



2022年6月6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：欧盟批准第六轮制裁，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。地缘政治因素是背后最大推手，欧盟坚持推进对俄石油禁运方案，最新消息是制裁俄罗斯运往欧洲的海运但豁免管道，受到影响的供应达到 260 万桶/天。但在俄乌战争的背景下，欧盟几乎确定摆脱俄罗斯油气资源，虽然俄罗斯可以通过出口亚洲减轻部分压力，但基础设施等一系列问题仍有待解决，至少在两三年内难以完全替代欧洲出口。因此制裁的效果仍然有待观察。供应方面还有 OPEC 的消息，根据 6 月 2 日 OPEC+ 最新部长级会议决议，OPEC+ 将提前一个月完成原增产计划，即 7-8 月每月各增产 64.8 万桶/日（较原计划增加 21.6 万桶/日）。这在中长期或给油价造成压力。与此同时在需求方面，上海在 6 月 1 日开始逐步解封，地铁人流量恢复至往常的四分之一，复工复产的消息也提振了市场情绪，并且欧美出行旺季恰好开启，投资者对需求的增量较为乐观。但压制油价的因素也同时存在，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。总体来看，欧美制裁，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>	<p>油 价 或 区 间 震 荡</p>
	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
	730.1	731.3	-1.2	-0.16%	730.1 元/桶
原油期货结算价	118.87	114.67	4.2	3.66%	118.87 美元/桶
	119.72	115.6	4.12	3.56%	119.72 美元/桶
	0.85	0.93	-0.08	-8.60%	0.85 美元/桶
原油期货价差	2.64	2.84	-0.2	-7.04%	2.64 美元/桶
	2.69	-0.15	2.84	-1893.33%	2.69 美元/桶
	118.87	115.07	3.8	3.30%	118.87 美元/桶
原油现货价格	124.5	121.15	3.35	2.77%	124.5 美元/桶
	114.62	120.01	-5.39	-4.49%	114.62 美元/桶
	115.55	113.49	2.06	1.82%	115.55 美元/桶
	113	112.4	0.6	0.53%	113 美元/桶
成品油期货价格	425.22	391.19	-34.03	-8.70%	425.22 美分/加仑
	428.03	390.53	-37.5	-9.60%	428.03 美分/加仑
	1318.5	1168.75	-149.75	L	1318.5 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。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。

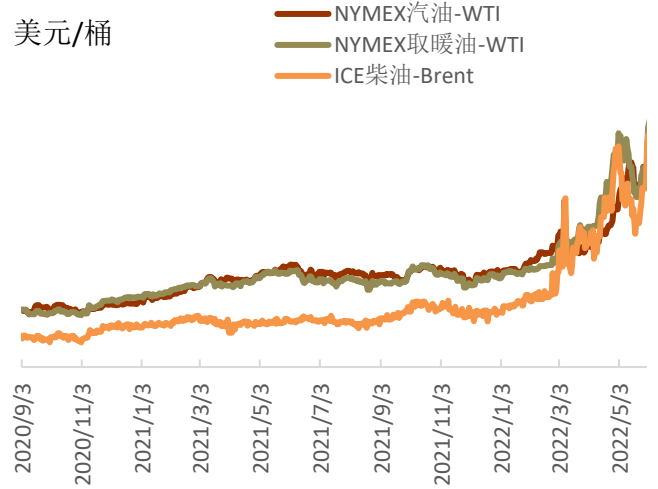
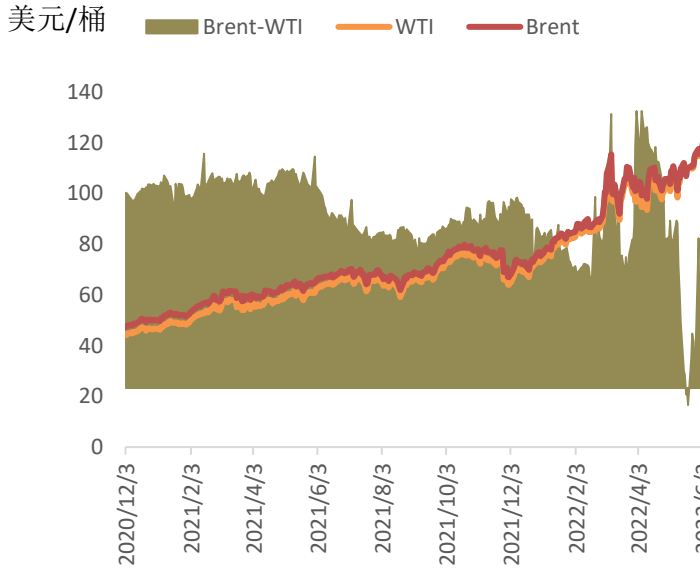
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

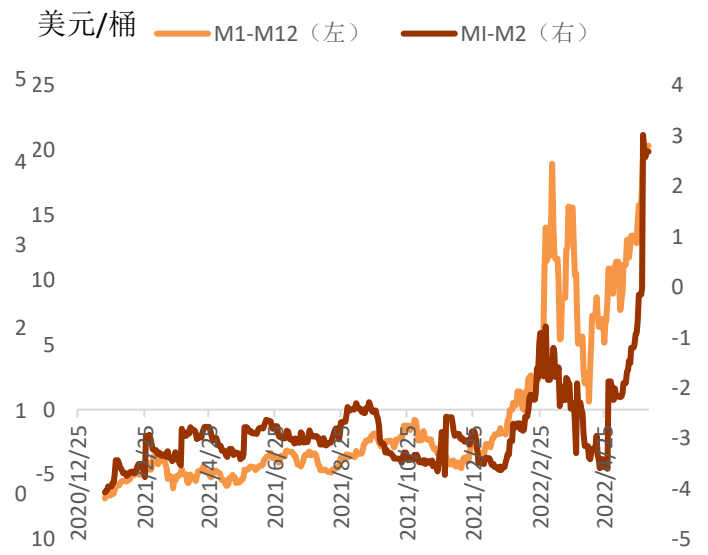
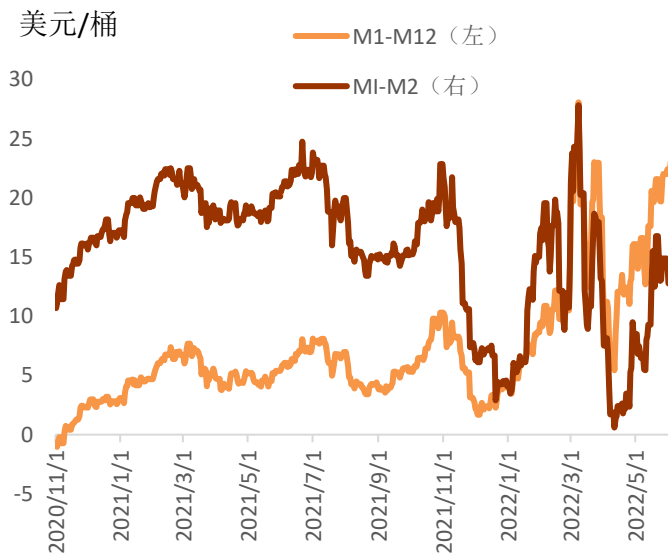
图2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

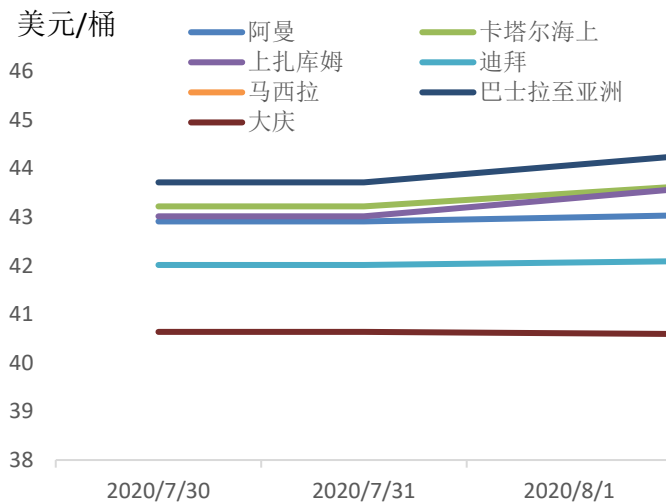
图3 WTI 原油期货合约间价差

图4 Brent 原油期货合约间价差



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 27 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 506.80 万桶，预期减少 135 万桶，前值减少 101.9 万桶。此外，美国截至 5 月 27 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 71.10 万桶，预期增加 53.3 万桶，前值减少 48.2 万桶；美国截至 5 月 27 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 53 万桶，预期增加 99 桶，前值增加 165.7 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，截止 6 月 3 日的一周，美国在线钻探油井数量 574 座，与前周持平，比去年同期增加 215 座。

图 6 美国原油库存情况

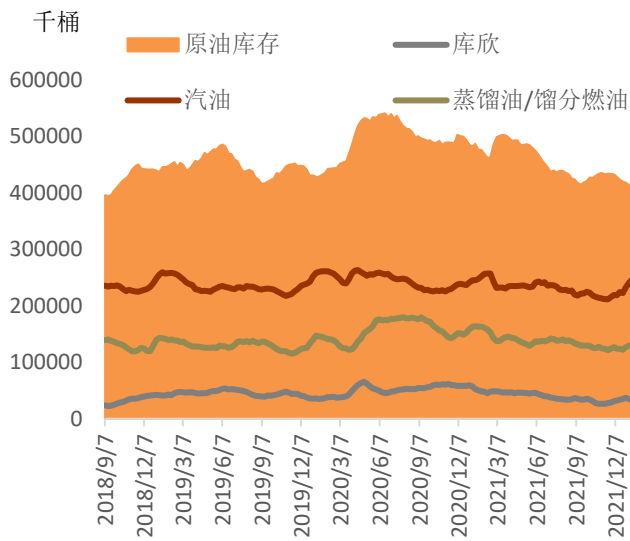
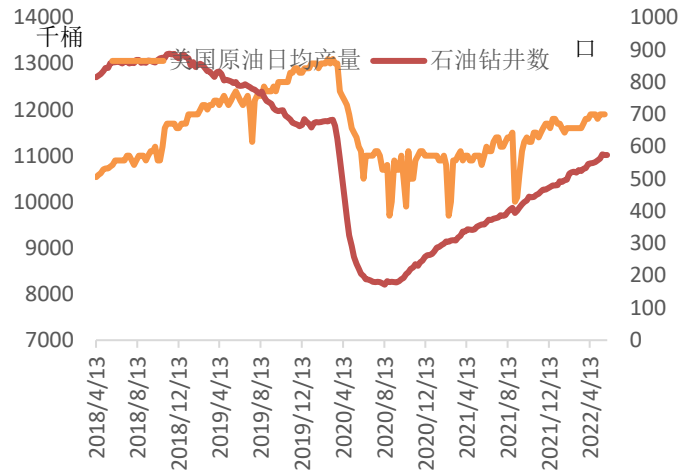


图 7 美国原油日均产量

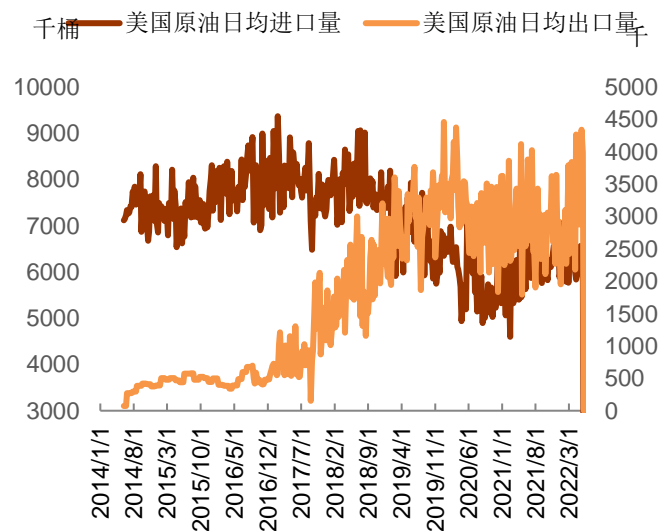


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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25日至5月31日当周,对冲基金将布伦特和WTI原油净多头头寸增加21608手至492271手,净多头头寸是近三个月来最看涨的;其中只做多头寸增加14955手,至585919手,多头头寸占比创下近三个月最高水平;只做空头寸减少6653手,至93648手,空头头寸为逾三年来最低。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

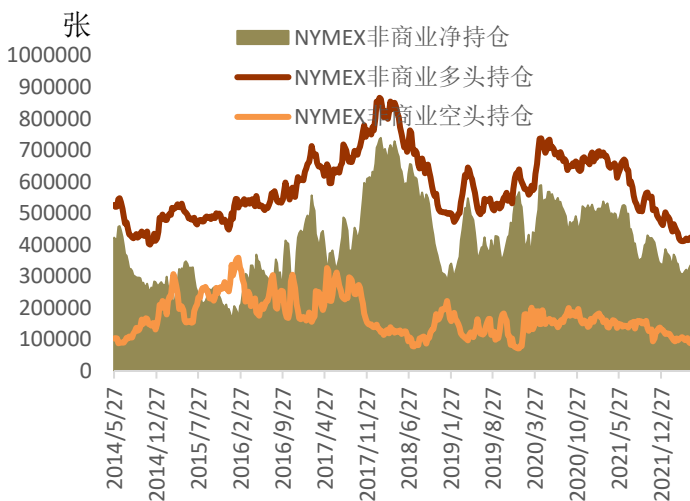
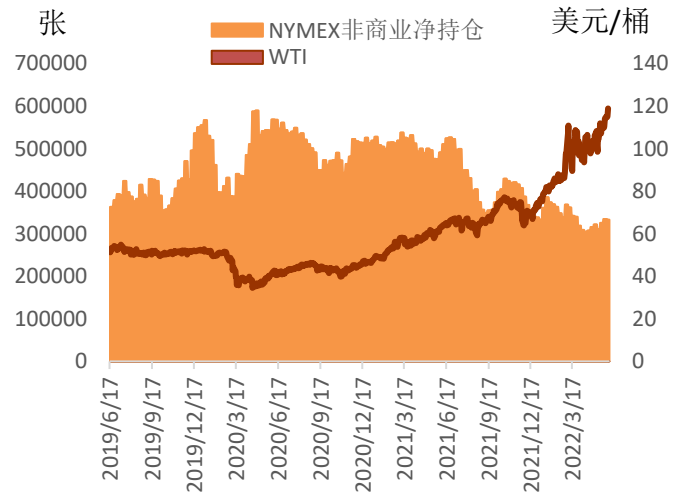


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

全国统一客服电话：

400-700-0188

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

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

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

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。