

2022年11月7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：冬季需求 VS 经济下行，油价或小幅震荡	中期展望	
原油	<p>上周国际油价总体呈震荡上行趋势。一方面，持续走低的国际原油期货价格引发 OPEC+产油国实施大规模减产的措施，另一方面，面对欧美国家高通胀局面，尽管美联储和欧洲央行已经大幅加息，但收效甚微且政策需要时间传导。超常规加息措施令流动性收紧，经济也面临下滑风险，原油需求前景被不断削弱，导致消费端压缩并导致油价面临下移风险。上周以来，国内外原油期货价格呈现震荡上涨的状态，其中美国 WTI 原油期货价格维持在 85-90 美元/桶区间内运行，当周累计上涨 0.55%；布伦特原油期货价格维持在 91-96.50 美元/桶区间内运行，当周累计上涨 1.31%，二者维持窄幅波动走势。国内原油期货主力 2212 合约涨幅较为明显，期价收涨 2.07%至 698.8 元/桶。由于近期消费国缺乏打压油价的措施出现，供需预期暂时维持偏多状态，导致油价整体重心略有抬升，不过依然处于中期箱体区间内运行，尚未形成单边突破走强的态势。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，原油价格或小幅震荡，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

近期国际原油市场陷入多空分歧加剧的状态。前半周，市场担心欧佩克及其减产同盟国在 2022 年 11 月份开始减产，加之有报道称，沙特阿拉伯对伊朗可能的袭击保持高度警惕。后半周，EIA 公布数据显示美国原油库存下降，美国就业报告健康，尽管美联储继续加息，试图给经济降温，但市场认为美国石油需求不太可能有很大变化，相反，供应或缺乏可能是关键问题，部分原因是由于美国东北部各州在燃煤电厂关闭、天然气输送问题以及可再生能源不太可靠的情况下，更多地依赖取暖油为家庭和企业供暖。以上信息支撑国际油价反弹，周五布伦特、WTI 期货结算价分别涨至 98.57、92.61 美元/桶。

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	700	683.5	16.5	2.41%	700 元/桶
原油期货结算价	92.61	88.37	4.24	4.80%	92.61 美元/桶
	98.57	94.65	3.92	4.14%	98.57 美元/桶
	5.96	6.28	-0.32	-5.10%	5.96 美元/桶
原油期货价差	1.16	1.29	-0.13	-10.08%	1.16 美元/桶
	1.67	1.77	-0.1	-5.65%	1.67 美元/桶
	92.61	86.53	6.08	7.03%	92.61 美元/桶
原油现货价格	99.89	93.26	6.63	7.11%	99.89 美元/桶
	93.51	93.17	0.34	0.36%	93.51 美元/桶
	95.13	90.04	5.09	5.65%	95.13 美元/桶
	92.42	89.54	2.88	3.22%	92.42 美元/桶
成品油期货价格	273.48	256.29	-17.19	-6.71%	273.48 美分/加仑
	391.48	374.55	-16.93	-4.52%	391.48 美分/加仑
	1115	1133.5	18.5	L	1115 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减产的计划，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。

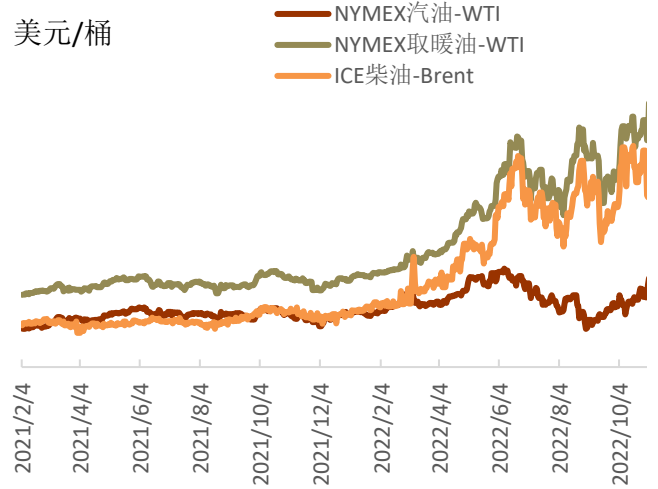
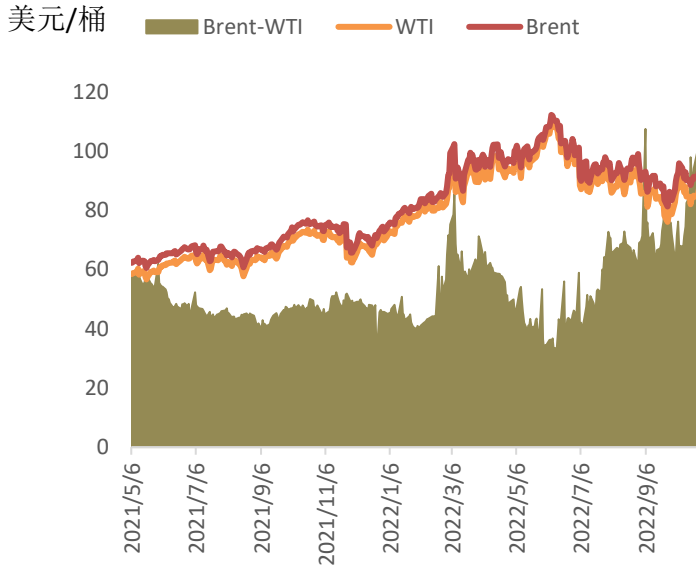
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

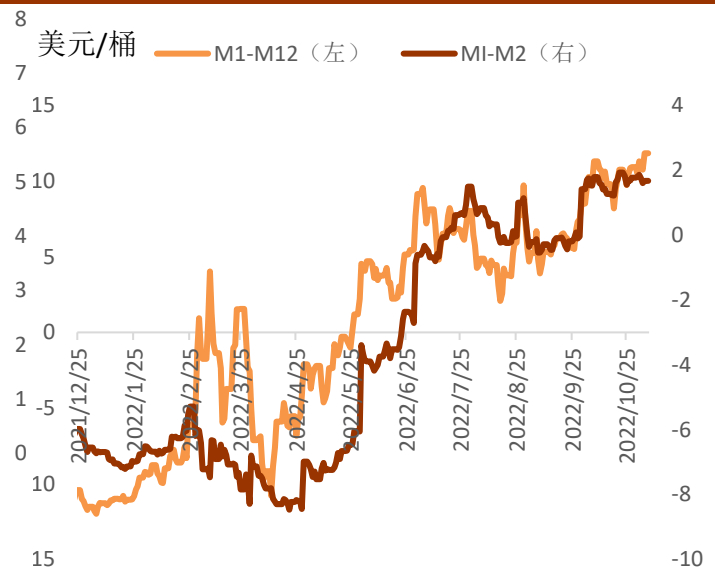


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

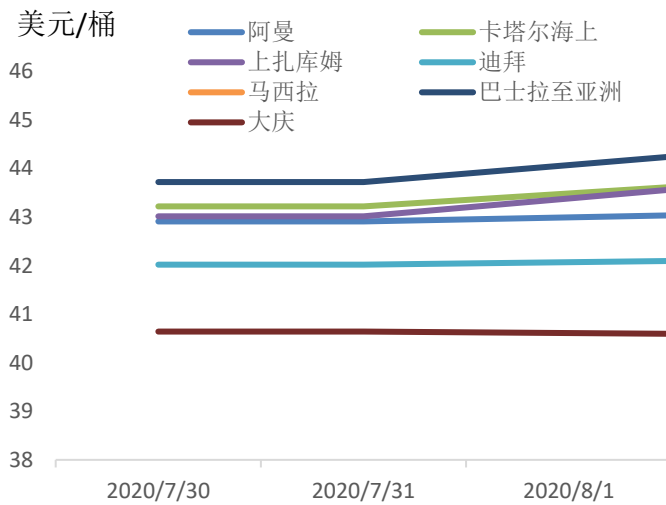
图4 Brent 原油期货合约间价差

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

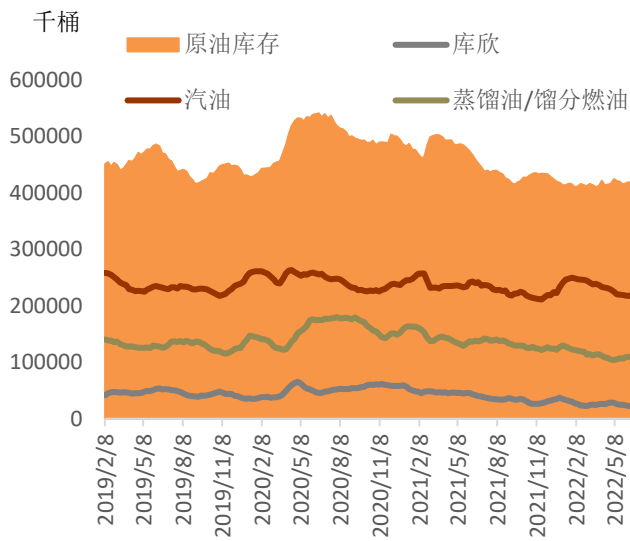
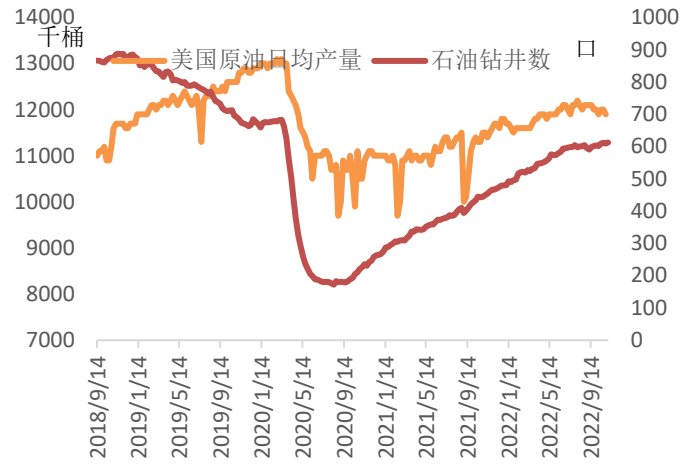


图 7 美国原油日均产量

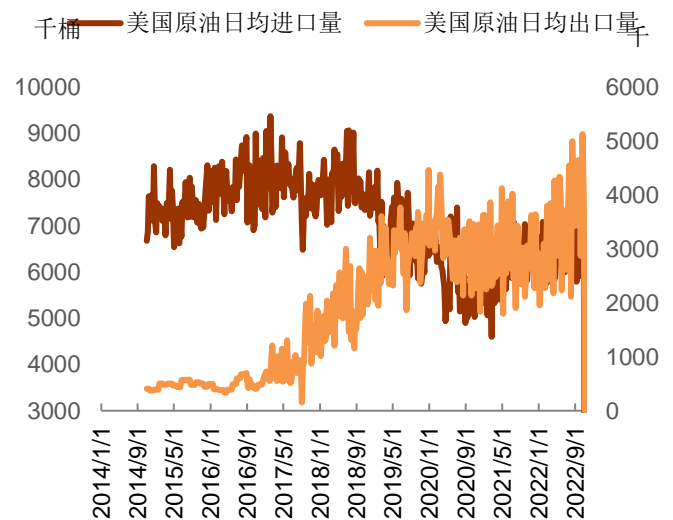


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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

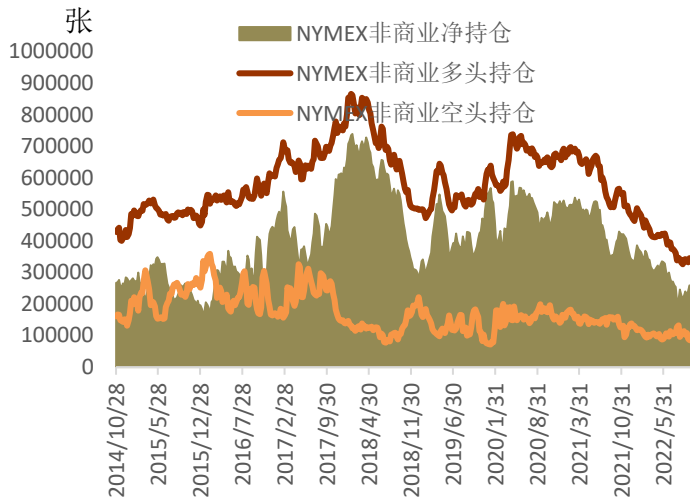
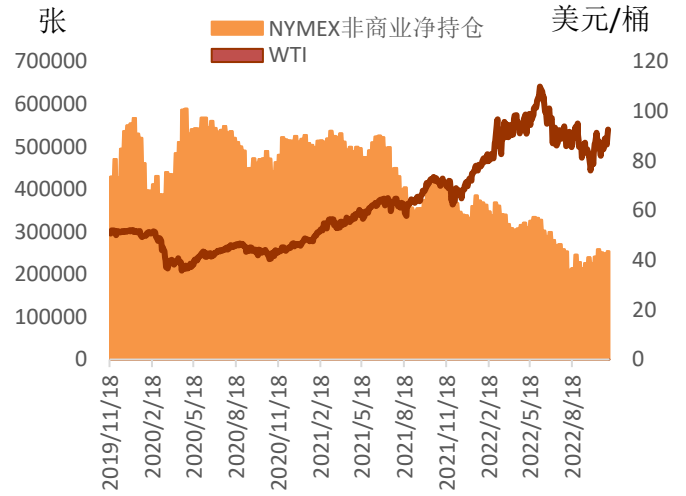


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。