

2022年8月8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：需求减弱供应增强，油价或暂时见顶	中期展望
原油	<p>上周国际油价总体呈震荡下跌趋势，几乎没有多少反弹。主要原因在于原油供应的回升以及需求的放缓。在供应方面，上周欧佩克决定维持原定的增产计划，从而避免了拜登施压欧佩克引起的增产风险。但是利比亚方面的增产不容小觑，产量已经完全恢复到之前的状态，也就是120万桶/日。并且俄罗斯的产量竟然比四月还有所增加，增加了70万桶/日，距离减产前只有微小的差别。而且欧佩克虽然没有同意大幅增产，但是温水煮青蛙式的缓慢增产下，沙特和阿联酋的产量也攀升到多年高位。在需求方面，中国局部疫情再次反复，引起需求预期以及交通流量的再度下滑。而且欧美央行的紧缩政策也逐步传导到需求层面，而且地缘方面的动荡也影响了需求预期，原油需求进一步受到影响。总体来看，欧美央行都在通胀的影响下进入了加息通道，加息或在中长期引起经济衰退，经济衰退又会引起需求不足的担忧，并且后续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>	
	操作建议：	观望
	风险因素：	地缘政治风险

 油 价
或 区 间 震
荡

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下跌。周内，投资者关注焦点逐渐转向即将举行的 OPEC+产量政策会议，目前市场普遍认为 OPEC+难以大幅提高石油产量。而根据 3 日的会议结果来看，也基本符合市场预期，OPEC+各产油国同意把石油产量目标提高 10 万桶/日。此外，多个 OPEC+产油国相继公布 7 月产量数据，整体来看，尽管 OPEC+产量依旧未能达到计划产量，但包括俄罗斯、利比亚、哈萨克斯坦在内的多个国家产量均较 6 月环比增长。但另一方面，经济面对油价依旧存在利空压力。多个国家的制造业数据疲软，影响了需求前景。由于全球需求低迷，美国、欧洲和亚洲各地的工厂在 7 月难以获得动能，这可能加剧了人们对经济滑向衰退的担忧。另外，美联储加息对市场的影响也依旧存在，美联储官员表示美联储正致力于采取必要措施降低通胀，以实现 2% 的长期通胀目标，目前这个目标还很遥远，下次仍可能加息 75 基点。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	650.6	700	-49.4	-7.06%	650.6 元/桶
原油期货结算价	89.01	94.42	-5.41	-5.73%	89.01 美元/桶
	94.92	100.54	-5.62	-5.59%	94.92 美元/桶
原油期货价差	5.91	6.12	-0.21	-3.43%	5.91 美元/桶
	0.93	1.87	-0.94	-50.27%	0.93 美元/桶
原油现货价格	1.74	2.53	-0.79	-31.23%	1.74 美元/桶
	89.01	93.89	-4.88	-5.20%	89.01 美元/桶
	97.79	103.33	-5.54	-5.36%	97.79 美元/桶
	101.19	106.8	-5.61	-5.25%	101.19 美元/桶
	95.95	104.99	-9.04	-8.61%	95.95 美元/桶
成品油期货价格	93.57	101.51	-7.94	-7.82%	93.57 美元/桶
	285.56	311.32	25.76	8.27%	285.56 美分/加仑

321.59	354.9	33.31	9.39%	321.59	美分/加仑
990	1106.5	116.5	L	990	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。

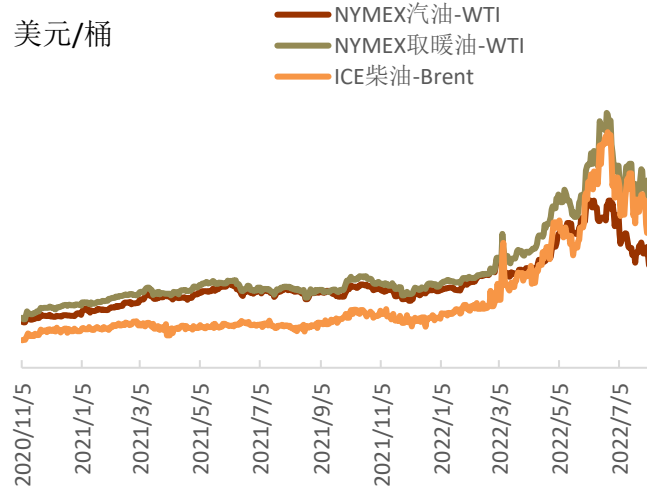
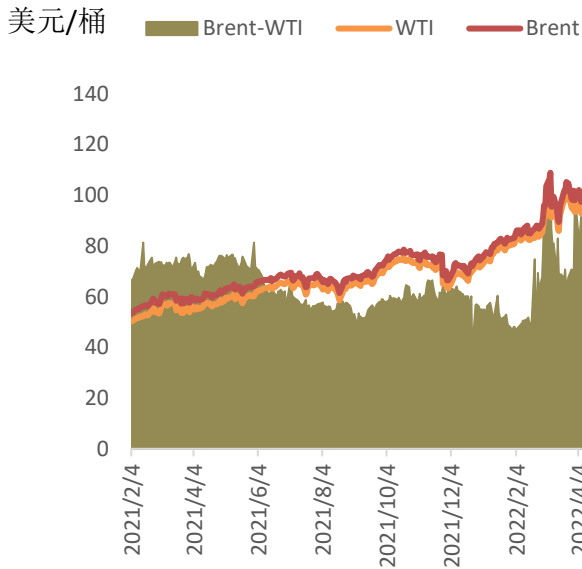
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告,2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶,至 1295 万桶。到 2022 年,美国石油总消费量将增加 80 万桶/天,至 2058 万桶/天。

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

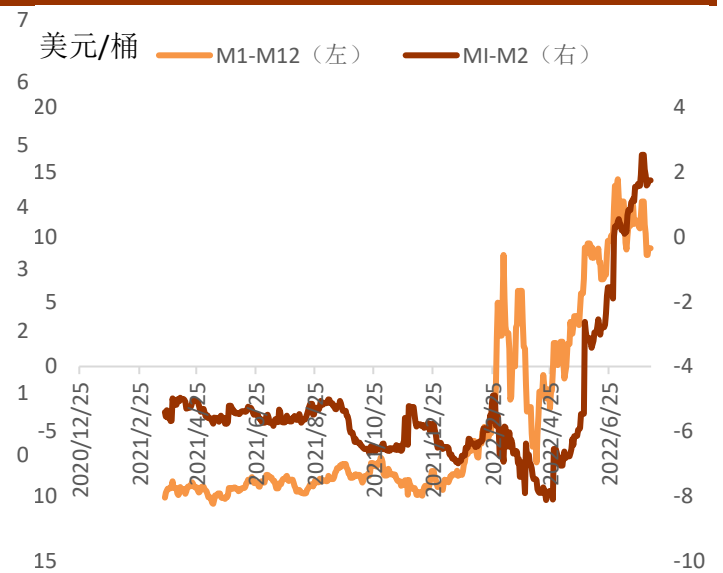
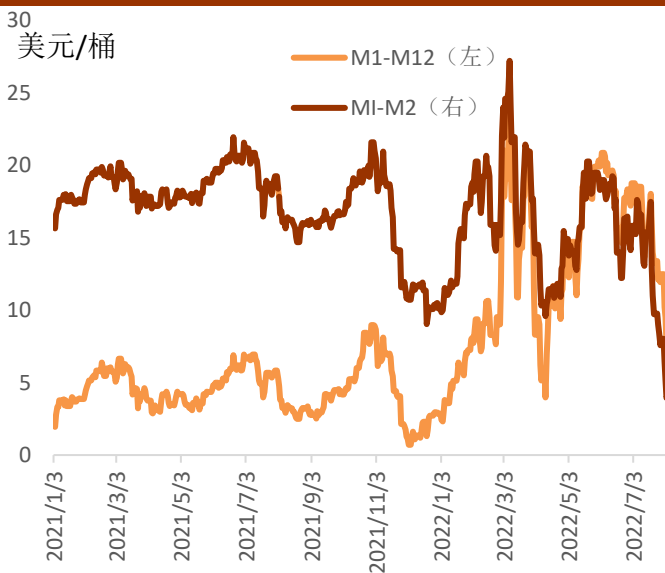


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

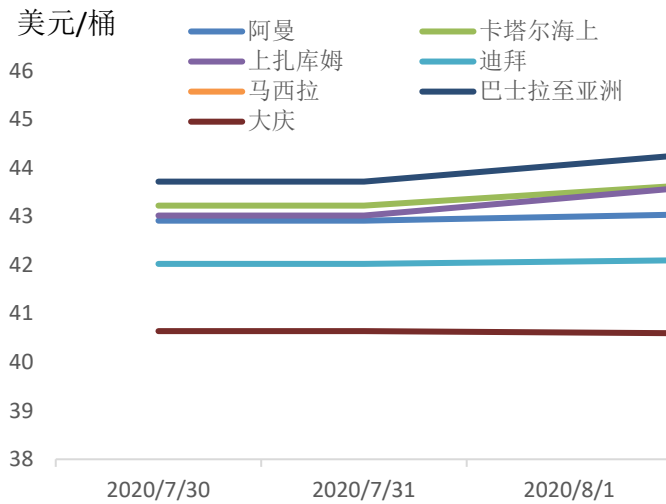
图4 Brent 原油期货合约间价差

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

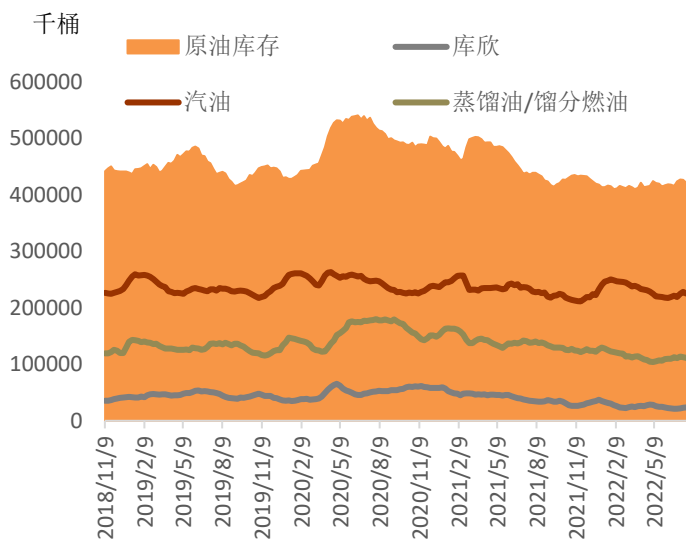
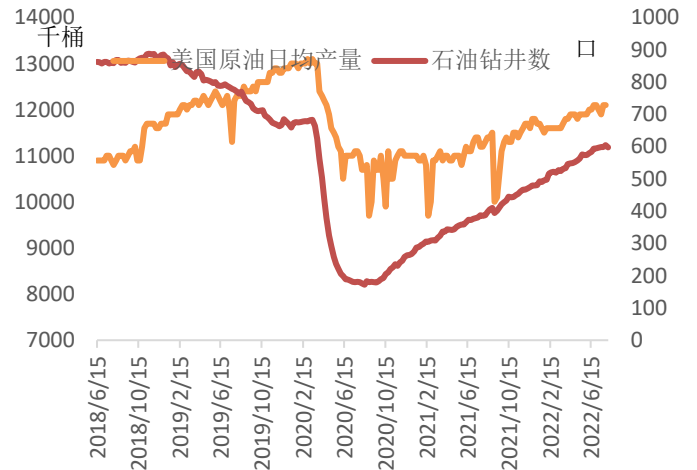


图7 美国原油日均产量

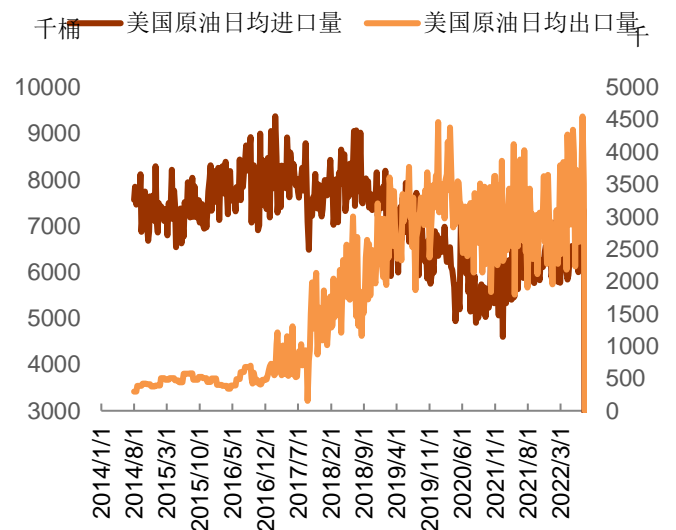


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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

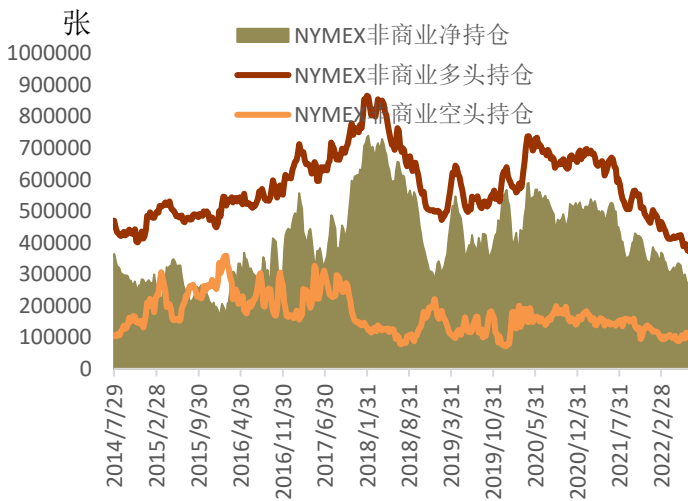
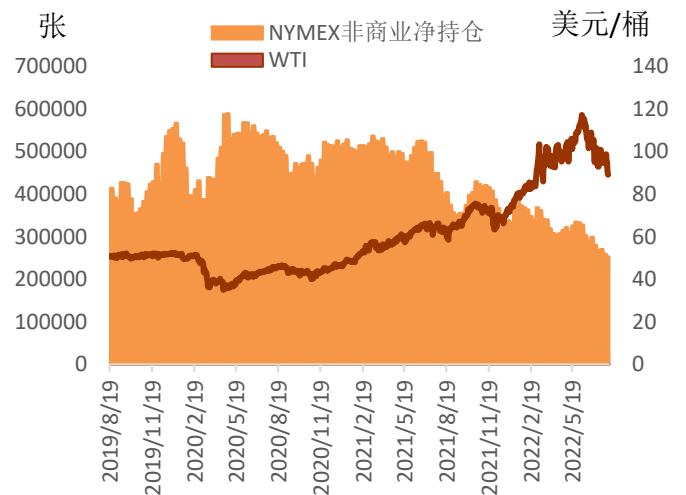


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。