

2022年8月22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：伊朗谈判担忧，油价或震荡向下	中期展望	
原油	<p>上周国际油价总体呈震荡下行趋势，最后几个交易日有所反弹。主要原因在于伊朗核协议的进展，从而引发供给端的担忧。之后的反弹主要是由于需求端的带动，美国方面需求走好，而欧洲的天然气危机还在愈演愈烈，因此走出了反弹行情。上周伊朗向欧盟提交关于伊核协议维也纳会谈最新草案的书面答复，若协议达成，伊朗约 130 万桶/日的闲置产能将逐渐释放。并且地缘政治紧张的格局，也让欧洲的天然气供应减少，Gazprom 宣布“北溪一号”管道供气将暂停三天，此后将恢复 3300 万立方米/日的供气量，仅相当于产能的 20%；过低的供气量叠加干旱影响，欧洲天然气补库难度增大，截至 8 月 18 日欧洲天然气库存达到满库的 76.2%。这一库存紧张的格局给油价带来少许支撑，但仍然不足以弥补可能供应突然大增的担忧。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，并且后续伊朗随时可能回归市场，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>	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的走势，美布两油均价较前周环比小幅下跌。周内，美布两油均跌至二月以来的新低，市场对经济及需求前景的担忧依旧是导致油价下跌的主要影响因素，由于各国多项经济数据未能达到市场预期，投资者对经济衰退的担忧再度升温，同时市场对能源需求增长放缓的预期也导致油价承压。此外，重新签署伊朗核协议的潜在可能性，使伊朗可能恢复向全球市场供应原油，加剧了油价的下行压力。而除伊朗原油供应可能增加意外，沙特阿美也表示随时可以根据政府的要求，将原油产量提升至1200万桶/日，这在很大程度上缓解了供应短缺的压力。美国方面，虽然墨西哥湾石油供应一度因管道问题终止，但此后迅速恢复。但另一方面，IEA与OPEC两大机构对于后市原油需求走势的看法产生一定分歧，IEA表示，夏季高温和天然气价格飙升导致发电用石油需求增加，这将在一定程度上抵消经济衰退担忧带来的需求疲弱。IEA还将2022年的需求增长预期提高38万桶/日至210万桶/日，这为油价提供了一定的支撑。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	691.7	667.5	24.2	3.63%	691.7 元/桶
原油期货结算价	90.77	86.53	4.24	4.90%	90.77 美元/桶
	96.72	92.34	4.38	4.74%	96.72 美元/桶
	5.95	5.81	0.14	2.41%	5.95 美元/桶
原油期货价差	0.33	0.63	-0.3	-47.62%	0.33 美元/桶
	0.63	1.25	-0.62	-49.60%	0.63 美元/桶
	90.77	89.41	1.36	1.52%	90.77 美元/桶
原油现货价格	96.14	93.89	2.25	2.40%	96.14 美元/桶
	98.22	100.04	-1.82	-1.82%	98.22 美元/桶
	93.78	95.22	-1.44	-1.51%	93.78 美元/桶
	94.63	93.7	0.93	0.99%	94.63 美元/桶
	301.75	304.6	2.85	0.94%	301.75 美分/加仑
成品油期货价格	370.05	351.78	-18.27	-5.19%	370.05 美分/加仑
	1087.25	1045.25	-42	L	1087.25 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。

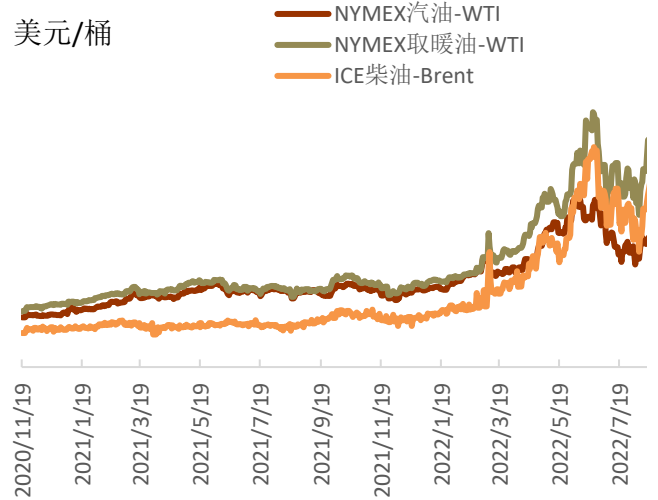
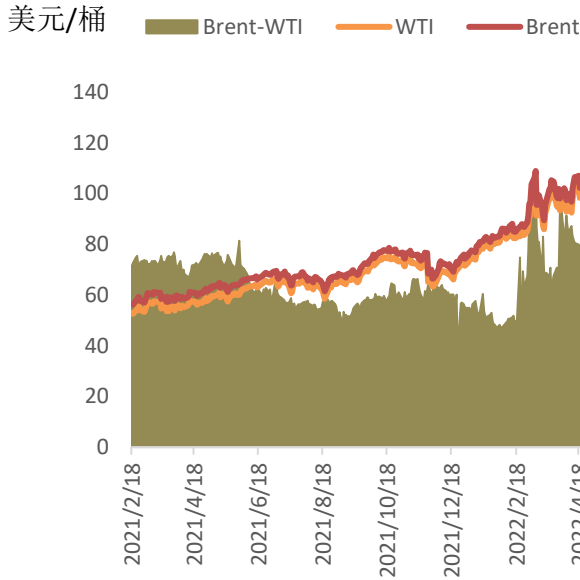
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

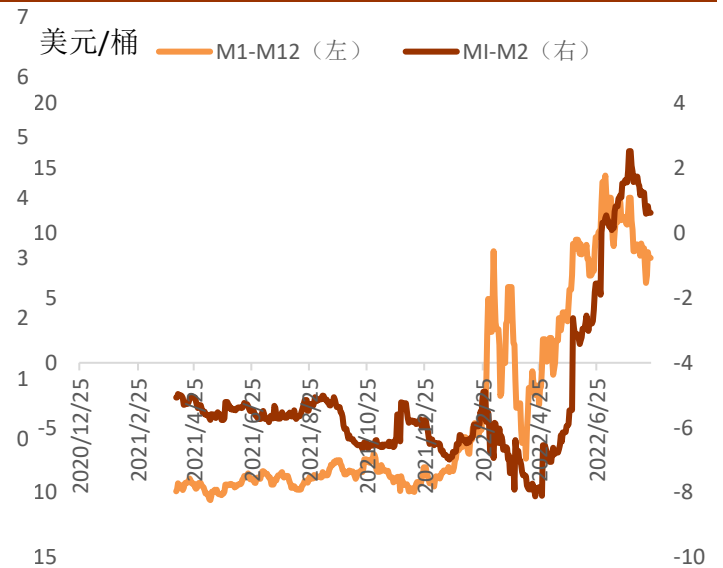
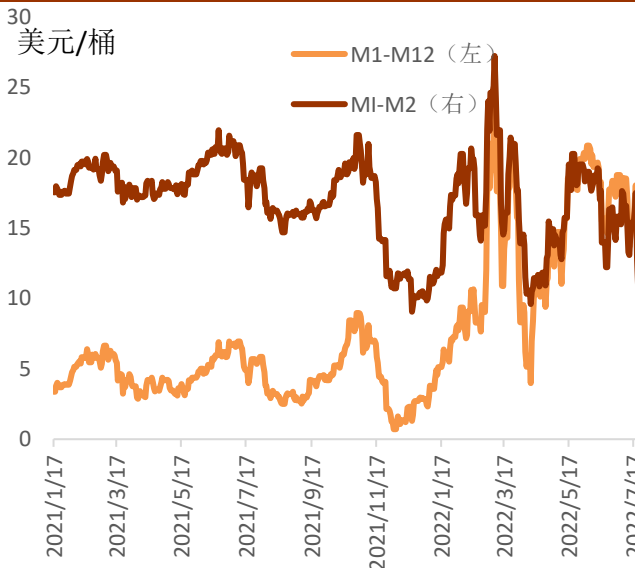


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

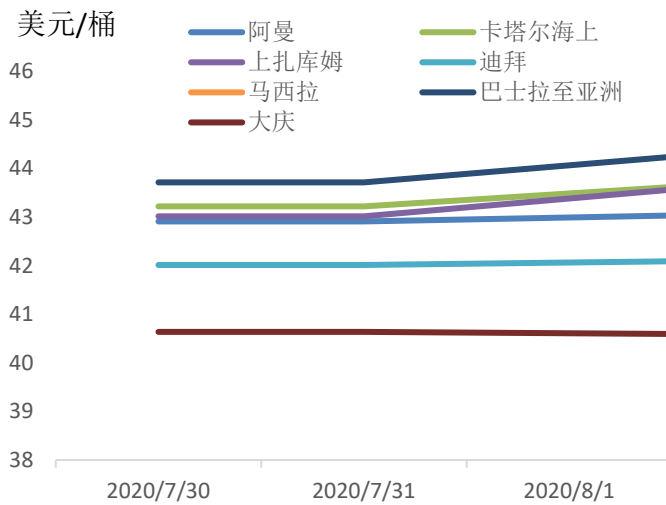
图4 Brent 原油期货合约间价差

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

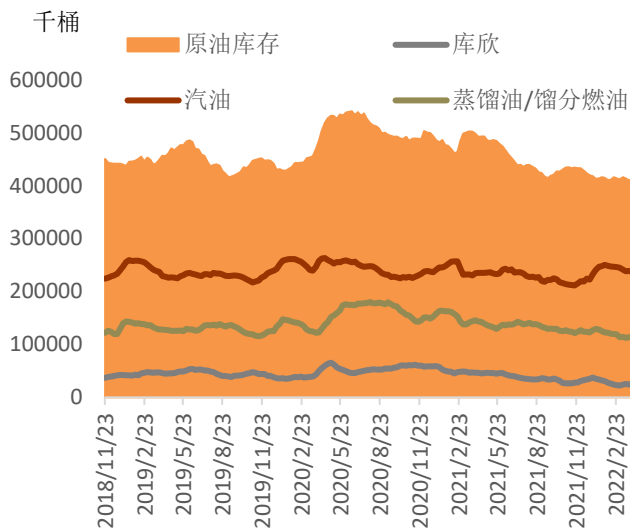
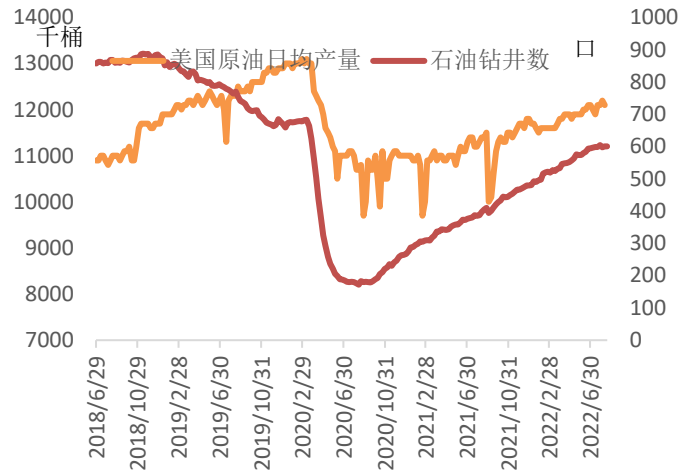


图 7 美国原油日均产量

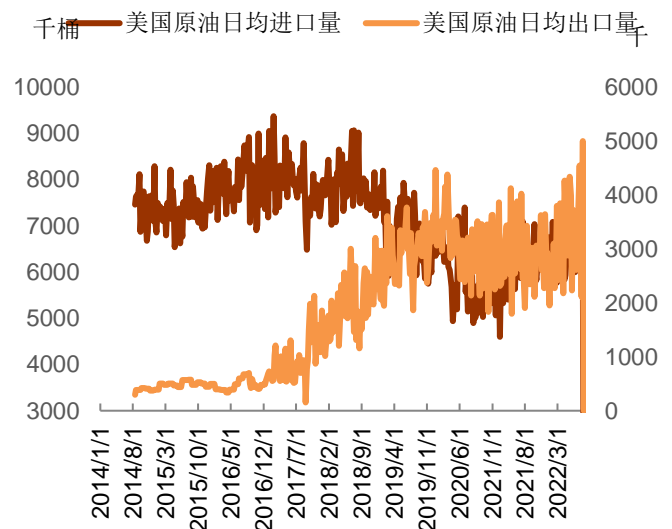


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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

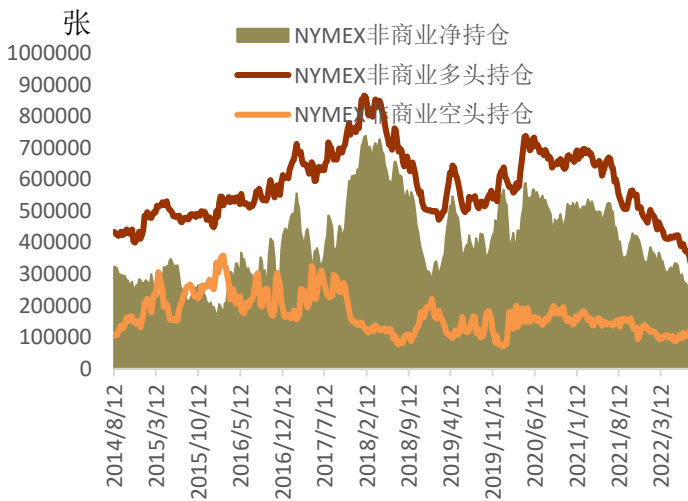
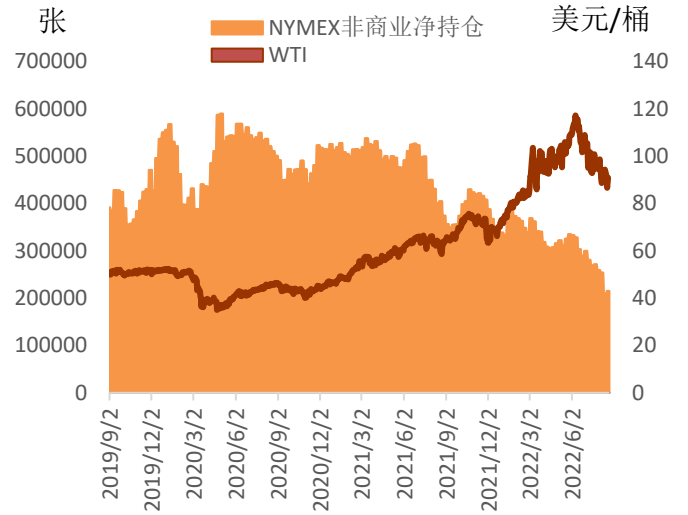


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。