

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

能源化工研究

——原油：供应紧缺担忧仍存，油市震荡偏强

广金期货研究周报

2022 年 4 月 24 日 星期日



期货研究周报

能源化工研究

广州金控期货研究中心

研究员：马琛

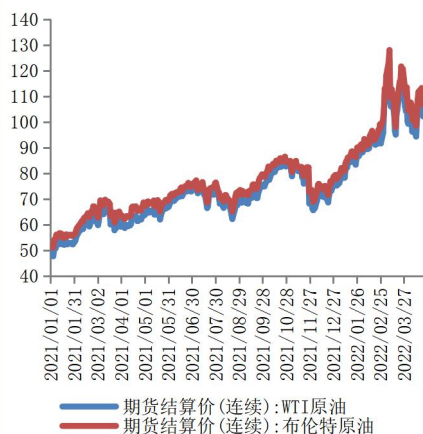
期货从业资格：F03095619

投资咨询资格：Z0017388

邮箱：machen@gzjqh.com

座机：020-88523420

相关图表



相关报告

【周报】广金期货原油周报：欧盟分阶段制裁俄罗斯石油，油市维持强势 20220417

【周报】广金期货原油周报：IEA大规模释储，油市面临阻力 20220410

【月报】广金期货原油月报-美计划大规模抛储，市场向上受阻 20220403

【周报】广金期货原油周报 20220327

【周报】广金期货原油周报 20220320

【周报】广金期货原油周报 20220313

原油：供应紧缺担忧仍存，油市震荡偏强

一、核心观点

一周以来，市场关注欧盟拟对俄罗斯石油禁运以及利比亚油田停产，供应偏紧担忧加剧，油价在周初走强，随着国际货币基金组织下调经济增长预测，美联储加息预期导致美元走强打压大宗商品价格，欧美原油期货随后走跌，周度整体呈现下滑趋势。

展望：地缘风险以及旺季需求回归仍将继续支撑油市，欧盟未来将全面摆脱对俄罗斯能源的依赖，短期将造成能源价格持续高企，并可能进一步抑制石油消费。

供应上，欧佩克产油国按部就班维持产量回归的节奏。美国原油产量增长仍将较为缓慢，美国重新恢复在联邦土地上的石油和天然气的开采权，目前其 DUC 井剩余数量已较难给予其产量支持。全球供应弹性小，供应边际增量来自伊朗，但其供应何时回归仍不确定。

需求端关注：第一，国内疫情缓解后成品油需求恢复以及五一节前下游备货需求增加；第二，高油价带来需求负反馈，欧洲部分国家汽油消费因油价受到抑制。此外全球石油库存偏低，抵抗风险能力较弱。

短期来看，供需侧明显利空不多，地缘风险仍是交易的主旋律，且石油低库存时刻警示着供需偏紧的状态，油价易涨难跌，上方空间在于伊朗产量何时回归。

风险因素：伊朗产量全面回归、全球疫情恶化

目录

一、本周市场要闻.....	4
二、原油市场周度运行情况.....	4
三、原油供应：地缘风险加剧.....	5
1、欧佩克+市场.....	5
2、东欧市场.....	6
3、北美市场.....	7
四、原油需求：关注汽油需求回归.....	8
1、国内炼厂炼油利润波动较大.....	8
2、美国天然气价格走强.....	9
3、利润与开工.....	9
五、石油库存：美计划 5-6 月释放 5000 万桶原油.....	10
1、EIA 石油库存.....	10
2、SPR 库存.....	11
3、SC 仓单.....	11
六、价差：欧美原油月差窄幅波动.....	12
1、外盘月差：欧美原油月差呈现货溢价.....	12
2、内盘月差：SC 月差走弱.....	12
3、内外盘：SC-Brent 价差走强.....	13
七、综合展望.....	13
免责声明.....	15

一、本周市场要闻

- 1、路透社援引利比亚国家石油公司周三发布的消息说，由于利比亚主要油田和出口港被管控，该国每天原油日产量损失 55 万桶；
- 2、美国能源部：出售 3000 万桶战略石油储备（SPR）的合同已经签订；计划将在 5 月和 6 月交付 5000 万桶原油；
- 3、俄罗斯国有产油巨头俄罗斯石油公司（Rosneft PJSC）提出迅速出售大量原油，同时对至少部分货物的支付程序作出重大调整。俄罗斯石油公司提出出售不超过 3740 万桶的乌拉尔原油，于 5 月和 6 月从西部港口装船。这达到了其去年每日海上原油出口量的大约 40%；
- 4、国际货币基金组织（IMF）19 日发布季度《世界经济展望报告》，预计 2022 年全球经济将增长 3.6%，比 1 月份预测值下调 0.8 个百分点。

二、原油市场周度运行情况

欧美原油期货价格震荡下挫，周五(4月22日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2022 年 6 月期货结算价每桶 102.07 美元，比前一交易日下跌 1.72 美元/桶，跌幅 1.7%，周度跌 4.56%；伦敦洲际交易所布伦特原油 2022 年 6 月期货结算价每桶 106.65 美元，比前一交易日下跌 1.68 美元/桶，跌幅 1.6%，周度跌 4.52%。

一周以来，市场关注欧盟拟对俄罗斯石油禁运以及利比亚油田停产，供应偏紧担忧加剧，油价在周初走强，随着国际货币基金组织下调经济增长预测，美联储加息预期导致美元走强打压大宗商品价格，欧美原油期货随后走跌，周度整体呈现下滑趋势。

图表 1：原油内外盘周度价格

主力合约	Nymex WTI 结算价	ICE Brent 结算价	INE SC 结算价	INE SC 成交量	INE SC 持仓量
现值	102.07	106.65	680.9	233243	32082
日变化	-1.66%	-1.55%	1.01%	5992	-97
周变化	-4.56%	-4.52%	0.70%	117715	10141

数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

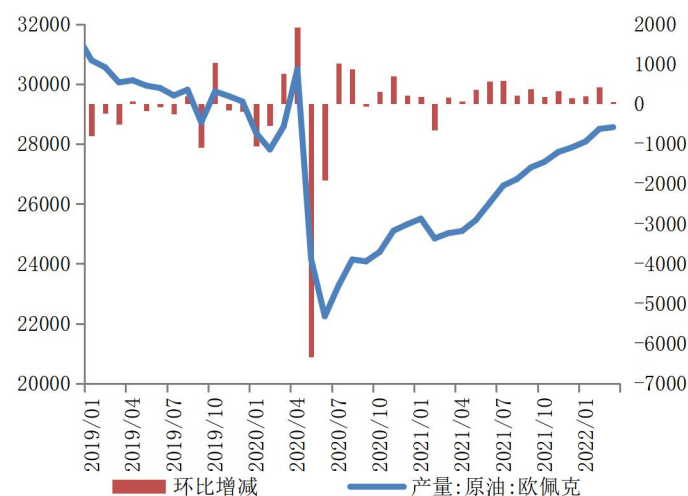
三、原油供应：地缘风险加剧

1、欧佩克+市场

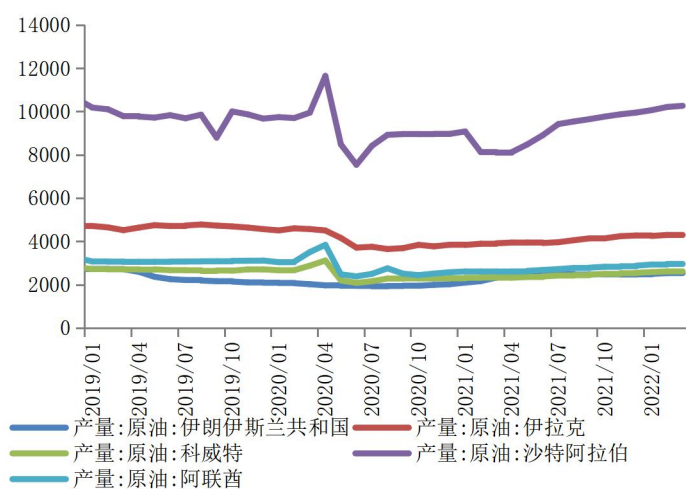
各地区地缘风险仍存，加剧石油市场供应紧缺担忧。利比亚最大油田 Sharara 以及油田 El Feel 因抗议活动而被迫关闭，两油田日产量分别为 30 万桶以及 6.5 万桶，此外，利比亚国家石油公司宣布布雷加（Brega）石油港口发生不可抗力。据相关估计，该国的石油日产量已下降了 53.5 万桶。利比亚此前原油日产量接近每日 120 万桶，但是该国局势严重不稳定，经常出现多派别抗议事件而封闭油田或港口。

哈萨克斯坦里海 CPC 石油管道系统有望在 24 日前完全恢复运输能力，然而，CPC 装载设施的运营商拒绝证实即将重启的预期，并指出该地区的天气条件对维修工作“不利”。

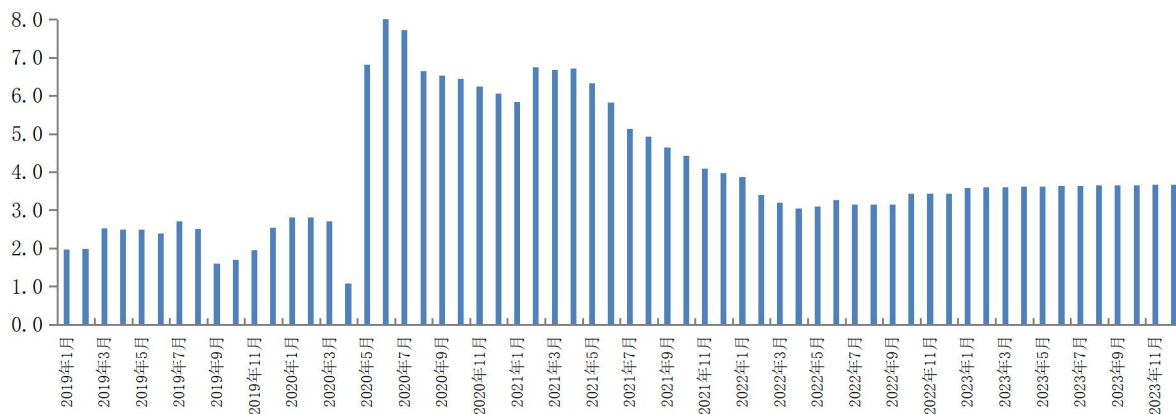
图表 2：OPEC 原油产量



图表 3：五大中东产油国产量



图表 4：中东产油国闲置产能



数据来源：OPEC，广州金控期货研究中心

2、东欧市场

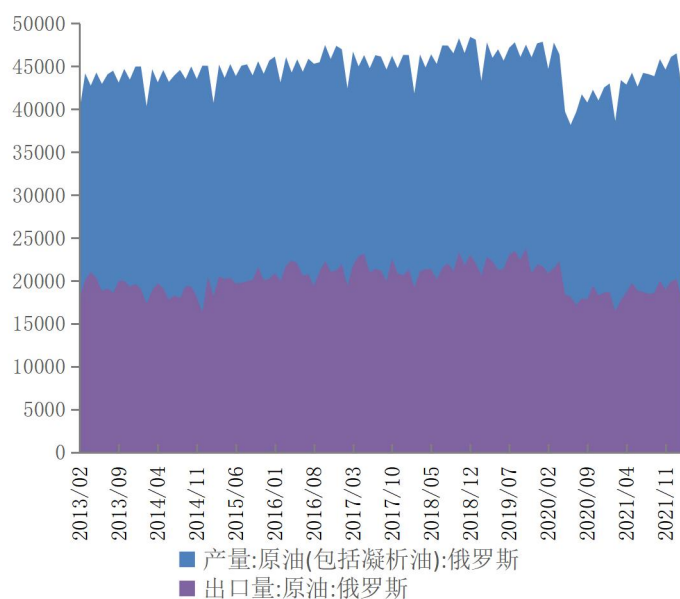
随着4月24日临近，欧盟内部即将对俄罗斯石油禁运进行谈判。欧盟层面对俄罗斯石油的禁运正在进行之中。但更有可能达成的结论是将分阶段制裁俄罗斯石油，全面禁运是欧洲市场伤害极大。德国表示将在2022年底前停止从俄罗斯进口石油。

越来越多的国际贸易商加入禁运俄罗斯石油行列，继俄罗斯主要石油买家托克、维多表示将逐步减少对俄罗斯石油购买，埃克森美孚石油考虑在6月24日前完全撤出俄罗斯。

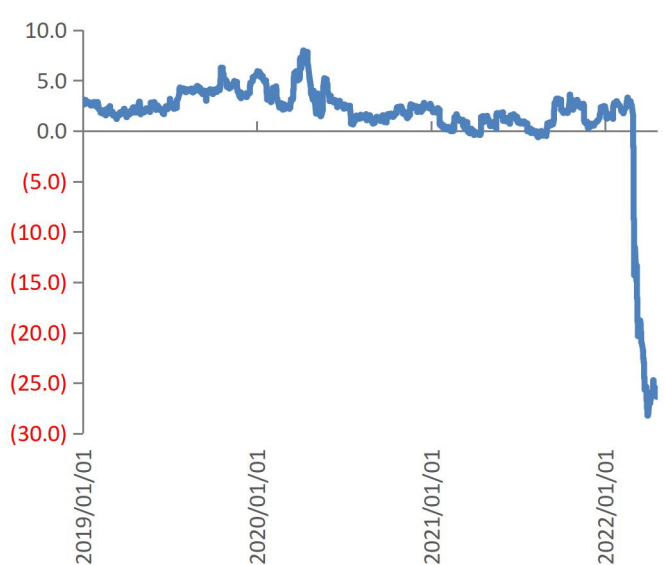
俄罗斯方面赶在欧盟制裁前加速销售石油，俄罗斯石油公司提出出售3740万桶乌拉尔原油，于5月和6月从西部港口装船，这达到了其去年每日海上原油出口量的大约40%。印度国有炼油企业计划尽可能多地购买俄罗斯石油，并准备从招标转向长期合同交易，以获得更大折扣。

全面禁运俄罗斯石油对欧洲而言将造成欧洲能源价格上涨，引起更严重的通胀风险，俄罗斯石油燃料可以转卖亚洲市场，美国本身对俄罗斯能源依赖较小，制裁俄罗斯损害最大的是欧洲市场。

图表 5：俄罗斯原油产量及出口



图表 6：ESPO 原油现货贴水



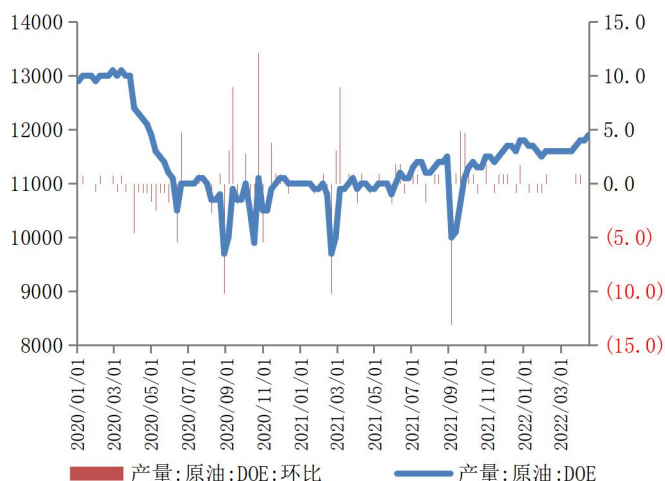
数据来源：俄罗斯能源部，广州金控期货研究中心

3、北美市场

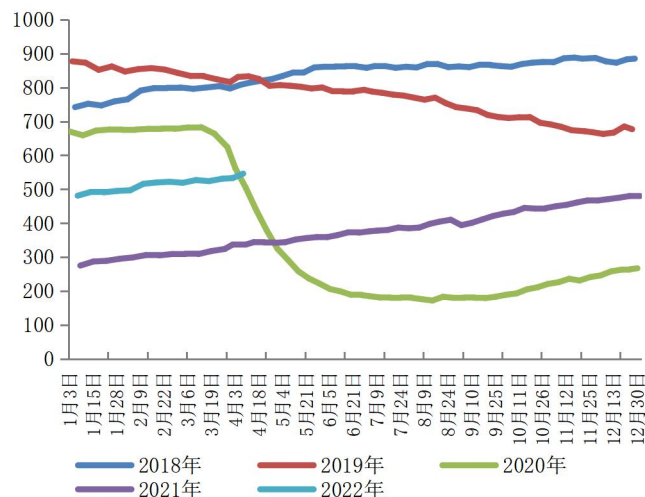
据美国能源信息署周度数据显示，截止4月15日当周，美国原油日均产量1190万桶，为2020年5月1日当周以来最高，比前周日均产量增加10万桶，比去年同期日均产量增加90万桶；截止4月15日的四周，美国原油日均产量1180万桶，比去年同期高7.3%。

美国能源企业连续第五周增加石油和天然气钻井数量。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止4月22日的一周，美国在线钻探油井数量549座，为2020年4月以来最高，比前周增加1座；比去年同期增加206座。

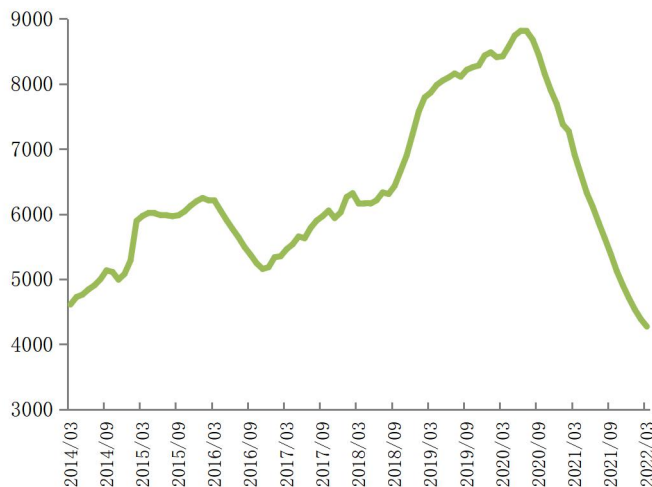
图表 7：美国原油产量



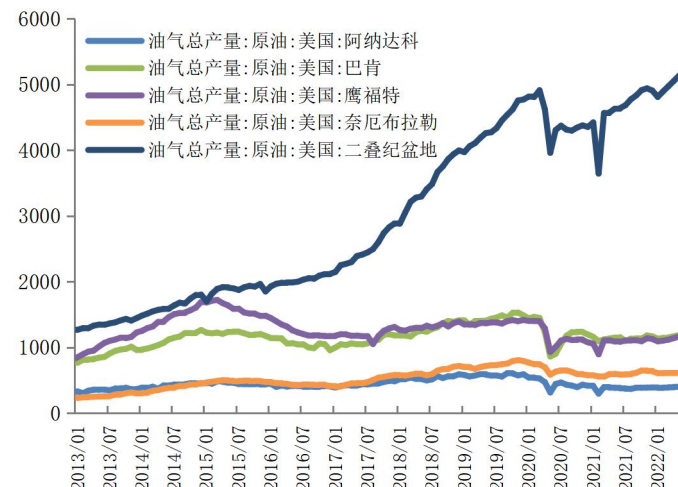
图表 8：美钻井平台数量



图表 9：美 DUC 井



图表 10：页岩油主产区产量



数据来源：EIA，广州金控期货研究中心

四、原油需求：关注汽油需求回归

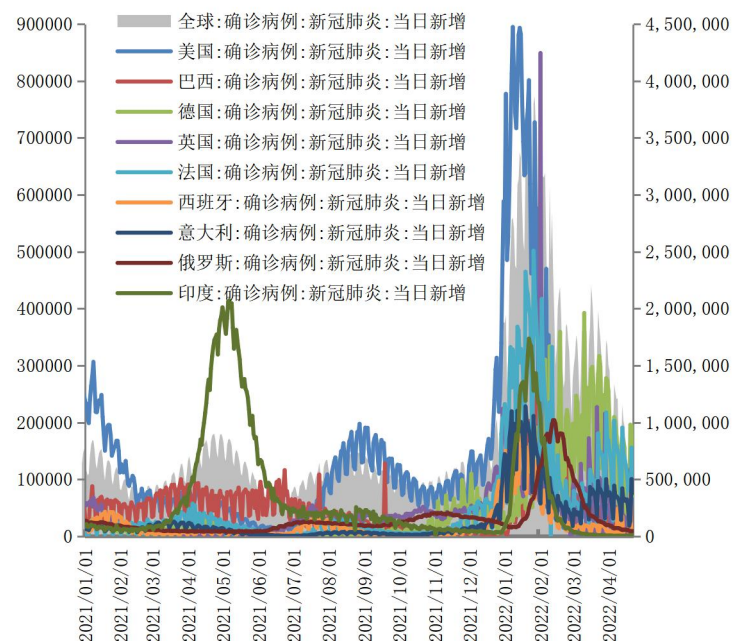
1、国内炼厂炼油利润波动较大

国际市场来看，全球疫情新增数量从高点回落，关注欧洲地区炼厂开工，高通胀形成负反馈，欧洲汽油销量下降，由于价格高企，非必要的公路出行减少，石油禁运将导致成本端大幅上涨。进入5月份汽油消费旺季来临，关注在全球商业石油库存、SPR均处于低位的状态下，低库存能否承受需求增量的压力。

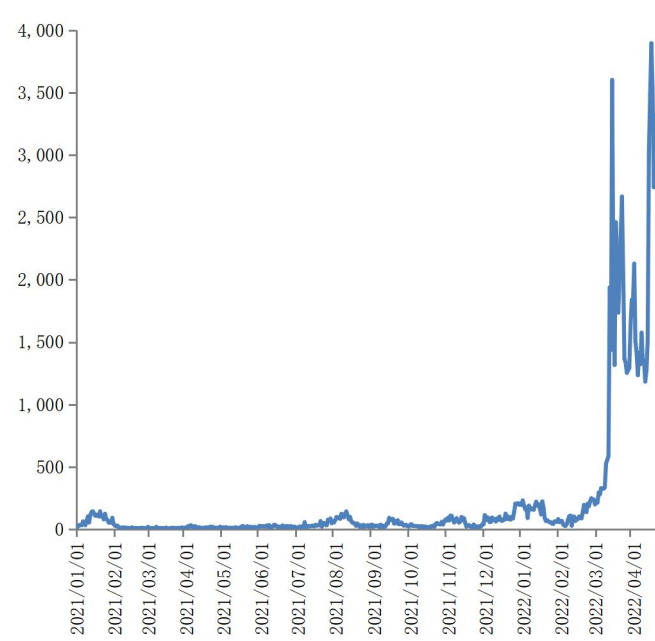
国内市场，汽油方面随着北方及南方部分省市疫情好转，对汽油需求有一定支撑；柴油方面，随着国内多地疫情缓解以及物流管控较前期放松，后续柴油需求仍有增加趋势。

油价波动率高位，对炼厂来说不利于积累利润，观察国内地方炼厂、主营炼厂近期利润均有较大波动。地方炼厂开工小幅回升，但仍处于四年同期低位，与严查原油配额、成品油市场严格管控、国家淘汰落后产能等政策相关。

图表 11：主要国家新冠肺炎确诊病例



图表 12：中国新冠肺炎确诊病例



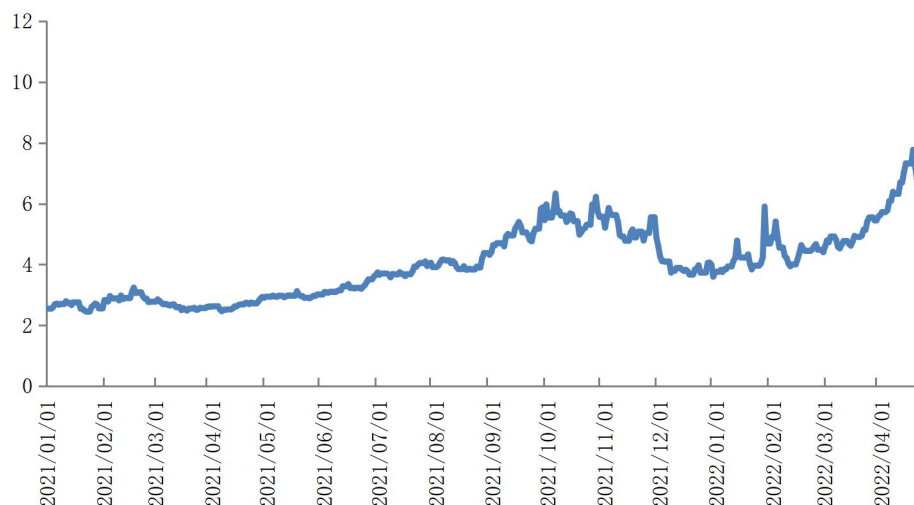
数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、美国天然气价格走强

近期美国天然气价格走强，天气是一方面因素，另一方面 LNG 套利船供应至欧洲，加之本身库存并不高，支撑基本面行情。

截至 2022 年 4 月 21 日，Nymex 美国天然气期货收盘价在 6.93 美元/百万英热单位，较上一交易日涨 1.54%，较上个月上涨 40.0%。

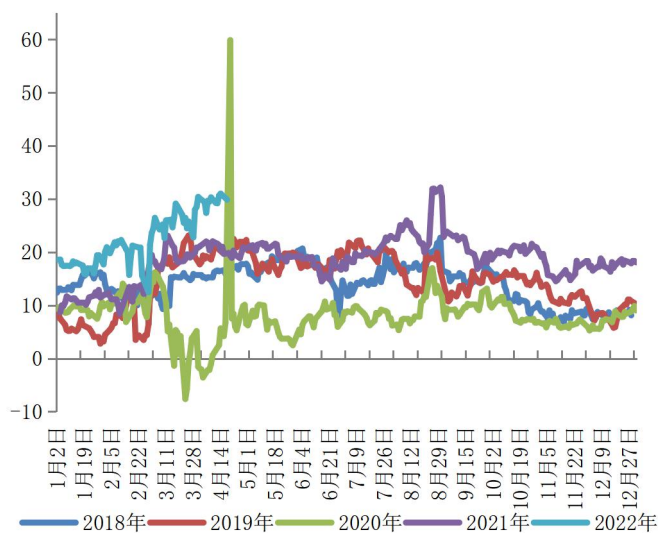
图表 13: NYMEX 美国天然气期货价格



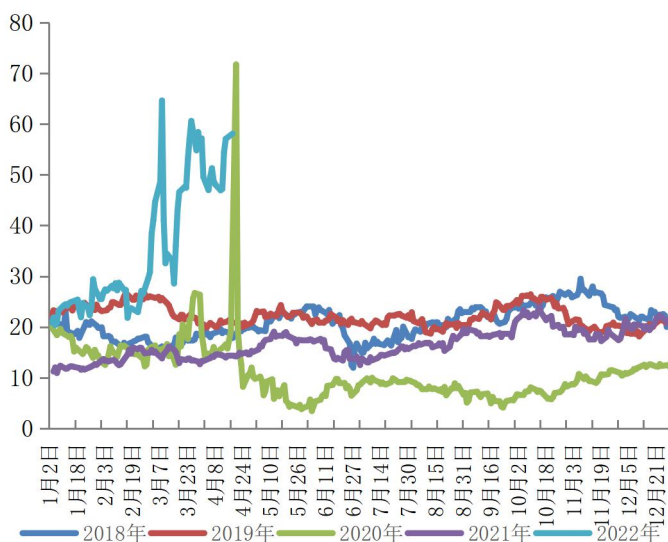
数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、利润与开工

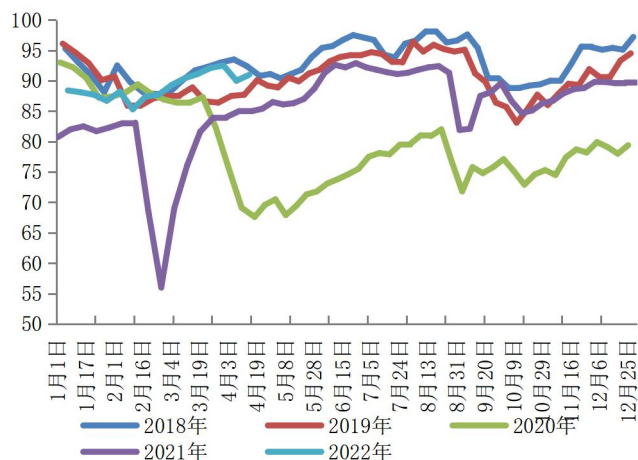
图表 14: 美汽油裂解价差



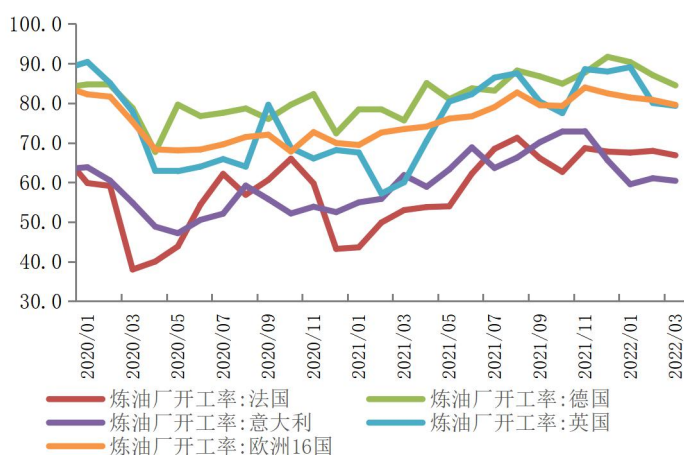
图表 15: 美柴油裂解价差



图表 16：美炼厂开工



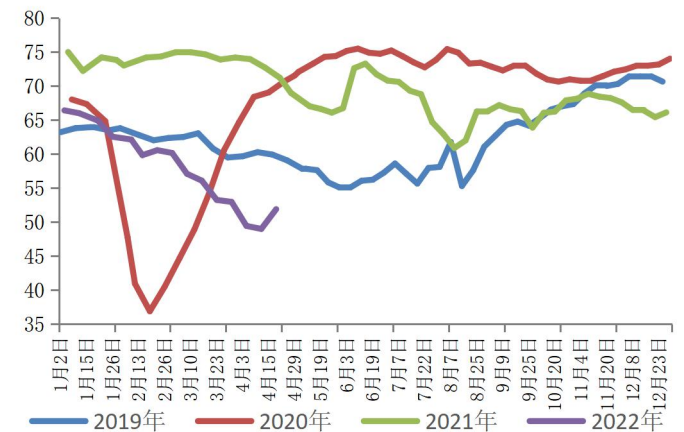
图表 17：欧洲炼厂开工



图表 18：中国地炼炼油利润



图表 19：中国地炼开工

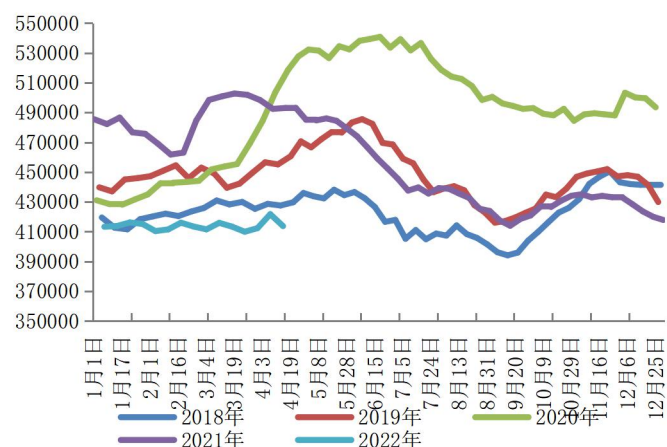


数据来源：EIA，广州金控期货研究中心

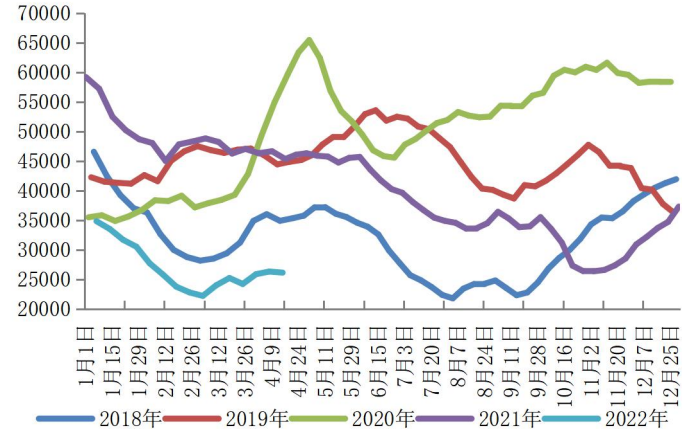
五、石油库存：美计划 5-6 月释放 5000 万桶原油

1、EIA 石油库存

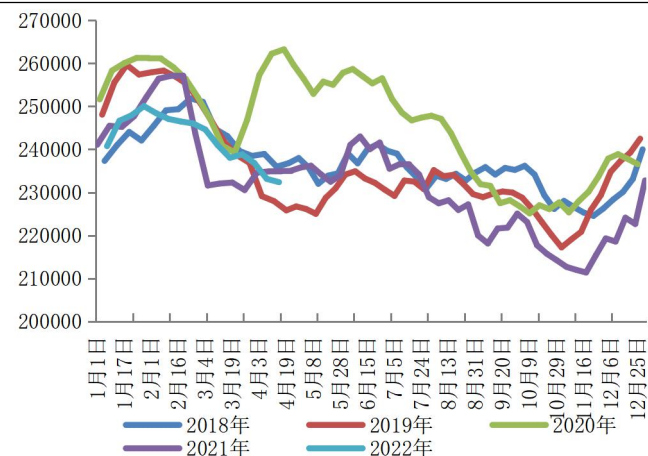
图表 20：美商业原油库存



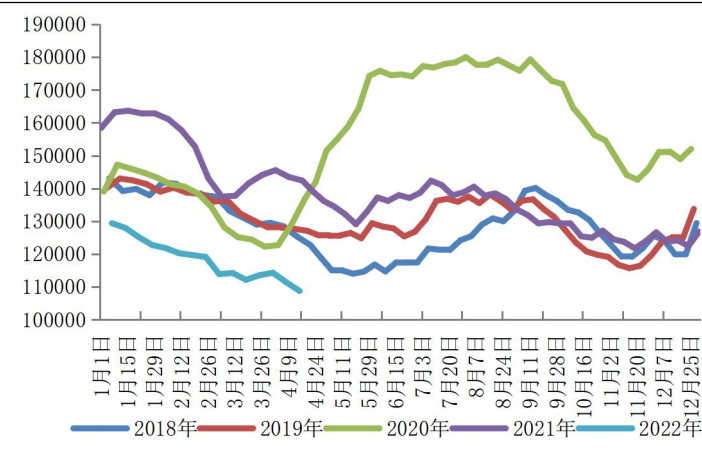
图表 21：俄克拉何马库欣原油库存



图表 22: 美汽油库存



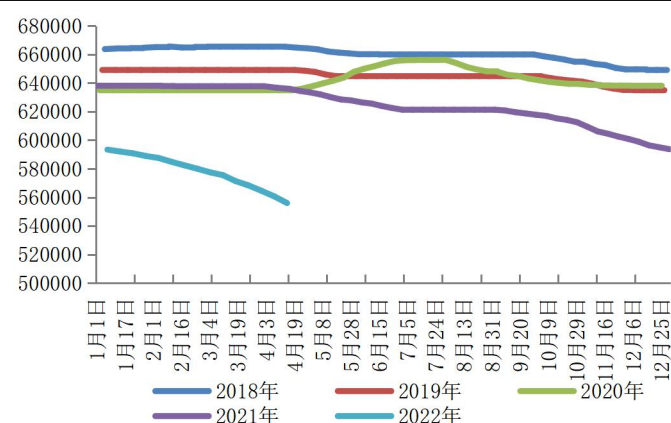
图表 23: 美馏分油库存



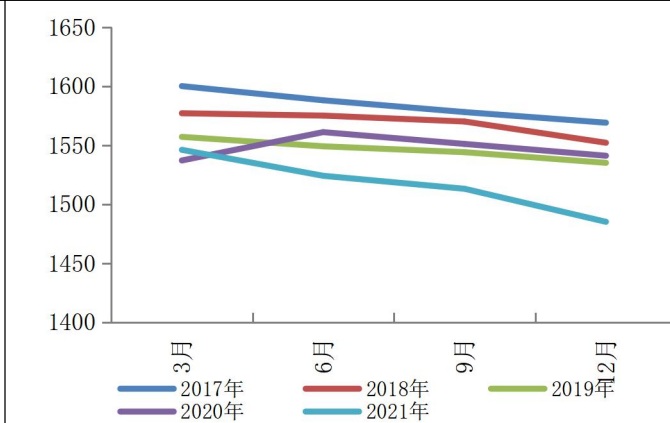
数据来源: EIA, 广州金控期货研究中心

2、SPR 库存

图表 24: 美 SPR 石油库存



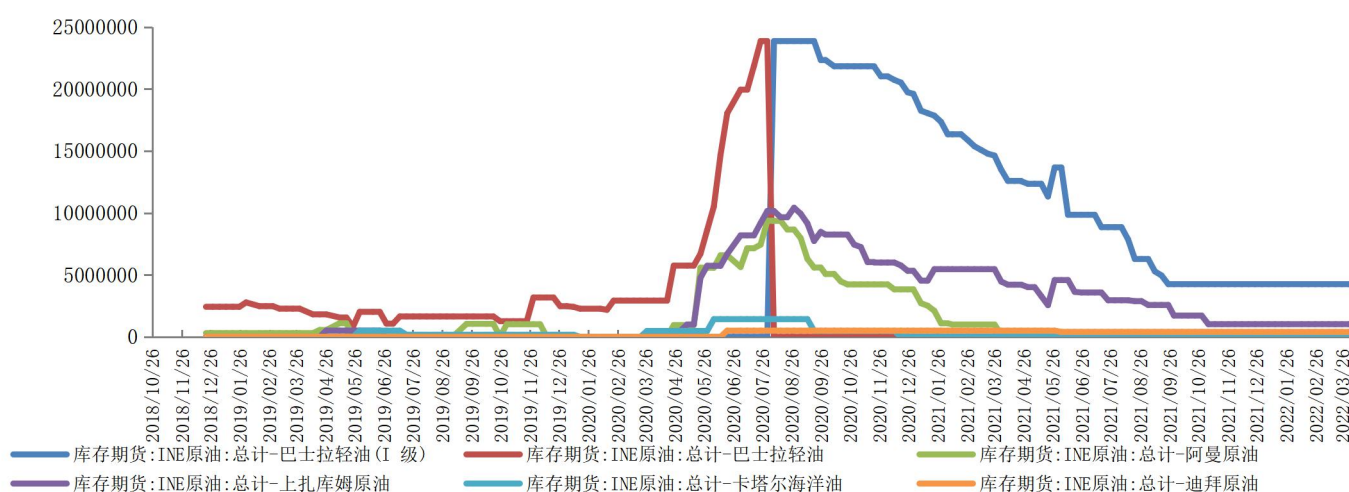
图表 25: 经合组织战略储备石油库存



数据来源: EIA, OPEC, 广州金控期货研究中心

3、SC 仓单

图表 26: SC 仓单

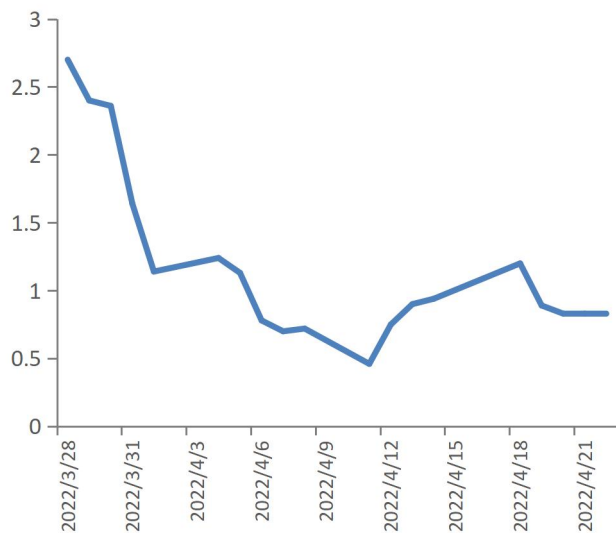


数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

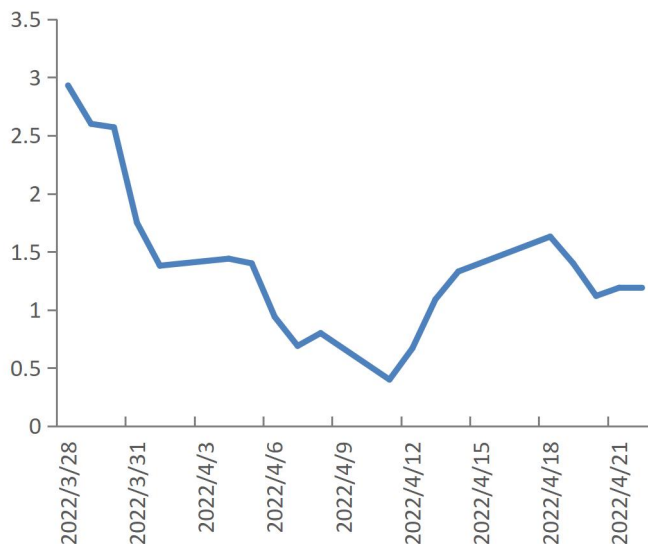
六、价差：欧美原油月差窄幅波动

1、外盘月差：欧美原油月差呈现货溢价

图表 27: WTI 月间价差 (M+1)



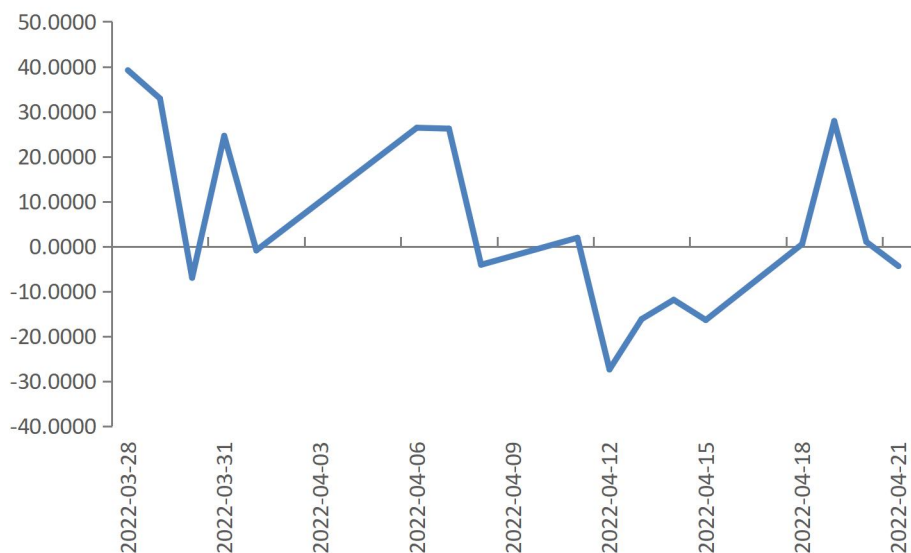
图表 28: Brent 月间价差 (M+1)



数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

2、内盘月差: SC 月差走弱

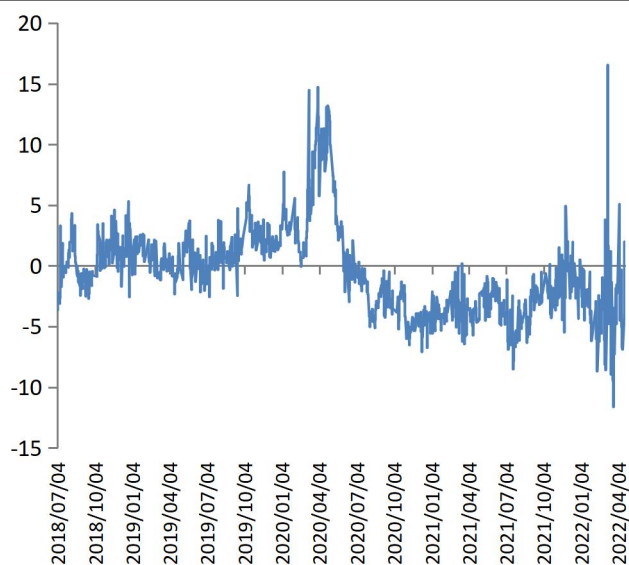
图表 29: SC 月间价差 (M+1)



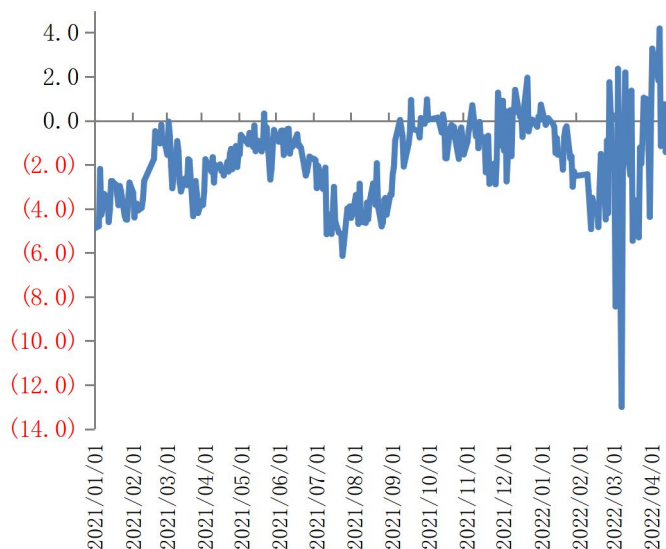
数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

3、内外盘：SC-Brent 价差走强

图表 30：SC-Brent 价差



图表 31：SC-Oman 价差



数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

七、综合展望

地缘风险以及旺季需求回归仍将继续支撑油市，欧盟未来将全面摆脱对俄罗斯能源的依赖，短期将造成能源价格持续高企，并可能进一步抑制石油消费。

供应上，欧佩克产油国按部就班维持产量回归的节奏。美国原油产量增长仍将较为缓慢，美国重新恢复在联邦土地上的石油和天然气的开采权，目前其 DUC 井剩余数量已较难给予其产量支持。全球供应弹性小，供应边际增量来自伊朗，但其供应何时回归仍不确定。

需求端关注：第一，国内疫情缓解后成品油需求恢复以及五一节前下游备货需求增加；第二，高油价带来需求负反馈，欧洲

部分国家汽油消费因油价受到抑制。此外全球石油库存偏低，抵抗风险能力较弱。

短期来看，供需侧明显利空不多，地缘风险仍是交易的主旋律，且石油低库存时刻警示着供需偏紧的状态，油价易涨难跌，上方空间在于伊朗产量何时回归。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元 电话：020-38298555	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元 电话：0757-85501836
• 大连营业部 地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间 电话：0411-84806645、0411-84995079	• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330
• 梅州营业部 地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层 电话：0753-2185061	• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87251385
• 福州营业部 地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号 左海综合楼2楼B区201室 电话：0591-87800021	• 保定营业部 地址：河北省保定市复兴中路3108号 康泰国际15楼1单元1509室 电话：0312-3135300
• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼 1607、1608号 电话：0315-5266603	• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号 东胜广场三单元1406 电话：0311-83075314
• 广东分公司 地址：广州市南沙区黄阁镇望江二街5号（中惠国际金融中心12栋）2101、2102、2103 电话：020-39393079	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105 电话：0561-3318880
• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路1号4幢11层1123号、1124号 电话：0351-7876105	