

2022 年 7 月 11 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：沙特未能如期增产，油价或高位震荡	中期展望				
原油	<p>上周国际油价大跌后反弹，主体还处在震荡区间。主要原因还是市场对经济衰退的担忧，引起整体商品市场暴跌，也带动了原油大跌。而暴跌后市场逐渐从过度担忧的情绪中冷静了下来，油价也开始逐渐修复，走出反弹的行情。从基本面来看，由于利比亚和尼日利亚的停产，欧佩克 6 月的原油产量较 5 月有所下降，受 OPEC+ 协议约束的 10 个卡特尔生产国上个月仅将其总产量提高了 2 万桶/日。此前，欧佩克+ 确认 8 月份将产量提高 648,000 桶/日，这将有效地取消 2020 年 5 月为应对需求暴跌而开始的所有减产。与此同时，欧洲天然气价格升至近四个月来的最高水平，天然气市场由于俄罗斯削减供应而受到重大影响，而挪威的行业罢工计划恐令市场进一步收紧。某种程度上，俄罗斯的供应紧张抵消了欧佩克的增产计划。甚至还有产能不足的风险。油价总体还是供应偏紧。而在需求方面，中国疫情的变化又重新引发了担忧，而欧美的加息进程也可能减缓需求。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，以及中国疫情的变化也可能削弱需求，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				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>观望</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>地缘政治风险</td> </tr> </table>		操作建议：	观望	风险因素：	地缘政治风险
	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涨跌不一。中东原油市场，伊朗 2015 核协议恢复、伊朗原油回归国际油市的可能性下降，因在卡塔尔首都多哈重启的美伊间接谈判未能取得进展。利比亚国家石油公司在一份声明中宣布 Es Sidr 和 Ras Lanuf 港口及 El Feel 油田发生不可抗力。声明还指出，Brega 和 Zueitina 港口尚未解除不可抗力。利比亚当前石油产量已大幅下降 86.5 万桶/日，出口量仅为 36.5-40.9 万桶/日。厄瓜多尔 Petroecuador 公司一位高层管理人士指出，公司希望能在 7 月 7 日前解除 Oriente 原油出口不可抗力，因为厄瓜多尔政府与原住民团体领导人达成结束逾两周抗议活动的协议。这场抗议活动始于 6 月 13 日，当地原住民团体要求政府降低燃油费用及农产品价格上限，导致厄瓜多尔的石油产量下降约 50%。亚太原油市场稳定，商家等待中东厂商公布新一轮官方报价。阿布扎比国家石油公司（ADNOC）表示，7 月穆尔班原油官方报价为 109.68 美元/桶，高于之前一个月的 104.48 美元/桶。该公司通知了至少三位亚洲客户，其将全额提供 8 月合约船货。印尼能源与矿物资源部表示，米纳斯原油的 6 月官方报价为 119.50 美元/桶，较 6 月上涨 8.80 美元/桶。印度芒格洛尔石化炼制公司招标寻购 100 万桶 9 月装原油船货，该标书将于 7 月 4 日截标。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	674.8	710.8	-36	-5.06%	674.8 元/桶
原油期货结算价	104.79	99.5	5.29	5.32%	104.79 美元/桶
	107.02	102.77	4.25	4.14%	107.02 美元/桶
	2.23	3.27	-1.04	-31.80%	2.23 美元/桶
原油期货价差	3.26	3.04	0.22	7.24%	3.26 美元/桶
	3.56	3.83	-0.27	-7.05%	3.56 美元/桶
	104.79	108.43	-3.64	-3.36%	104.79 美元/桶
原油现货价格	112.98	121.46	-8.48	-6.98%	112.98 美元/桶
	114.3	115.3	-1	-0.87%	114.3 美元/桶
	108.14	114.96	-6.82	-5.93%	108.14 美元/桶
	101.88	108.14	-6.26	-5.79%	101.88 美元/桶
	344.71	368.78	24.07	6.53%	344.71 美分/加仑
成品油期货价格	367.29	393.89	26.6	6.75%	367.29 美分/加仑

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。

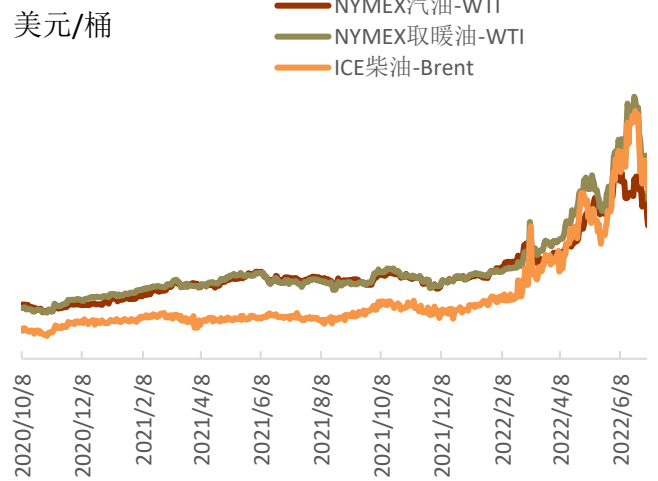
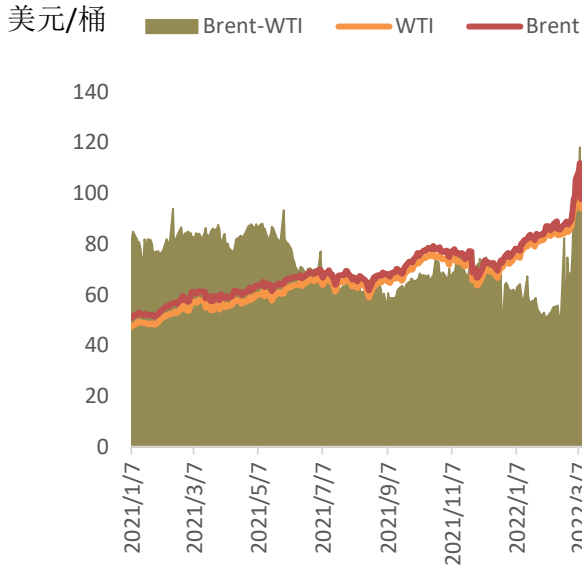
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告,2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶,至 1295 万桶。到 2022 年,美国石油总消费量将增加 80 万桶/天,至 2058 万桶/天。

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

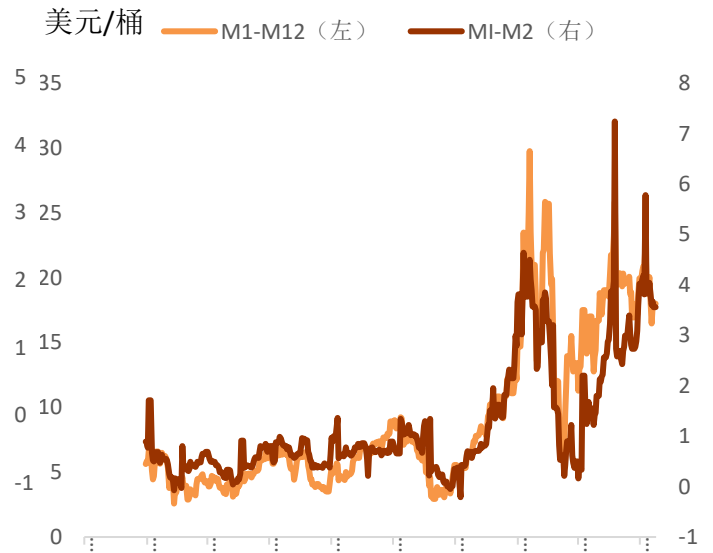
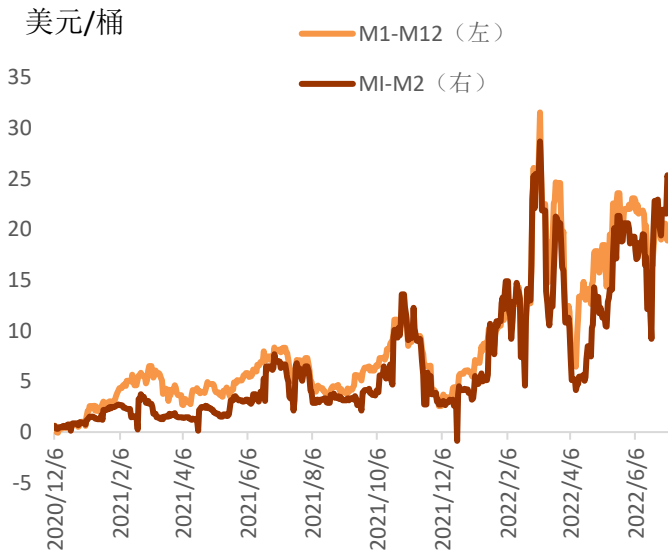
图2 成品油裂解价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

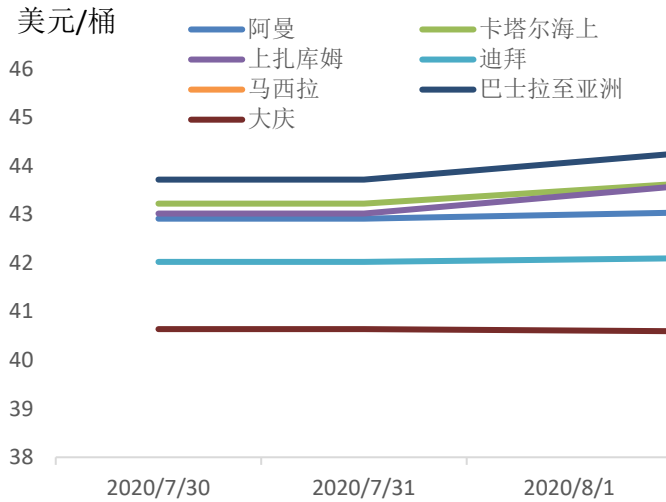
图3 WTI 原油期货合约间价差

图4 Brent 原油期货合约间价差



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，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

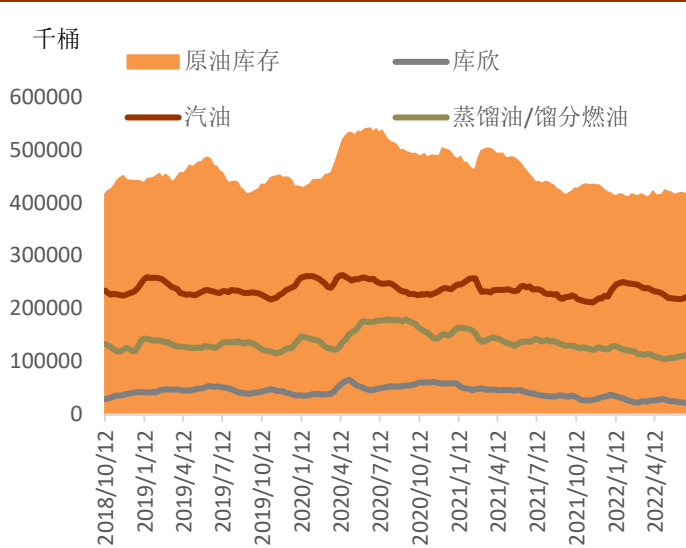
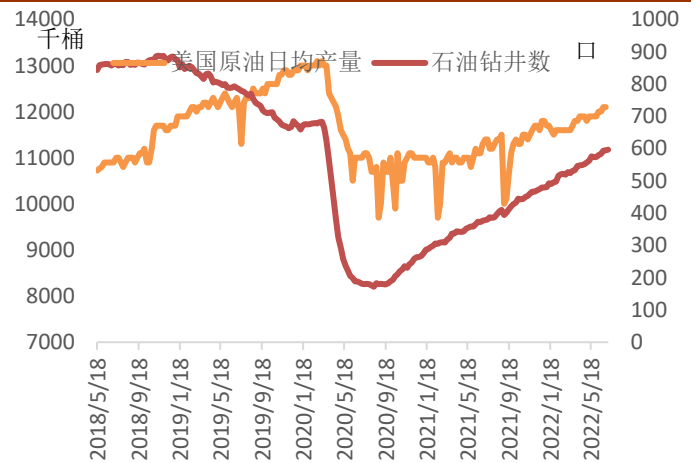


图 7 美国原油日均产量

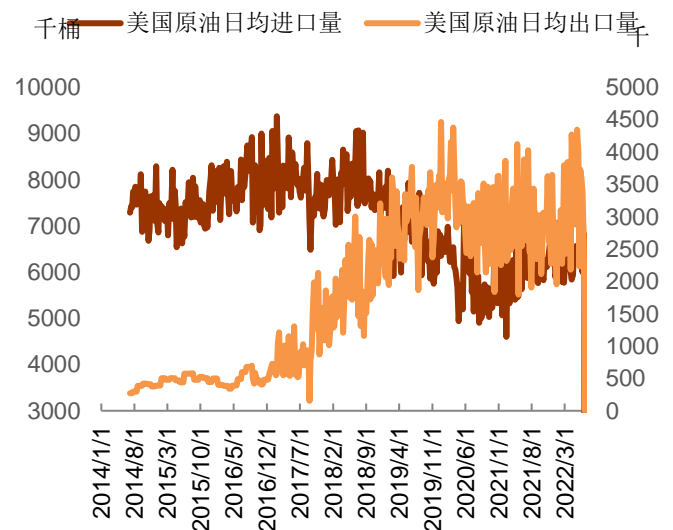


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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头寸削减 40598 手至 195557 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

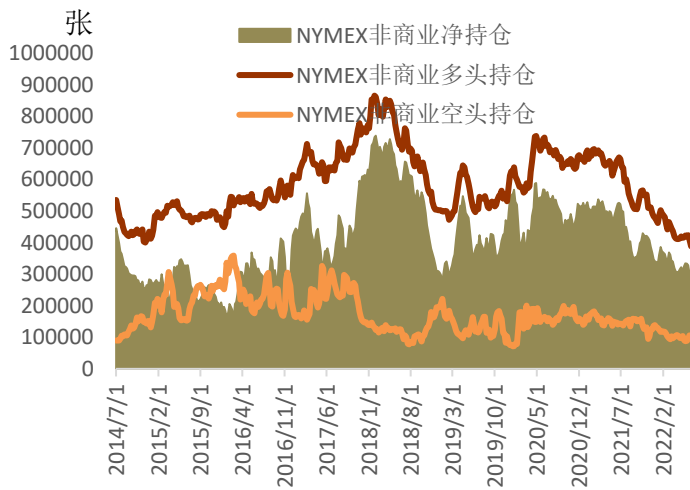
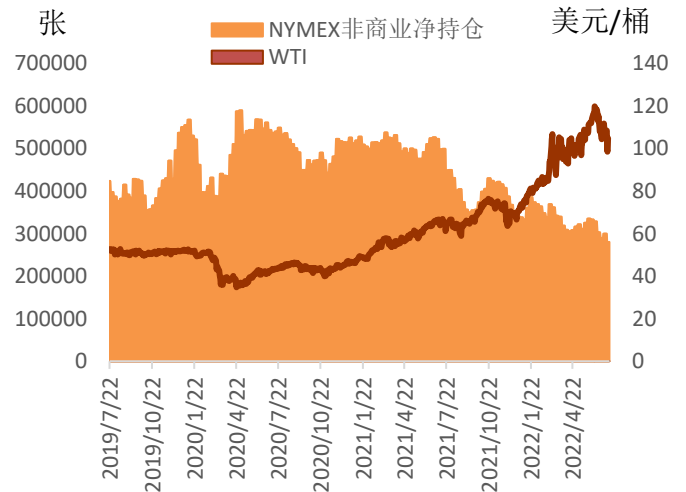


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。