

2022年9月26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：美联储大幅加息，油价或受到压制	中期展望
原油	<p>上周国际油价总体呈大幅回落趋势。主要的影响还是因为美国通胀大幅超预期，因此导致美联储加息 75 个基点，进而引起人们对经济增长的担忧，从而使得原油交易者忧虑原油需求，油价也因此受挫。此外，在市场已不再计价俄油出口受限利多后，近期俄罗斯的部分动员意味着俄乌冲突长期化的概率进一步提升，俄乌冲突的再升级从中长期来看对欧洲乃至全球经济的不利影响加大，海外市场需求端的下行压力依旧较大。另一方面，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，原油价格或受到压制，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大幅回落的走势，俄罗斯宣布部分动员，俄乌冲突加剧，但是美联储如期加息 75bp 且维持加息预期，衰退引发的需求担忧主导油价下跌。展望后市，需求不振叠加供给端坚挺，全球原油市场面临供需过剩风险。原油需求方面，本周美联储召开 9 月议息会议，如期加息 75bp，并重申继续加息是适宜的，将按计划推进缩表，通胀仍偏高；此外，美联储全面下调美国 2022 年至 2024 年的 GDP 增长预期，对今年 GDP 增长的预测从 1.7% 大幅削弱至 0.2%，还上调了三年内的 PCE 通胀预期，认为今年通胀站稳 5% 上方。美联储的鹰派政策引发市场对衰退的担忧，叠加市场不看好英国减税计划提振经济，原油需求持续承压。地缘政治方面，本周俄罗斯总统普京宣布进行部分动员，此外，普京也表示俄方将支持顿巴斯地区、扎波罗热州和赫尔松州在全民公投中做出的决定，俄乌冲突加剧，地缘政治紧张局势对油价依然形成一定支撑。原油供给方面，12 月起欧盟对俄原油禁运即将生效，且尼日利亚石油表示如果油价进一步下跌，OPEC 可能会被迫减产，考虑到 OPEC+ 保持了灵活调整产量的机制，我们认为全球原油供给有望收缩并实现再平衡。后续重点关注俄乌冲突局势、欧美对俄制裁政策、原油需求和美国加息情况、OPEC+ 产量计划和执行情况、奥密克戎毒株扩散态势等。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	655.8	649.4	6.4	0.99%	655.8 元/桶
原油期货结算价	78.74	83.94	-5.2	-6.19%	78.74 美元/桶
	86.15	90.62	-4.47	-4.93%	86.15 美元/桶
	7.41	6.68	0.73	10.93%	7.41 美元/桶
原油期货价差	0.49	0.51	-0.02	-3.92%	0.49 美元/桶
	1.12	1.3	-0.18	-13.85%	1.12 美元/桶
	79.24	85.73	-6.49	-7.57%	79.24 美元/桶
原油现货价格	86.18	90.99	-4.81	-5.29%	86.18 美元/桶
	95.51	95.2	0.31	0.33%	95.51 美元/桶
	88.66	89.37	-0.71	-0.79%	88.66 美元/桶
	89.1	90.12	-1.02	-1.13%	89.1 美元/桶
成品油期货价格	238.3	241.57	3.27	1.35%	238.3 美分/加仑
	323.71	317.25	-6.46	-2.04%	323.71 美分/加仑

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。

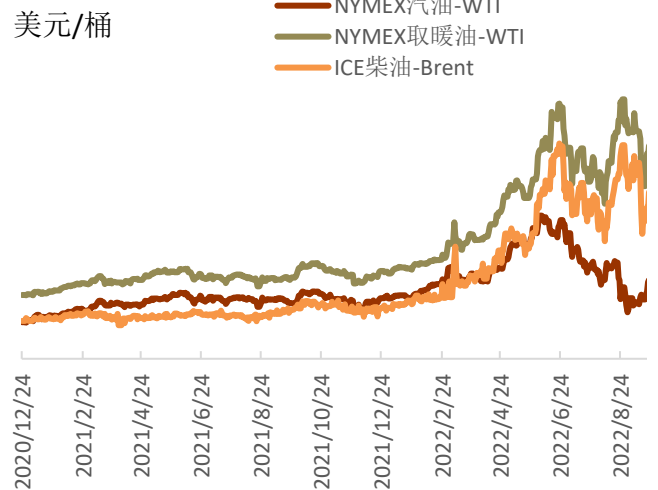
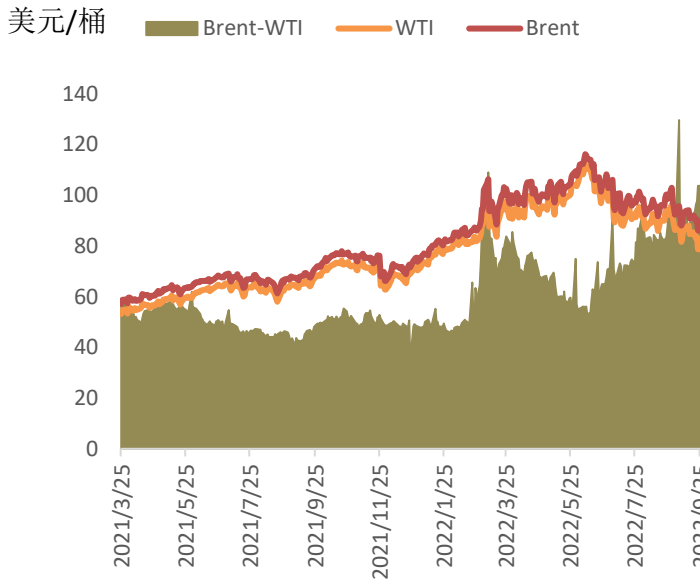
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告,2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶,至 1295 万桶。到 2022 年,美国石油总消费量将增加 80 万桶/天,至 2058 万桶/天。

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

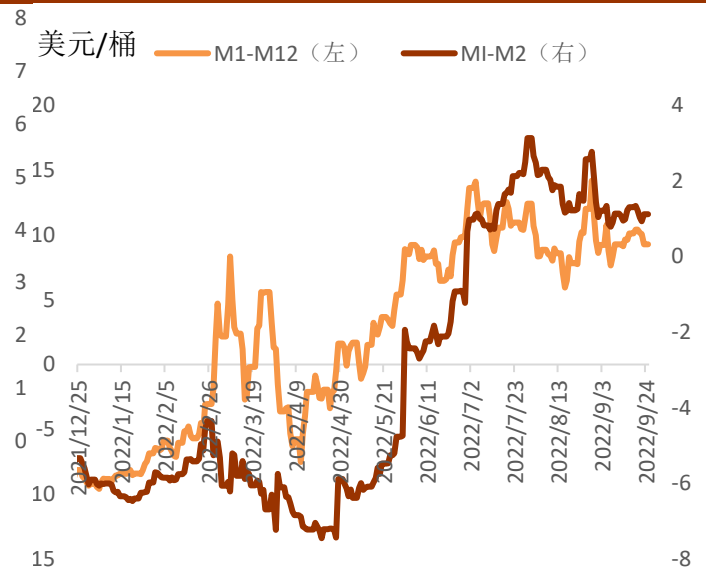
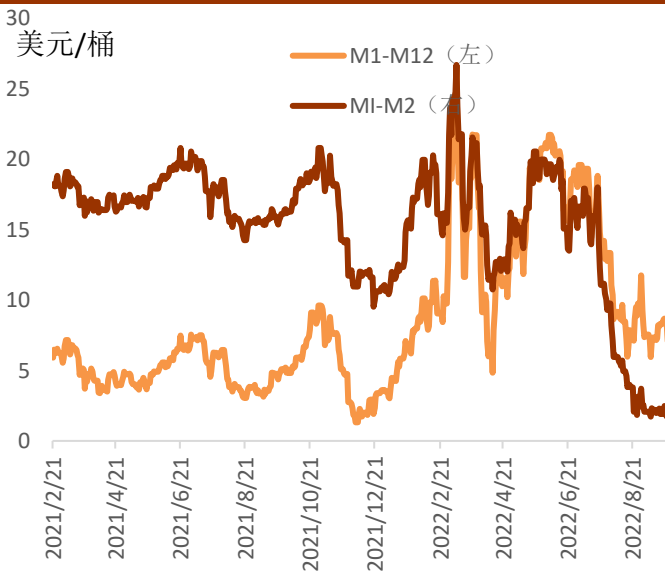


资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

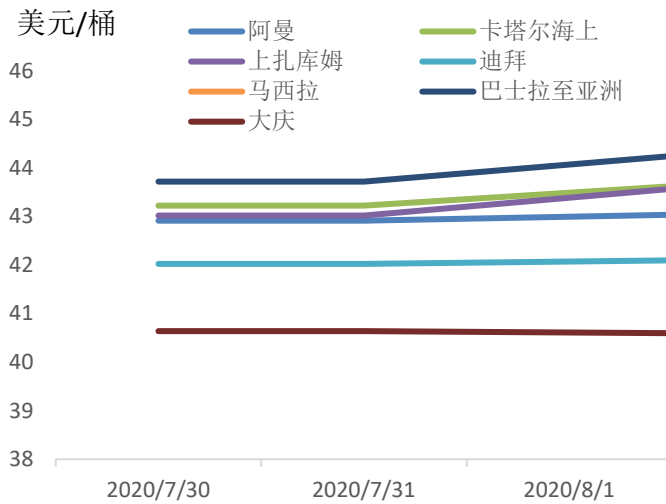
图4 Brent 原油期货合约间价差

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

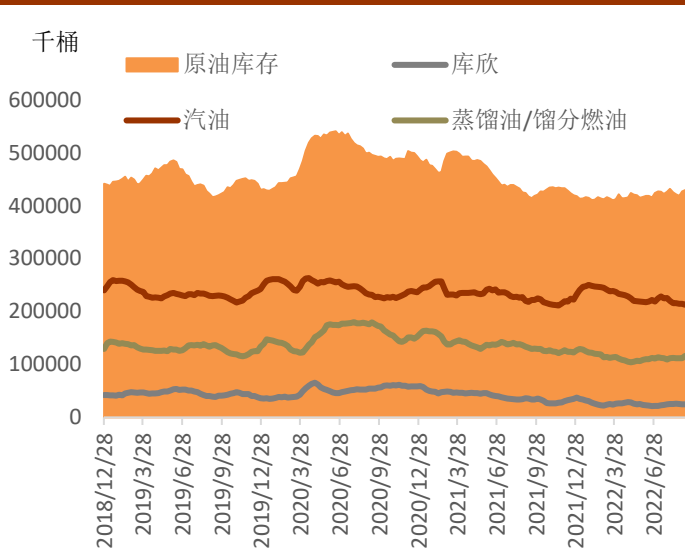
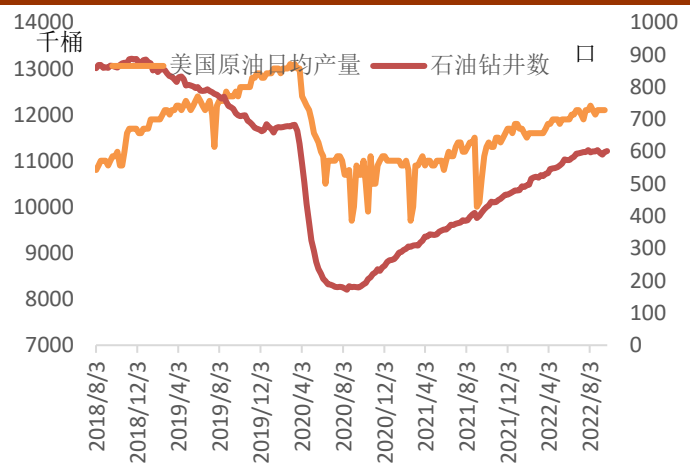


图 7 美国原油日均产量

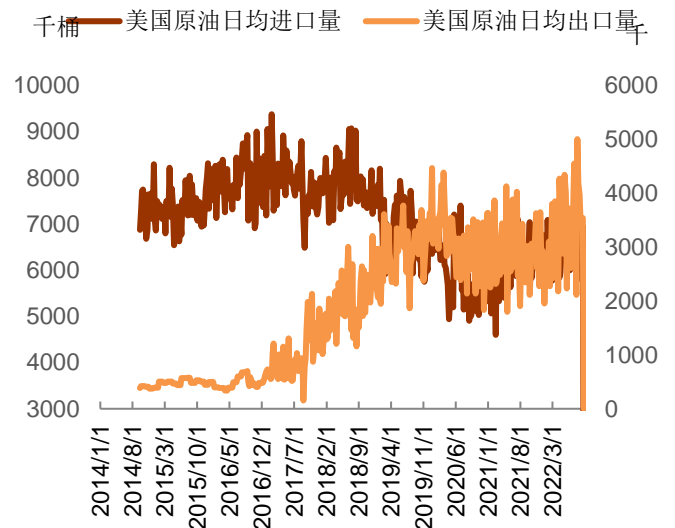


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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

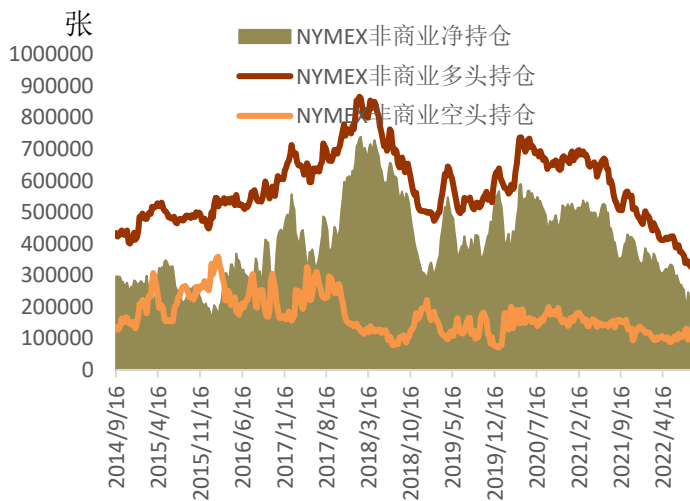
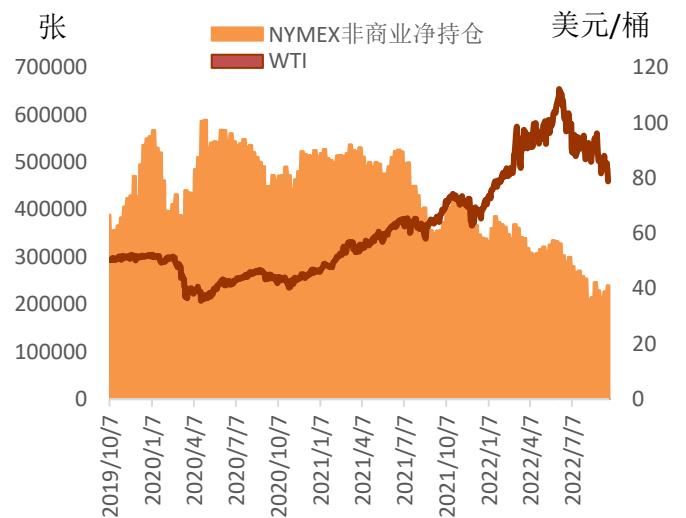


图 11 WTI 与净持仓的关系



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自于公开可获得资料，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。