

2022 年 12 月 12 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：需求端疲惫难兴，油价或维持弱势 | 中期展望 | |
|----|---|---------------------|--------|
| 原油 | <p>上周油价连续下跌。主要原因还是需求端的疲弱。从供应收紧强预期突然被需求疲弱的弱现实利空重击，投资者对油价信心跌入冰窟，以至于在有色黑色甚至化工板块都在普遍反弹之际，原油板块成为被冷落的角落。原油价格出现的大幅下挫已经让人吃惊，但成品油市场的表现更为糟糕，欧盟裂解利润在这轮油价大跌同时继续收缩，这意味着欧美市场成品油跌幅更大。绝对价暴跌的同时，三大原油期货的月差结构近端均转为贴水，这通常是供需过剩局面下的熊市特征或者是投资者信心崩塌的体现，国际市场上连续第四周投机者减持了原油净多头寸，由于前期已经有了集中大幅撤离动作，所以最新一期的减少幅度已经远小于之前几周，从某种程度上这也会削减油价继续下行压力。国内防疫政策的不断优化则提振未来需求好转预期。短期供应不确定性落地之后，市场交易逻辑再度切回需求端，需求利空情况下油价或延续弱势探底，关注美国 70 美元/桶的 SPR 回购价对油价底部的支撑，预计短期油价维持 75-80 美元/桶区间运行。此外关注下周美国 CPI 数据和欧美央行议息会议对市场偏好的扰动。</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 |
|---------|--------|--------|-------|-----------|-------|
| | 506.7 | 570.5 | -63.8 | -11.18% | 元/桶 |
| 原油期货结算价 | 71.02 | 74.25 | -3.23 | -4.35% | 美元/桶 |
| | 76.1 | 79.35 | -3.25 | -4.10% | 美元/桶 |
| 原油期货价差 | 5.08 | 5.1 | -0.02 | -0.39% | 美元/桶 |
| | -0.19 | -0.07 | -0.12 | 171.43% | 美元/桶 |
| 原油现货价格 | -0.5 | 0.02 | -0.52 | -2600.00% | 美元/桶 |
| | 71.02 | 76.93 | -5.91 | -7.68% | 美元/桶 |
| | 75.81 | 82.42 | -6.61 | -8.02% | 美元/桶 |
| | 75.3 | 83.16 | -7.86 | -9.45% | 美元/桶 |
| 成品油期货价格 | 70.51 | 79.94 | -9.43 | -11.80% | 美元/桶 |
| | 72.51 | 81.48 | -8.97 | -11.01% | 美元/桶 |
| | 205.61 | 228.04 | 22.43 | 9.84% | 美分/加仑 |
| | 279.37 | 316.85 | 37.48 | 11.83% | 美分/加仑 |
| | 820.75 | 912.25 | 91.5 | L | 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

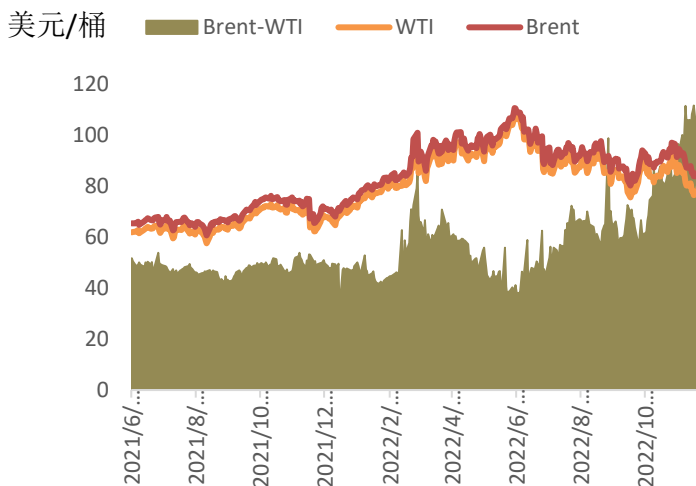
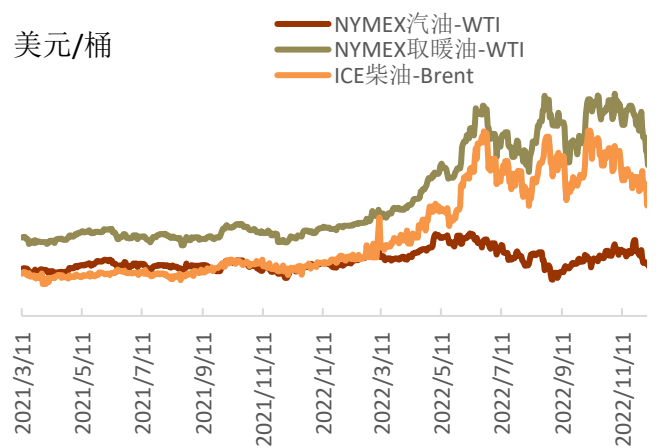


图2 成品油裂解价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图3 WTI 原油期货合约间价差

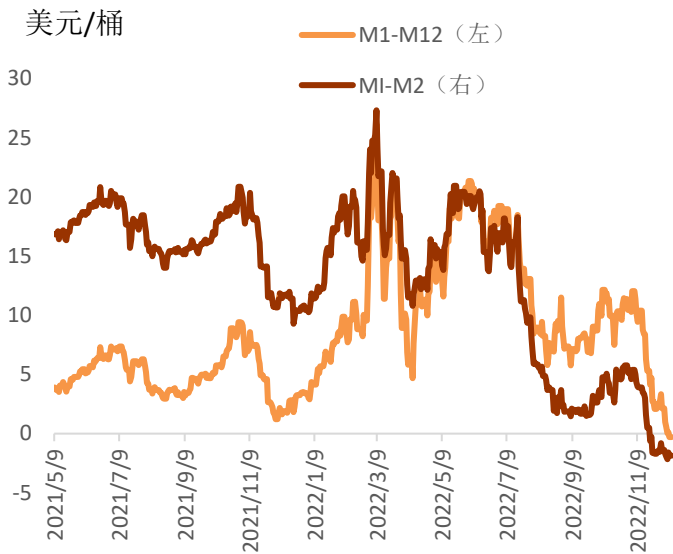
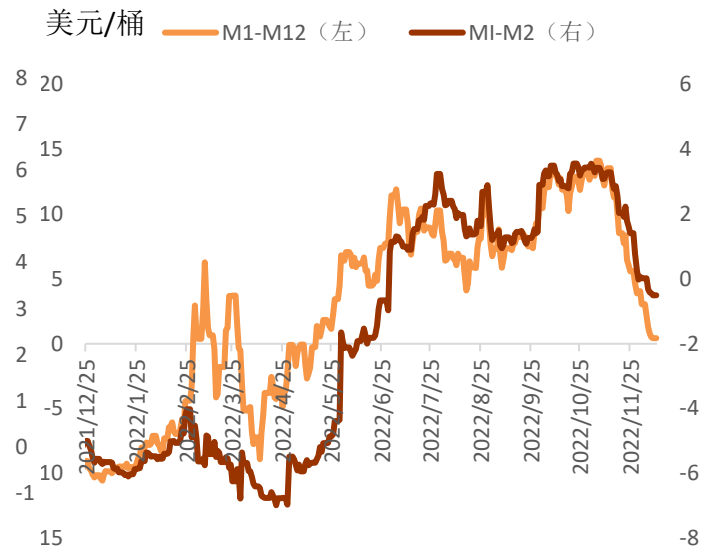
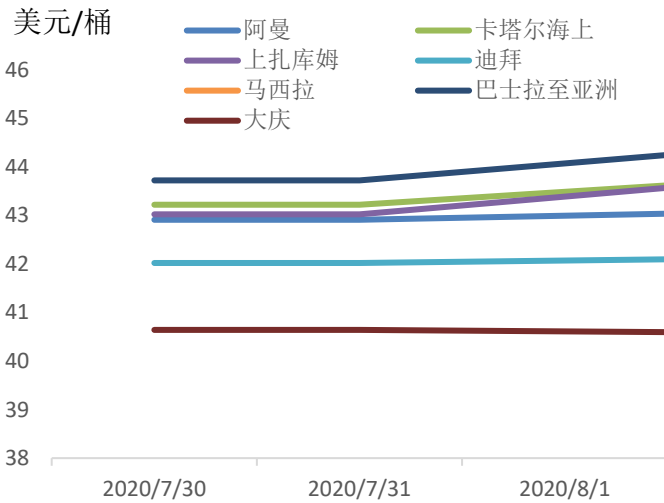


图4 Brent 原油期货合约间价差



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

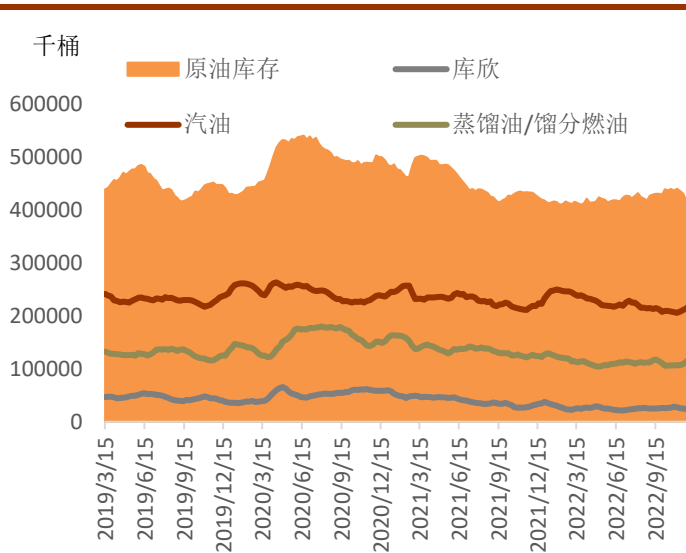
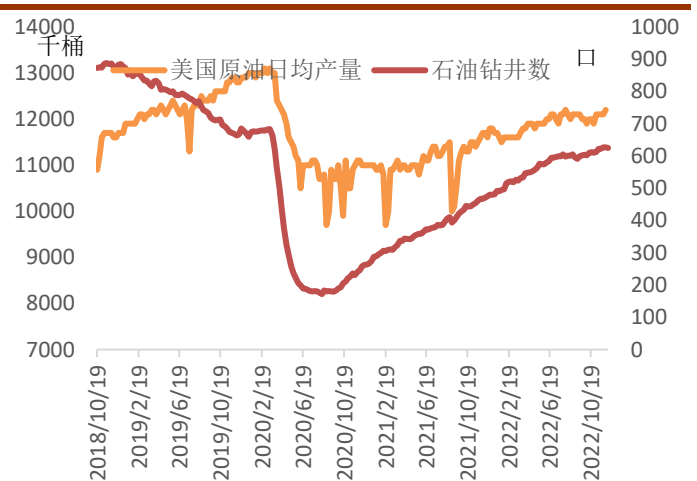


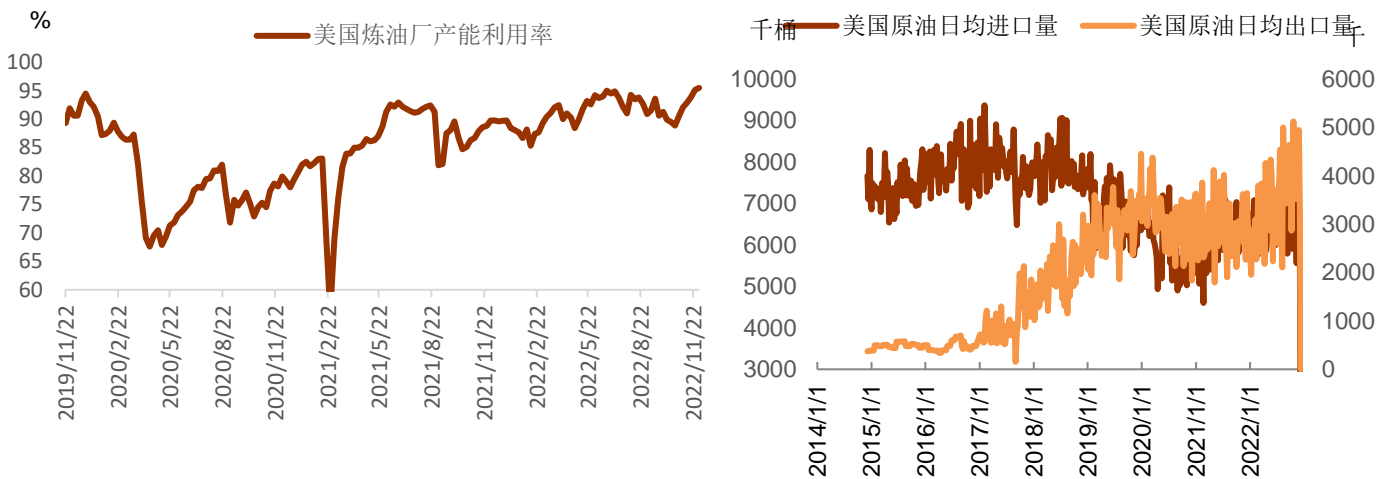
图 7 美国原油日均产量



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

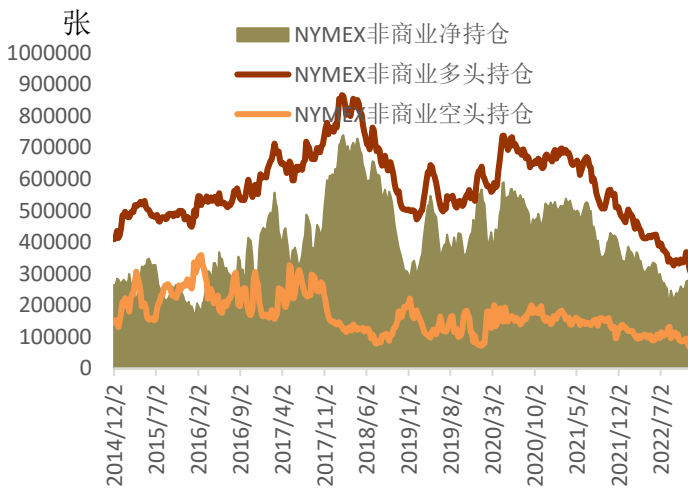
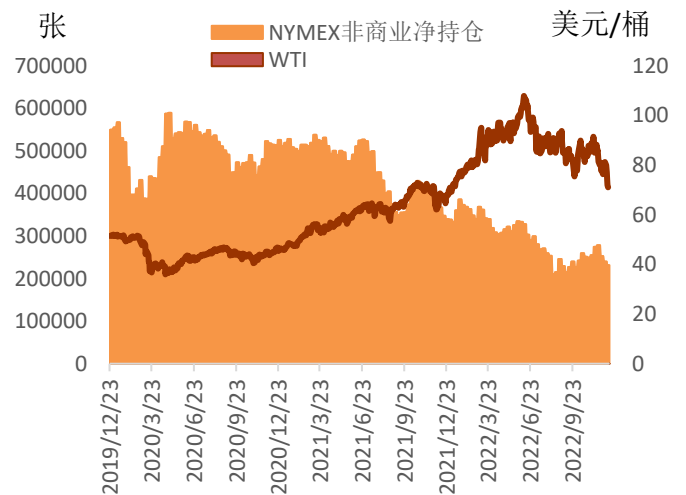


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。