

2022 年 12 月 5 日 星期一


原油周报

联系人	黄蕾
电子邮箱	jytzzx@jyqh.com.cn
电话	021-68555105

视点及策略摘要

品种	原油：欧佩克维持减产不变，油价或得到支撑	中期展望	
原油	<p>上周油价创新低后反弹。主要原因还是宏观方面美联储放缓加息步伐。此外，OPEC+于 2022 年 10 月出台减产计划，油价一度企稳，但需求端的压力最终驱使 WTI 油价于 2022 年 12 月第一周回到年初低位。站在当前时点，我们认为短期内俄油制裁政策或将带来油市波动，但是中长期供需两端的利好仍有望使油价维持景气。中期内，后疫情时代航空需求的增加，以及中国经济回升带来的需求恢复都将提振原油需求，亚太地区自身原油库存水平偏低，且与欧美原油需求格局分化。除非主营炼厂开启大幅降负，后期采购需求仍有可能再次回升。且在防疫政策出现调整后，成品油需求理论上或有边际改善，需持续关注。长期来看，主要供给方产量增长缓慢，而上游资本开支的不足奠定了长期原油供给端的低增速，中长期原油仍将维持景气。从价格来看，市场风险偏好较三季度改善，在大类资产未出现趋势大跌前油价重心或至少维持在高位，需求的收缩暂时不具备持续性。过去一周美元指数继续疲软，大类资产均强势反弹，油价的反弹相对较弱。如果风险偏好继续改善，油价后期或出现补涨。</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、行情数据

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	578.4	560.7	17.7	3.16%	578.4 元/桶
原油期货结算价	79.98	78.2	1.78	2.28%	79.98 美元/桶
	85.57	84.25	1.32	1.57%	85.57 美元/桶
原油期货价差	5.59	6.05	-0.46	-7.60%	5.59 美元/桶
	-0.07	-0.15	0.08	-53.33%	-0.07 美元/桶
	0.02	-0.08	0.1	-125.00%	0.02 美元/桶
原油现货价格	79.98	77.24	2.74	3.55%	79.98 美元/桶
	84.85	81.98	2.87	3.50%	84.85 美元/桶
	84.39	79.93	4.46	5.58%	84.39 美元/桶
	79.78	74.53	5.25	7.04%	79.78 美元/桶
	81.1	76.8	4.3	5.60%	81.1 美元/桶
成品油期货价格	228.04	227.29	-0.75	-0.33%	228.04 美分/加仑
	316.85	316.83	-0.02	-0.01%	316.85 美分/加仑
	912.25	916.25	4	L	912.25 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

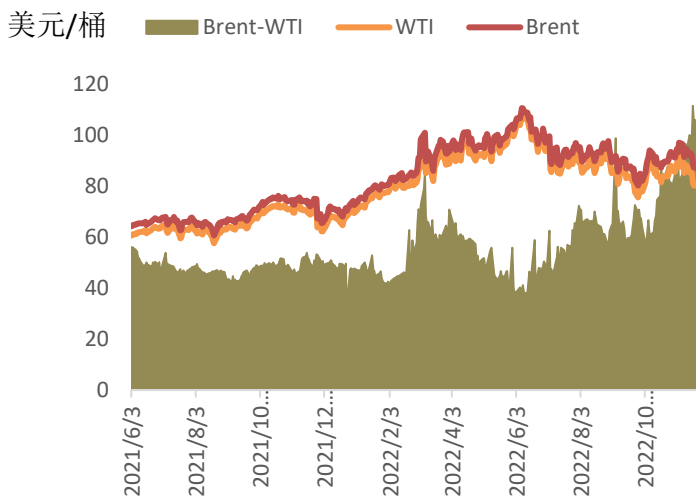
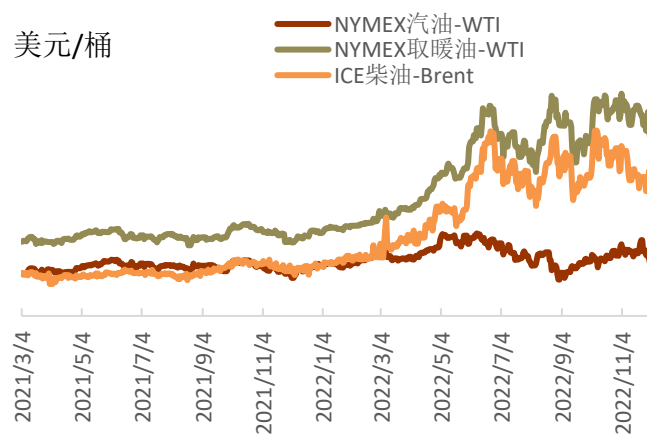


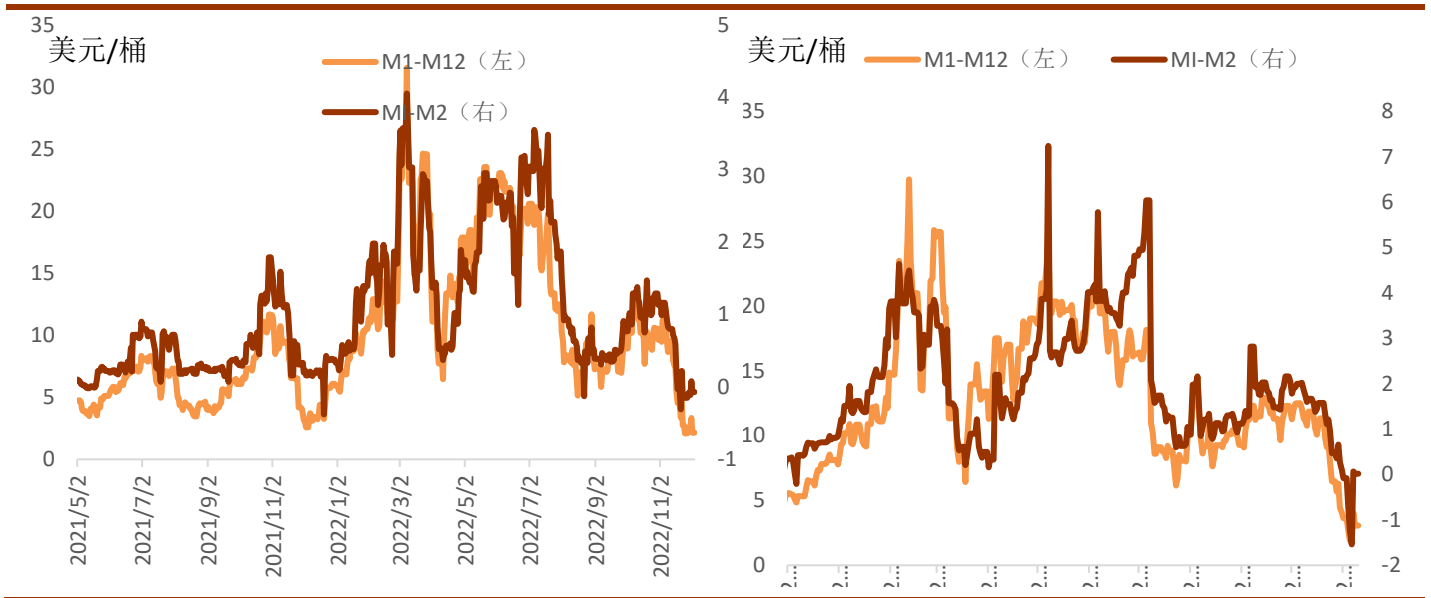
图2 成品油裂解价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

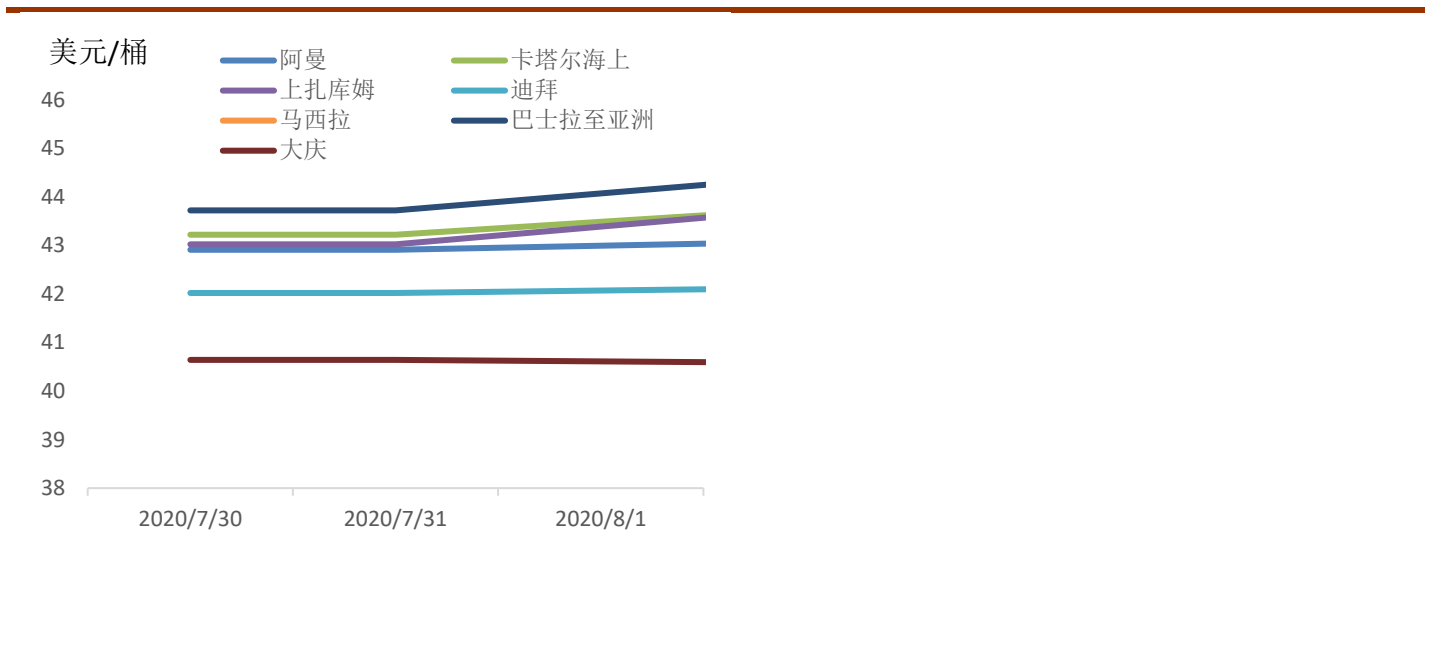
图3 WTI 原油期货合约间价差

图4 Brent 原油期货合约间价差



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

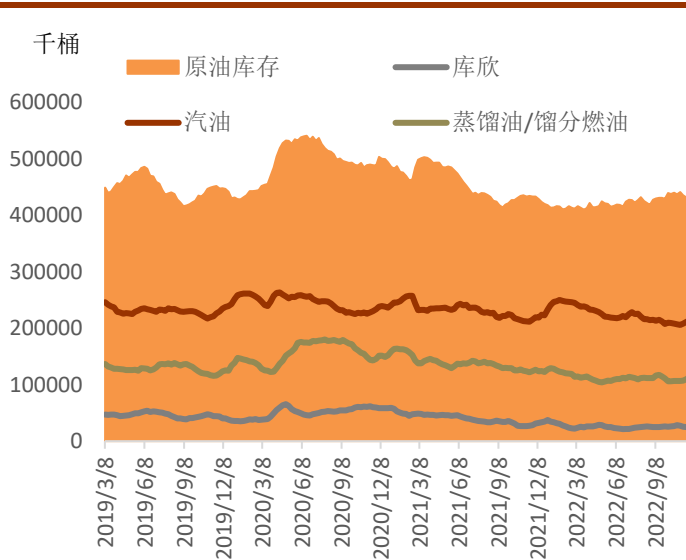
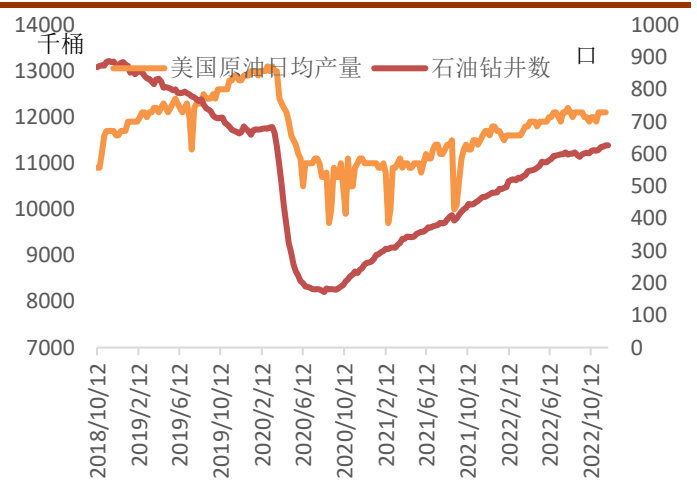


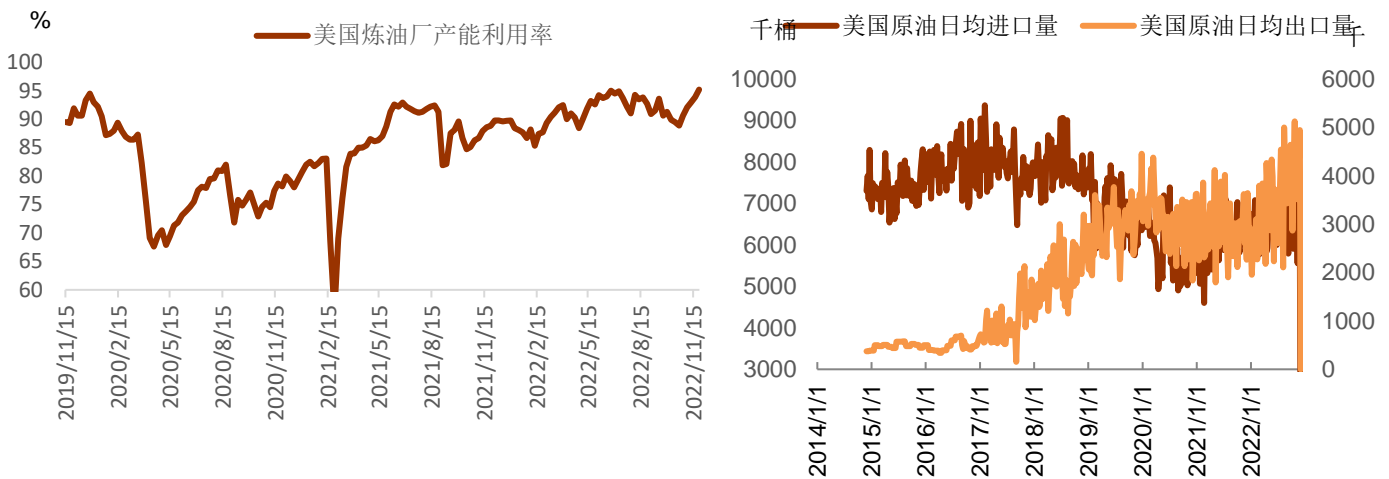
图 7 美国原油日均产量



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

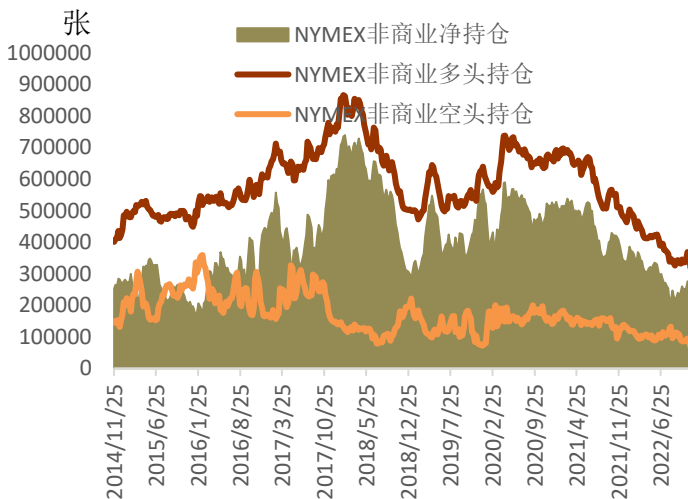
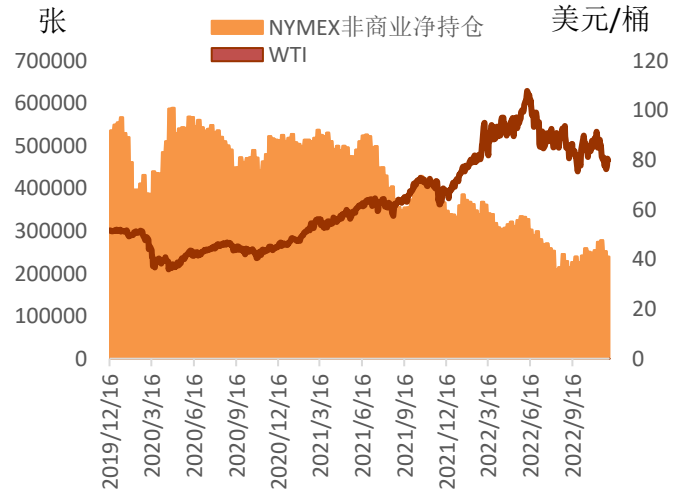


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。