

2022年9月5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：地缘政治影响，油价或继续震荡	中期展望				
原油	<p>上周国际油价总体呈震荡下行趋势，有多个交易日连续大幅回落。主要原因在于地缘政治因素和供应因素。一方面，俄气公司表示因故障停止北溪1号对欧洲供气。这在短期给了油价支撑，但是伊朗核协议还在继续推进，这一供给预期的影响更大得多，不过沙特也表示会调低产量托底油价。这些多空消息都在预期的变化之中，暂时还没有体现在基本面上。而另一方面，伊拉克方面宣布宵禁，断供风险一度推升油价大幅上行，但是第二天就解除了，因此推动了油价回落。而且在需求方面，任正非的寒冬说重挫了市场对需求的信心，而且过去一段时间美国天然气价格逼近历史高位，又限制了需求。结合美联储的加息动作，使得需求预期并不够乐观。接下来还需要关注OPEC会议的情况。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> <table border="1" data-bbox="311 1550 1281 1650"> <tr> <td data-bbox="311 1550 660 1603">操作建议：</td> <td data-bbox="660 1550 1281 1603">观望</td> </tr> <tr> <td data-bbox="311 1603 660 1650">风险因素：</td> <td data-bbox="660 1603 1281 1650">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	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先涨后跌的走势，美布两油均价较前周环比上涨。周内前期，市场预期 OPEC 将在必要时削减产量以支撑油价，知情人士表示，如果德黑兰同意重启核协议，石油制裁被解除，OPEC 将考虑削减产量以抵消来自伊朗的产量增长。目前，包括阿曼、伊拉克在内的多个 OPEC+ 成员国以及对此观点表示支持。此外，利比亚冲突也利好原油，利比亚首都发生的激烈冲突令人担忧该国可能滑向全面冲突，从而导致这个 OPEC 国家的原油供应中断。不过另一方面，当前原油市场利空压力仍存。随着市场对欧洲央行和美联储都将实施加息的预期升温，全球多个主要经济体的通胀率都接近两位数水平，可能会促使各国央行更激进的加息，从而抑制经济增长，并打压燃料需求预期。此外，对美联储再次大幅加息的押注也提振了美元走强，使得以美元计价的原油承压。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	694.7	727.5	-32.8	-4.51%	元/桶
原油期货结算价	86.87	91.64	-4.77	-5.21%	美元/桶
	93.02	97.84	-4.82	-4.93%	美元/桶
	6.15	6.2	-0.05	-0.81%	美元/桶
原油期货价差	0.39	0.67	-0.28	-41.79%	美元/桶
	1.21	2.57	-1.36	-52.92%	美元/桶
	86.87	97.01	-10.14	-10.45%	美元/桶
原油现货价格	93.8	104.17	-10.37	-9.95%	美元/桶
	98.27	104.85	-6.58	-6.28%	美元/桶
	92.56	99.85	-7.29	-7.30%	美元/桶
	94.45	100.46	-6.01	-5.98%	美元/桶
成品油期货价格	246.36	267.74	21.38	7.99%	美分/加仑
	357.8	393.52	35.72	9.08%	美分/加仑
	1091.25	1194	102.75	L	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。

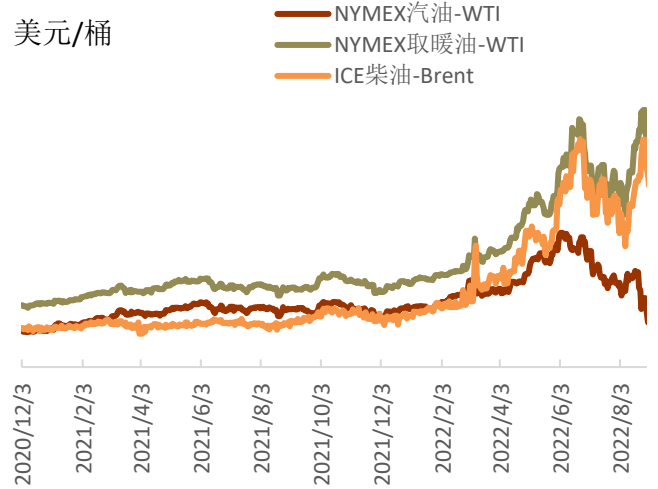
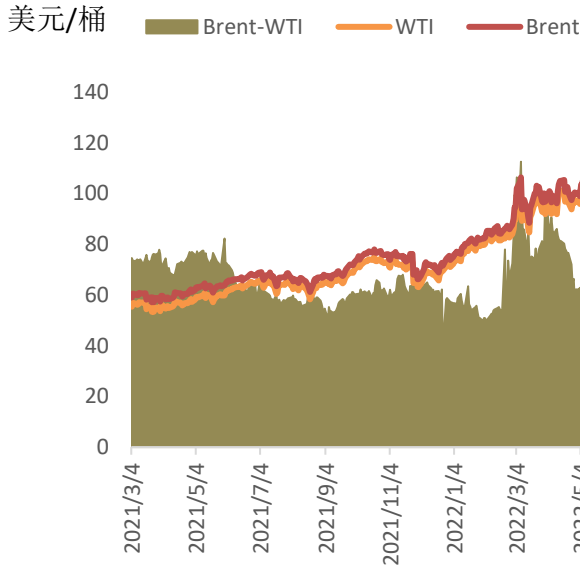
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

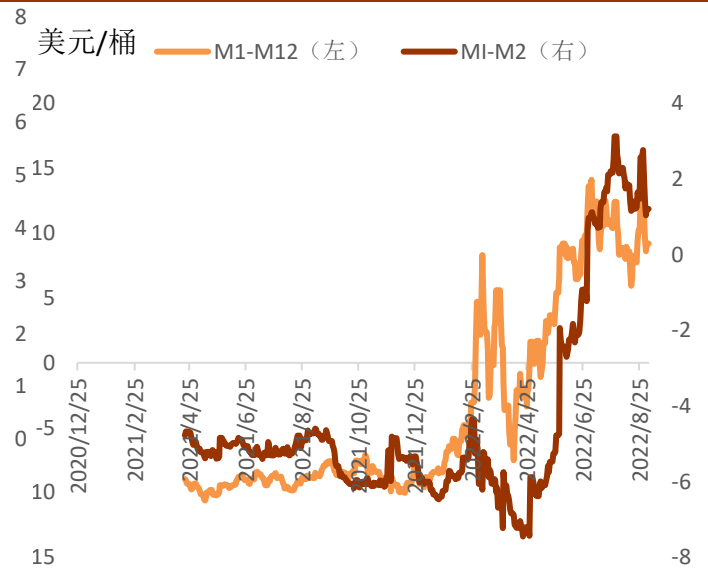
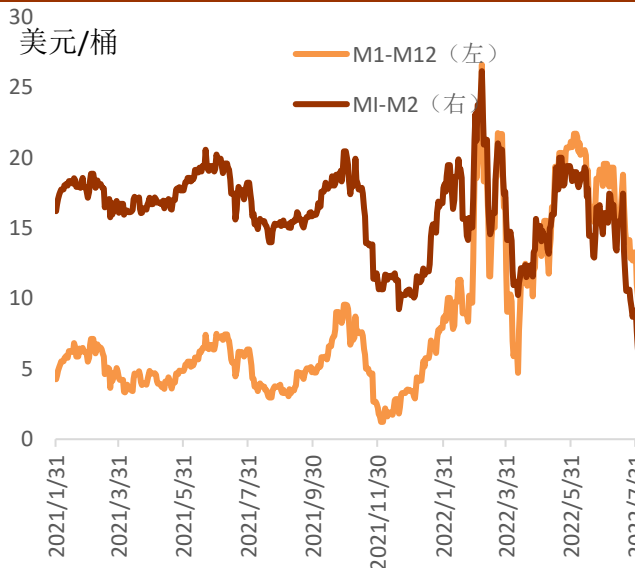


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

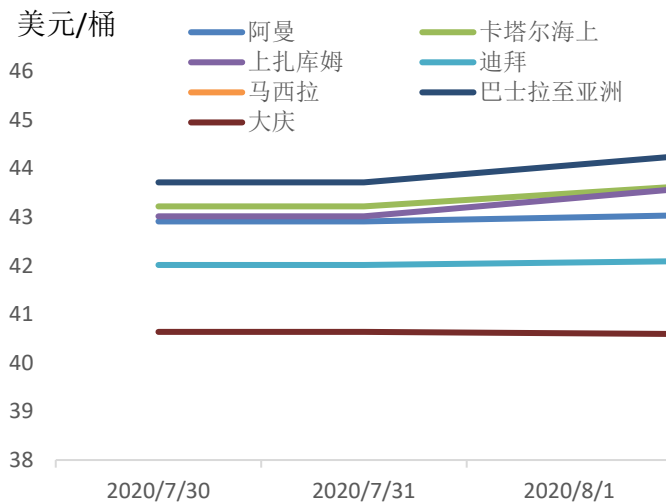
图4 Brent 原油期货合约间价差

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

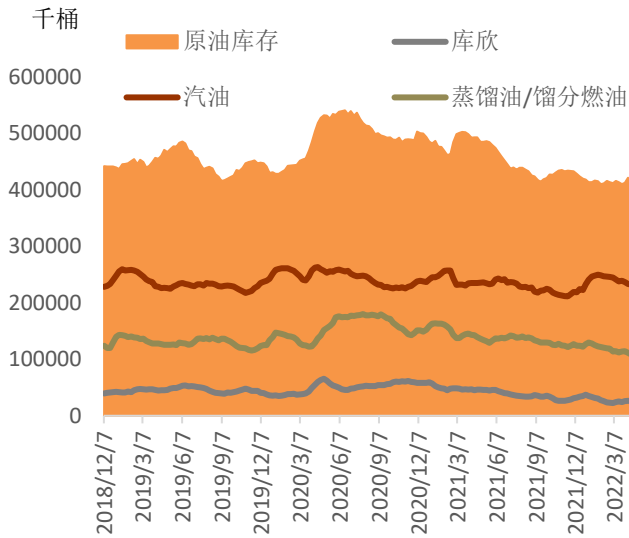
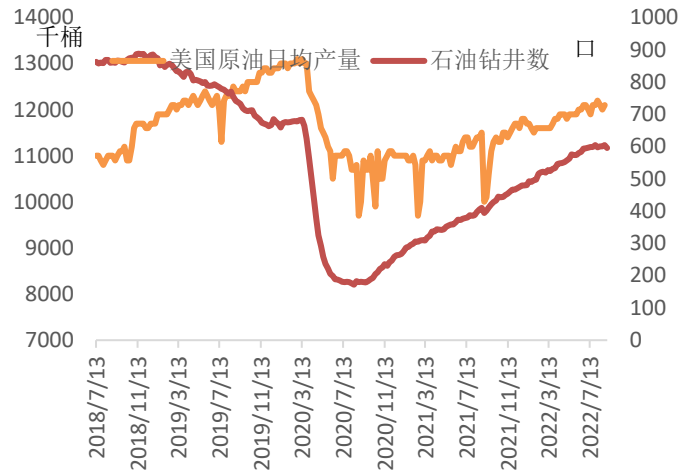


图 7 美国原油日均产量

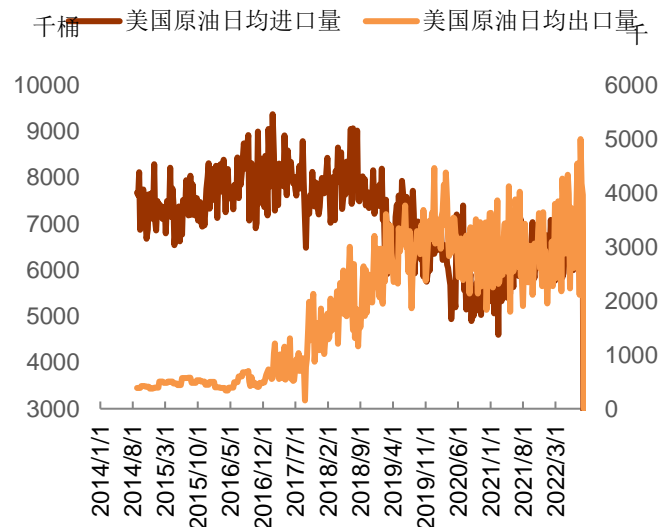


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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

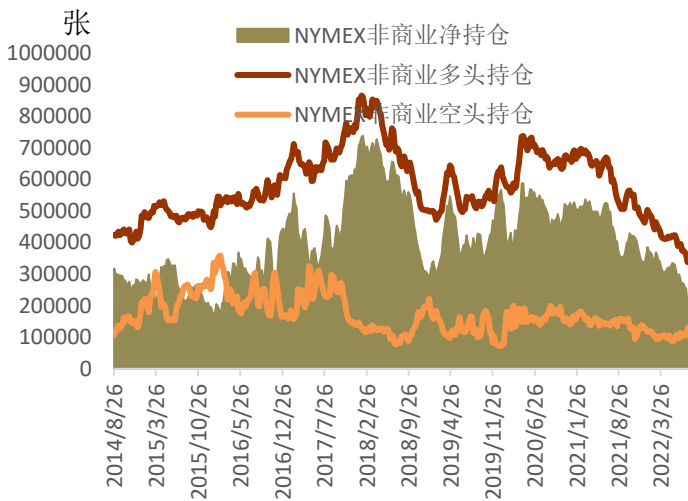
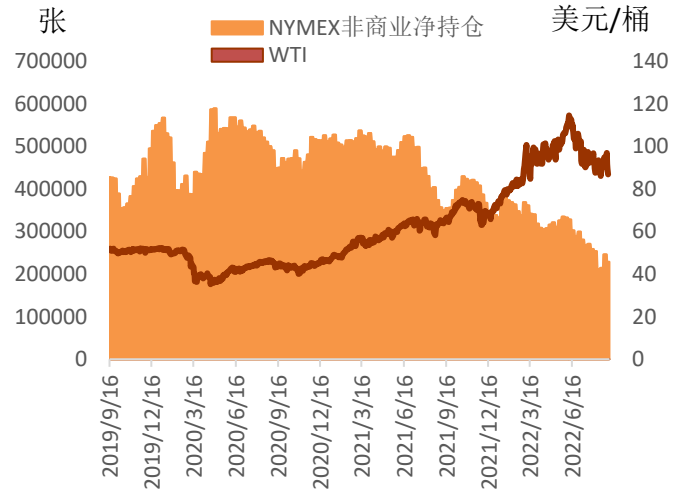


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。