

2022年7月4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：欧佩克延续增产，油价或高位震荡	中期展望	
原油	<p>上周国际油价震荡上行，主体还处在震荡区间。虽然上周伊朗核协议出现波折以及利比亚动乱导致石油出口停滞，油市供应偏紧预期重新出现，不过受制于美联储持续采取加息措施以及欧洲央行也将启动加息周期，全球流动性趋紧开始迫使欧美经济由滞胀转向衰退。与此同时 OPEC 产油国为了抑制高油价，回应美国释放过多产能打压油价的需求，也在加快产能释放。周四欧佩克会议延续增产势头，将 7、8 月的日产量增加 50%至 64.8 万桶。在这两个月增产结束之后，欧佩克+预计将完全恢复 2020 年春季削减的 970 万桶日产量。由于持续高通胀正在倒逼欧美国家采取货币收紧措施，加息周期开启叠加新疫情出现令全球经济衰退预期升温，从而诱发原油需求前景转弱。与此同时，OPEC 产油国扩大增产力度，加快产能释放又削弱了原油供应偏紧优势。总体来看，欧美制裁引起供应不足的担忧，欧佩克增产却又部分抵消供应缺口，以及中国疫情后经济的逐步恢复可能增加需求，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>	
	<p>操作建议：</p>		<p>观望</p>
	<p>风险因素：</p>		<p>地缘政治风险</p>

## 一、行情回顾

上周国际原油现货均价环比上涨。供应方面，原油供应紧缺状况依旧严重，西方计划对俄罗斯石油实施制裁，以及俄罗斯产量可能因生产所需设备的制裁而下降的问题仍然存在。对此，美国和欧盟目前正在讨论让更多俄罗斯石油进入国际市场，OPEC+也同意在7月份将日产量提高64.8万桶，相当于全球需求的7%，8月份也将增加同样的产量。这一数字高于最初计划的每月43.2万桶，计划截止到9月份。需求方面，全球主要央行加息，加剧了市场对需求端的担忧，从长期来看，由于疫情、增长疲软和政府刺激措施减少，亚洲经济未来将缓慢复苏。从短期来看，美国夏季出行高峰将提振燃料需求，此外中国全面复工复产及稳经济政策发力，也将令原油需求预期回升。俄罗斯“便宜”的石油，刺激印度原油需求保持高涨，仅今年第一季度，印度从俄罗斯进口的原油就较2021年高出5倍。

### 原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	705.4	692.6	12.8	1.85%	705.4 元/桶
原油期货结算价	108.43	111.76	-3.33	-2.98%	108.43 美元/桶
	111.63	113.8	-2.17	-1.91%	111.63 美元/桶
原油期货价差	3.2	2.04	1.16	56.86%	3.2 美元/桶
	3.04	3.17	-0.13	-4.10%	3.04 美元/桶
	3.83	1.77	2.06	116.38%	3.83 美元/桶
原油现货价格	108.43	109.57	-1.14	-1.04%	108.43 美元/桶
	118.39	116.13	2.26	1.95%	118.39 美元/桶
	115.61	114.88	0.73	0.64%	115.61 美元/桶
	114.99	109.93	5.06	4.60%	114.99 美元/桶
成品油期货价格	108.17	109.23	-1.06	-0.97%	108.17 美元/桶
	368.78	378.17	9.39	2.48%	368.78 美分/加仑
	393.89	424.48	30.59	7.21%	393.89 美分/加仑
	1226.5	1302	75.5	L	1226.5 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。

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。

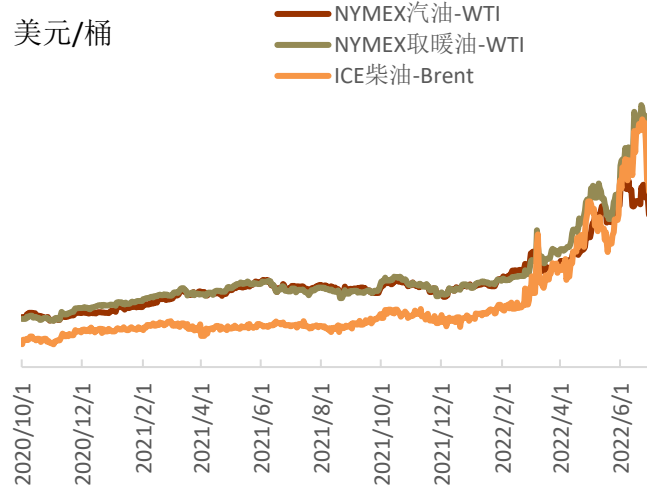
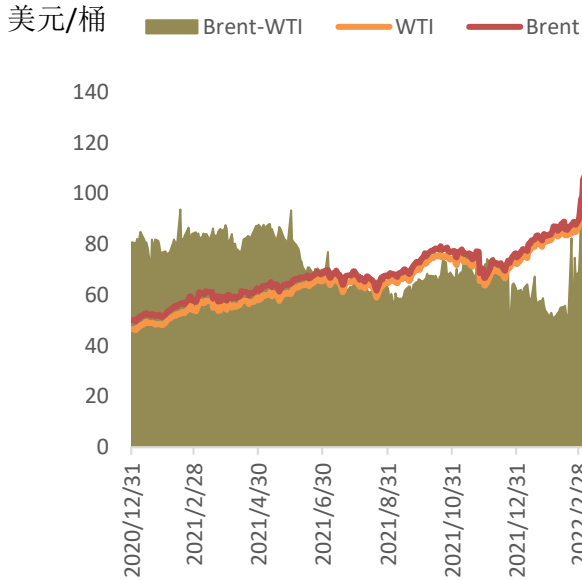
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

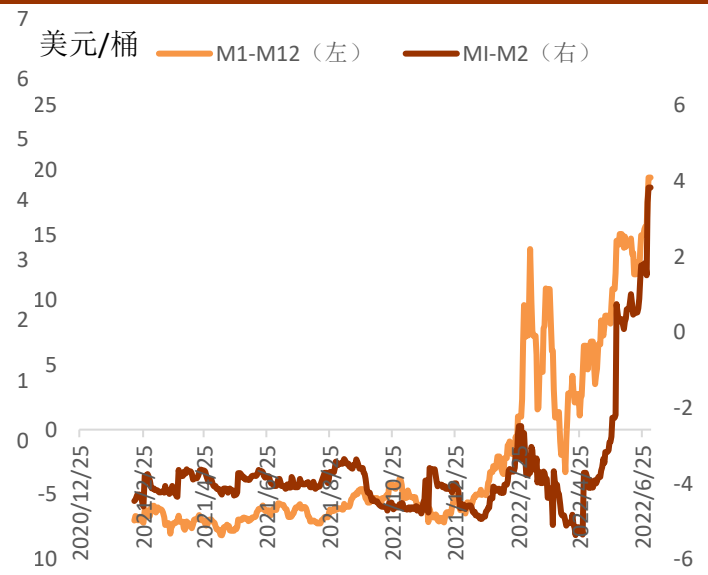
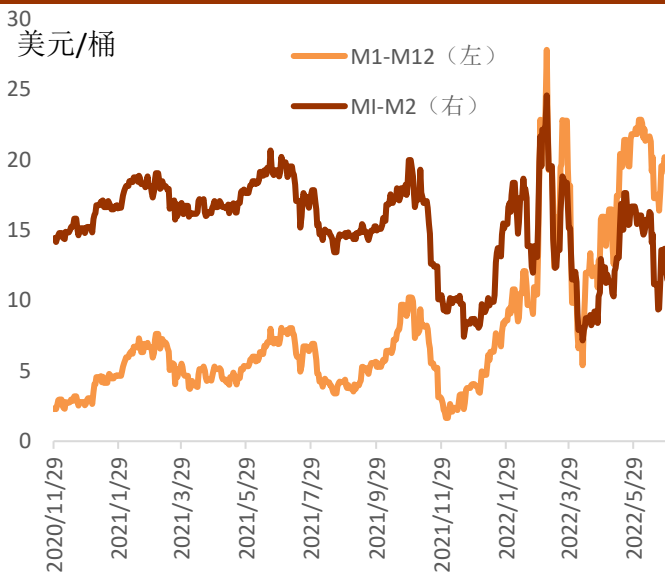


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

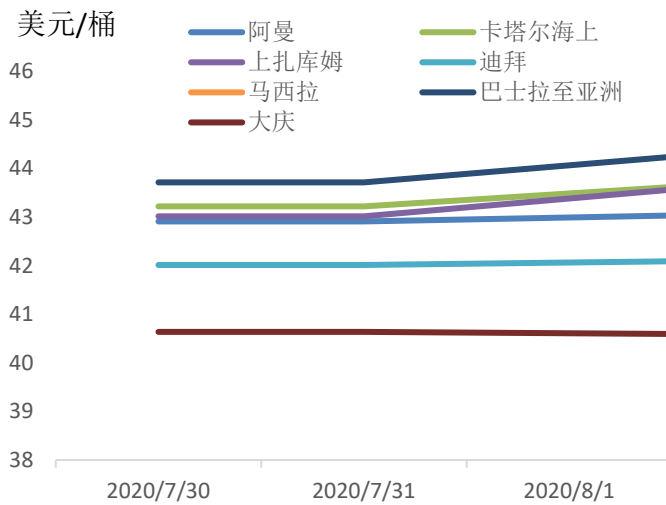
图4 Brent 原油期货合约间价差

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、美国能源信息署显示，美国原油库存下降 276 万桶，分析师预期下降 122 万桶；库欣地区的原油库存延续数周以来的下跌态势，下降 78.2 万桶，该库存降至 2014 年 10 月份以来的新低；汽油库存意外增加 265 万桶；馏分油库存意外增加 256 万桶；炼油厂产能利用率上升 1%。

2、美国石油协会 (API) 公布的数据称，美国原油库存减少了 380 万桶，汽油库存增加了 285 万桶，馏分油库存增加了 260 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 7 月 1 日的一周，美国在线钻探油井数量 595 座，为 2020 年 3 月以来的最高水平：比前周增加 1 座；比去年同期增加 219 座。

图 6 美国原油库存情况

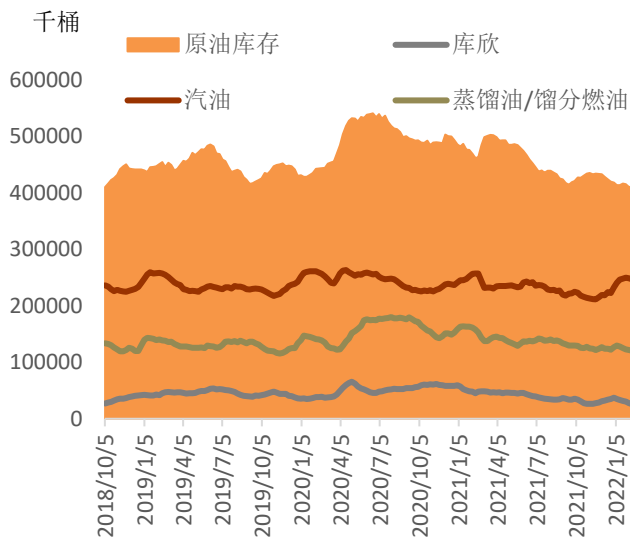
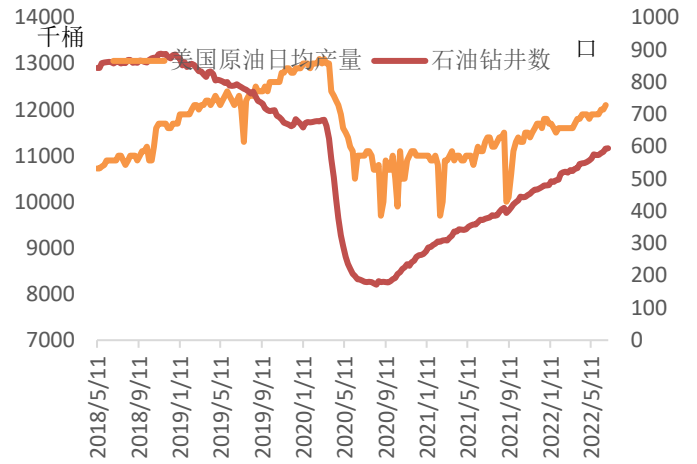


图 7 美国原油日均产量

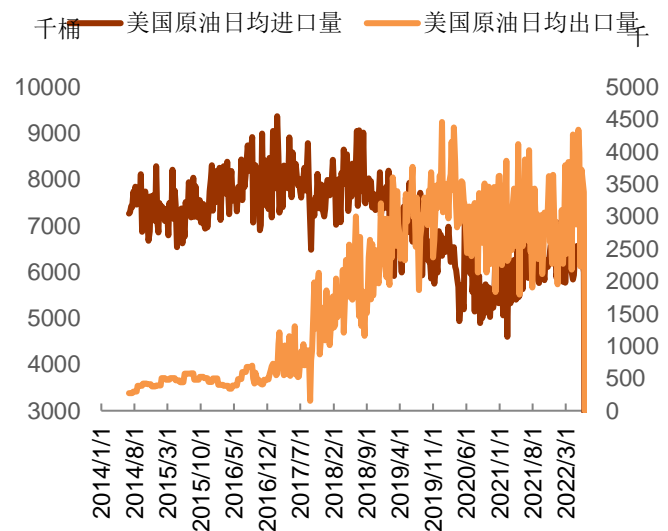


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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,WTI 原油期货投机性净多头寸增加 11488 手至 236154 手。其中多头增加 5892 手至 267187 手, 做空头寸下降 3407 至 23876 手, 创三周最低。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

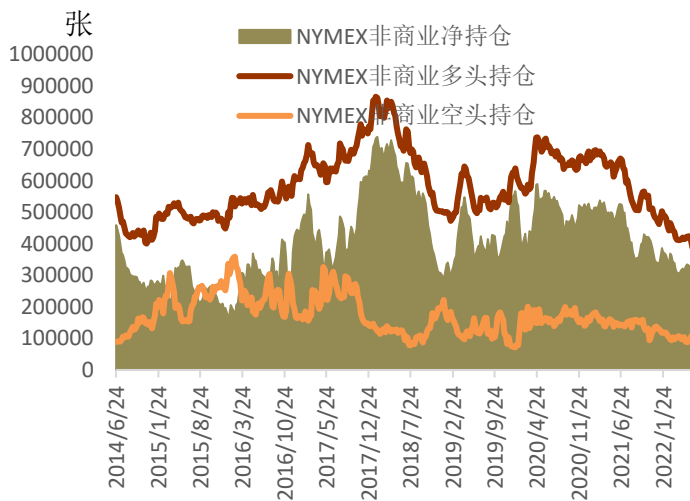
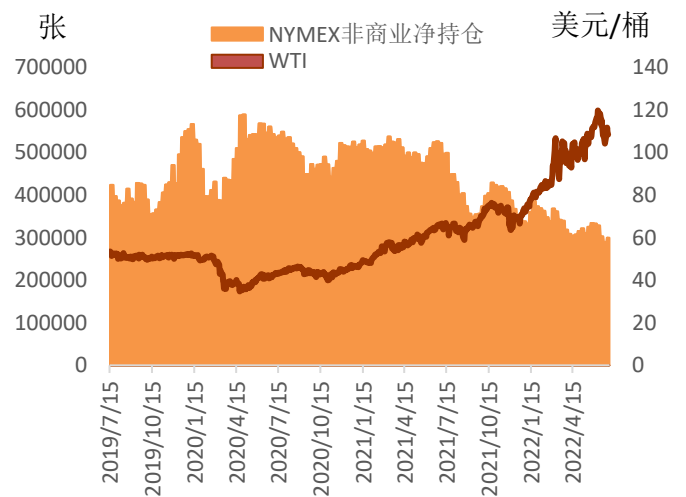


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。