

2022 年 12 月 26 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：供需面积极变化，油价表现强势	中期展望	
原油	<p>上周油价涨幅超过了 8%，遥遥领先其他商品，而事实上原油在 12 月以后已经连续三周收涨，WTI 原油也一度突破了 80 美元。推动油价走强的原因是前期击垮市场的供需层面开始出现了积极的变化，一方面造成油价重挫的需求端随着全球最大的原油进口国持续松绑疫情防控政策，对需求端预期的改善非常明显，这极大的提振了市场情绪；另外美国成品油消费回暖，而美国开始回补战略原油储备的动作更是给了市场一个扎实的 70 美元附近底部预期。供应端也开始助力油价回暖，俄罗斯罗斯副总理诺瓦克表示，作为应对措施，俄罗斯计划禁止向合同中要求石油价格上限的国家输送石油和石油产品。俄罗斯可能会在 2023 年初削减 5-7%，大约 50-70 万桶/日的石油产量以回应西方的石油价格上限措施，这成为周五油价走强的重要因素。</p> <p>目前从全球范围看起来，经济面临挑战巨大，包括中国从疫情中的恢复进度与预期的差异等还需要观察，当下市场是给予了积极乐观的预期，需求能否有持续给力的表现，以及供应端的演绎都是一个动态的过程，要注意市场随时可能出现的变化。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	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
	-0.5	0.02	-0.52	-2600.00%	-0.5	美元/桶
原油现货价格	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
	72.51	81.48	-8.97	-11.01%	72.51	美元/桶
成品油期货价格	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

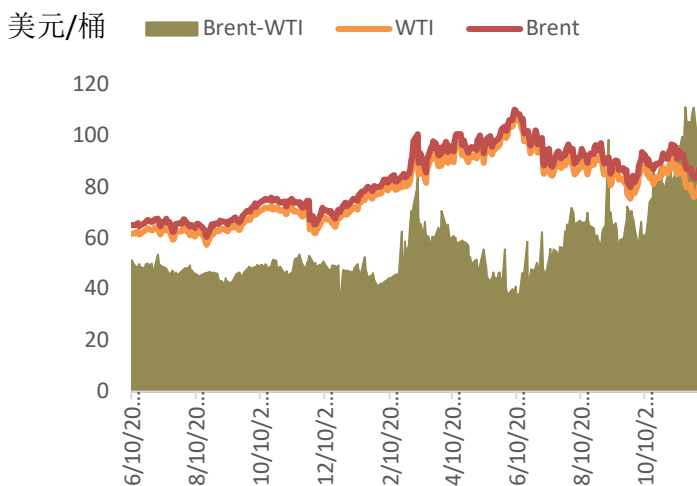
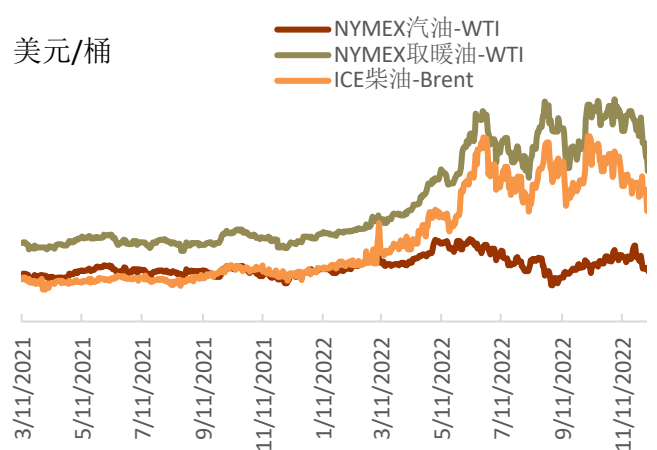


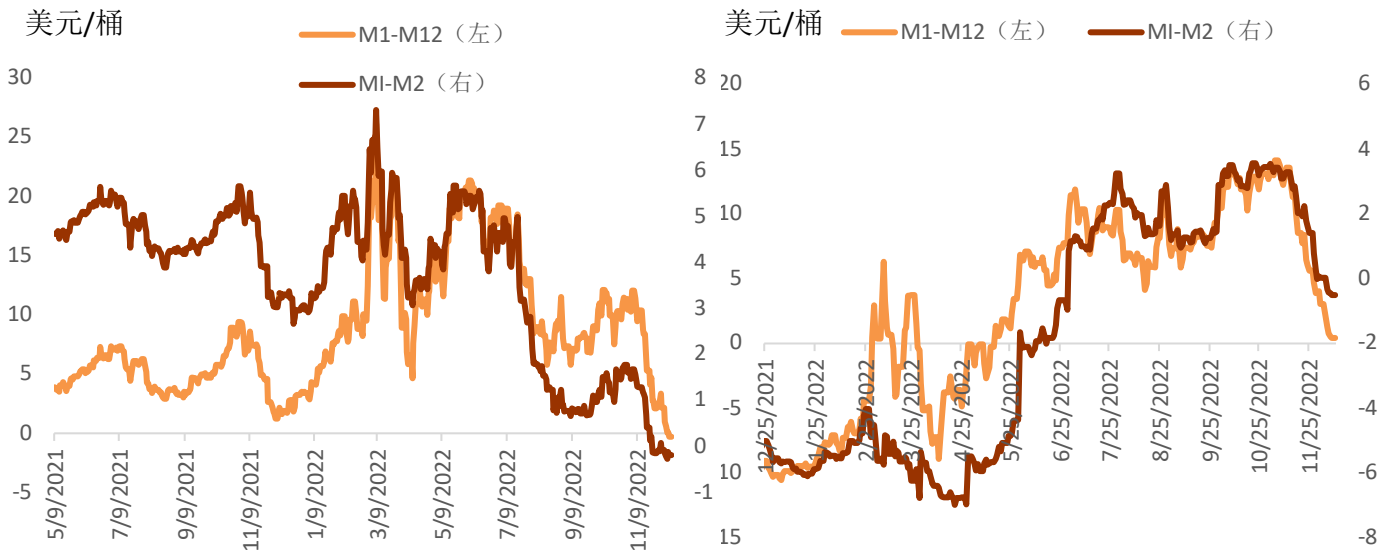
图2 成品油裂解价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

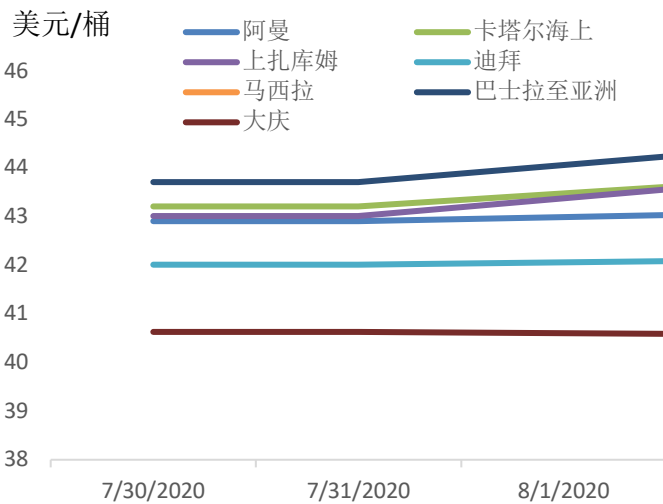
图3 WTI 原油期货合约间价差

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

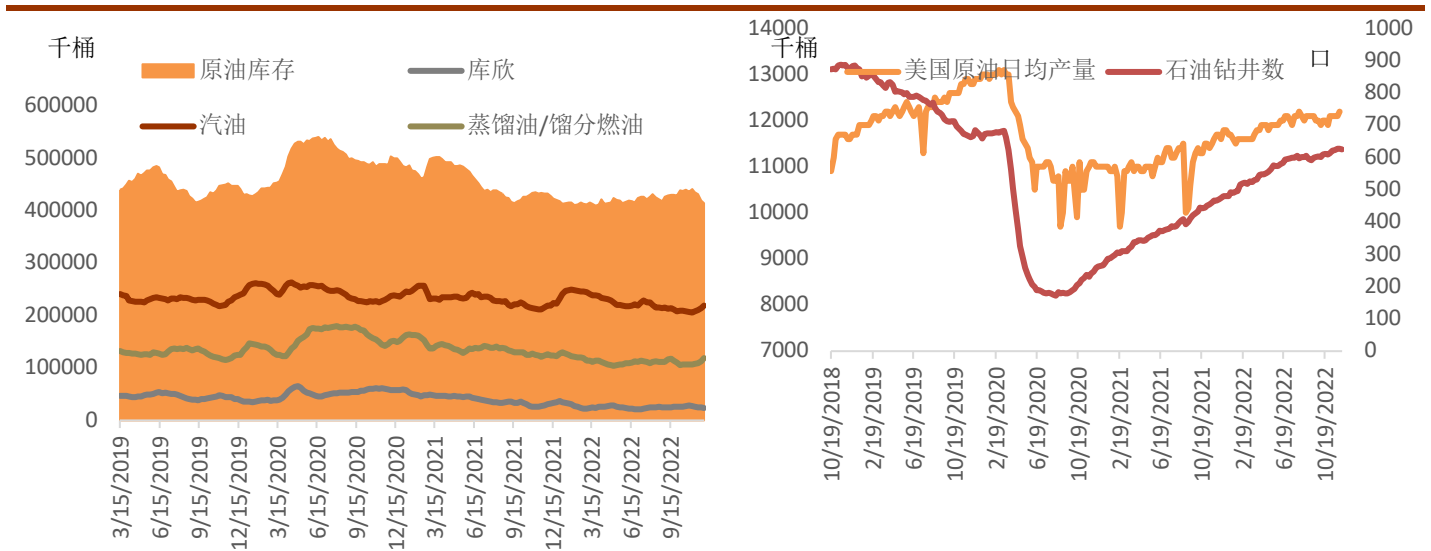
1、美国能源信息署显示，美国原油库存下降 276 万桶，分析师预期下降 122 万桶；库欣地区的原油库存延续数周以来的下跌态势，下降 78.2 万桶，该库存降至 2014 年 10 月份以来的新低；汽油库存意外增加 265 万桶；馏分油库存意外增加 256 万桶；炼油厂产能利用率上升 1%。

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

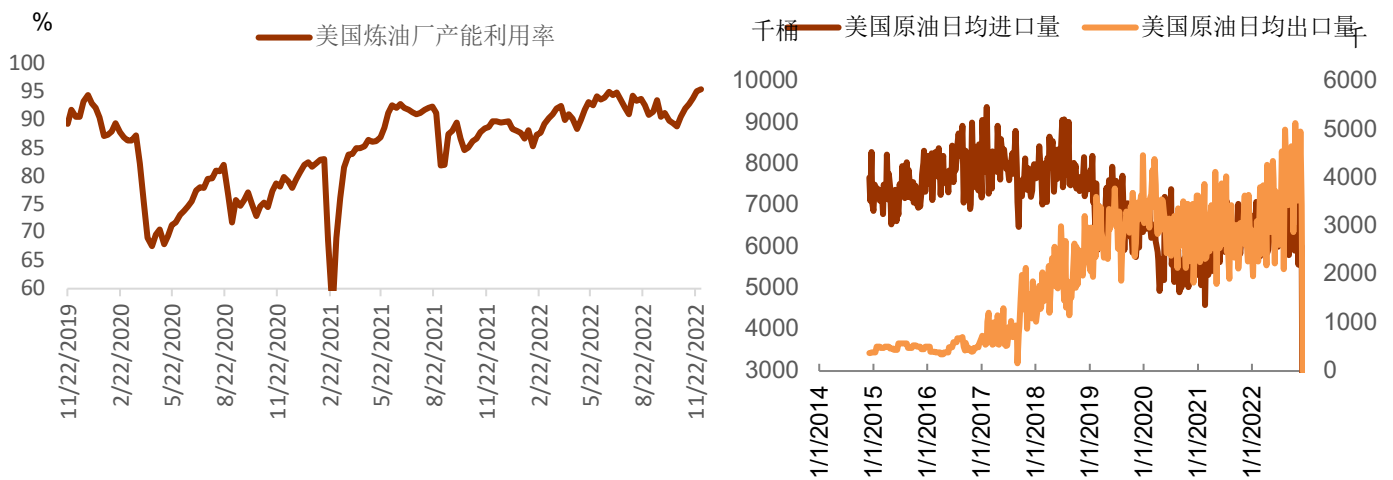
图 7 美国原油日均产量



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

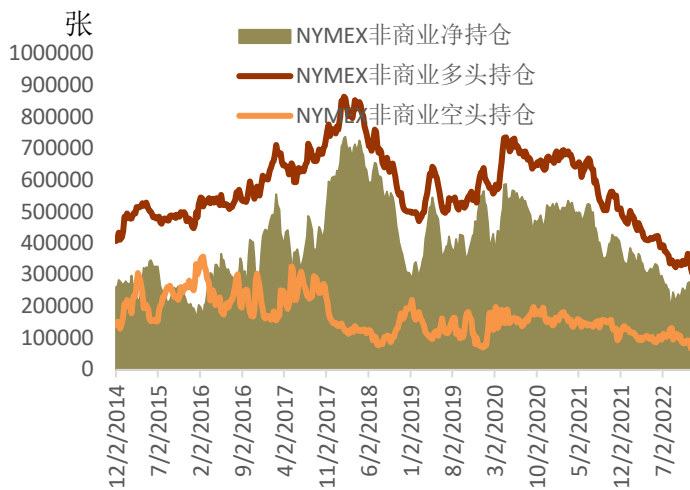
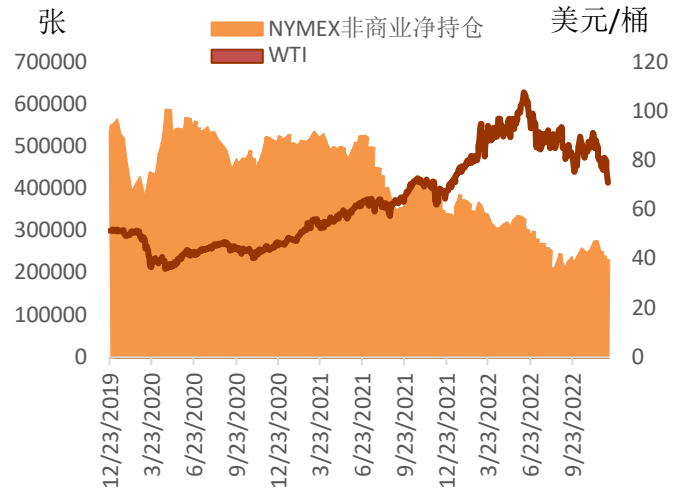


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。