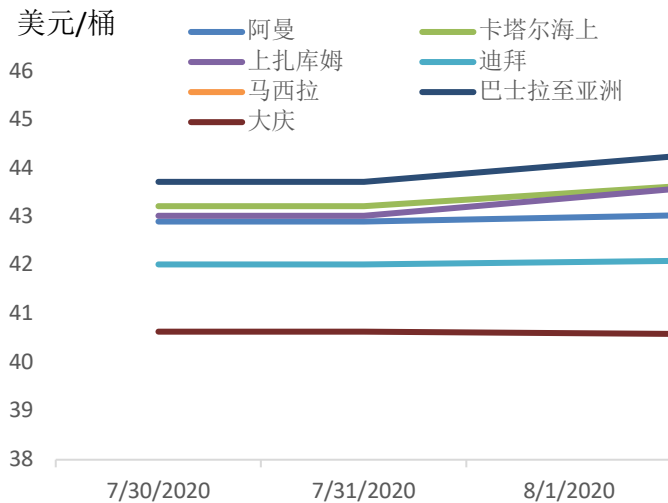
图 4 Brent 原油期货合约间价差

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 13 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 339.40 万桶, 预期 138.3 万桶, 前值增加 848.7 万桶。此外, 美国截至 5 月 13 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 477.90 万桶, 预期减少 133.3 万桶, 前值减少 360.7 万桶; 美国截至 5 月 13 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 123.50 万桶, 预期减少 80 桶, 前值减少 91.3 万桶。

2、美国石油协会 (API) 公布的数据称, 5 月 13 日当周 API 原油库存减少 244.5 万桶, 而分析预测为增加 153.3 万桶。美国能源部在 5 月 13 日结束的当周释放了 500 万桶战略石油储备。

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, 截止 5 月 20 日的一周, 美国在线钻探油井数量 576 座, 为 2020 年 3 月以来最高, 比前周增加 13 座; 比去年同期增加 220 座。

图 6 美国原油库存情况

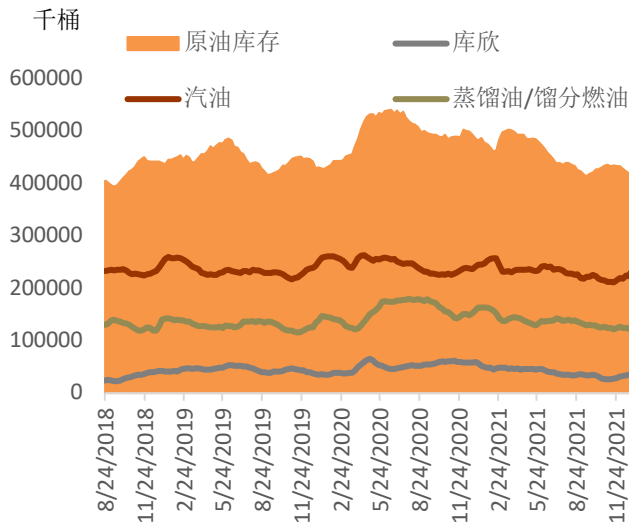
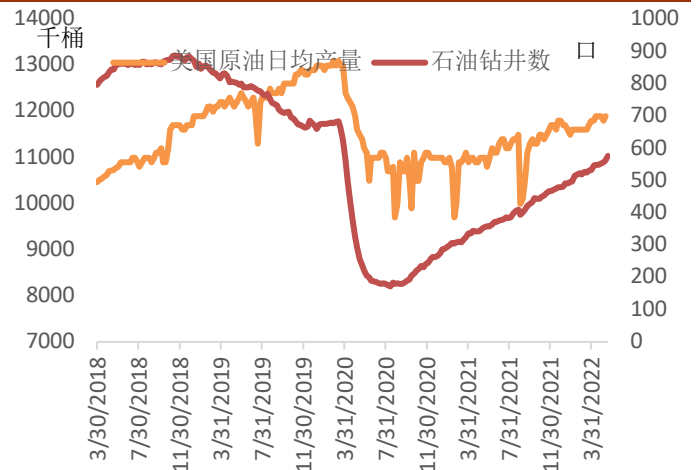


图 7 美国原油日均产量

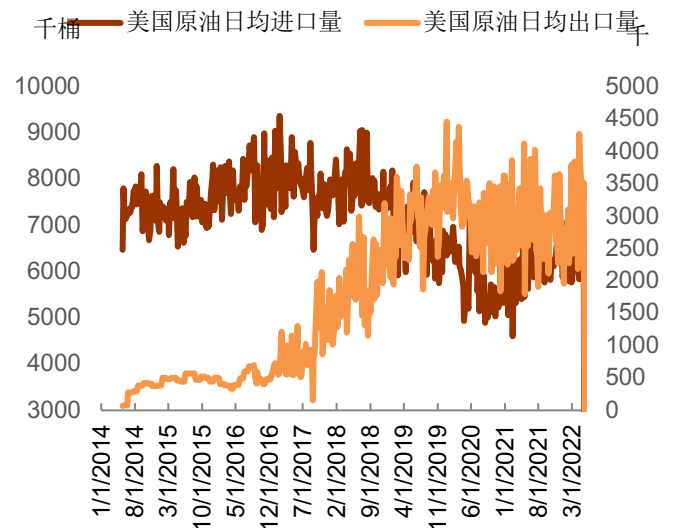


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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,截止5月11日至5月17日当周,对冲基金的布伦特和 WTI 原油净多头头寸减少 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

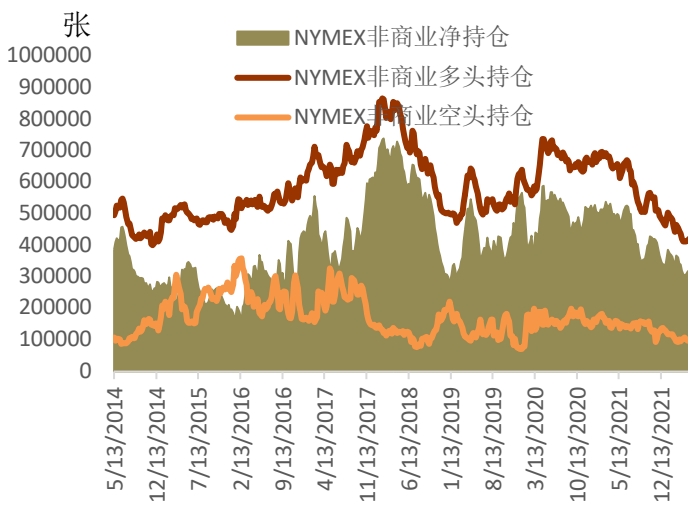
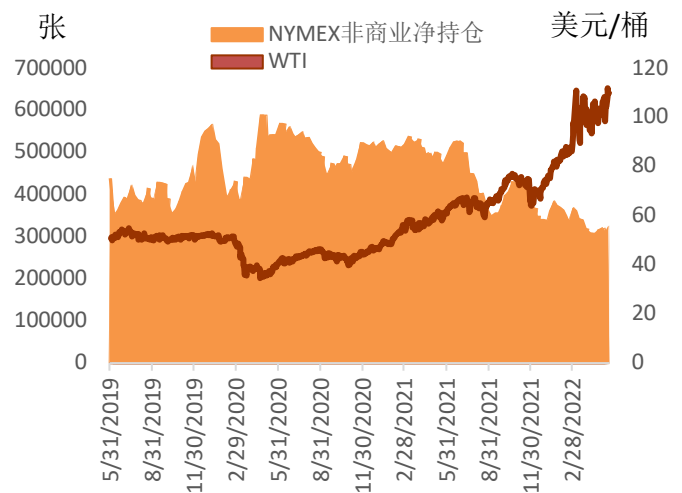


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

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。