

2022年5月30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：夏季需求高峰，油价或得到支撑	中期展望	
原油	<p>上周国际油价走强，但还是延续宽幅震荡。油价走强的动力来自于俄乌冲突持续，全球成品油需求旺盛支撑原油需求，欧美对俄油制裁隐忧仍存，供需权衡下国际油价上涨。需求端，全球成品油需求增长旺盛，美国方面，随着夏季出行高峰来临，美国公路与航空旅行增加，成品油消费大增。供给端，本周沙特阿美计划将其石油生产能力提高到 1300 万桶/天，但这还需要 5 年时间才能完成，与此同时，沙特的产能仍保持在每天 1200 万桶。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，不过中国政府积极出台经济刺激措施，意在强化国内需求，有助于改善原油供需预期，同时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。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

上周国际原油期货价格呈高位震荡的走势，美布两油均价较上周环比上涨。供需两端的多项利好因素支撑油价走高。首先，欧美制裁下俄石油生产供应受限依旧，欧盟计划在短期内就对俄石油禁运问题达成一致。德国副总理兼经济与气候保护部长哈贝克表示，欧盟将对俄罗斯实施进一步制裁，其中包括石油禁运等措施。俄罗斯方面则表示，如果要响应联合国的呼吁，开放乌克兰港口，那么也必须考虑取消对俄罗斯的制裁。其次，夏季需求旺季即将到来，汽车燃料需求上升、库存下降，凸显出供应吃紧的基本面。其三，随着亚洲疫情的逐渐缓解，需求预期趋于好转。但另一方面，部分利空因素限制了油价的上涨空间。经济衰退忧虑对油价形成抑制，市场关注收紧货币政策令经济增长放缓。此外，猴痘病毒的蔓延也增加了石油需求前景的不确定性，导致油价承压。

**原油周度数据**

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	731.3	700.9	30.4	4.34%	731.3 元/桶
原油期货结算价	115.07	109.77	5.3	4.83%	115.07 美元/桶
	119.43	113.56	5.87	5.17%	119.43 美元/桶
原油期货价差	4.36	3.79	0.57	15.04%	4.36 美元/桶
	2.84	3.11	-0.27	-8.68%	2.84 美元/桶
原油现货价格	3.87	2.56	1.31	51.17%	3.87 美元/桶
	115.07	113.04	2.03	1.80%	115.07 美元/桶
	118.81	114.01	4.8	4.21%	118.81 美元/桶
	116.5	115.95	0.55	0.47%	116.5 美元/桶
成品油期货价格	112.09	109.27	2.82	2.58%	112.09 美元/桶
	112.11	109.89	2.22	2.02%	112.11 美元/桶
	401.58	383.7	-17.88	-4.66%	401.58 美分/加仑
	400.29	373.91	-26.38	-7.06%	400.29 美分/加仑
	1168.75	1068	-100.75	L	1168.75 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。

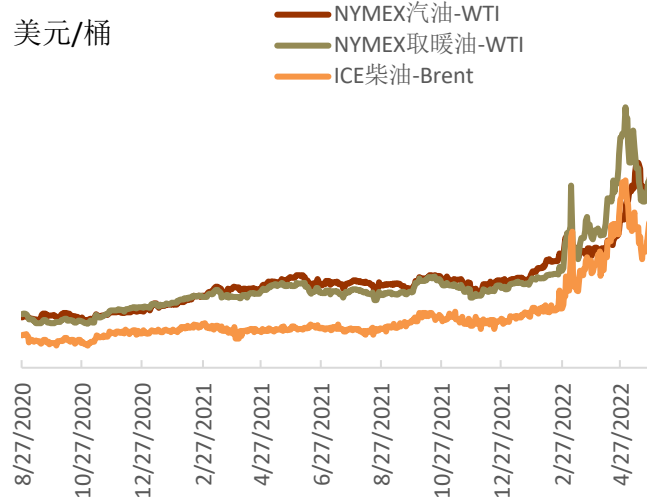
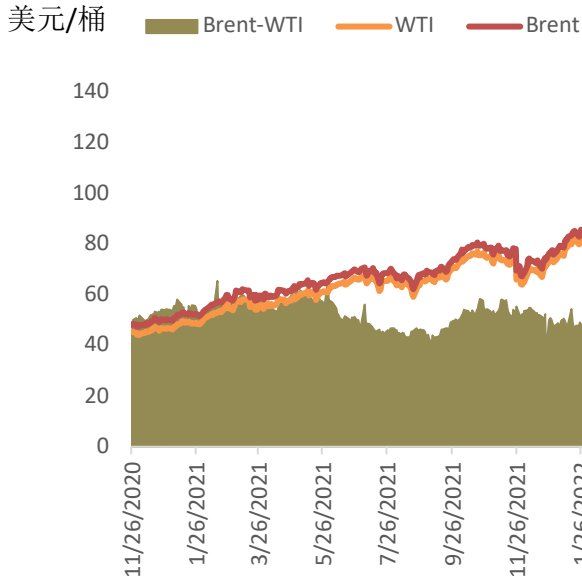
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

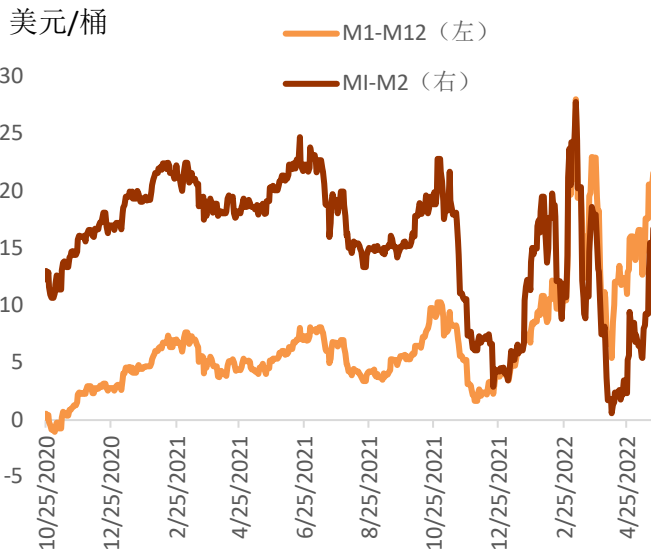


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图 3 WTI 原油期货合约间价差

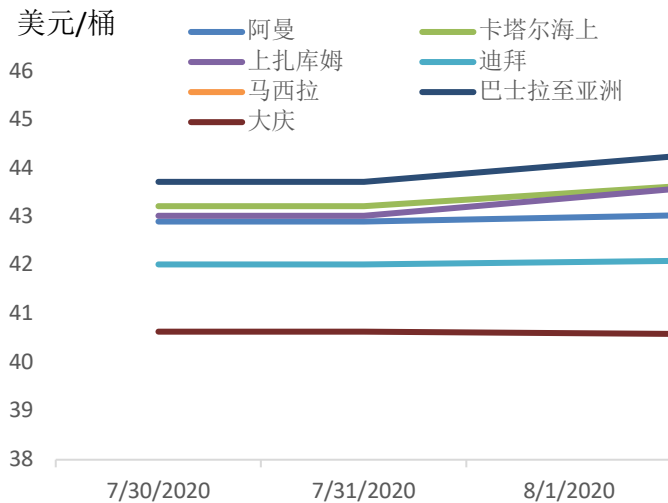
图 4 Brent 原油期货合约间价差

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 20 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 101.90 万桶，预期减少 690 万桶，前值减少 339.4 万桶。此外，美国截至 5 月 20 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 48.20 万桶，预期减少 410 万桶，前值减少 477.9 万桶；美国截至 5 月 20 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 165.70 万桶，预期增加 90 桶，前值增加 123.5 万桶。

2、美国石油协会 (API) 公布的数据称，上周美国汽车燃油库存减少了 422 万桶，库存处于 2013 年以来的同期最低水平。

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 574 个，环比下降 2 个，同比增幅为 215 个。同期，加拿大活跃石油钻机数量为 55 个，环比增加 15 个，同比增幅为 27 个。

图 6 美国原油库存情况

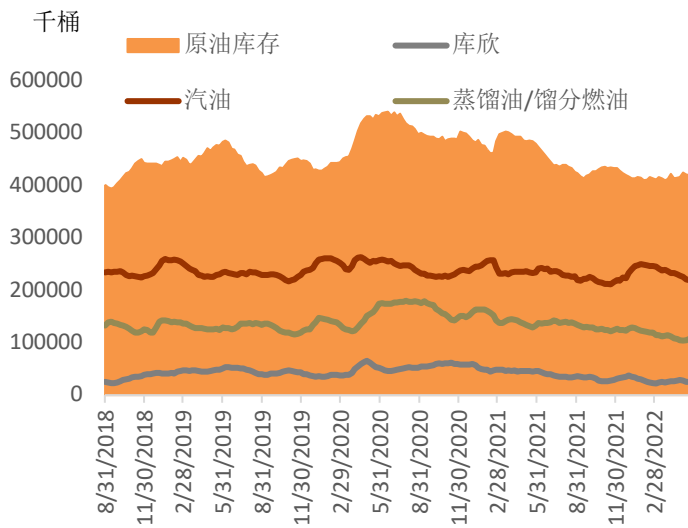
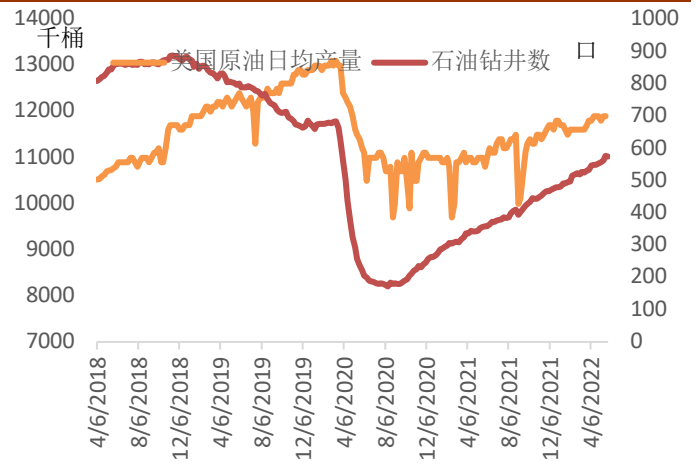


图 7 美国原油日均产量

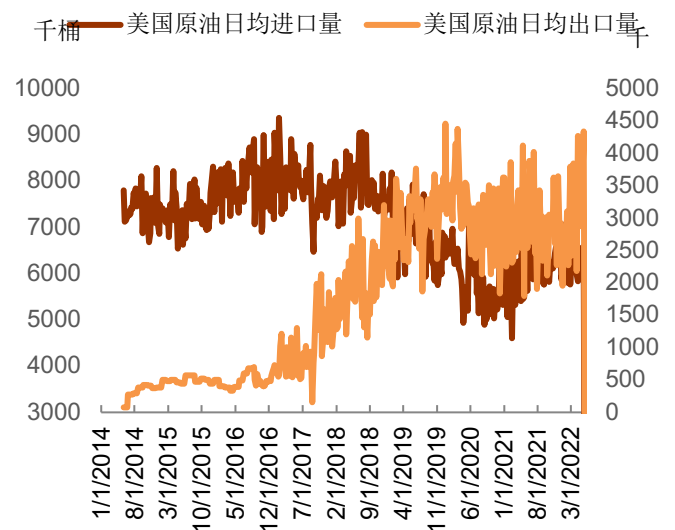


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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18日至5月24日当周,对冲基金的布伦特和WTI原油净多头头寸增加5252手至470663手,净多头头寸为12周来最高水平;其中,只做多头头寸增加3514手至570964手,多头合约总数量创出11周来的最高水平;做空头寸减少1738手至100301手,空头仓位为逾三年来最低。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

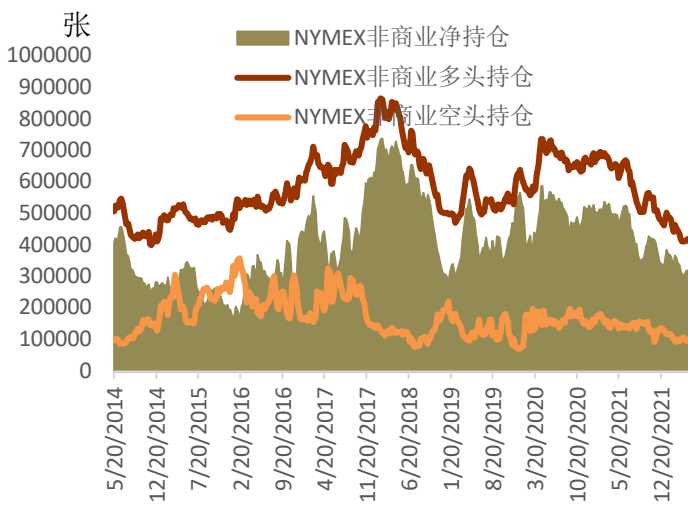
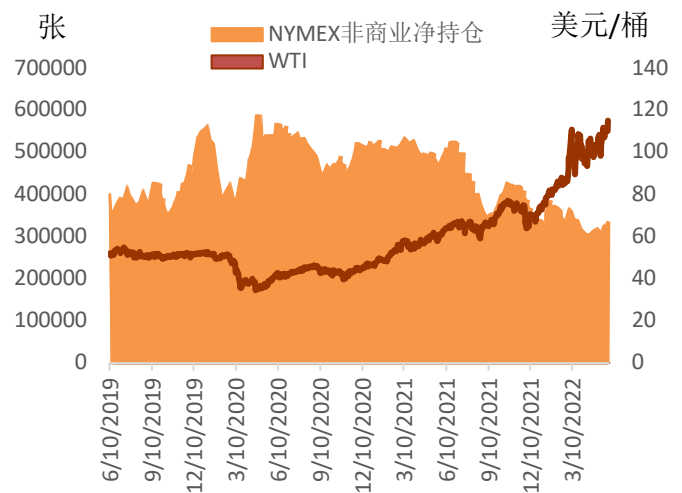


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

**大连营业部**

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。