

2023年2月13日



## 供应收紧支撑，油价仍显脆弱

### 核心观点及策略

- 上周油价大幅反弹，俄罗斯副总理在2月10日宣布，俄罗斯将在3月减少50万桶/日的石油产量。这一消息带来的是直接供应收紧，特别是在俄罗斯保持旺盛出口的情况下，对市场影响非常明显。欧佩克合作伙伴表示，他们不会通过增加产量来补充俄罗斯减产，进一步强化原油市场供应紧张的预期。
- 油价回暖的原因是土耳其地震等因素导致供应端收紧，以及中国需求恢复的预期。不过，目前大宗商品市场整体信心仍然显脆弱，对于中国经济是否会强劲反弹仍然需要时间观察。因此，投资者仍需要保持谨慎，在投资者追涨意愿方面仍需要持续利多能量的注入。
- 策略建议：观望
- 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
	552.1	529.3	22.8	4.31%	552.1 元/桶
原油期货结算价	79.72	77.14	2.58	3.34%	79.72 美元/桶
	86.39	83.69	2.7	3.23%	86.39 美元/桶
	6.67	6.55	0.12	1.83%	6.67 美元/桶
原油期货价差	-0.2	-0.35	0.15	-42.86%	-0.2 美元/桶
	0.4	0.23	0.17	73.91%	0.4 美元/桶
	79.72	74.11	5.61	7.57%	79.72 美元/桶
原油现货价格	85.87	80.99	4.88	6.03%	85.87 美元/桶
	82.78	78.2	4.58	5.86%	82.78 美元/桶
	83.95	76.79	7.16	9.32%	83.95 美元/桶
	85.17	77.99	7.18	9.21%	85.17 美元/桶
	250.37	232.1	-18.27	-7.87%	250.37 美分/加仑
成品油期货价格	286.46	277.53	-8.93	-3.22%	286.46 美分/加仑
	835.75	813.75	-22	L	835.75 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

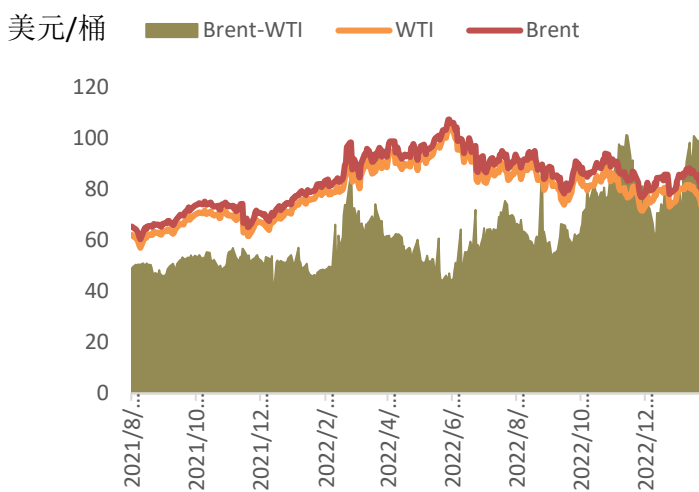
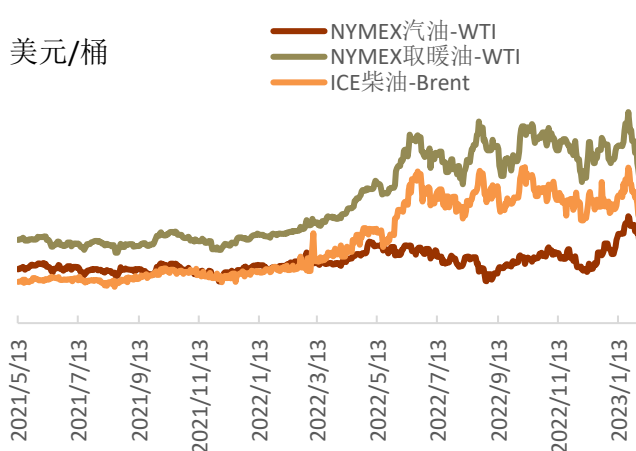


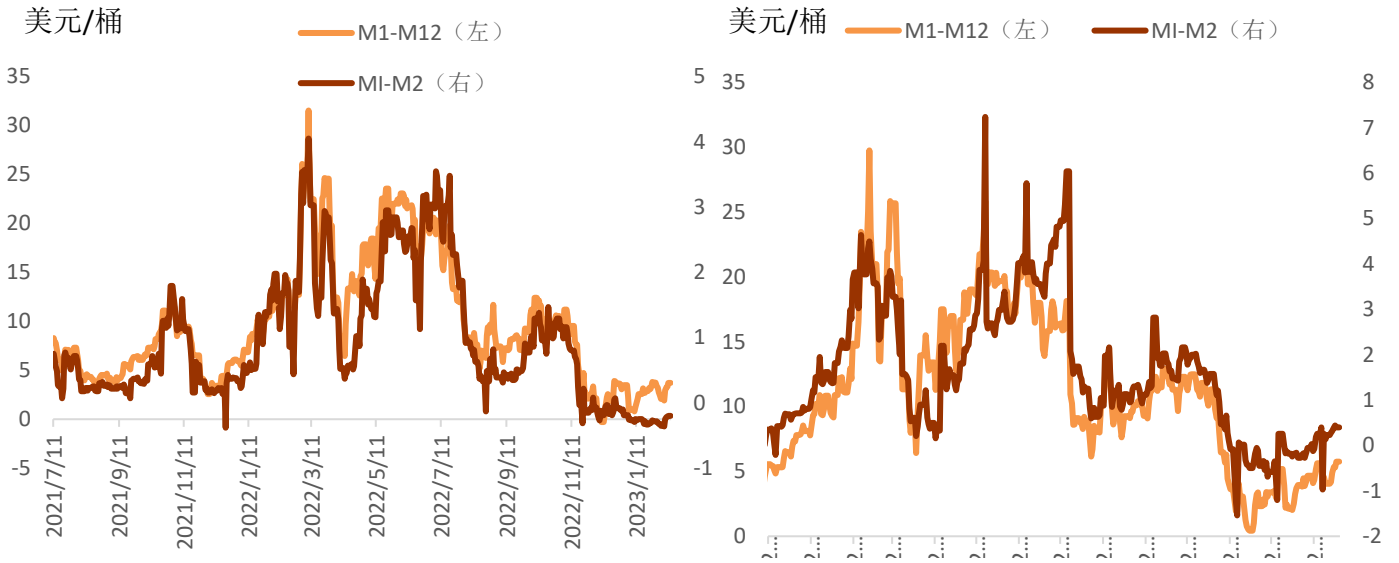
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

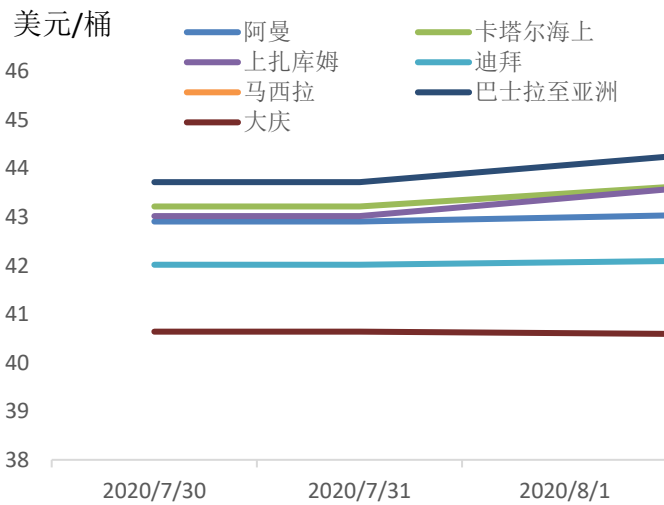
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

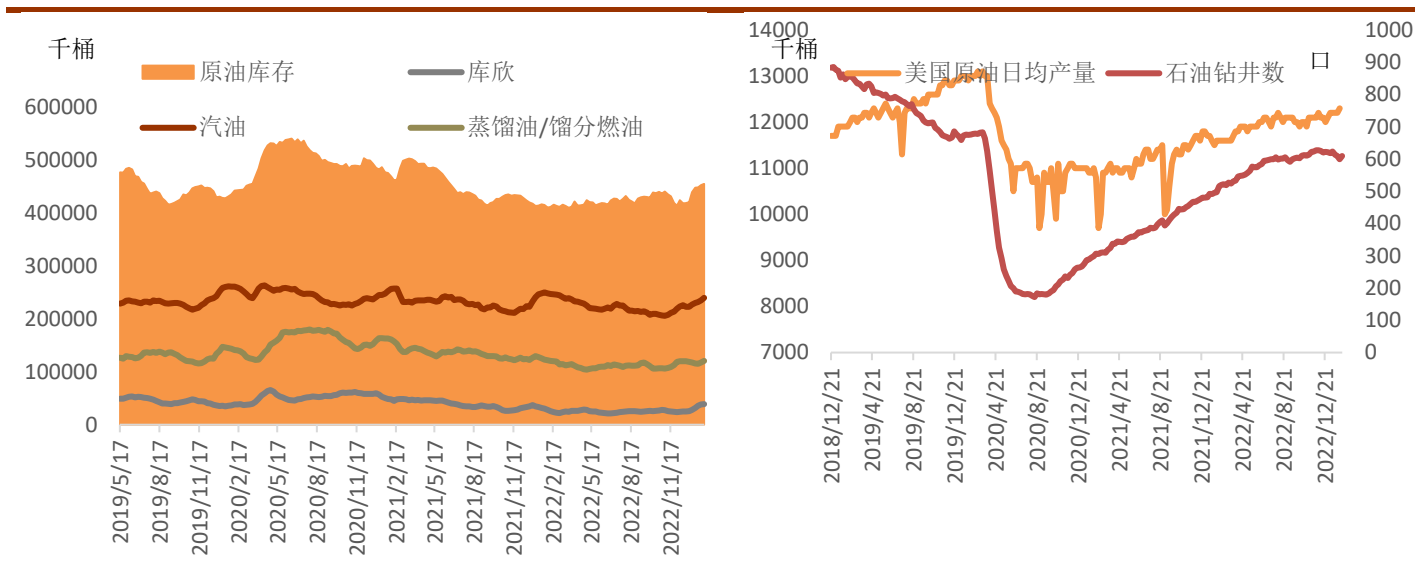
月份以来的新低；汽油库存意外增加 265 万桶；馏分油库存意外增加 256 万桶；炼油厂产能利用率上升 1%。

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

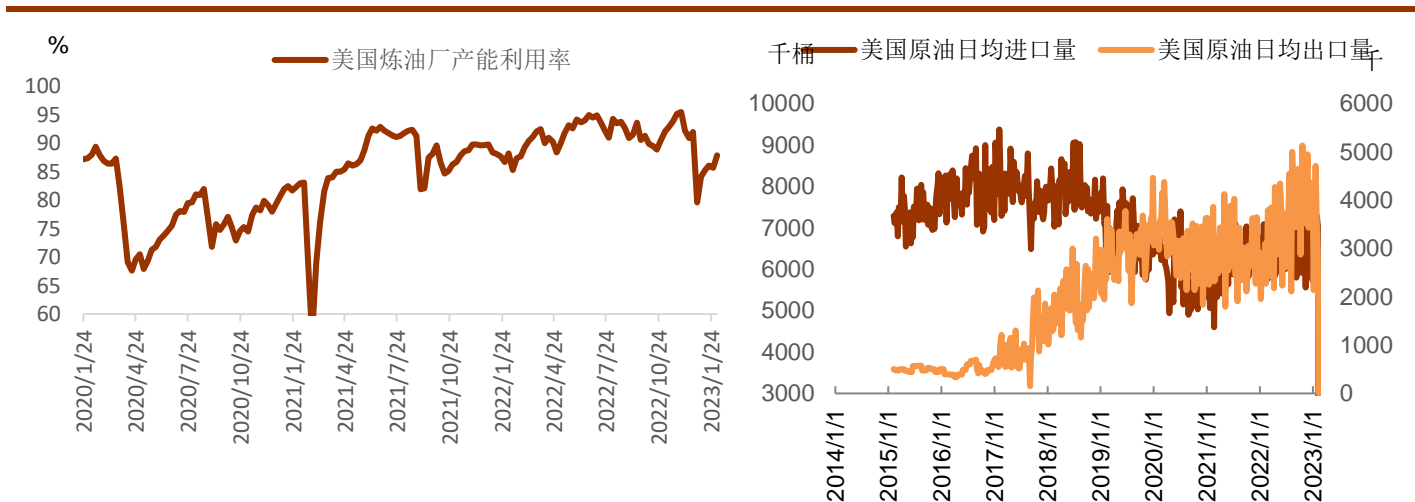
图 7 美国原油日均产量



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

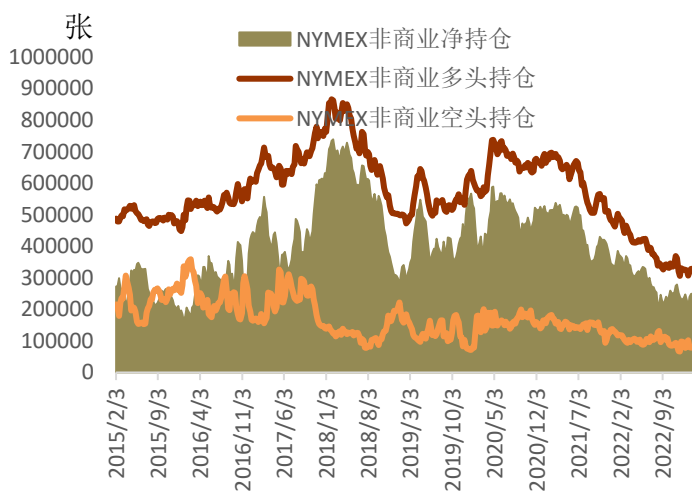
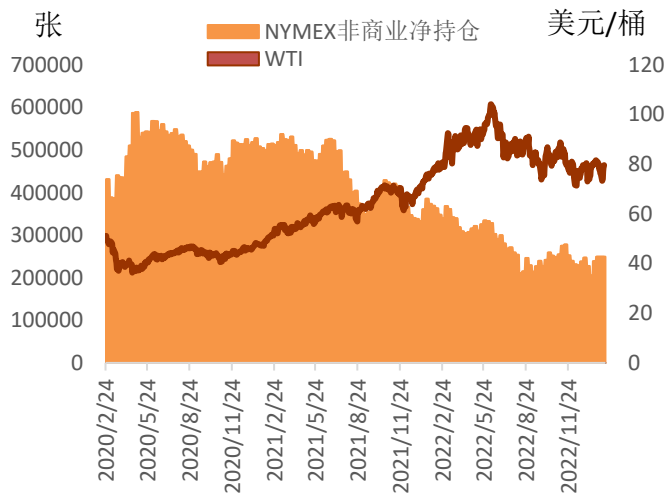


图 11 WTI 与净持仓的关系



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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。