

2022年7月25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：经济衰退预期削弱需求，油价或暂时见顶	中期展望
原油	<p>上周国际油价总体呈下跌趋势，虽然期间一度有些许反弹。主要原因还是市场对经济衰退的担忧，尤其是欧洲央行宣布加息 50bp，让市场认为未来需求预期或受到影响，也带动了原油大跌。并且，前周 IEA 下调 22 年全球原油需求增长预期至 170 万桶/日，上周成品油需求数据也反映出低迷的态势。这些需求方面的利空都给原油价格带来压力。在供给方面，拜登的中东之行没有达到预期成果。沙特承诺在 2027 年将原油产能从 1200 万桶/日提升到 1300 万桶/日，但沙特称没有能力提高原油产量，剩余产能的不足依然限制着 OPEC+ 的增产。俄罗斯方面，俄油产量逐渐复苏，7 月 1 日至 17 日俄罗斯原油平均产量为 1078 万桶/日，较 6 月微增 0.6%；此外，俄罗斯已成为中国最大原油进口来源国，6 月中国进口俄原油 728.6 万吨，同比增长 9.5%。综合中东和俄罗斯的数据，供应呈现小幅增加的态势。总体来看，经济衰退引起需求不足的担忧，欧佩克增产动力并不足，以及中国疫情的变化也可能削弱需求，原油价格或暂时见顶，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： 观望</p>	
	<p>风险因素： 地缘政治风险</p>	

一、行情回顾

上周国际原油期货价格呈现先涨后跌的走势，美布两油均价较前周环比涨跌不一。周内，原油市场依旧处于供应紧缺的状态，在此环境下油价仍将获得一定支撑。美国总统拜登对沙特阿拉伯的访问在一定程度上没有得到预期效果，虽然沙特已经表态将再增加 100 万桶石油产量，但该产量如何落实尚未得知，且该增产幅度也难以弥补当前原油市场的供应缺失。此外，国际能源署、美国能源信息署和 OPEC 的最新预测均显示，尽管人们越来越担心通胀加剧和经济增长放缓，但 2023 年全球石油需求将再次强劲增长。对新原油产能投资的匮乏，意味着 OPEC 产油国将需要更多产油，才能满足相关需求。但另一方面，美联储再次加息以及通胀导致需求破坏的可能性加大，依旧令油价承压。6 月通胀居高不下强化了美联储鹰派倾向，市场预计，美联储将在 7 月政策会议结束时将联邦基金利率区间继续上调 75 个基点，随着美联储持续加息，大宗产品势必面临更多利空压力。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	651.1	638	13.1	2.05%	651.1 元/桶
原油期货结算价	94.7	100.74	-6.04	-6.00%	94.7 美元/桶
	103.2	107.35	-4.15	-3.87%	103.2 美元/桶
原油期货价差	8.5	6.61	1.89	28.59%	8.5 美元/桶
	2.27	3.59	-1.32	-36.77%	2.27 美元/桶
原油现货价格	4.82	4.01	0.81	20.20%	4.82 美元/桶
	97.95	102.6	-4.65	-4.53%	97.95 美元/桶
	103.68	110.5	-6.82	-6.17%	103.68 美元/桶
	107.5	108.76	-1.26	-1.16%	107.5 美元/桶
	102.24	107.15	-4.91	-4.58%	102.24 美元/桶
成品油期货价格	102.51	102.7	-0.19	-0.19%	102.51 美元/桶
	322.28	321.32	-0.96	-0.30%	322.28 美分/加仑
	345.56	369.9	24.34	6.58%	345.56 美分/加仑
	1067.5	1112.5	45	L	1067.5 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。

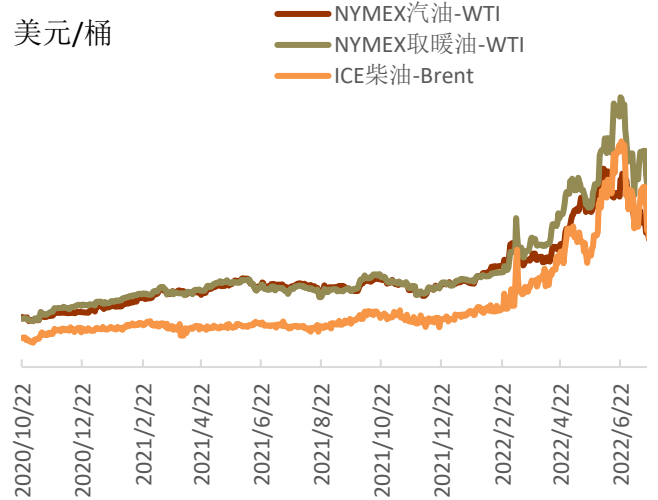
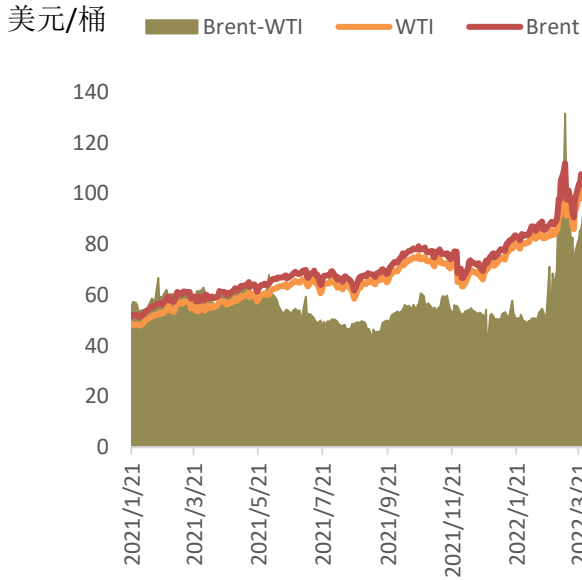
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

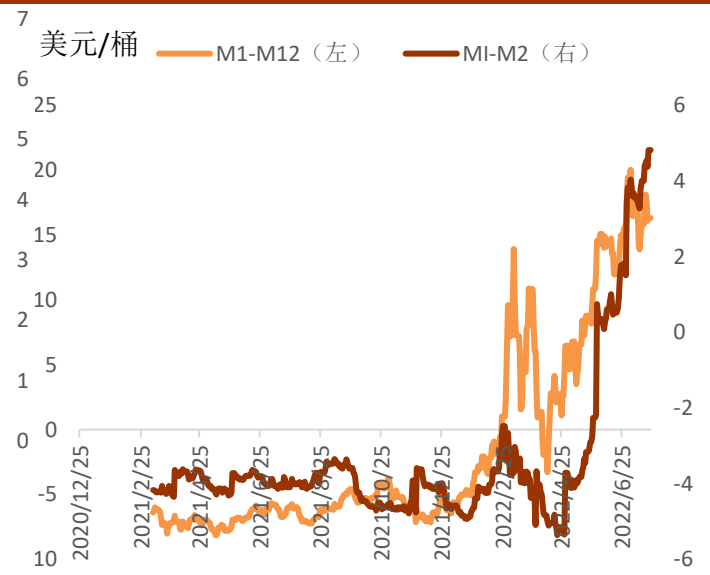
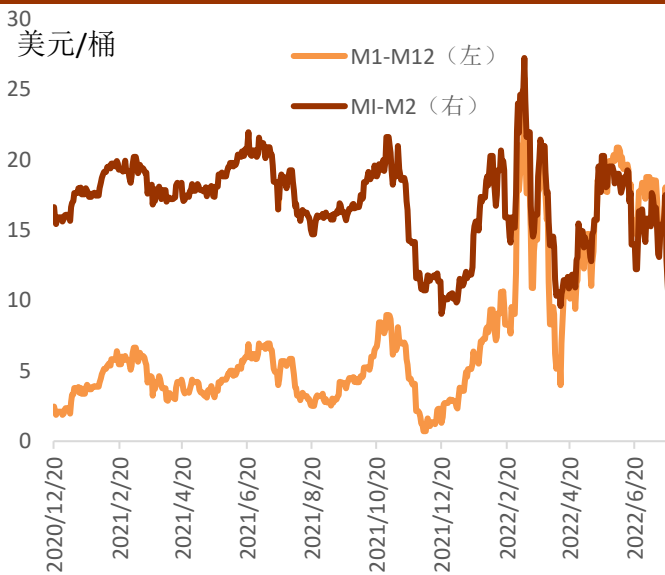


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

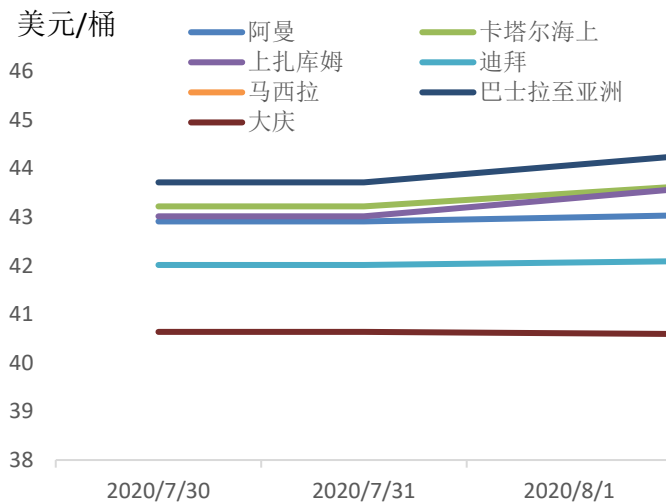
图4 Brent 原油期货合约间价差

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，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

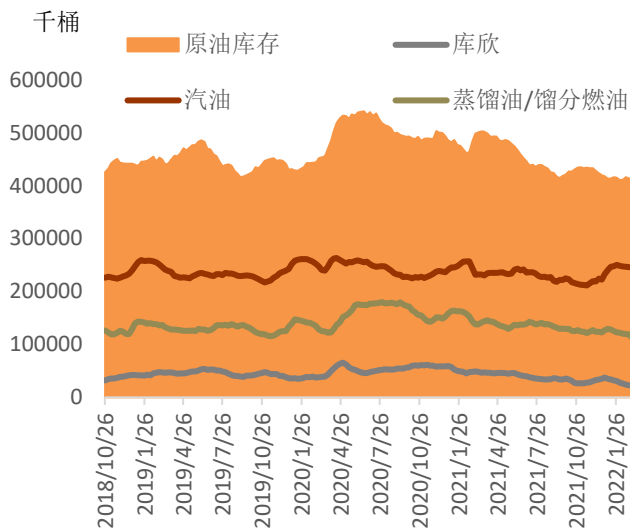
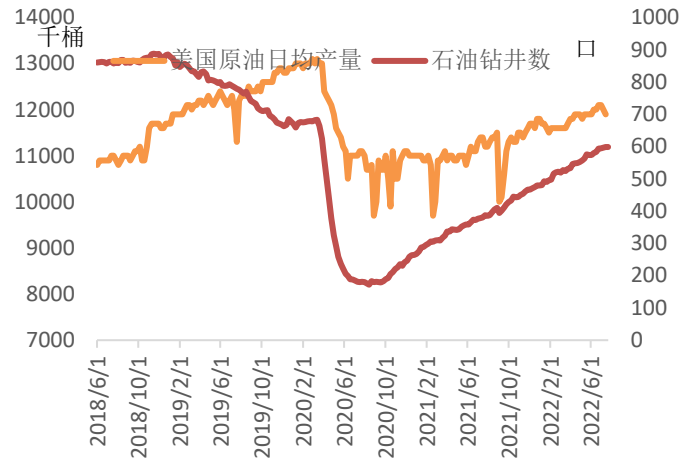


图 7 美国原油日均产量

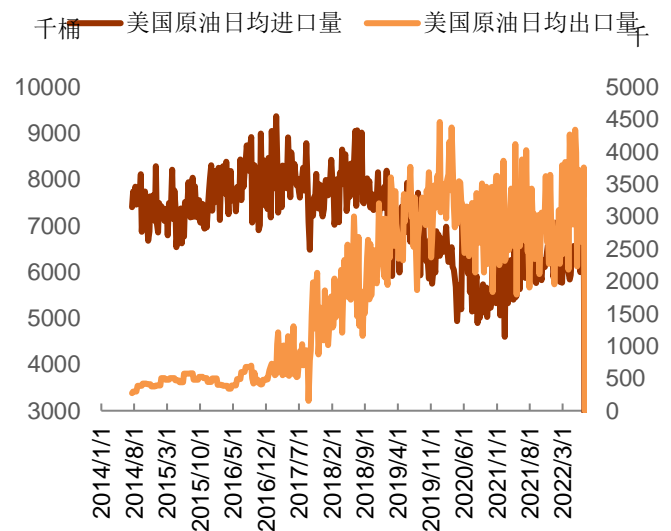


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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,基金经理所持 WTI 原油净多头持仓增加 15479 手至 211035 手。NYMEX、ICE 市场的天然气期货净空头持仓增加 19941 手至 20053 手。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

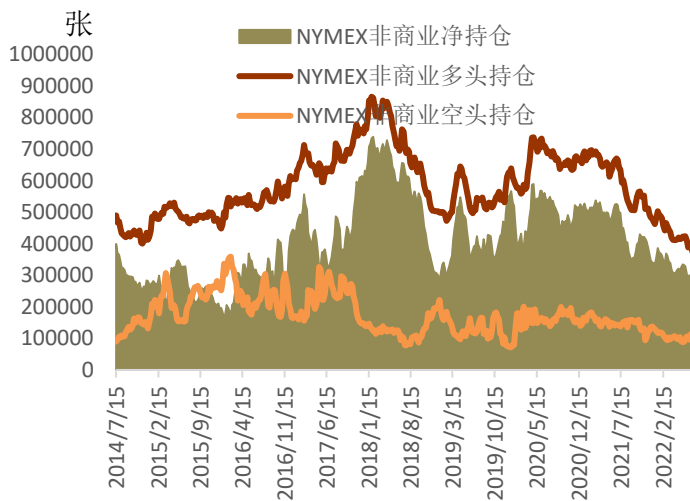
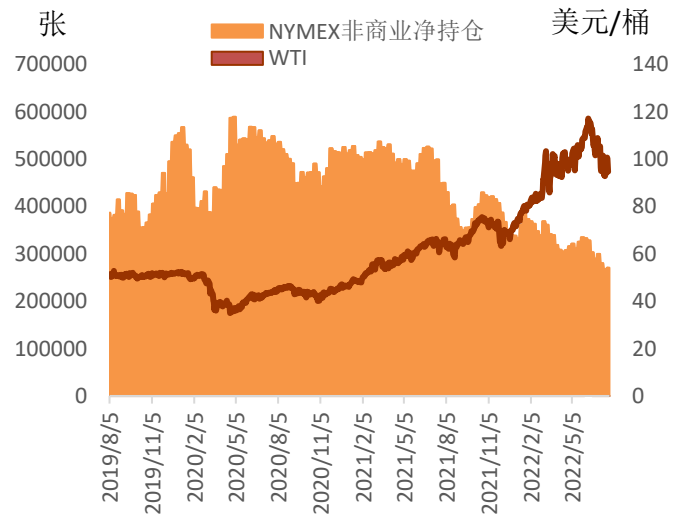


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。