

2022年6月20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：欧佩克或增产&加息压制，油价或暂时触顶	中期展望		
原油	<p>上周国际油价震荡下行。有两方面进展对油价产生了较重要影响。地缘方面，欧佩克考虑放开增产。欧佩克节制增产是推升油价高位的重要原因之一。拜登从去年持续施压沙特加速增产未果，高通胀驱使拜登做出更多外交妥协让步后，沙特态度已开始发生变化。欧佩克可能考虑8月本轮减产协议到期后，可能放弃2016年以来产量配额政策，转为自由增产。目前沙特王储或面临在拜登和普京之间的外交抉择。如果维持减产支持俄罗斯，对油价形成利多支撑；如果响应美国要求加快增产，对油价转为利空压力。金融方面，美联储大幅加息。上周三美联储议息会议宣布以三十年来最高幅度加息75个基点。同日英国央行、瑞士央行、巴西央行跟进加息。上周欧央行也表示将于7月启动加息。去年推升资产价格普涨的宽松政策已经全面收紧；美股大幅下跌至一年半低位，美油持仓继续降至八年低位。经济放缓不利原油实物需求，金融收紧抑制原油期货投机需求，对油价金融压力继续增大。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，欧佩克可能增产，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>		
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>观望</td> </tr> </table>	操作建议：	观望	
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回落走势，美布两油均价较前周环比小幅上涨。周内，投资者对需求前景不确定的预期成为导致油价承压高位回落的主要原因。首先，美国高通胀引发投资者对高油价影响需求前景的担忧。其二，美联储加息幅度或高于预期也令油价承压，美联储加息 75 个基点导致美元大幅走高，使得以美元计价的石油对其他货币的持有者来说更加昂贵，从而抑制了需求预期。其三，IEA 月报显示，油价上涨以及经济前景黯淡将拖累石油需求增速。其四，中国疫情反复依旧令市场担忧。其五，美国将第四次销售 4500 万桶战略石油储备，同时 EIA 原油库存意外增加也加重了油价的下行压力。但另一方面，部分利好因素对当前油价仍有支撑作用。供应面上，尽管 OPEC+ 超计划提高了产量目标，但目前每天的实际产量比目标少了至少 260 万桶。此外，由于不可抗力因素导致利比亚原油产量大幅减少，这使得能源供应在短期内更为紧缺。

**原油周度数据**

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	729.8	754	-24.2	-3.21%	729.8 元/桶
原油期货结算价	109.56	118.93	-9.37	-7.88%	109.56 美元/桶
	113.12	121.17	-8.05	-6.64%	113.12 美元/桶
原油期货价差	3.56	2.24	1.32	58.93%	3.56 美元/桶
	1.57	2.55	-0.98	-38.43%	1.57 美元/桶
	2.73	2.99	-0.26	-8.70%	2.73 美元/桶
原油现货价格	109.56	120.93	-11.37	-9.40%	109.56 美元/桶
	117.03	126.38	-9.35	-7.40%	117.03 美元/桶
	119.24	120.66	-1.42	-1.18%	119.24 美元/桶
	119.3	120.49	-1.19	-0.99%	119.3 美元/桶
	115.89	118.01	-2.12	-1.80%	115.89 美元/桶
成品油期货价格	379.3	417.22	37.92	9.09%	379.3 美分/加仑
	433.98	436.67	2.69	0.62%	433.98 美分/加仑

1294 1281.75 -12.25 L 1294 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。

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。

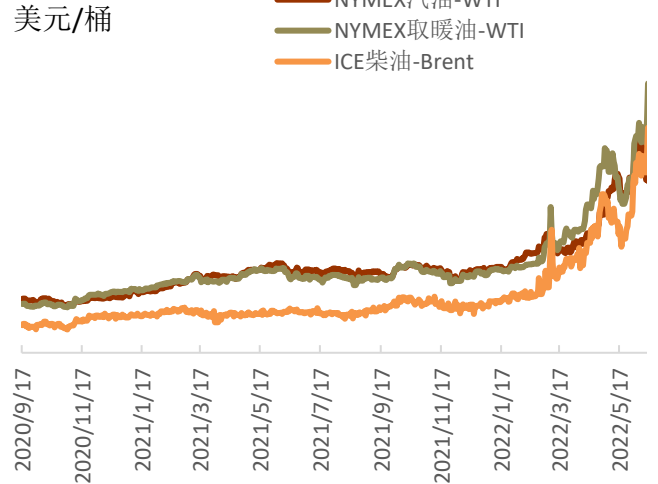
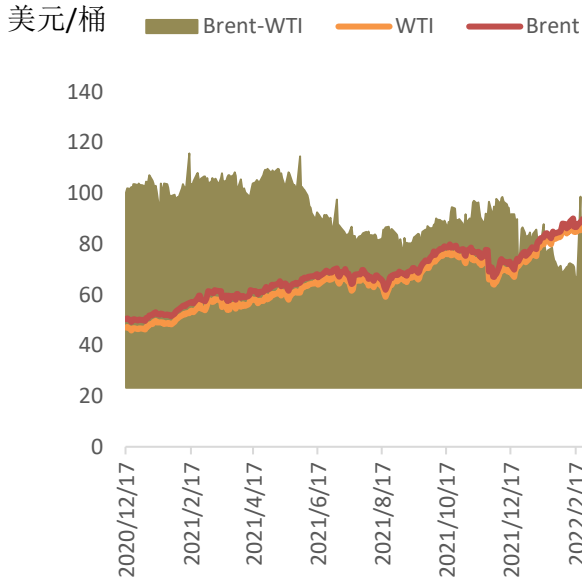
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告,2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶,至 1295 万桶。到 2022 年,美国石油总消费量将增加 80 万桶/天,至 2058 万桶/天。

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

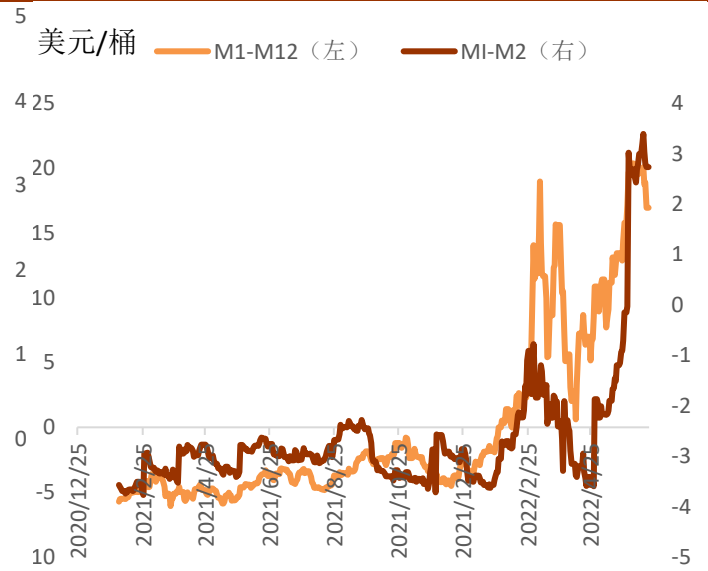
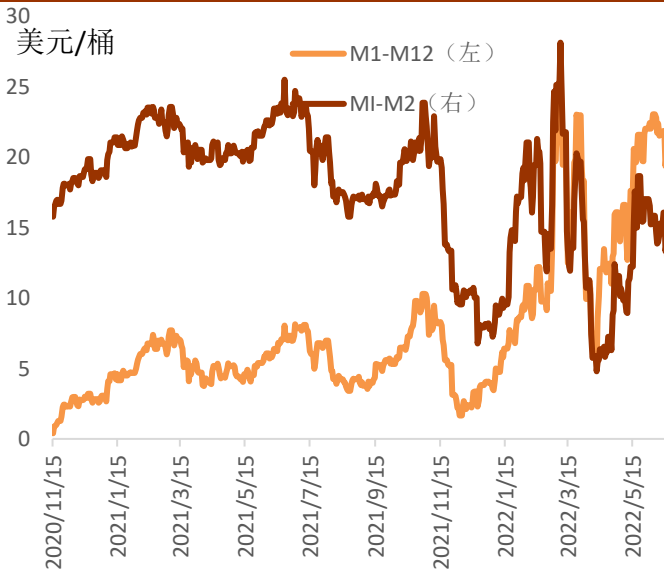


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

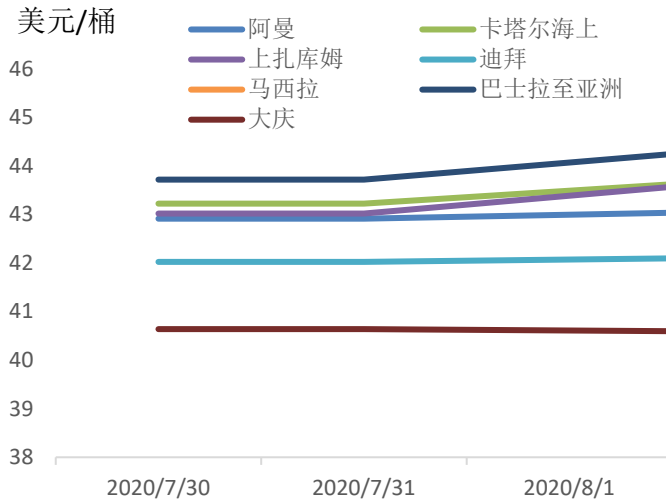
图4 Brent 原油期货合约间价差

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10日当周，美国原油库存增加200万桶，至4.1871亿桶，分析师之前预估为减少约130万桶。

2、美国石油协会 (API) 公布的数据称，美国6月11日当周API原油库存增加73.6万桶，前值为增184.5万桶；库欣原油库存减少106.7万桶，前值为减少183.9万桶；汽油库存减少215.9万桶，前值为增加182.1万桶；馏分油库存增加23.4万桶，前值为增加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17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

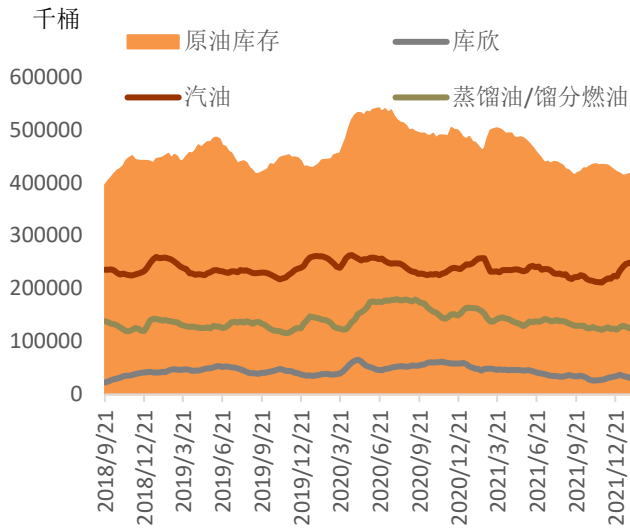
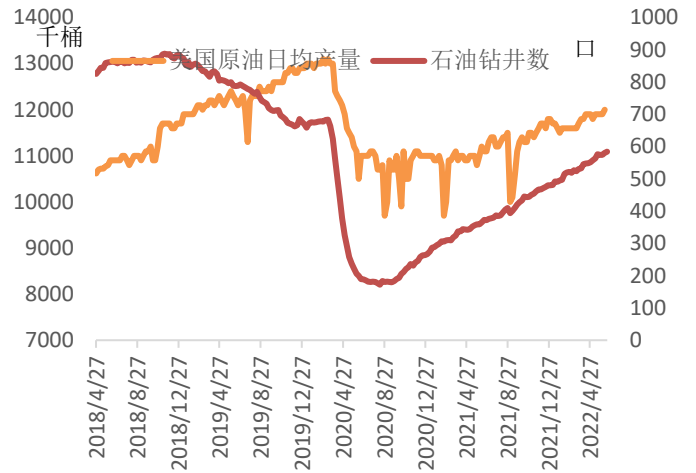


图 7 美国原油日均产量

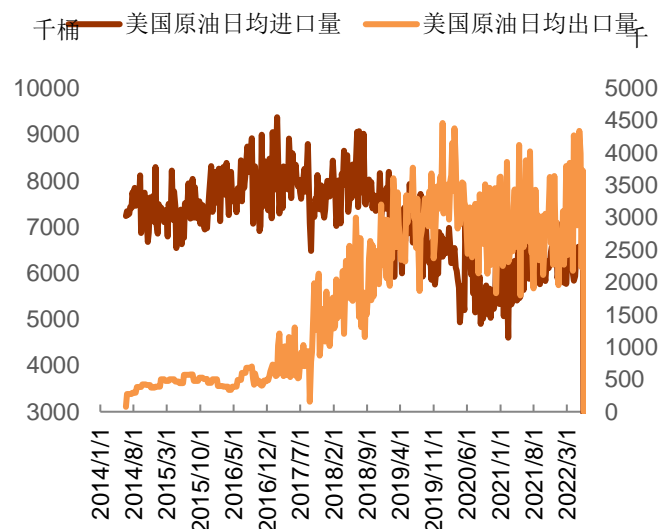


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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)的持仓数据显示纽约商品交易所原油期货中持仓量 1790618 手，增加 2690 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 328256 手，比前一周减少 4720 手。其中持有多头 423882 手，比前一周增加 2199 手；持有空头 95626 手，增加 6919 手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

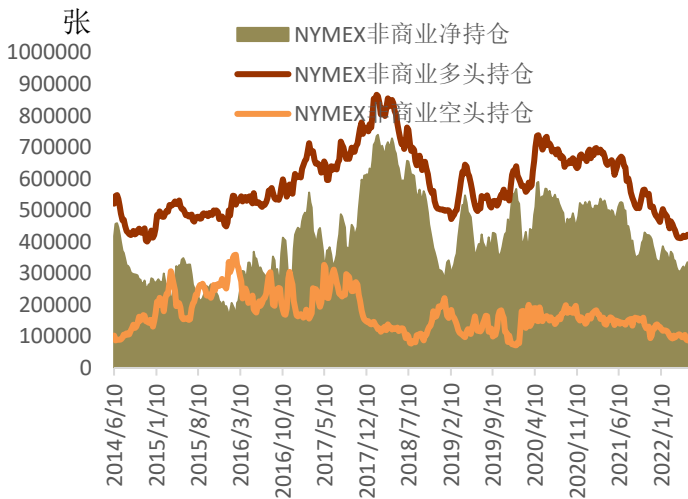
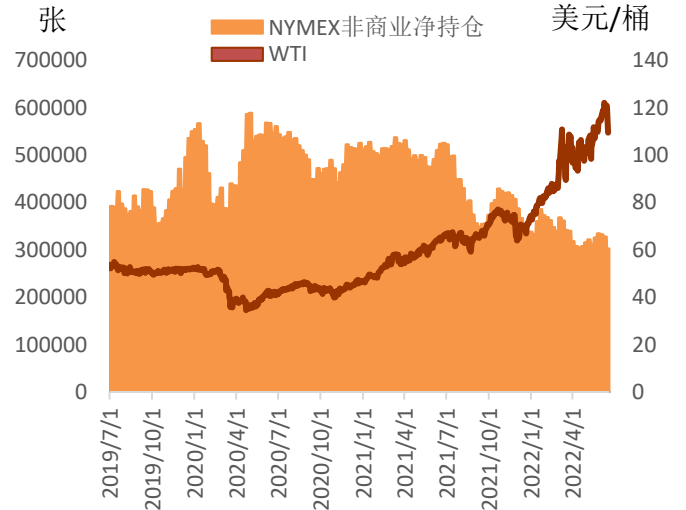


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。