

2022年9月13日 星期二

**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：衰退忧虑影响，油价或宽幅震荡	中期展望	
原油	<p>上周国际油价总体呈触底反弹趋势。OPEC+宣布小幅减产计划，但是美联储加息预期引发市场对原油需求的担忧，叠加欧洲能源限价计划影响，国际油价剧烈震荡，出现单日大幅暴跌。暴跌的重点还是在需求的不足上面，还包括美联储的鹰派转向，欧央行可能大幅加息的预期，以及中国再度出现防控措施的影响。随后逐日的市场反弹，主要来源于供给方面的预期。之前市场计价了伊朗原油回归的预期，因此油价较为低迷。而目前伊朗是否回归还存在大量的拉扯，市场开始观望伊朗的回归情况，而且欧佩克的减产举动让市场预期，即使伊朗回归，那么欧佩克也会出手维护油价。因为市场不再那么担忧伊朗原油回归后的价格重挫，因此油价逐步走高。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，原油价格或宽幅震荡，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	
	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触底反弹的走势，美布两油均价较前周环比小幅走低。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
	669.2	695.9	-26.7	-3.84%	669.2 元/桶
原油期货结算价	87.78	81.94	5.84	7.13%	87.78 美元/桶
	94	88	6	6.82%	94 美元/桶
	6.22	6.06	0.16	2.64%	6.22 美元/桶
原油期货价差	0.43	0.39	0.04	10.26%	0.43 美元/桶
	1.13	1.34	-0.21	-15.67%	1.13 美元/桶
	87.78	86.88	0.9	1.04%	87.78 美元/桶
原油现货价格	94.23	92.68	1.55	1.67%	94.23 美元/桶
	95.28	99.03	-3.75	-3.79%	95.28 美元/桶
	93.49	93.78	-0.29	-0.31%	93.49 美元/桶
	93.45	93.56	-0.11	-0.12%	93.45 美元/桶
成品油期货价格	243.31	246.36	3.05	1.24%	243.31 美分/加仑
	357.87	357.8	-0.07	-0.02%	357.87 美分/加仑
	1059.75	1102.75	43	L	1059.75 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。

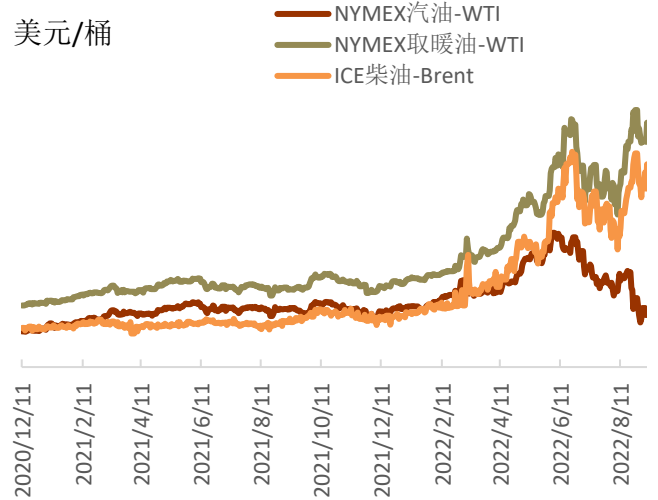
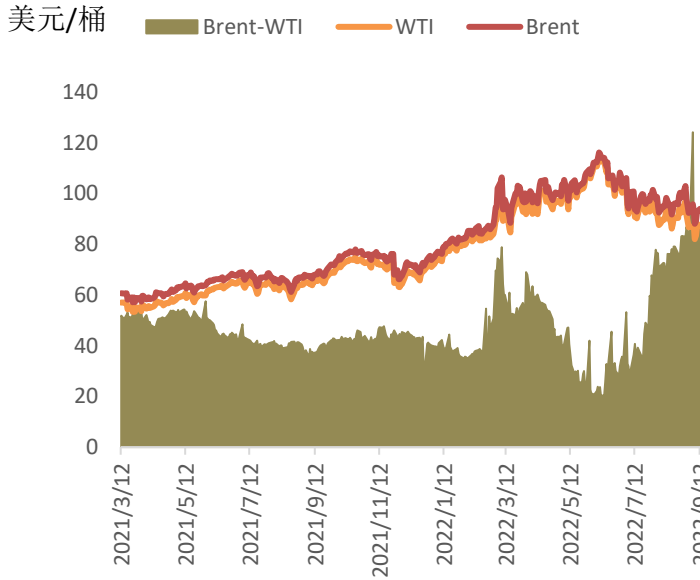
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

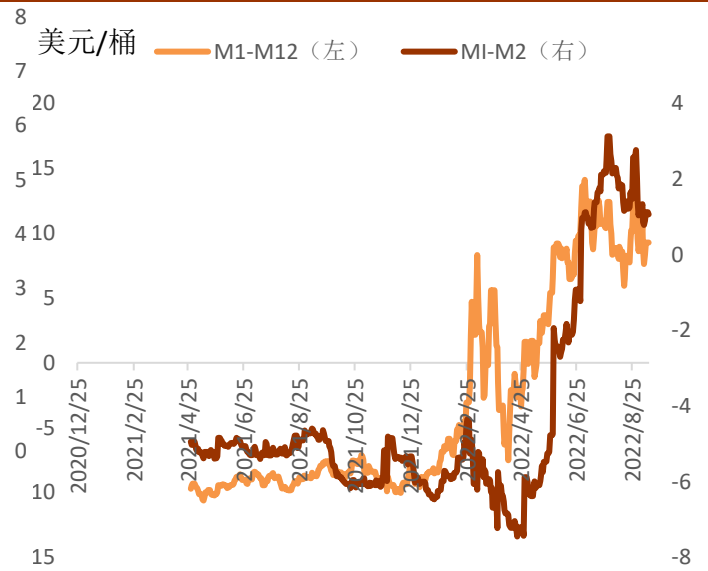
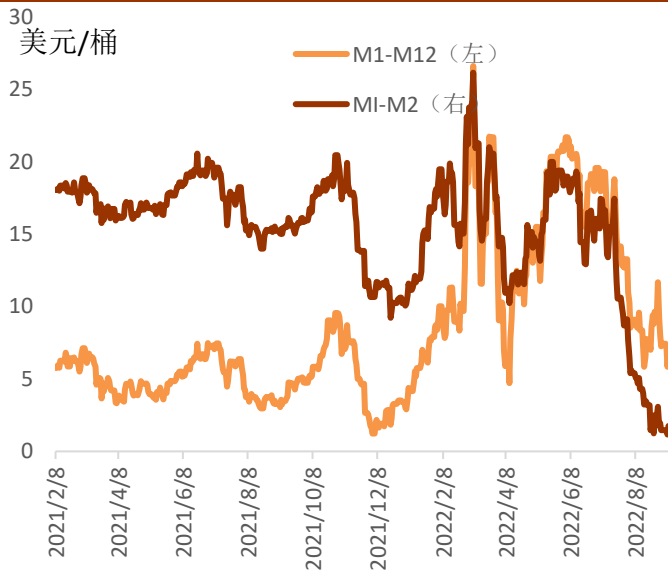


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

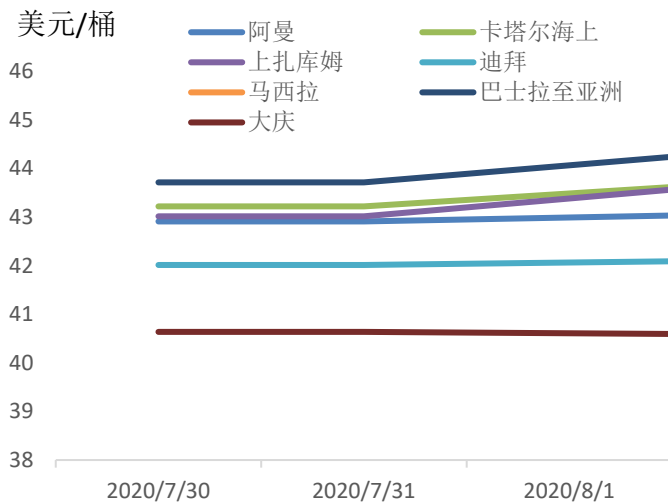
图4 Brent 原油期货合约间价差

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

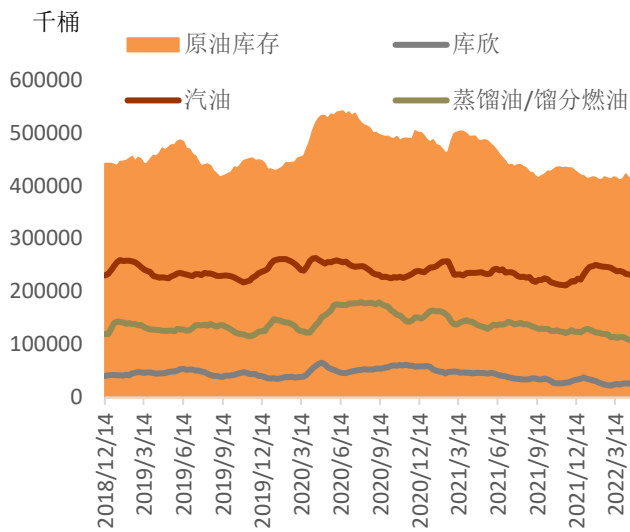
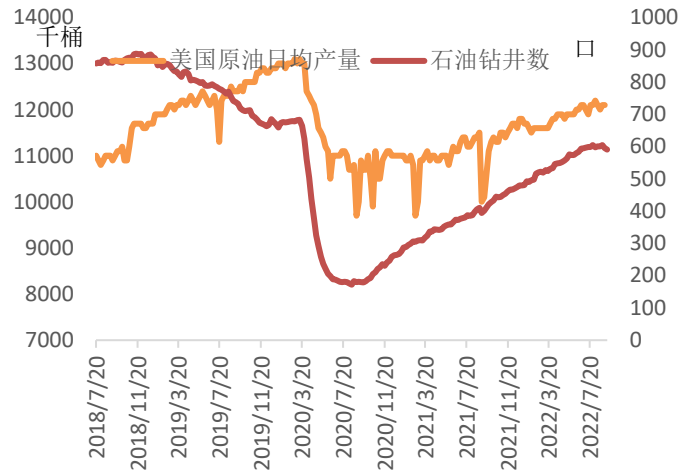


图 7 美国原油日均产量

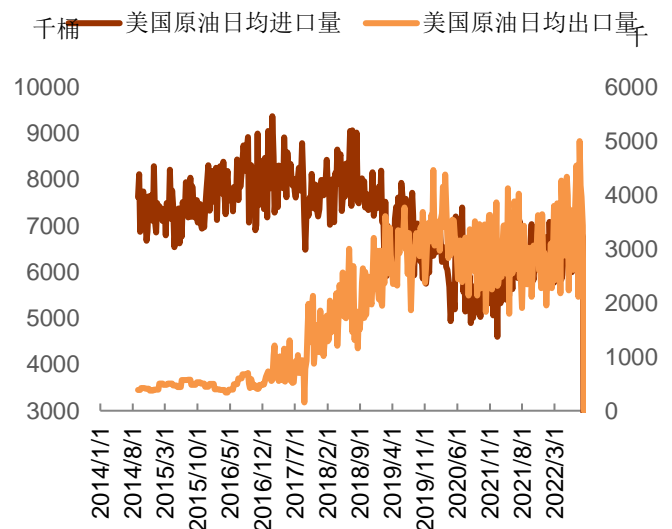


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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

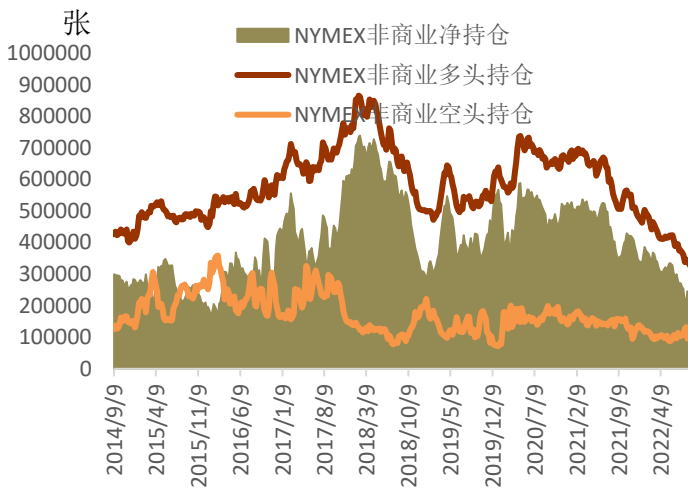
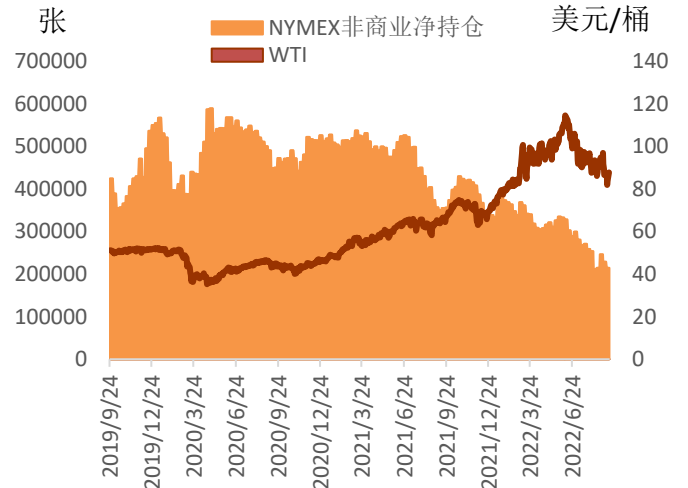


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。