



2023年1月9日

## 情绪面波动明显，油价维持震荡

### 核心观点及策略

- 过去一周，内外盘油价整体下行。相对于海外对中国疫情防控政策调整担忧对需求的影响不同，国内市场对于接下来需求恢复明显持有更为乐观预期，事实上目前中国境内随着疫情峰值过后多数地区社会活动正在迅速恢复，疫情虽然带来了短期内的困扰，但是从中长期来看中国需求的重启还是非常值得期待。除了需求层面成为影响油价的重要因素，新年第一周宏观层面也再次给市场带来影响，对于美联储加息预期的判断，引发美元先扬后抑，并对全球风险资产形成了明显的影响。这是影响油价的重要因素。持仓数据显示投资者在评估当前油市面临的局面显的较为犹豫。
- 后续随着中国疫情峰值过后经济的逐步复苏对原油需求的改善将会有明显提振，而下周美国消费数据大概率会有反弹，短期困扰市场的需求担忧降温后油市回稳概率较大，油价继续大跌风险较小，预计维持低位区间震荡，谨慎参与。
- 策略建议：谨慎做空
- 风险因素：地缘政治变化

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855  
✉ li.t@jyqh.com.cn  
从业资格号：F0297587  
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855  
✉ huang.lei@jyqh.com.cn  
从业资格号：F0307990  
投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855  
✉ gao.h@jyqh.com.cn  
从业资格号：F03099478  
投资咨询号：Z0017785

## 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
	5.08	5.1	-0.02	-0.39%	美元/桶
原油期货价差	-0.19	-0.07	-0.12	171.43%	美元/桶
	-0.5	0.02	-0.52	-2600.00%	美元/桶
	71.02	76.93	-5.91	-7.68%	美元/桶
原油现货价格	75.81	82.42	-6.61	-8.02%	美元/桶
	75.3	83.16	-7.86	-9.45%	美元/桶
	70.51	79.94	-9.43	-11.80%	美元/桶
	72.51	81.48	-8.97	-11.01%	美元/桶
成品油期货价格	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

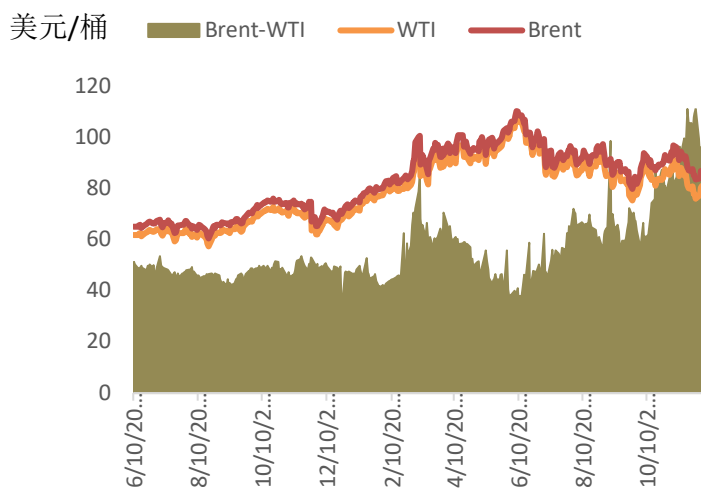
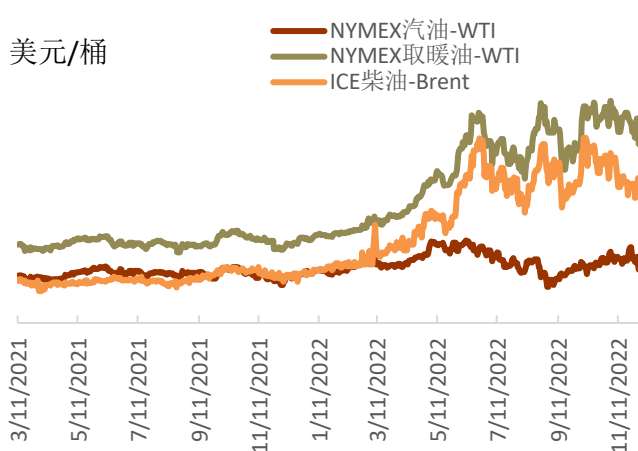


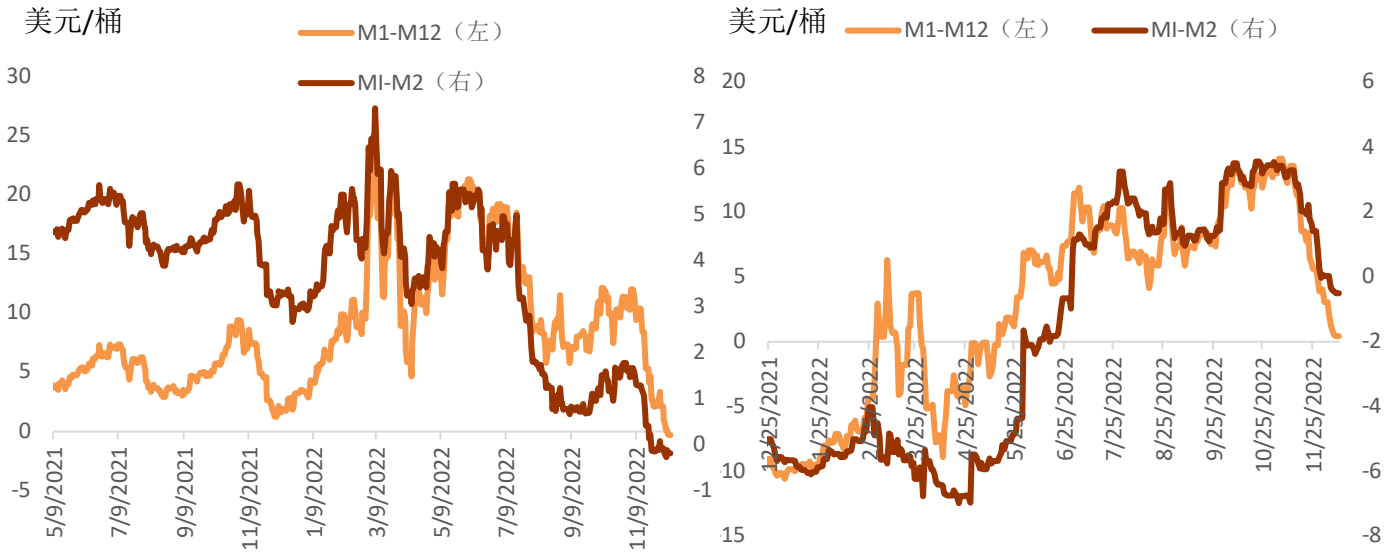
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

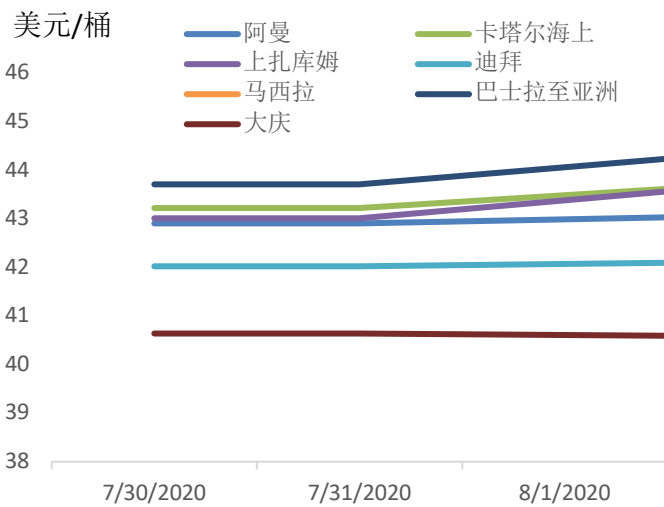
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

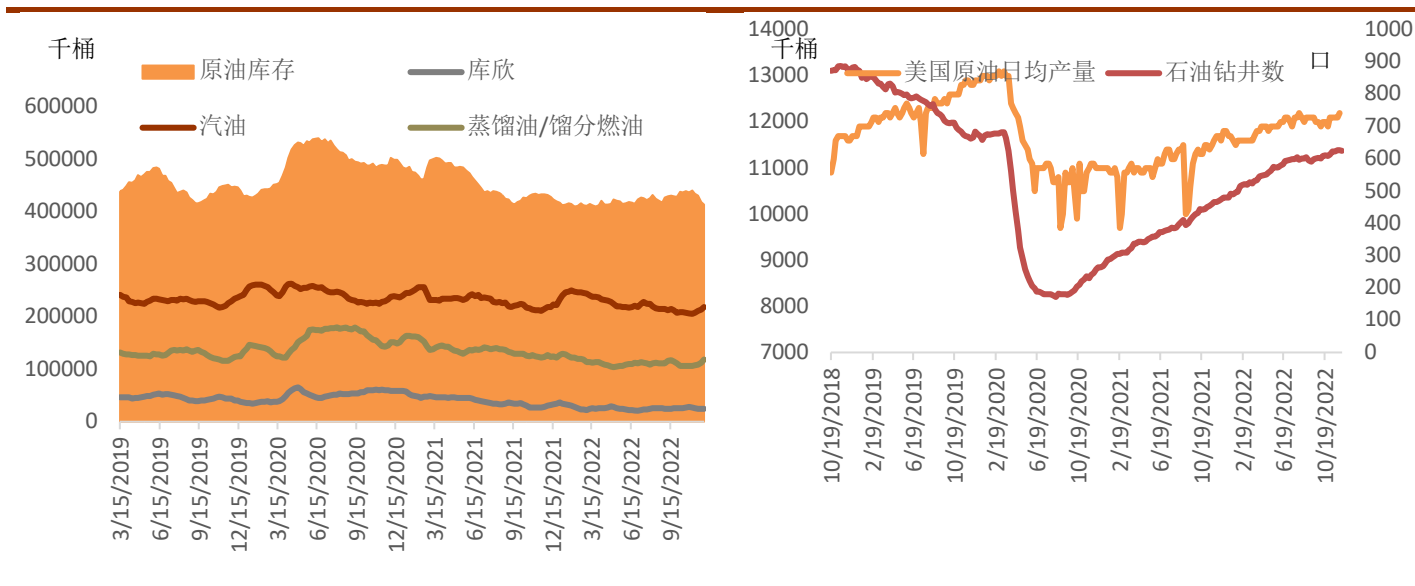
月份以来的新低；汽油库存意外增加 265 万桶；馏分油库存意外增加 256 万桶；炼油厂产能利用率上升 1%。

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

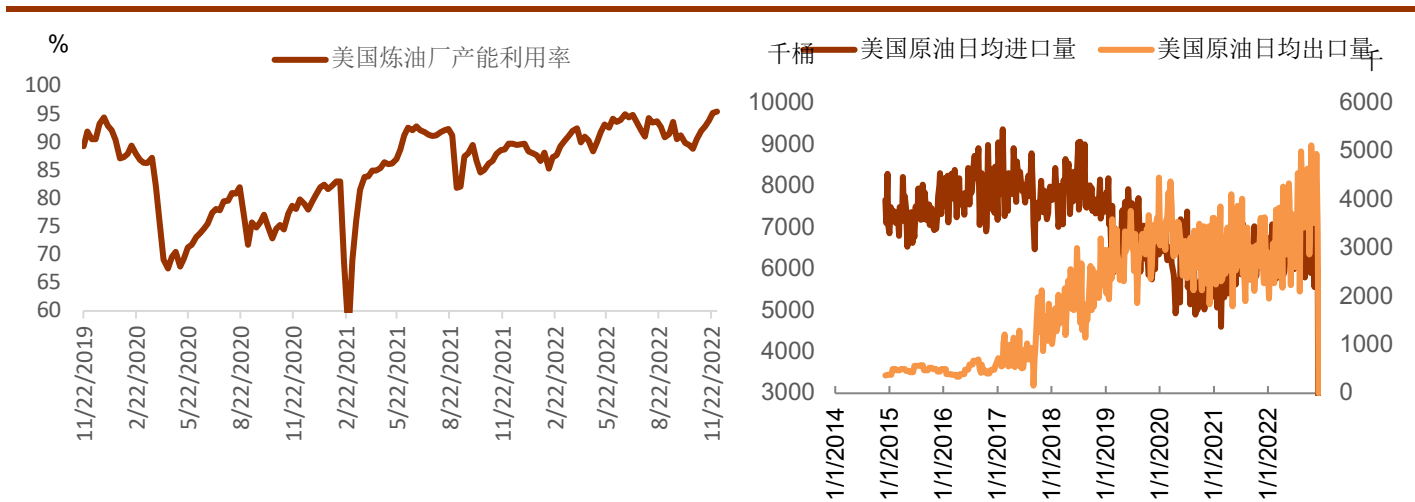
图 7 美国原油日均产量



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

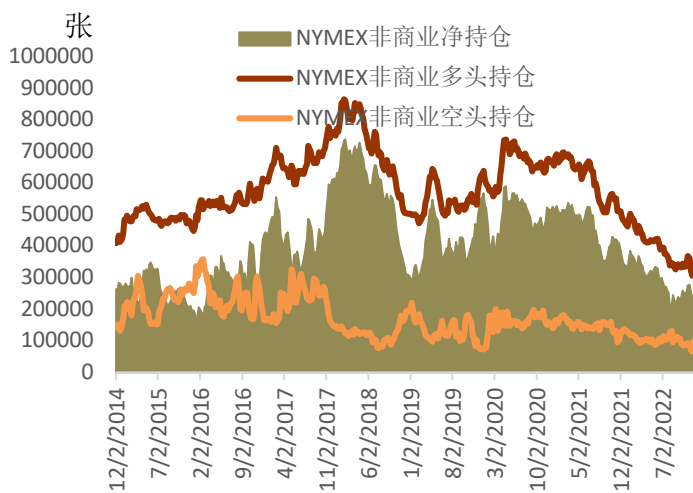
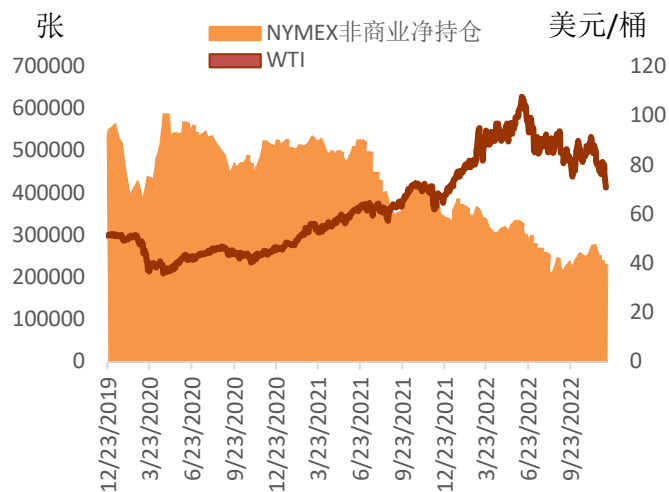


图 11 WTI 与净持仓的关系



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

**全国统一客服电话：400-700-0188**

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）

### 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

### 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

### 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

### 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

## 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，铜冠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。