

2022年6月27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：地缘政治和宏观拉扯，油价或继续震荡	中期展望	
原油	<p>上周国际油价震荡下行，迎来四月份以来最大幅度的下跌浪潮。宏观方面的进展对油价产生了重要影响。美债 10 年期利率迅速走强，超乎市场预期，引起大类资产普遍下跌，油价也跟随下行，并且全球范围的加息浪潮也在打击市场短期的做多情绪，市场转而悲观看空，因此远期油价跌幅甚至更大。但是，油价毕竟和其他大宗商品不同，因为油价还深刻的受到地缘政治方面的因素影响。欧洲原油紧缺状况依然非常严重，美国炼油厂的产能利用率也非常之低，导致终端油价其实上涨不少。从价格结构上看，即使是经历这么大的调整，油价还是强 Back 结构。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>	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现震荡下行走势，美布两油均价较上周环比大幅下跌。周内，投资者对需求的担忧成为导致油价下跌的主要利空压力。当前为应对通胀压力，继美联储宣布加息后，全球多国央行纷纷跟随加息，投资者担心经济衰退将会影响能源需求的增长。此外，IEA 也表示高油价或将影响需求前景。周内后期，拜登政府正试图从多种渠道打压油价涨势，以帮助缓解该国夏季需求高峰期间的出行困扰。此前美国第四次销售 4500 万桶战略石油储备在一定程度上弥补了供应缺口。但另一方面，部分利好因素仍支撑油价。当前原油市场供不应求，欧盟或将对俄实施进一步制裁，俄罗斯原油供应可能进一步减少。即使受经济和通胀的影响导致石油需求增长率放缓，市场供应吃紧的格局短期内仍不会改变。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	687.8	704.6	-16.8	-2.38%	687.8 元/桶
原油期货结算价	107.62	109.52	-1.9	-1.73%	107.62 美元/桶
	113.12	114.65	-1.53	-1.33%	113.12 美元/桶
原油期货价差	5.5	5.13	0.37	7.21%	5.5 美元/桶
	3.17	2.6	0.57	21.92%	3.17 美元/桶
	4.02	2.73	1.29	47.25%	4.02 美元/桶
原油现货价格	109.47	109.56	-0.09	-0.08%	109.47 美元/桶
	113.48	116.05	-2.57	-2.21%	113.48 美元/桶
	111.09	113.39	-2.3	-2.03%	111.09 美元/桶
	107.12	112.72	-5.6	-4.97%	107.12 美元/桶
成品油期货价格	106.87	109.16	-2.29	-2.10%	106.87 美元/桶
	388.48	379.3	-9.18	-2.42%	388.48 美分/加仑
	436.29	433.98	-2.31	-0.53%	436.29 美分/加仑
	1302	1294	-8	L	1302 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。

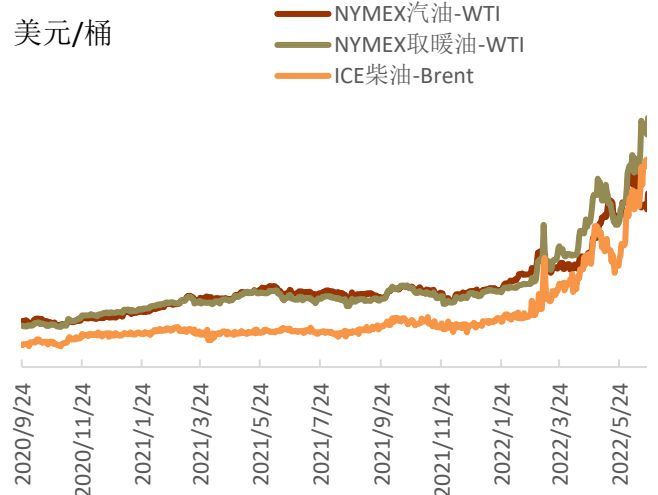
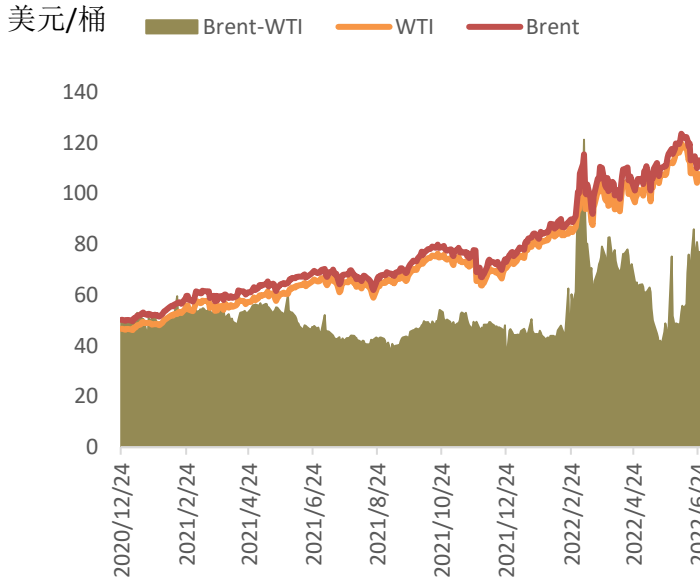
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

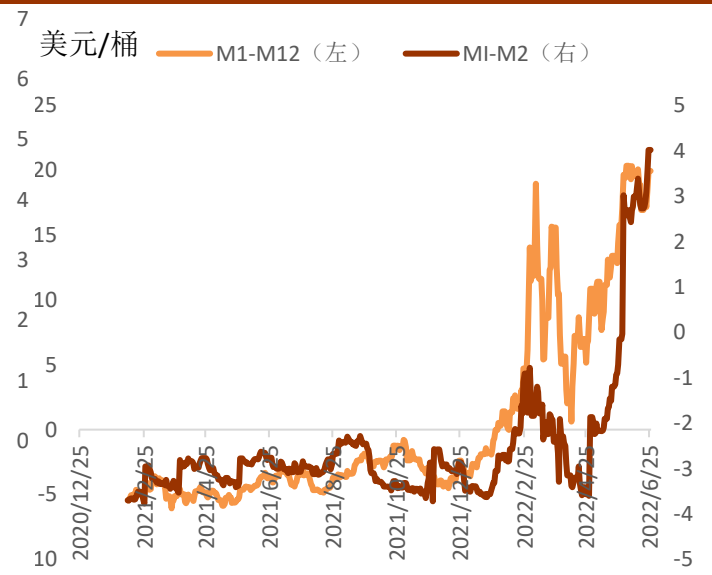
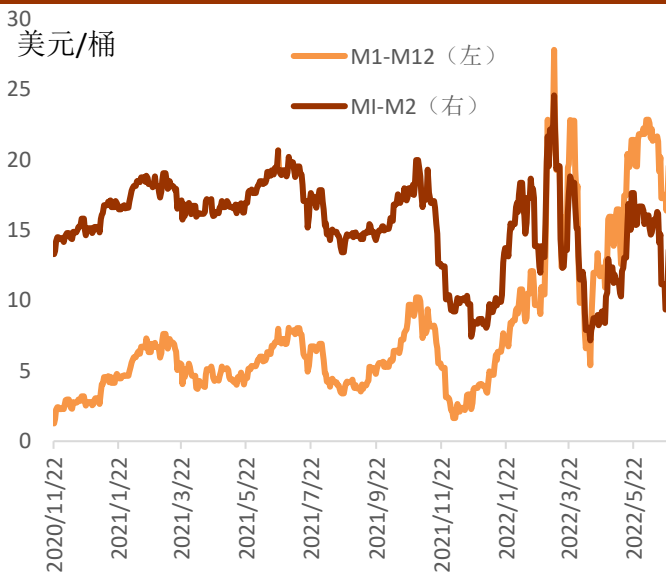


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

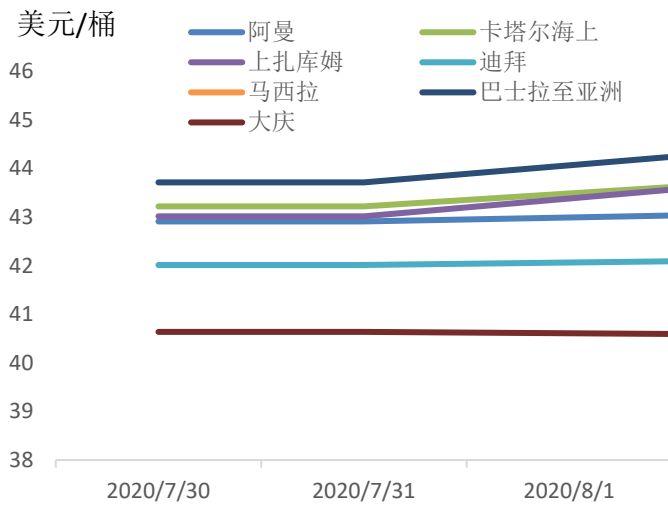
图4 Brent 原油期货合约间价差

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 6 月 17 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，美国至 6 月 17 日当周 API 原油库存意外大增 560.7 万桶，为连续第三周上升并且为 2022 年 4 月 8 日当周以来最大增幅，预期为减少 143.3 万桶，前值为增加 73.6 万桶。汽油库存也自 3 月以来首次增加。

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 594 个，环比增加 10 个，同比增幅为 222 个。同期，加拿大活跃石油钻机数量为 104 个，环比持平，同比增幅为 22 个。

图 6 美国原油库存情况

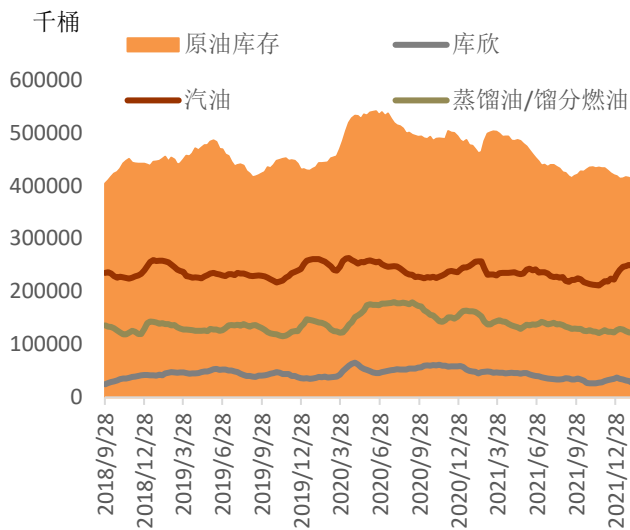
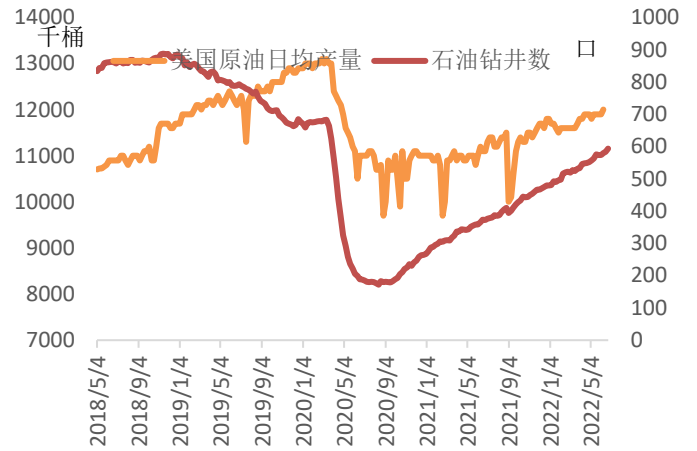


图 7 美国原油日均产量

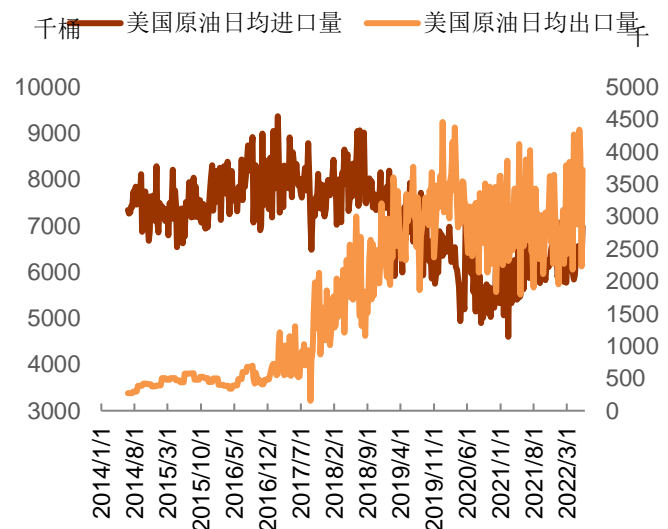


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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,截至6月21日当周,对冲基金COMEX黄金期货净多头寸增加12256手至61816手;其中,多头寸在截至6月7日的一周中增加3704手至125213手合约,空头寸减少8551手至63397手合约。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

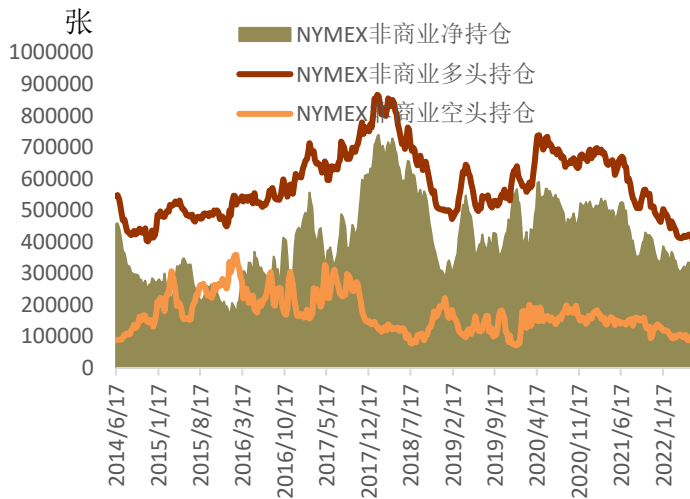
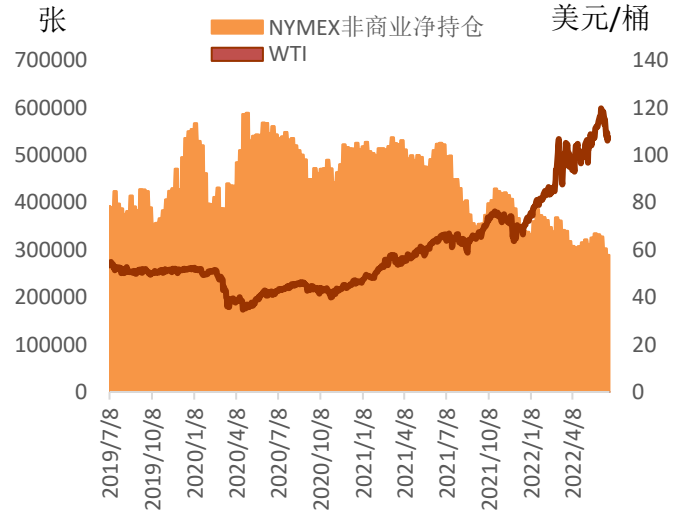


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。