

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

能源化工研究

——原油：OPEC 增产速度缓慢，油市偏紧状态延续

广金期货研究周报

2022 年 5 月 8 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

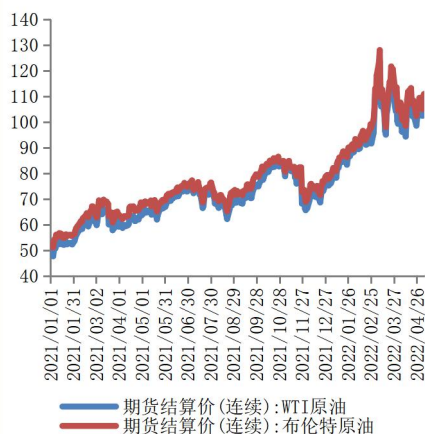
期货从业资格：F03095619

投资咨询资格：Z0017388

邮箱：machen@gzjqh.com

座机：020-88523420

相关图表



相关报告

【月报】广金期货原油月报：俄乌禁运加速落地，油市维持强势 20220504

【周报】广金期货原油周报：供应紧缺担忧仍存，油市震荡偏强 20220424

【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

原油：OPEC增产速度缓慢，油市偏紧状态延续

一、核心观点

一周以来，欧美原油期货呈现上涨趋势，关注欧盟第六轮制裁提案，全面禁运俄罗斯原油以及成品油，欧佩克+5月产量会议维持谨慎增产政策，以及美国提议秋季回购战略储备石油6000万桶，供应紧缺担忧延续，油价延续上行趋势。

展望：供应端，地缘风险仍存，供应偏紧格局延续。5月5日欧佩克+产量会议维持谨慎增产计划不变，但关注到闲置产能受限以及部分产油国的不可抗力因素，目前欧佩克产油国难以兑现大部分增产承诺。伊核谈判未有进一步结果，供应在上半年恐难回归市场。美国供应方面释放出积极信号，政策引导上游加大投资，因其DUC井剩余数量已难给予其产量支持，对短期市场无明显影响，美国原油产量短期增长缓慢。

需求端，第一，关注国内疫情缓解后成品油需求恢复以及夏季成品油消费旺季支撑；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。欧洲柴油裂解价差仍处于历史高位，俄乌冲突所带来的石油产品成本增加持续影响市场。库存方面，全球石油库存偏低运行，IEA持续释放SPR以及欧佩克+产油国释放闲置产能将使得市场抵抗风险能力越来越低，美国回购石油，为油价托底。

综合来看，全球供给弹性小，供应边际增量来自伊朗，但其供应何时回归仍不确定。历史经验来看，美联储加息过程伴随着油价上涨。供需基本面明显利空不多，地缘风险及夏季消费仍是交易主旋律，短期油价震荡偏强运行。

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：欧盟升级对俄石油制裁.....	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、欧洲柴油裂解价差维持高位.....	8
2、波兰 LNG 储备暂充足.....	8
3、利润与开工.....	9
五、石油库存：美计划购买 6000 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：欧美原油月差走强.....	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 价差窄幅波动.....	13
七、综合展望.....	13
免责声明.....	15

一、本周市场要闻

- 1、欧佩克及其减产同盟国第 28 次会议于 5 月 5 日通过视频举行，将 2022 年 6 月月度日均总产量上调 43.2 万桶；
- 2、调查显示，欧佩克 4 月份原油日产量 2858 万桶，比 3 月日均增加 4 万桶，远低于产量协议要求的每日增产 25.4 万桶；
- 3、美国能源部：2022 年秋季采购 6000 万桶原油的招标将明确所购买的战略石油储备（SPR）的原油数量和类型；
- 4、匈牙利总理欧尔班：在欧盟的俄罗斯石油禁令中，匈牙利需要 5 年的豁免期。

二、原油市场周度运行情况

周五(5月6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 109.77 美元，比前一交易日上涨 1.51 美元，涨幅 1.4%，周度涨 4.85%；伦敦洲际交易所布伦特原油 2022 年 7 月期货结算价每桶 112.39 美元，比前一交易日上涨 1.49 美元，涨幅 1.3%，周度涨 2.79%。

一周以来，欧美原油期货呈现上涨趋势，关注欧盟第六轮制裁提案，全面禁运俄罗斯原油以及成品油，欧佩克+5 月产量会议维持谨慎增产政策，以及美国提议秋季回购战略储备石油 6000 万桶，供应紧缺担忧延续，油价延续上行趋势。

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	109.77	112.39	697.2	197279	23684
日变化	1.39%	1.34%	0.66%	154708	433
周变化	4.85%	2.79%	10.70%	-19537	-3625

数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

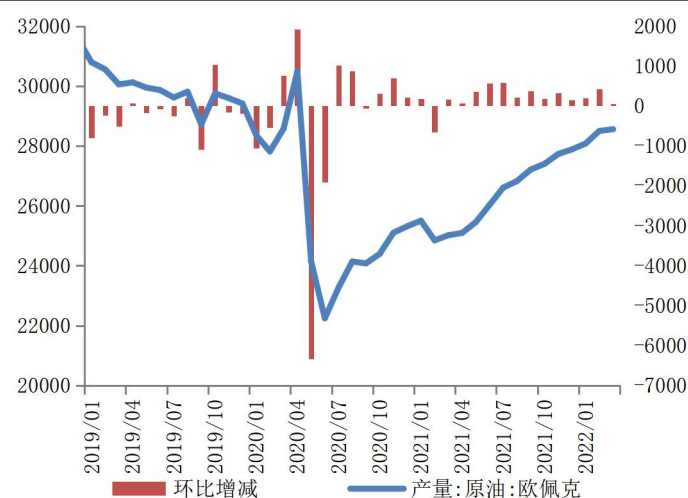
三、原油供应：欧盟升级对俄石油制裁

1、欧佩克+市场

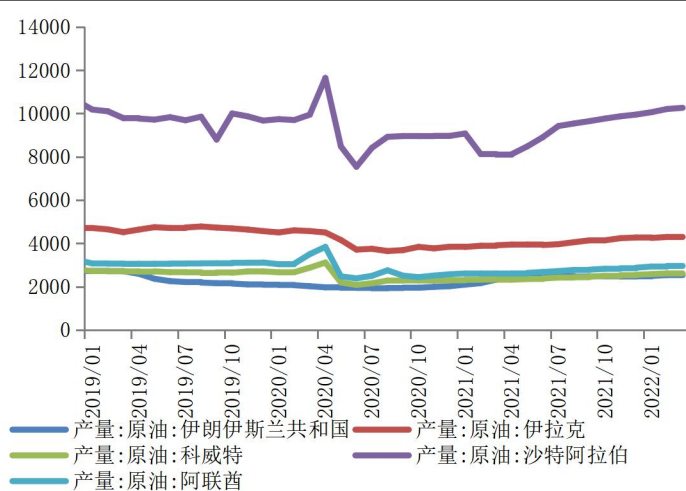
欧佩克+继续坚持小幅增产，无视欧盟考虑俄罗斯石油禁运。欧佩克及其减产同盟国第28次会议于5月5日通过视频举行，决定将2022年6月月度日均总产量上调43.2万桶，并将补偿期延长至2022年6月。第29次欧佩克和非欧佩克部长级会议将在2022年6月2日举行。

调查显示，欧佩克4月份原油日产量2858万桶，比3月日均增加4万桶，远低于产量协议要求的每日增产25.4万桶。根据调查，除2月份外，从去年10月到今年3月欧佩克原油日产量都没有达到承诺的增产幅度，因为许多生产商由于投资不足导致缺乏生产更多原油的能力。

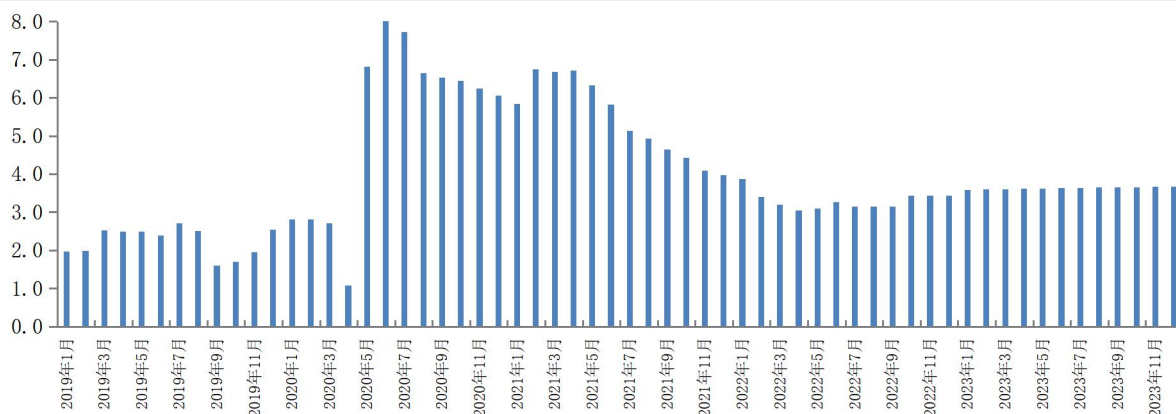
图表 2：OPEC 原油产量



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

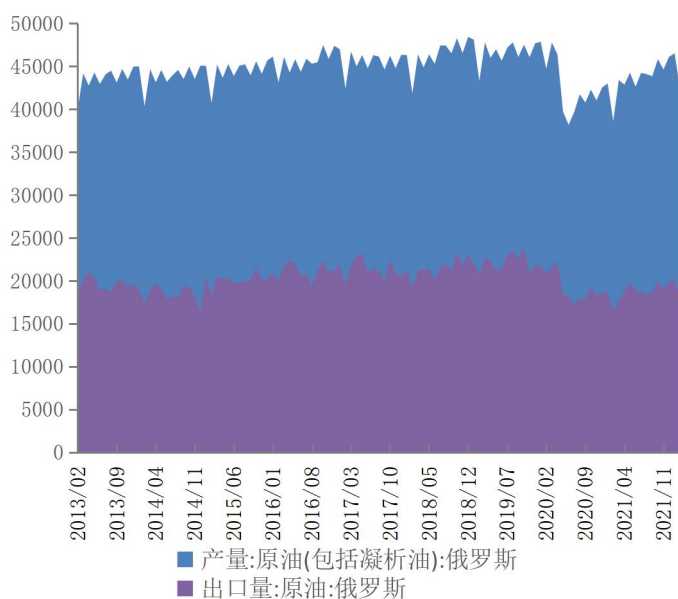
欧盟对于俄罗斯石油制裁将分阶段进行。欧盟委员会主席冯德莱恩表示将在6个月内逐步停用俄罗斯原油，并在年底前逐步停用俄罗斯成品油，将会寻求全面禁止进口所有俄罗斯石油，包括海运和管道运输的石油。

部分欧盟国家寻求俄罗斯石油禁运的豁免，或者争取更长的准备期。匈牙利和斯洛伐克，将获准更长的时间（至2023年底）来准备，匈牙利正在寻求可以获得管道豁免。欧盟计划在5月9日之前完成第六轮对俄制裁工作。

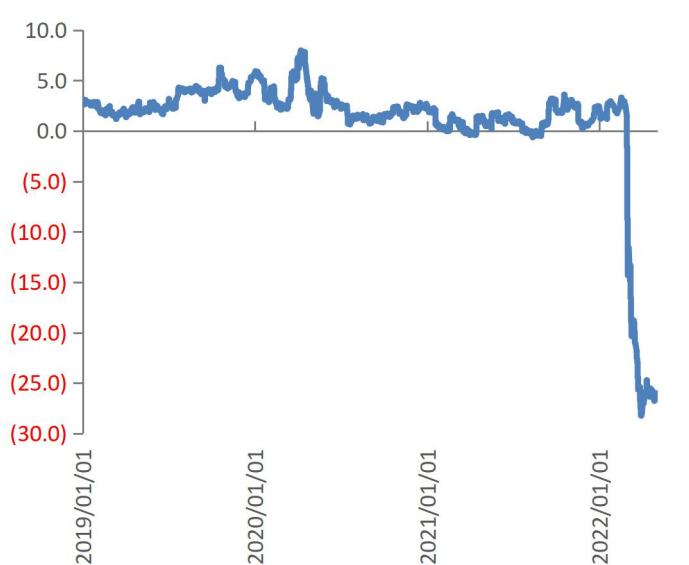
俄产量已开始出现下降。俄罗斯燃料和能源综合调查部门数据显示，俄罗斯4月石油产出下降8.75%至1005万桶/日。据外媒报道，欧盟对俄石油禁令或导致俄罗斯石油产量在年底前减少10%，石油供应损失将较俄乌冲突造成的供应损失翻倍；预计年底前，俄罗斯的石油产量将减少200万桶/日。

印度试图压价进口俄罗斯石油，自俄乌冲突爆发以来，印度的国有和私营炼油厂购买了逾4000万桶俄罗斯原油，比2021年全年俄罗斯输往印度的石油量还高出20%。

图表 5：俄罗斯原油产量及出口



图表 6：ESPO 原油现货贴水



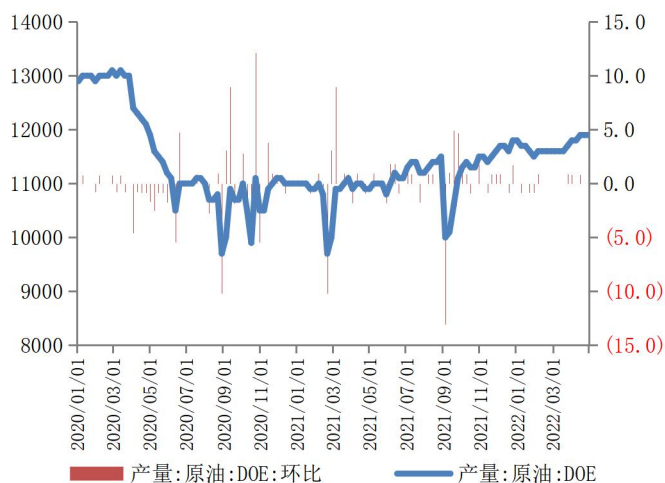
数据来源：俄罗斯能源部，广州金控期货研究中心

3、北美市场

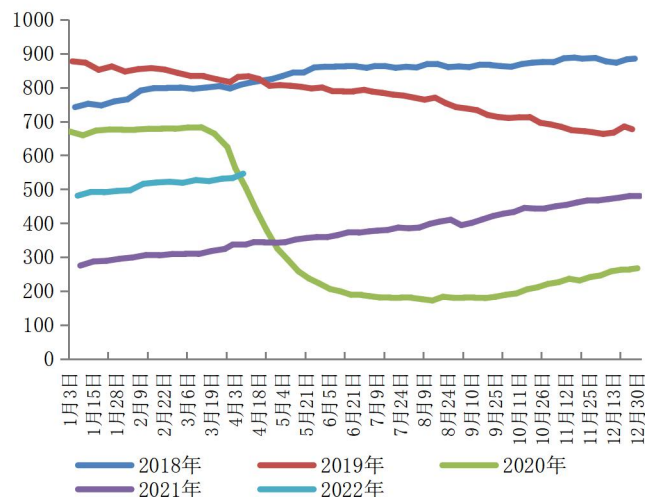
据美国能源信息署周度数据显示，截止4月29日当周，美国原油日均产量1190万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加100.0万桶；截止4月29日的四周，美国原油日均产量1187.5万桶，比去年同期高8.4%。

油价上涨以及在美国联邦政府的敦促下，一些钻井商重返井台，美国油气生产企业连续第七周增加石油和天然气钻井平台。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5月6日的一周，美国在线钻探油井数量557座，比前周增加5座；比去年同期增加213座。

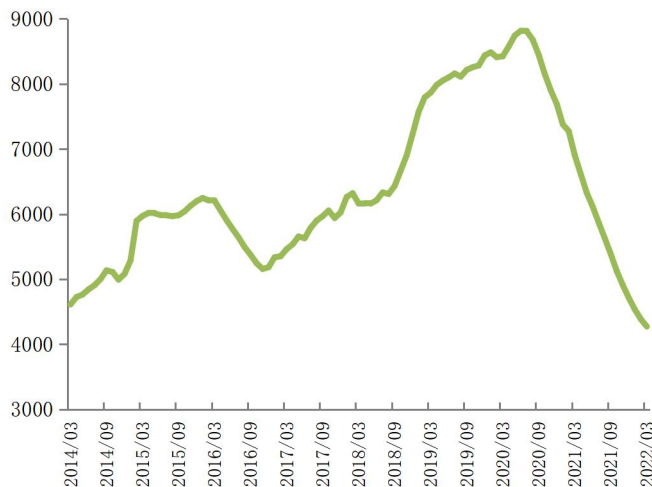
图表 7：美国原油产量



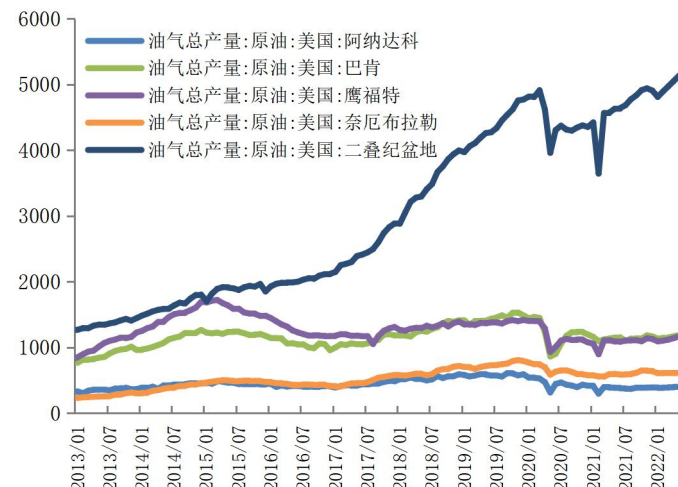
图表 8：美钻井平台数量



图表 9：美 DUC 井



图表 10：美页岩油主产区产量



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

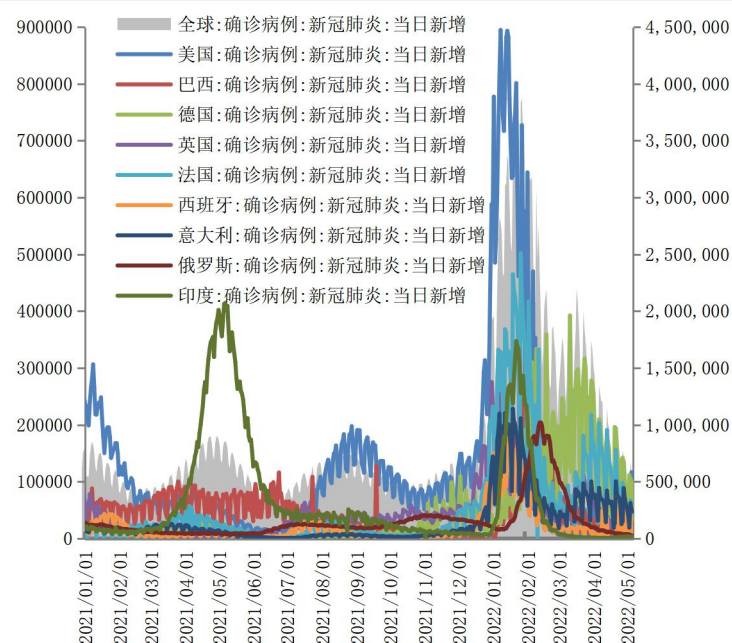
1、欧洲柴油裂解价差维持高位

国际市场来看，全球疫情新增数量从高点回落，高通胀形成负反馈，欧洲汽油销量下降。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。

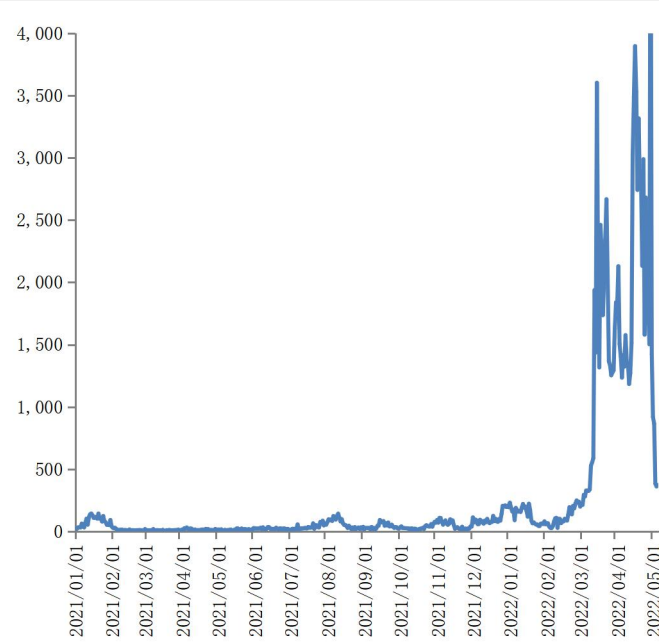
欧洲柴油裂解价差飙升至历史纪录最高位，欧洲柴油资源结构性偏紧状态未改变，欧盟加紧对俄罗斯能源制裁，短期内资源偏紧状态难以扭转。根据欧盟当地时间5月5日公布的数据，西班牙柴油在本周的平均价格达到每升1.873欧元，这也是该国柴油价格连续第二周创下有记录以来的新高。

国内市场，对国内疫情担忧仍在，近期上海疫情好转迹象，随着夏季到来，汽油消费回暖支撑炼厂开工，整体来说，部分城市疫情管控仍制约成品油消费，市场受到刚需支撑，预期汽柴油需求逐渐增加。

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

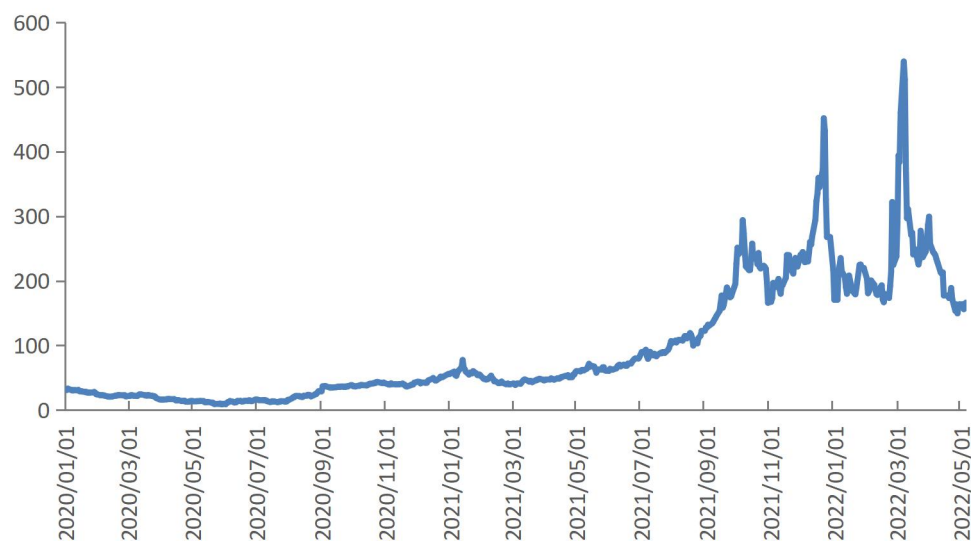
2、波兰 LNG 储备暂充足

俄罗斯切断保加利亚以及波兰天然气供应以作警示，俄欧局势升级，由于市场缺乏流动性，天然气市场变得异常脆弱。欧洲各国开始储备积极

储备天然气，德国开始向俄气废弃的西欧最大存储设施注入天然气，波兰从其他欧洲国家反向将天然气纳入该国储存设施，欧洲的地下储气库设施现在饱和程度只有 34%，而波兰的饱和程度为 80%。

截至 2022 年 5 月 6 日，ICE 英国天然气期货收盘价在 137.5 便士/色姆，较一周前跌 16.0%。

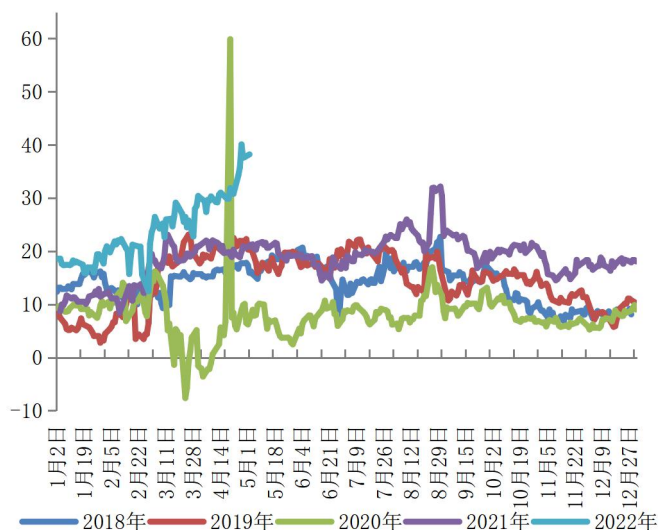
图表 13：ICE 英国天然气期货价格



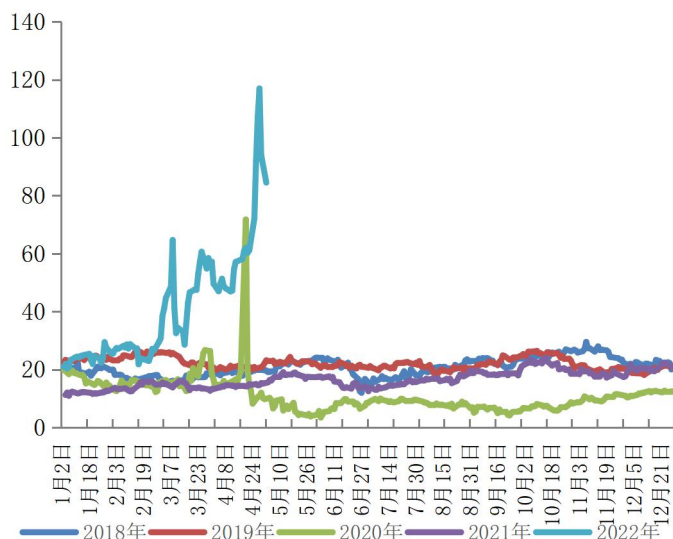
数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、利润与开工

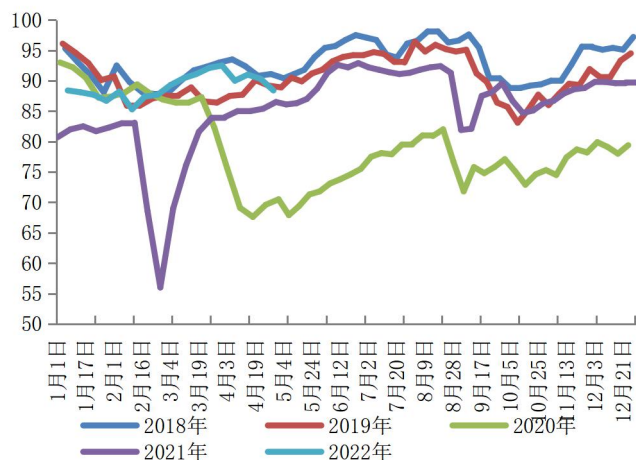
图表 14：美汽油裂解价差



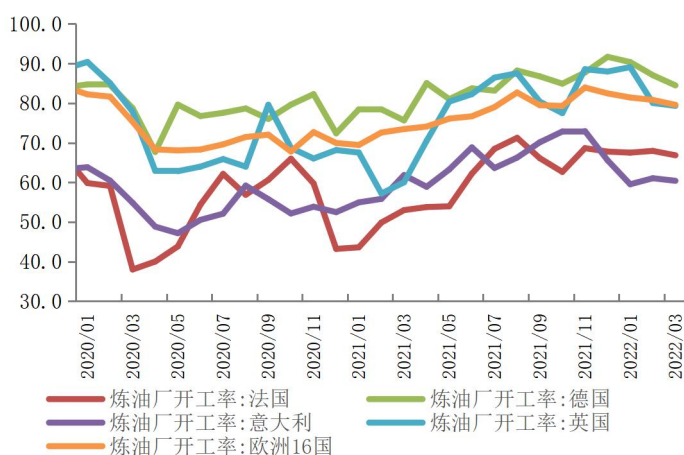
图表 15：美柴油裂解价差



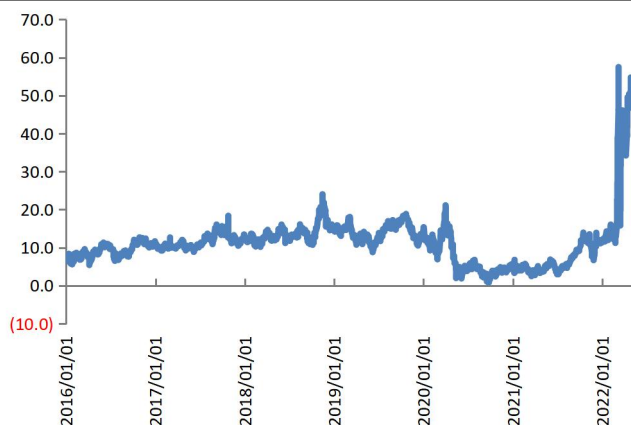
图表 16：美炼厂开工



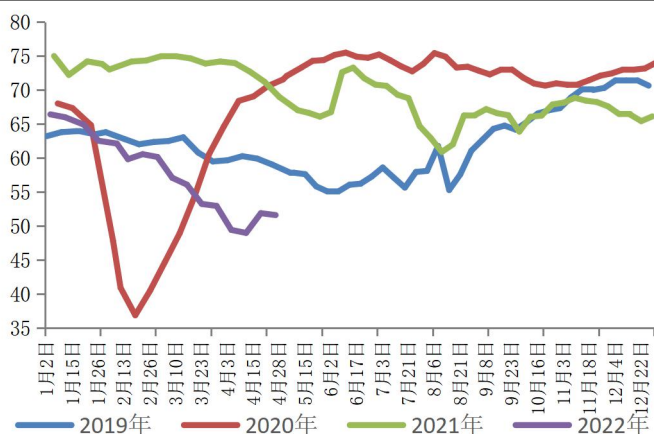
图表 17：欧洲炼厂开工



图表 18：欧洲柴油裂解价差



图表 19：中国地炼开工

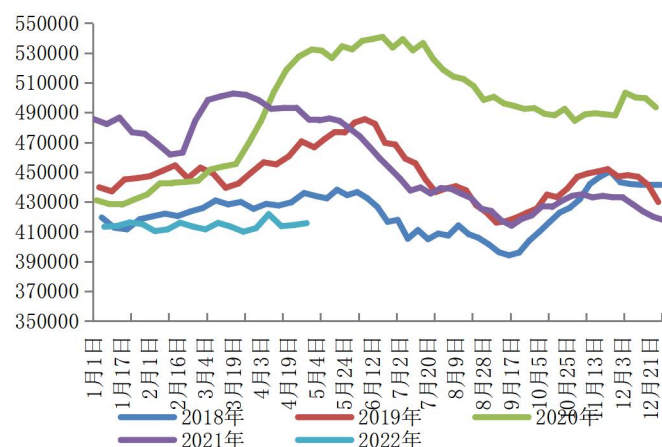


数据来源：EIA，广州金控期货研究中心

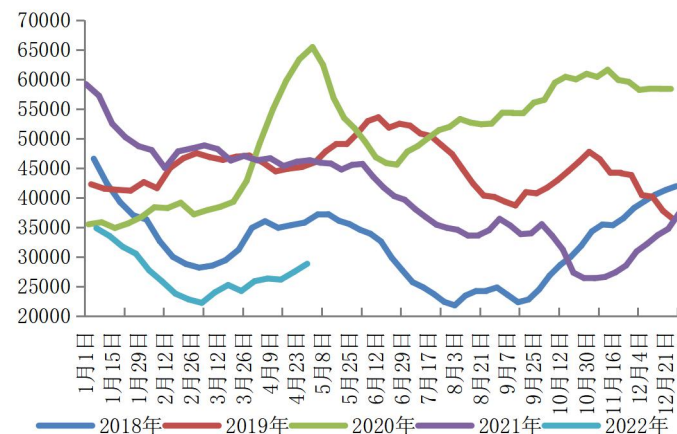
五、石油库存：美计划购买 6000 万桶原油

1、EIA 石油库存

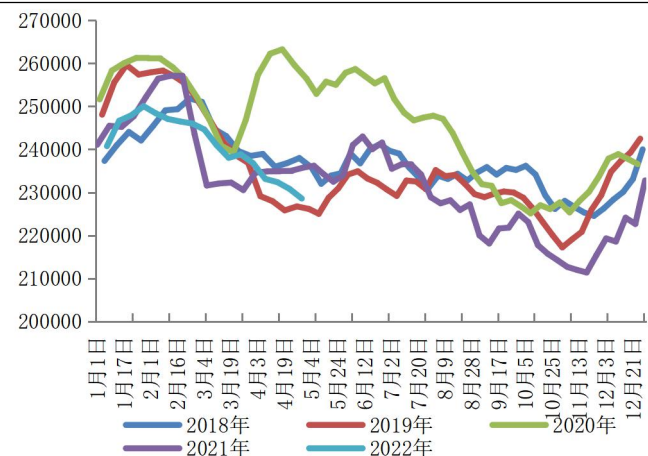
图表 20：美商业原油库存



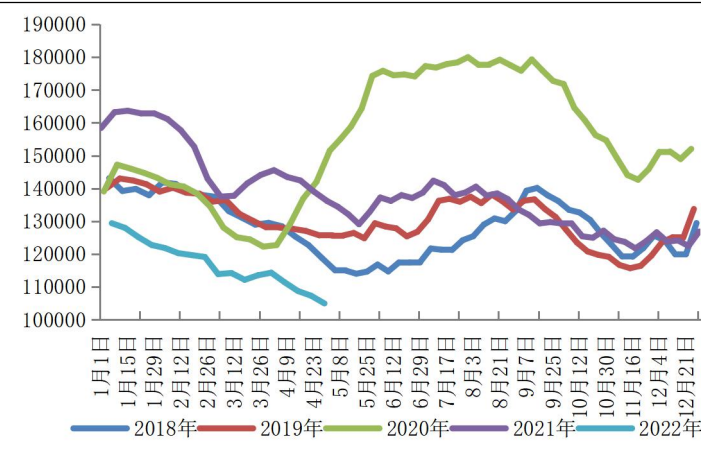
图表 21：俄克拉何马库欣原油库存



图表 22: 美汽油库存



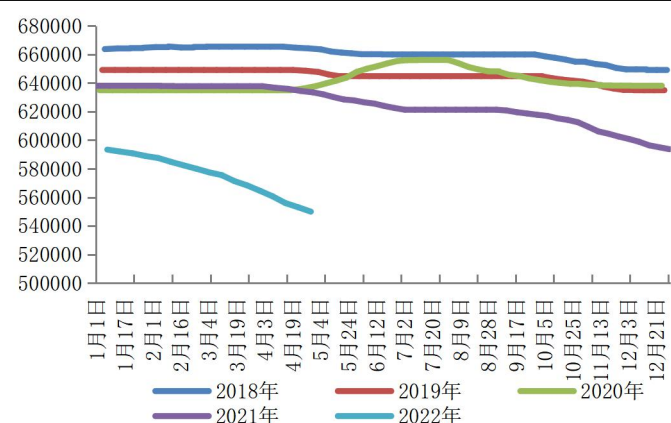
图表 23: 美馏分油库存



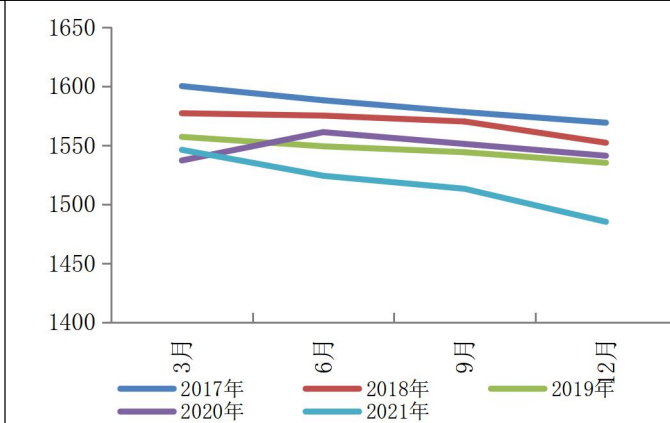
数据来源: EIA, 广州金控期货研究中心

2、SPR 库存

图表 24: 美 SPR 石油库存



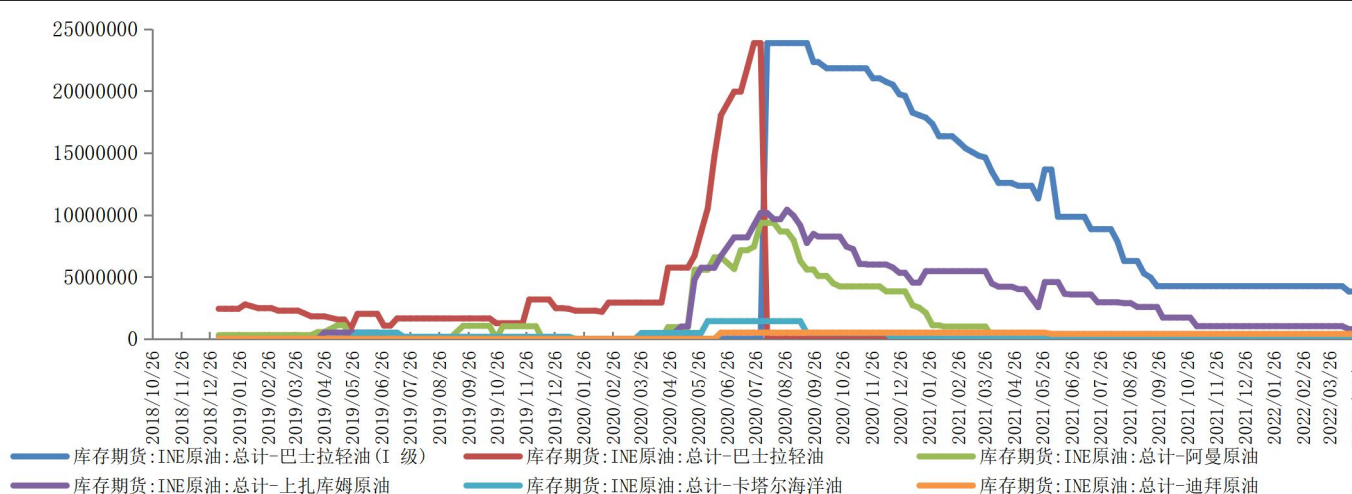
图表 25: 经合组织战略储备石油库存



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

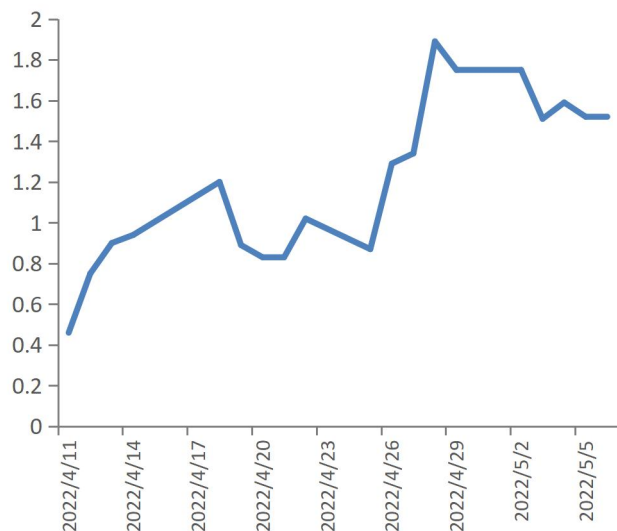


数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

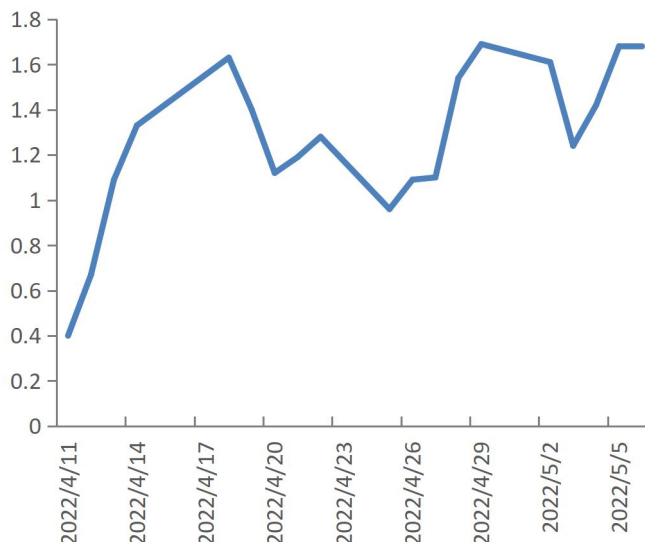
六、价差：欧美原油月差走强

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)



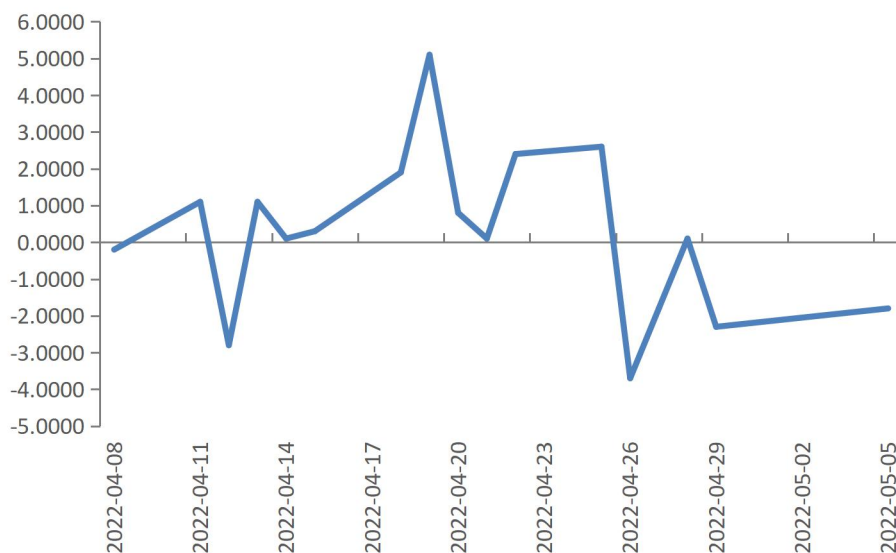
图表 28: Brent 月间价差 (M+1)



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

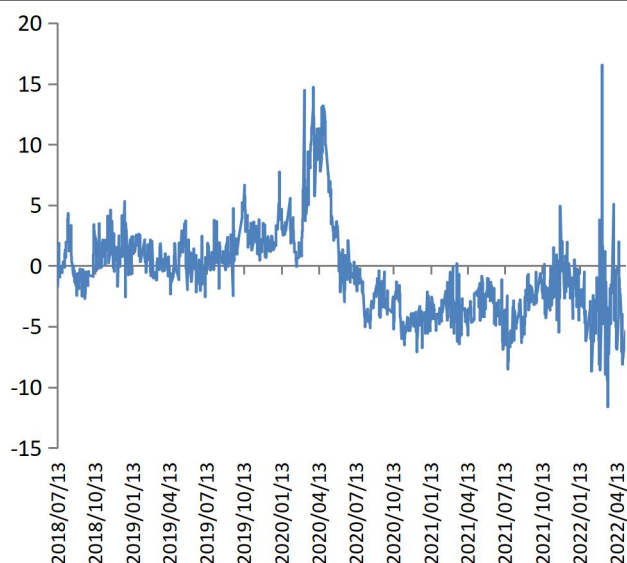
图表 29: SC 月间价差 (M+1)



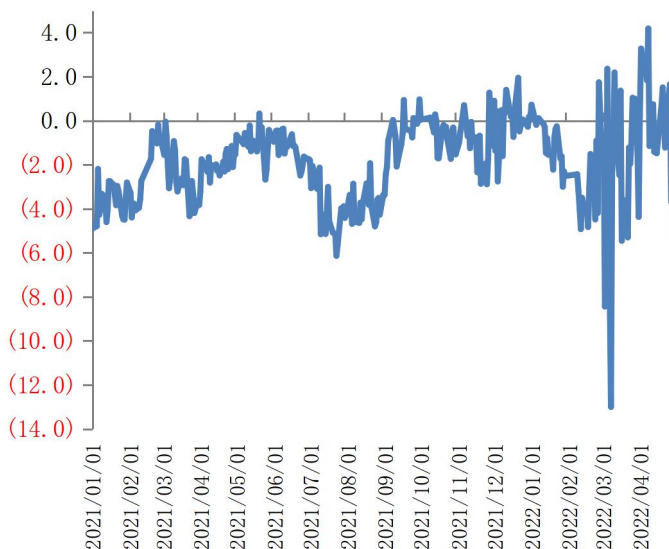
数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

3、内外盘：SC-Brent 价差窄幅波动

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

供应端，地缘风险仍存，供应偏紧格局延续。5月5日欧佩克+产量会议维持谨慎增产计划不变，但关注到闲置产能受限以及部分产油国的不可抗力因素，目前欧佩克产油国难以兑现大部分增产承诺。伊核谈判未有进一步结果，供应在上半年恐难回归市场。美国供应方面释放出积极信号，政策引导上游加大投资，因其DUC井剩余数量已难给予其产量支持，对短期市场无明显影响，美国原油产量短期增长缓慢。

需求端，第一，关注国内疫情缓解后成品油需求恢复以及夏季成品油消费旺季支撑；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。欧洲柴油裂解价差仍处于历史

高位，俄乌冲突所带来的石油产品成本增加持续影响市场。库存方面，全球石油库存偏低运行，IEA持续释放 SPR 以及欧佩克+产油国释放闲置产能将使得市场抵抗风险能力越来越低，美国回购石油，为油价托底。

综合来看，全球供给弹性小，供应边际增量来自伊朗，但其供应何时回归仍不确定。历史经验来看，美联储加息过程伴随着油价上涨。供需基本面明显利空不多，地缘风险及夏季消费仍是交易主旋律，短期油价震荡偏强运行。

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.gzjkh.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