

2022 年 11 月 21 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：需求忧虑不散，油价或延续弱势	中期展望	
原油	<p>上周国际油价总体呈震荡下行趋势。国内疫情人数增加叠加海外加息气息再度强烈，不过 OPEC+ 推动减产叠加美国也有收储计划料仍能为油价托底，OPEC+12 月会议在即。油市继续围绕供应端风险与需求放缓忧虑博弈，短线原油期价呈现震荡整理。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。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

上周布伦特原油价格较前周下跌 **8.38%**，NYMEX 轻质原油上周价格下跌 **9.85%**。上周国际原油价格持续下跌，根据国际能源署观察，十月份国际原油供应仍在增加。欧佩克+减产方案离完全落地还有一定距离。当前时点下，原油供给超出市场需求，同时各机构对明年全球经济增长普遍较为悲观，低增长将进一步削弱下游需求。目前石油板块相关企业经历涨幅后估值水平有所抬升，投资需持谨慎态度，建议关注油价走低后下游石化企业成本降低带来的利好。

**原油周度数据**

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	622.5	672.1	-49.6	-7.38%	622.5 元/桶
原油期货结算价	80.08	86.92	-6.84	-7.87%	80.08 美元/桶
	87.62	93.86	-6.24	-6.65%	87.62 美元/桶
	7.54	6.94	0.6	8.65%	7.54 美元/桶
原油期货价差	-0.03	0.8	-0.83	-103.75%	-0.03 美元/桶
	0.47	1.58	-1.11	-70.25%	0.47 美元/桶
	80.08	85.87	-5.79	-6.74%	80.08 美元/桶
原油现货价格	88.08	92.72	-4.64	-5.00%	88.08 美元/桶
	90.53	94.42	-3.89	-4.12%	90.53 美元/桶
	85.1	91.3	-6.2	-6.79%	85.1 美元/桶
	83.63	90.69	-7.06	-7.78%	83.63 美元/桶
成品油期货价格	242.08	260.96	18.88	7.23%	242.08 美分/加仑
	351.81	355.53	3.72	1.05%	351.81 美分/加仑
	946	987.75	41.75	L	946 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

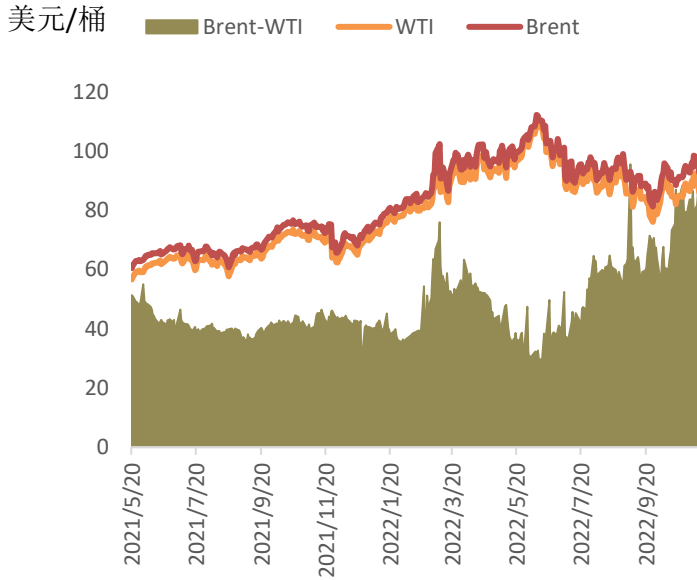
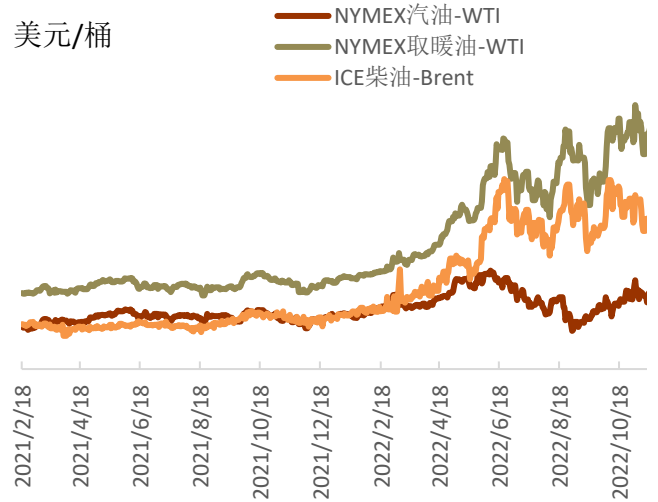


图2 成品油裂解价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

差

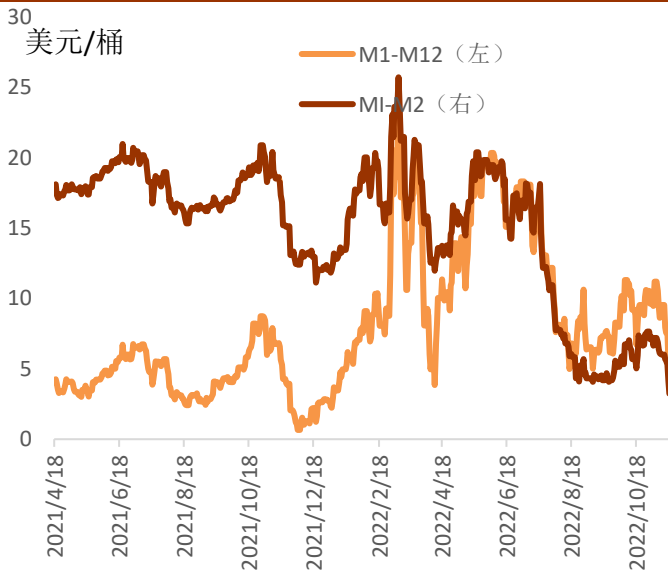
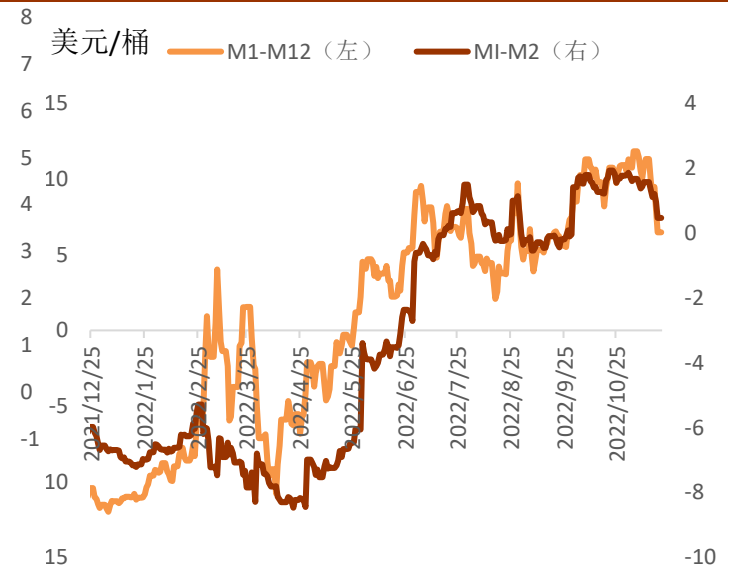
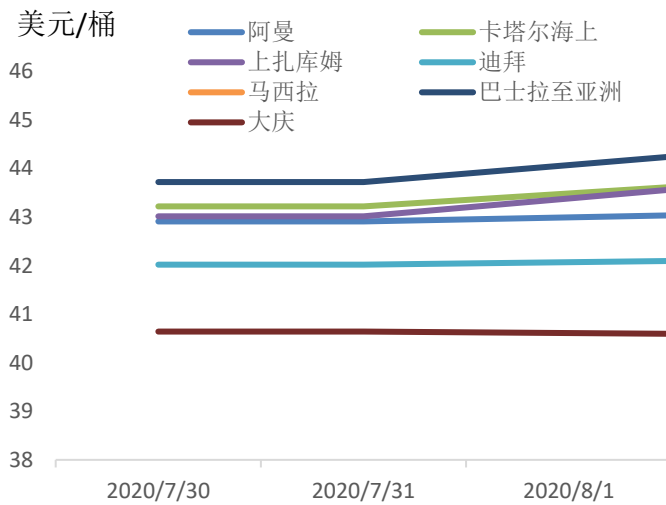


图4 Brent 原油期货合约间价差



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

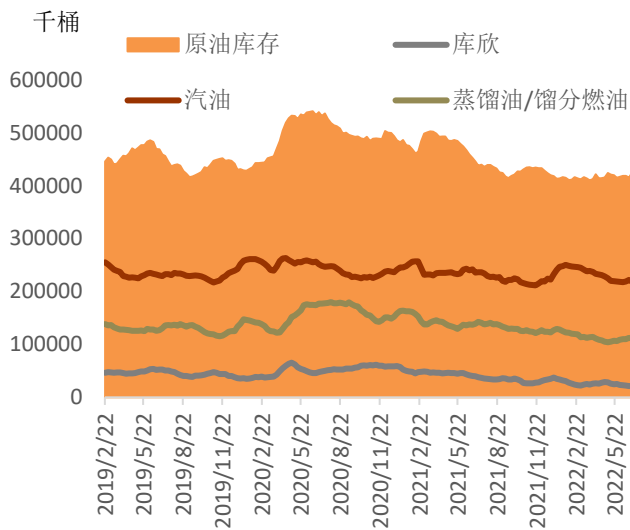
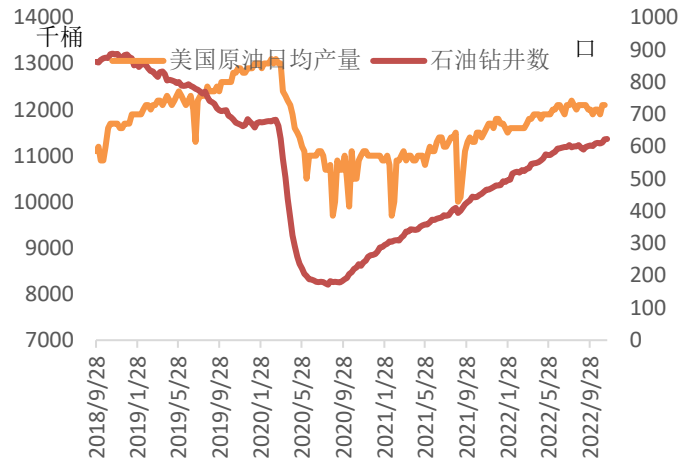


图 7 美国原油日均产量

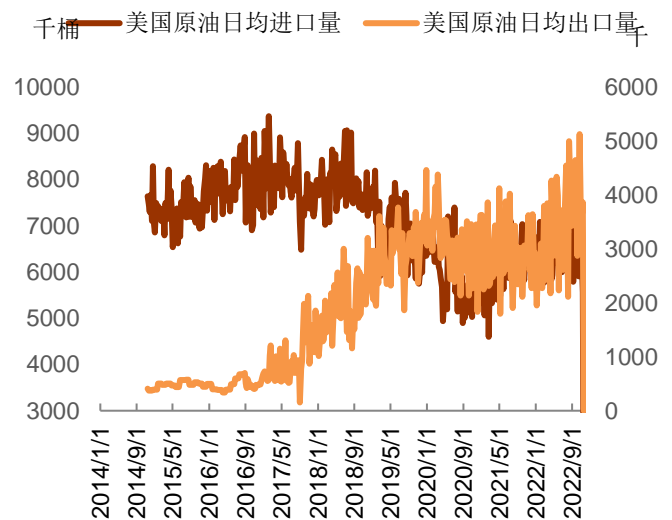


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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

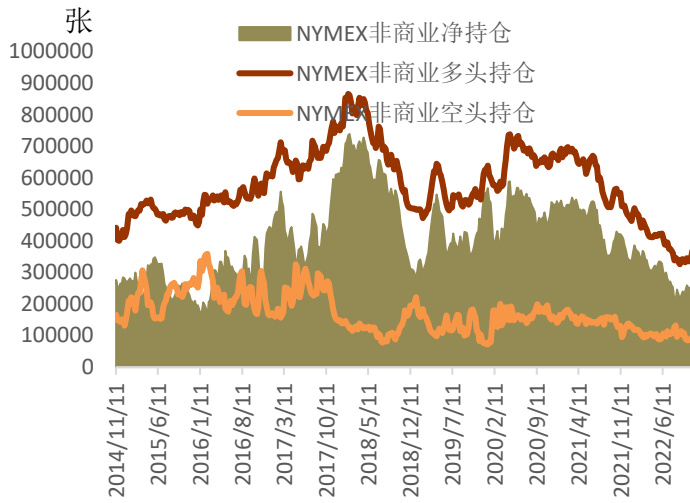
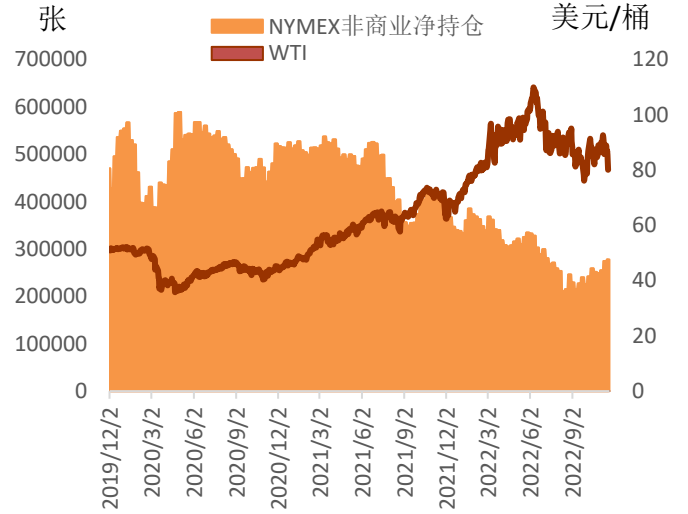


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。