

2022 年 12 月 19 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：风险偏好降温，油价反弹受限	中期展望	
原油	<p>上周油价冲高回落。在周初连续三天反弹 10%之后，油价在周四周五再次回落，尤其是周五受到市场风险偏好回落影响盘中一度大跌 3.5%，这样的表现显示油价仍然是处在油价前期大跌之后的企稳阶段，市场信心仍有待进一步恢复。上周四美联储和欧洲央行先后宣布加息 50 个基点，且欧美央行本周会议再度“放鹰”，重申坚定加息以遏制通胀，加剧市场对全球经济衰退的担忧，这打击了市场情绪，可以看到随着宏观预期收紧，海外股市、铜、油等大宗商品风险资产纷纷高位回落。国内则随着疫情防控政策逐步放开，经济恢复预期主导国内市场，因此工业品主要走复苏路线，黑色、有色、化工品等在过去一段时间内均持续反弹，不过高位也开始出现放量冲顶动作，周五开始有大幅回调出现，这样的表现也限制了油价反弹表现。</p> <p>市场信心目前仍处在低位，最新的持仓报告显示投机净多头寸仍在概率性小幅回落，这也意味着对于现阶段的油价，投资者的决策更为谨慎，这符合大跌之后油价回稳阶段的表现，后续关注需求端能否如期进一步好转给市场带来积极信号。</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%	506.7 元/桶
原油期货结算价	71.02	74.25	-3.23	-4.35%	71.02 美元/桶
	76.1	79.35	-3.25	-4.10%	76.1 美元/桶
原油期货价差	5.08	5.1	-0.02	-0.39%	5.08 美元/桶
	-0.19	-0.07	-0.12	171.43%	-0.19 美元/桶
原油现货价格	-0.5	0.02	-0.52	-2600.00%	-0.5 美元/桶
	71.02	76.93	-5.91	-7.68%	71.02 美元/桶
	75.81	82.42	-6.61	-8.02%	75.81 美元/桶
	75.3	83.16	-7.86	-9.45%	75.3 美元/桶
	70.51	79.94	-9.43	-11.80%	70.51 美元/桶
成品油期货价格	72.51	81.48	-8.97	-11.01%	72.51 美元/桶
	205.61	228.04	22.43	9.84%	205.61 美分/加仑
	279.37	316.85	37.48	11.83%	279.37 美分/加仑
	820.75	912.25	91.5	L	820.75 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。

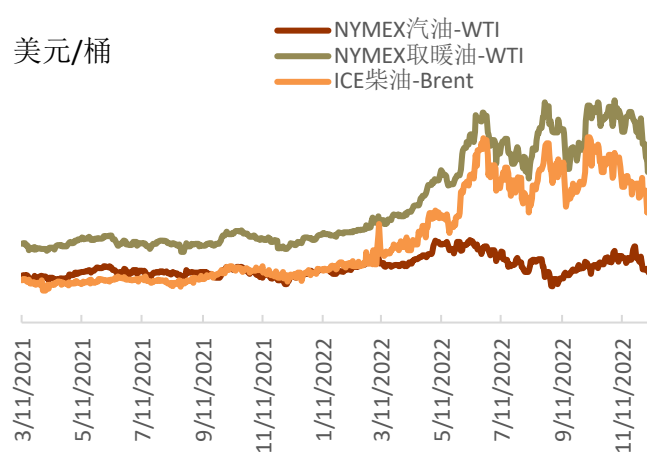
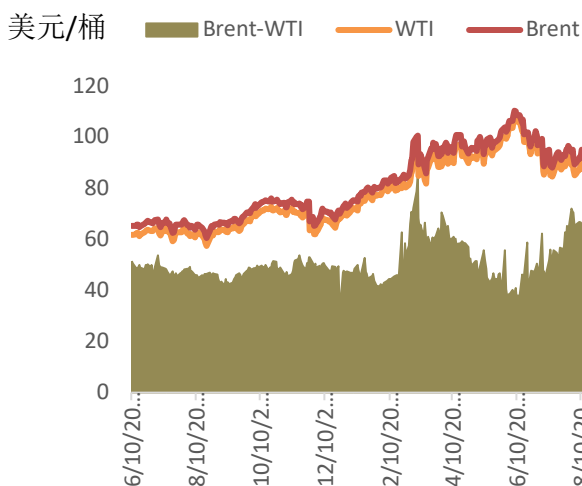
5、根据美国能源情报署(EIA)的月度报告，2023 年美国原油日产量料增加 94 万桶，至 1295 万桶。到 2022 年，美国石油总消费量将增加 80 万桶/天，至 2058 万桶/天。

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

差

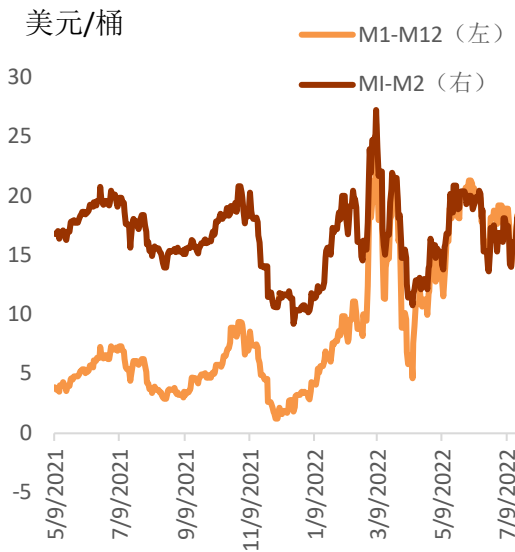
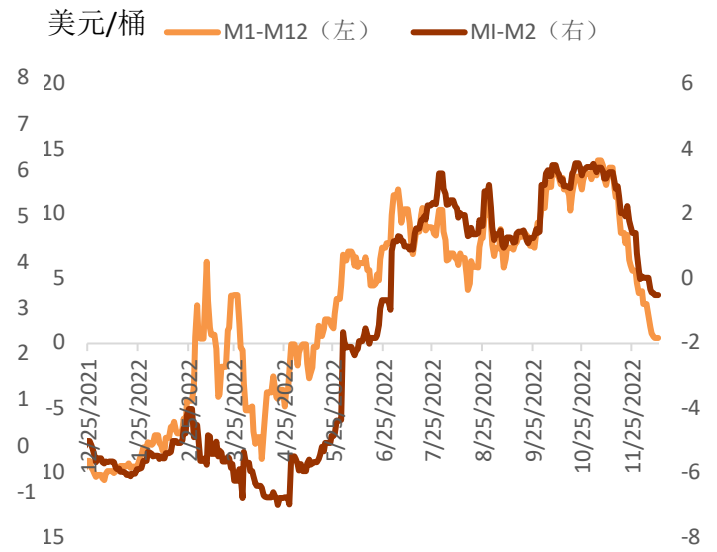
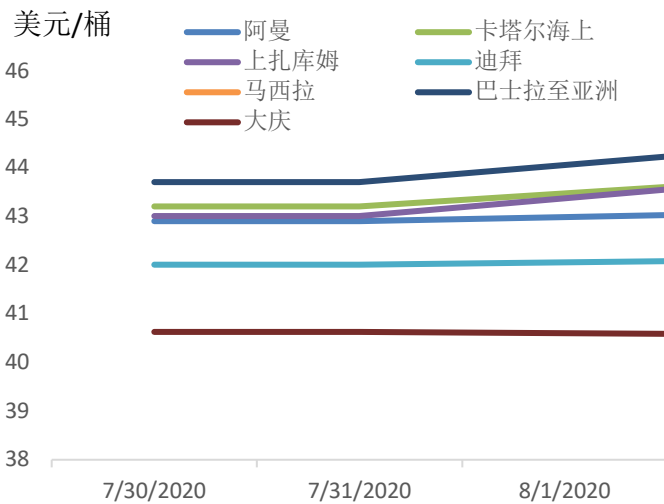


图4 Brent 原油期货合约间价差



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

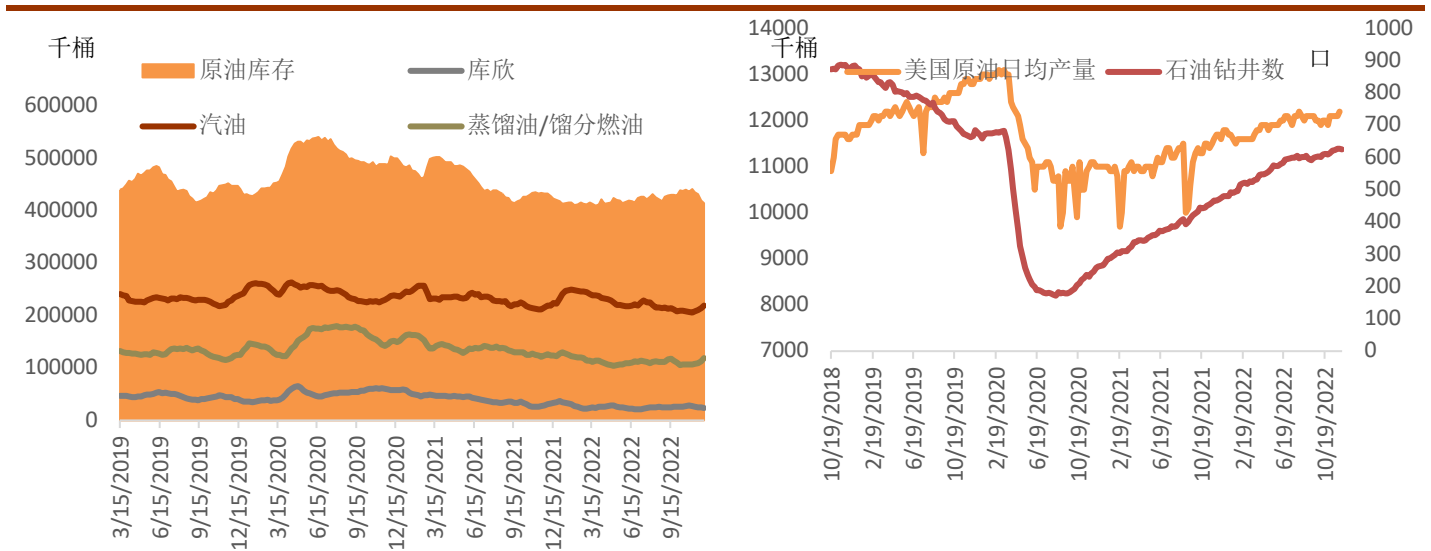
1、美国能源信息署显示，美国原油库存下降 276 万桶，分析师预期下降 122 万桶；库欣地区的原油库存延续数周以来的下跌态势，下降 78.2 万桶，该库存降至 2014 年 10 月份以来的新低；汽油库存意外增加 265 万桶；馏分油库存意外增加 256 万桶；炼油厂产能利用率上升 1%。

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

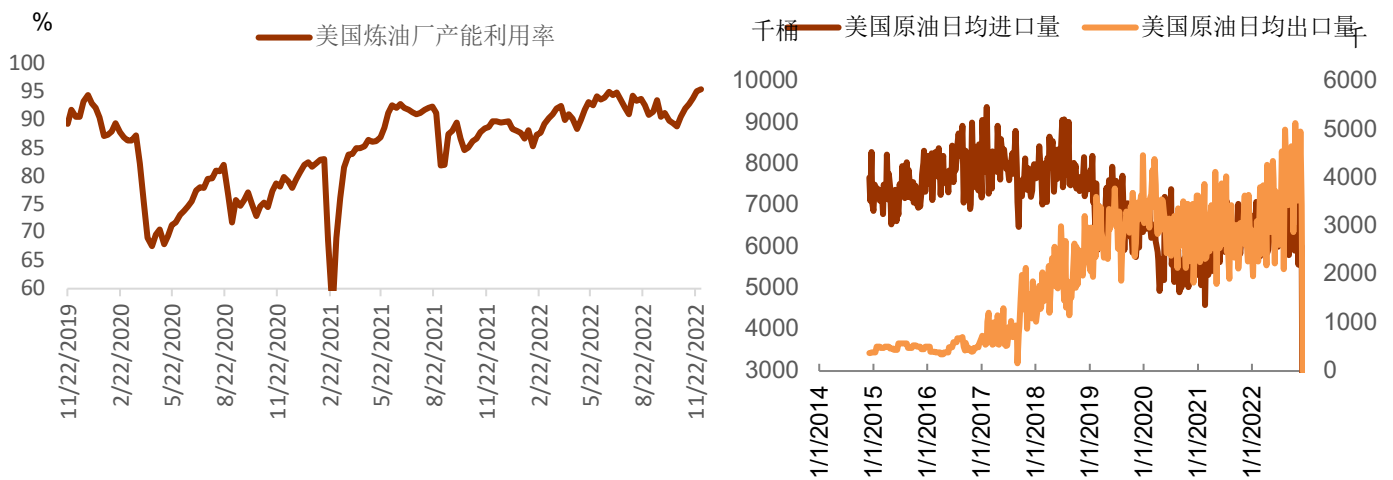
图 7 美国原油日均产量



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

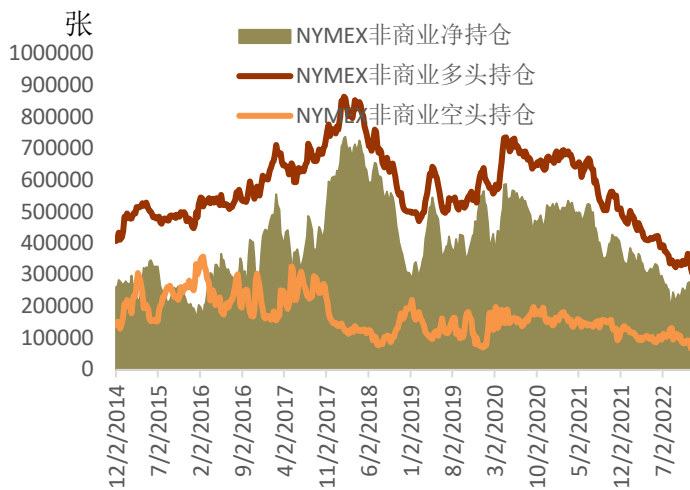
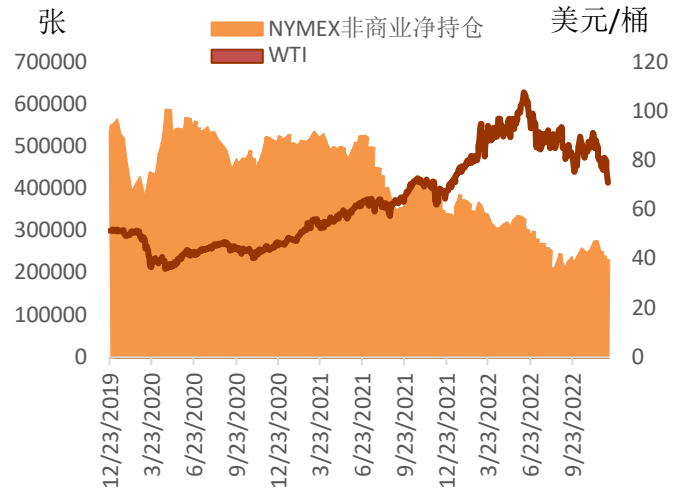


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

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

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

全国统一客服电话：
400-700-0188



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

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。