

2022年6月13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：高通胀或推动加息潮，油价或高位震荡	中期展望	
原油	<p>上周国际油价震荡上行。首先，尽管 OPEC 计划加速增产，但 OPEC 小幅提高产量目标难以缓解全球原油供应不足的问题。且投资者对欧佩克增产持怀疑态度，包括遭受西方制裁的俄罗斯在内，多数 OPEC+ 成员国几乎没有增产空间。其二，伊核谈判再次陷入僵局，美国表示伊朗在解除制裁方面的要求，阻碍了重启 2015 年核协议的进展。其三，尽管国际能源署表示，石油需求已经受到原油价格上涨的打击，但有积极信号显示，目前消费将保持坚挺。北半球需求旺季已经开始，加之上海新冠封控结束，这也引发了全球燃料需求更加强劲的预期。其四，EIA 在短期能源展望报告中称，随着经济的增长，美国 2022 年原油产量和石油需求均预计增加。但是通胀高企可能会迫使美联储加速加息的信息也在扰动市场。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，欧美制裁引起供应不足的担忧，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

上周国际原油现货均价环比上涨。中东原油市场，沙特上调 7 月阿拉伯轻质原油官方报价至升水阿曼/迪拜原油均价 6.50 美元/桶，较 6 月高 2.1 美元。法国考虑在停止进口俄罗斯原油后，使用阿联酋原油替代俄罗斯原油。俄罗斯外交部长称，西方对俄罗斯的制裁不会影响其石油的出口，且预计今年的能源船货利润将大幅增加。统计数据显示，6 月俄罗斯闲置炼制产能上升至 409.4 万吨，因有炼厂进行检修。有消息人士表示，预计下个月意大利 Eni SpA 和西班牙 Repsol SA 石油公司将开始使用委内瑞拉石油来替代俄罗斯石油。亚洲原油现货市场，交易较为冷淡，但中国成品油出口配额的发布可能推动原油市场的交易。中国追加 450 万吨成品油出口配额，意在缓解国内库存高的压力。4 月末爆发的新冠疫情令中国国内成品油需求大幅下降、库存高企。到目前为止，中国公布的成品油出口配额总量达到 1750 万吨。印度芒格洛尔炼化发布标书，寻购 65 万桶原油现货船货，6 月 8 日截标。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	770.4	749.6	20.8	2.77%	730.1 元/桶
原油期货结算价	120.67	119.41	1.26	1.06%	118.87 美元/桶
	122.01	120.57	1.44	1.19%	119.72 美元/桶
原油期货价差	1.34	1.16	0.18	15.52%	0.85 美元/桶
	2.55	2.64	-0.09	-3.41%	2.64 美元/桶
	2.99	2.69	0.3	11.15%	2.69 美元/桶
原油现货价格	120.67	118.5	2.17	1.83%	118.87 美元/桶
	125.8	123.56	2.24	1.81%	124.5 美元/桶
	123.21	119.85	3.36	2.80%	114.62 美元/桶
	123.25	118.64	4.61	3.89%	115.55 美元/桶
成品油期货价格	119.01	115.23	3.78	3.28%	113 美元/桶
	417.22	425.22	8	1.88%	425.22 美分/加仑
	436.67	428.03	-8.64	-2.02%	428.03 美分/加仑
	1281.75	1268.5	-13.25	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。

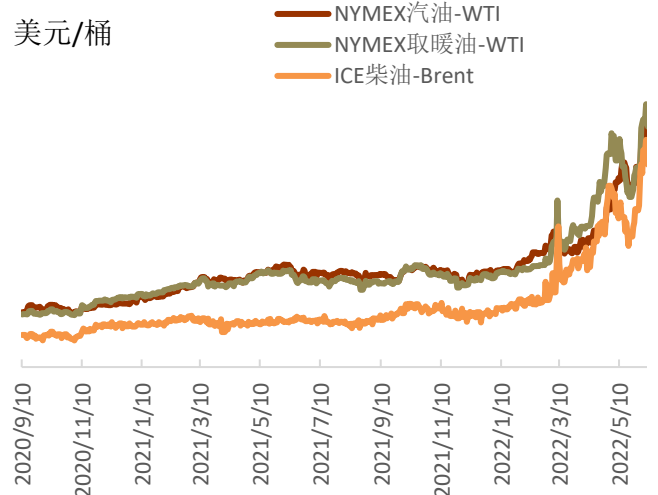
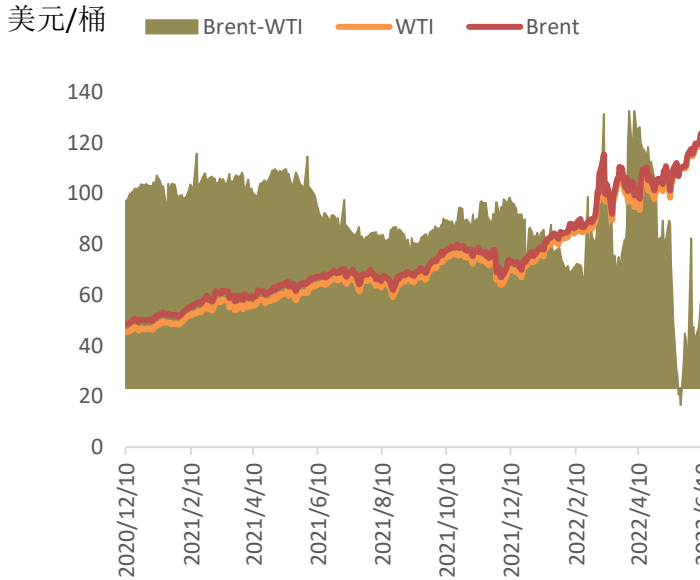
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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，全球经济增速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

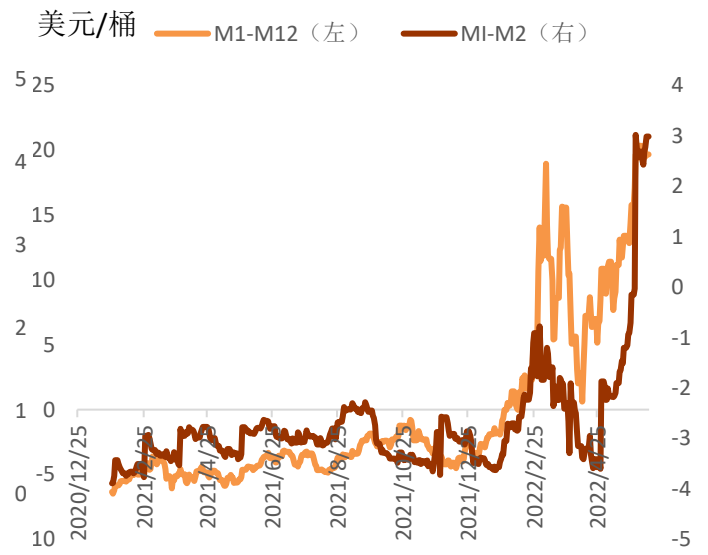
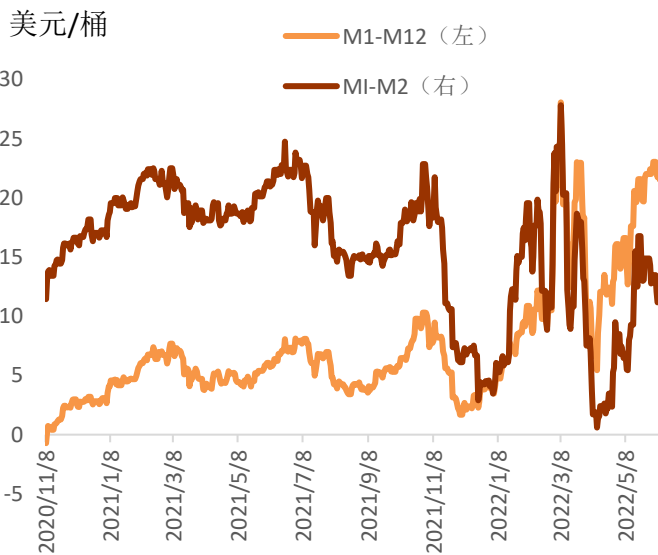
图2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

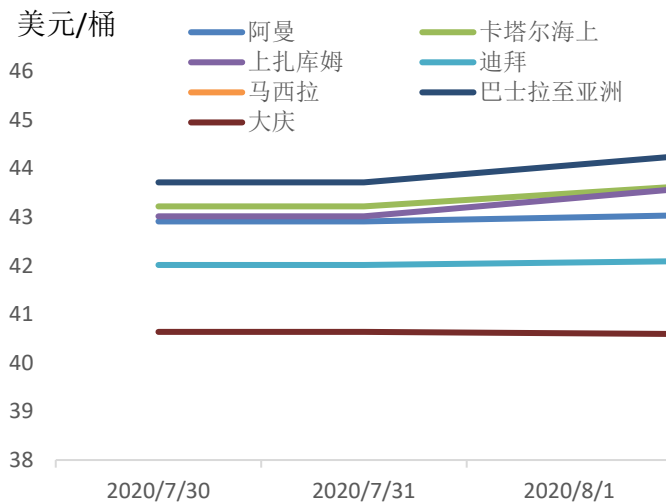
图3 WTI 原油期货合约间价差

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 6 月 3 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 202.50 万桶，预期减少 191.7 万桶，前值减少 506.8 万桶。此外，美国截至 6 月 3 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 81.20 万桶，预期增加 28.3 万桶，前值减少 71.1 万桶；美国截至 6 月 3 日当周 EIA 精炼油库存实际公布 259.20 万桶，预期增加 106 万桶，前值减少 53 万桶。

2、美国石油协会 (API) 公布的数据称，截至 6 月 3 日当周，原油库存意外增加 184.5 万桶，汽油库存增加 182.1 万桶，精炼油库存增加 337.6 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，截止 6 月 10 日的一周，美国在线钻探油井数量 580 座，为 2020 年 3 月以来的最高水平，比前周增加 6 座；比去年同期增加 215 座。

图6 美国原油库存情况

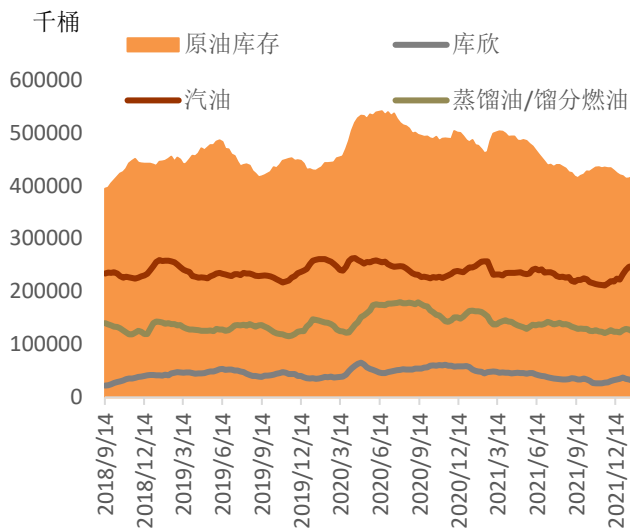
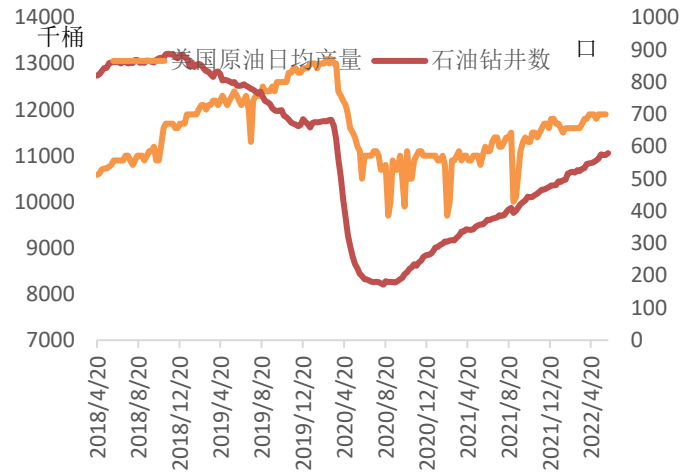


图7 美国原油日均产量

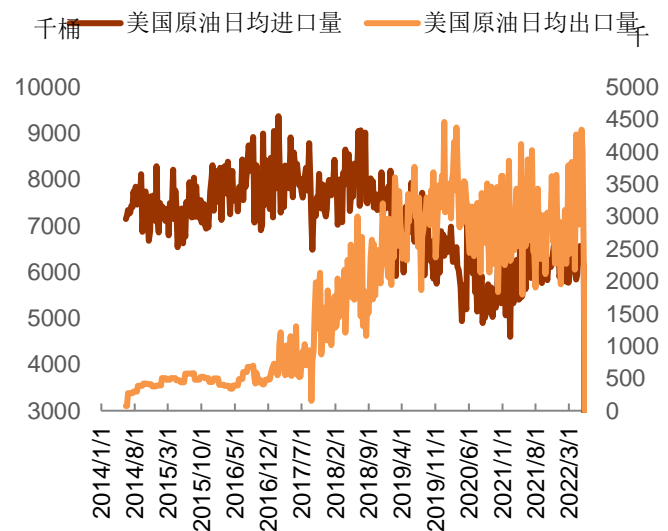


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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6月1日至6月7日当周,将布伦特和WTI原油多头头寸净多头头寸增加16257手至508528手合约,净多头头寸是14周来最多;其中只做多头寸增加17711手,至603630手合约,多头合约总持仓量创出14周最高水平;只做空头寸增加1454手至95102手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

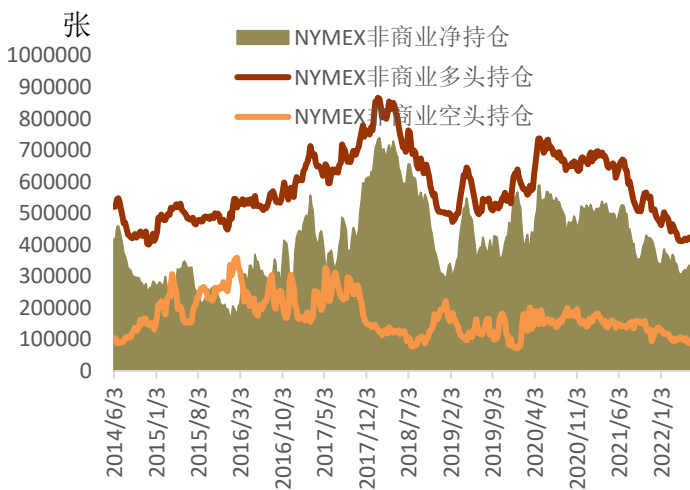
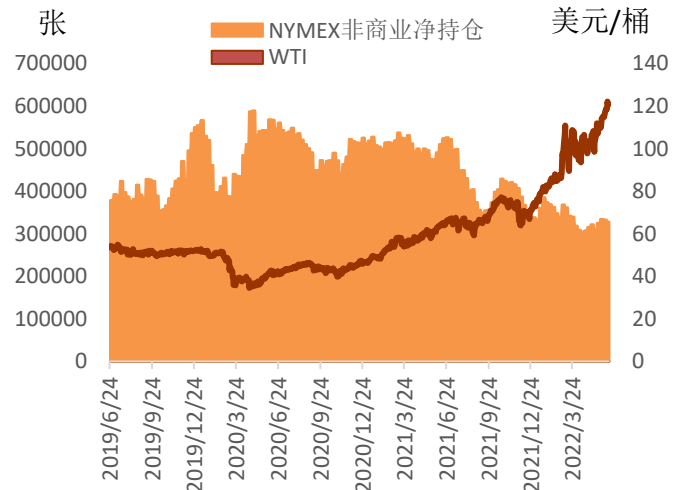


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

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自于公开可获得资料，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。