

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

能源化工研究

——原油：供应弹性小，油市震荡偏强

广金期货研究周报

2022年6月12日 星期日

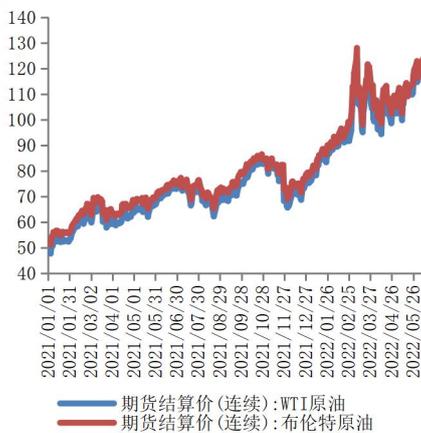


期货研究周报

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：消费旺季供应紧缺未缓解，油市维持偏强运行 20220605

【周报】广金期货原油周报：夏季需求叠加低库存，油市偏强预期 20220522

【周报】广金期货原油周报：基金持仓下降，油市短期宽幅震荡 20220515

【周报】广金期货原油周报：OPEC增产速度缓慢，油市偏紧状态延续 20220508

【月报】广金期货原油月报：俄油禁运加速落地，油市维持强势 20220504

原油：供应弹性小，油市震荡偏强

一、核心观点

一周以来，担心供应紧缺而需求增长，欧美原油期货受到支撑，尽管美汽油价格创新高，难抵挡美国汽油消费热情，同时令海外欧美高辛烷值组分调油料价格大涨，欧佩克+增产幅度杯水车薪，部分地区油田非计划停工令供应侧进一步收紧，油市暂不存在明显利空。

展望：供应端，石油供应弹性小，欧盟制裁俄罗斯石油落地，欧佩克产油国扩大增产，但执行力度受质疑。伊核谈判陷入僵局，供应回归遥遥无期。美国钻井速度加快，但预计反映在四季度产量上，产量短期增长较慢，DUC井剩余数量已难给予其产量支持。需求端，亚太地区需求边际走强，沙特面向亚洲地区官价大幅走高；欧美汽柴油裂解价差处于历史高位，促使开工短期维持高位，成品油资源偏紧，高油价在驾车旅行旺季并未造成石油需求的负反馈。库存方面，全球石油库存偏低运行，夏季消费旺季使得低库存风险暴露无遗。

总体来看，只要制裁仍在，要习惯高油价。即使制裁俄罗斯暂未并未影响俄罗斯石油销售，印度仍在“买买买”，并通过国内炼化装置，将产成品套利至欧洲市场，带来结果是石油贸易格局的变化以及贸易成本的增加。夏季消费旺季未结束前，特别是7-8高温天气对能源需求的增加，8-9月份美国飓风天气可能带来上游生产装置的中断，加之伊朗供应回归的时间延后，供应增加存在不确定，因此油价仍维持震荡偏强预期。

风险因素：伊朗供应全面回归、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：OPEC 增产幅度杯水车薪	5
1、欧佩克+市场	5
2、东欧市场	6
3、北美市场	6
四、原油需求：夏季消费支撑	8
1、美汽油消费强劲	8
2、美国得州 LNG 终端爆炸	9
3、利润与开工	9
五、石油库存：IEA 成员国按部就班释放 SPR	10
1、EIA 石油库存	10
2、SPR 库存	11
3、SC 仓单	11
六、价差：欧美原油月差震荡	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 价差震荡	13
七、综合展望	13
免责声明	15

一、本周市场要闻

1、美国汽车协会(AAA)的数据显示，在美国 50 个州，每加仑汽油的平均价格都在 4.4 美元以上，其中西部和东北部的价格最高。在加利福尼亚州，汽油平均价格为每加仑 6.4 美元，为全美最高；

2、受主要油田管道关闭和检修的影响，最近几周尼日利亚原油产量跌至新低。利比亚的 Sharara 油田在 6 月 6 日再次停产。在挪威，如果石油工人的工资调解失败，超过十分之一的海上石油和天然气工人计划从 6 月 12 日开始罢工；

3、市场消息：利比亚关键石油港口 Es Sider 和 Ras Lanuf 港口据悉将被关闭；

4、三位知情人士表示，俄罗斯正将其东部主要港口 Kozmino 的石油出口增加约五分之一，以满足亚洲买家激增的需求，并抵消欧盟制裁的影响。

二、原油市场周度运行情况

周五(6月10日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 2022 年 7 月期货结算价每桶 120.67 美元，比前一交易日下跌 0.84 美元，跌幅 0.7%，周度涨 1.51%；伦敦洲际交易所布伦特原油 2022 年 8 月期货结算价每桶 122.01 美元，比前一交易日下跌 1.06 美元，跌幅 0.9%，周度涨 1.91%。

一周以来，担心供应紧缺而需求增长，欧美原油期货受到支撑，尽管美汽油价格创新高，难抵挡美国汽油消费热情，同时令海外欧美高辛烷值组分调油料价格大涨，欧佩克+增产幅度杯水车薪，部分地区油田非计划停工令供应侧进一步收紧，油市暂不存在明显利空。

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	120.67	122.01	770.4	133797	32530
日变化	-0.69%	-0.86%	0.05%	-31075	-1761
周变化	1.51%	1.91%	5.52%	-70136	2297

数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

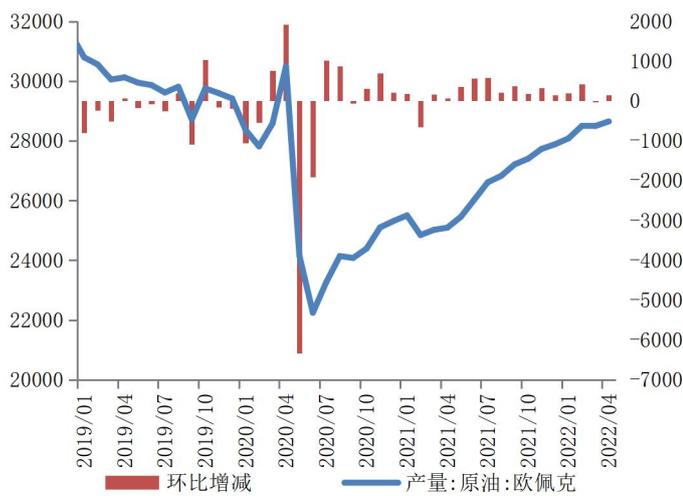
三、原油供应：OPEC增产幅度杯水车薪

1、欧佩克+市场

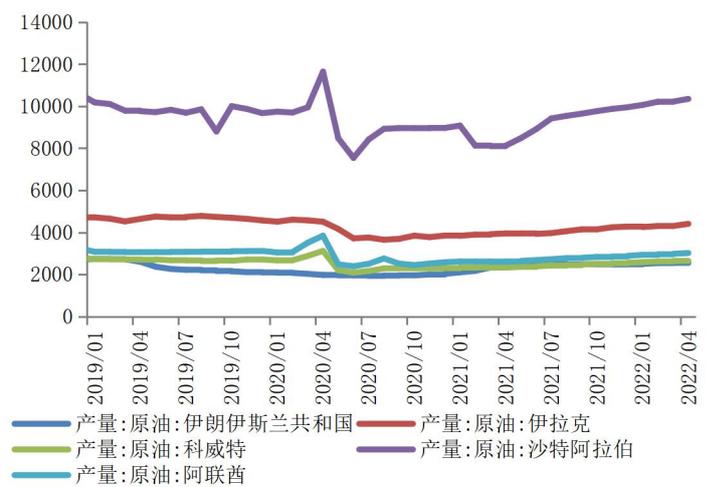
周四欧佩克及其减产同盟国会议决定将9月份的增产计划平均分摊到7月份和8月份，也就是联盟将7月份和8月份的原油日产量增加64.8万桶。尽管此举可能有助于填补供应缺口，但不足以完全抵消预期的原油供应损失。此外，欧佩克及其减产同盟国在最近几个月已经难于完成增产目标。

全球油田非计划停工也备受市场关注。受主要油田管道关闭和检修的影响，最近几周尼日利亚原油产量跌至新低。利比亚的Sharara油田在6月6日再次停产，利比亚关键石油港口Es Sider和Ras Lanuf港口据悉将被关闭。在挪威，如果石油工人的工资调解失败，超过十分之一的海上石油和天然气工人计划从6月12日开始罢工。

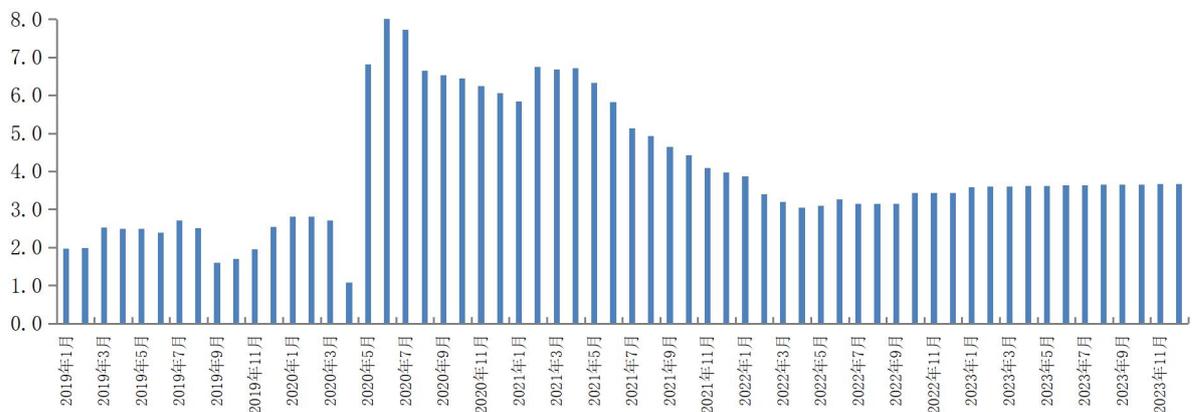
图表 2：OPEC 原油产量



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

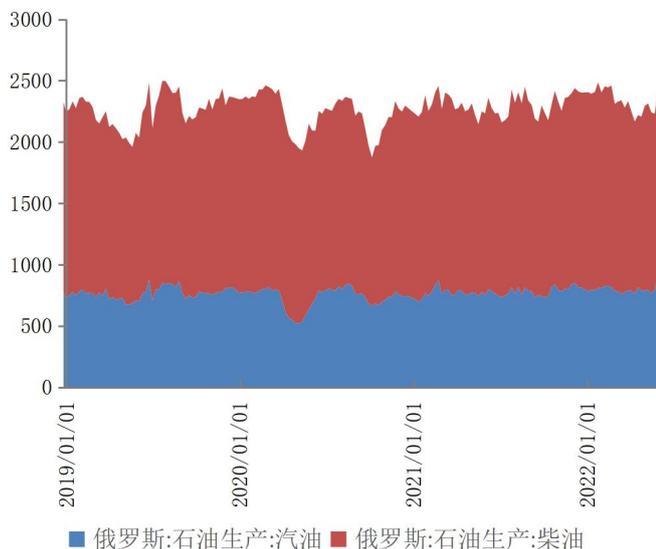
2、东欧市场

欧盟同意到 2022 年底前禁止 90% 的俄罗斯石油进口。这项制裁将在 6 个月内分阶段实施，对成品油的制裁将在 8 个月内实施，对俄罗斯石油的禁令不包括通过管道输送的石油。

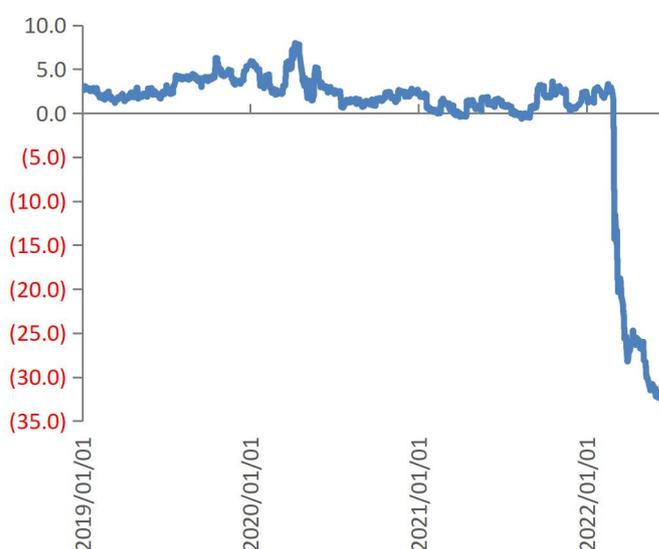
俄罗斯正将其东部主要港口 Kozmino 的石油出口增加约五分之一，以满足亚洲买家激增的需求，并抵消欧盟制裁的影响。额外的供应将使 Kozmino 在未来几个月将总装船量增加到约 90 万桶/日，今年迄今的平均装船量约为 75 万桶/日。2021 年 Kozmino 的装船量约为 72 万桶/日。预计到今年年底，俄罗斯石油产量将下降 150 万桶/日。

今年 6 月印度可能会将俄罗斯石油的进口量增加 20%，达到每天 105 万桶。4 月俄罗斯成为印度第四大石油供应国。伊拉克仍然是印度最大的石油供应国，其次是沙特阿拉伯和阿联酋。印度仍在“买买买”，并通过国内炼化装置，将产成品套利至欧洲市场，带来结果是石油贸易格局的变化以及贸易成本的增加。

图表 5：俄罗斯汽油及柴油产量



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

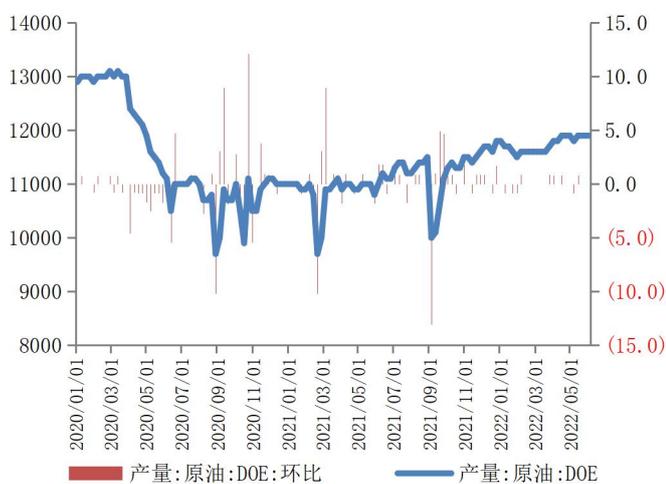
3、北美市场

美国原油日产量稳定。美国能源信息署数据显示，截止 6 月 3 日当周，

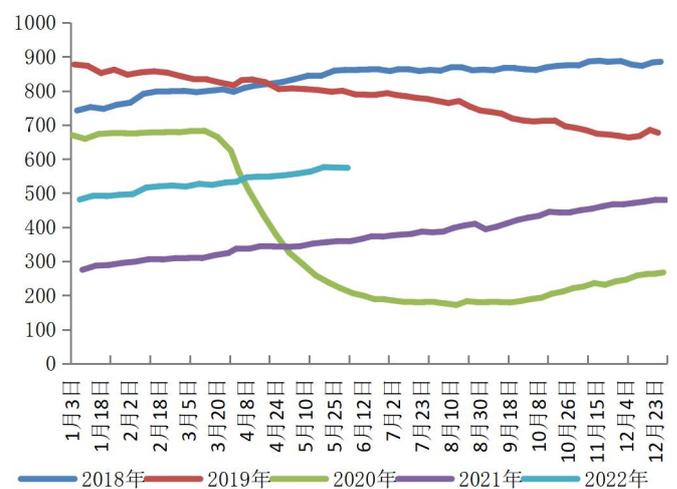
美国原油日均产量 1190 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 90 万桶；截止 6 月 3 日的四周，美国原油日均产量 1190 万桶，比去年同期高 8.7%。

美国石油和天然气活跃钻机数三周来首次增加。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 6 月 10 日的一周，美国在线钻探油井数量 580 座，为 2020 年 3 月以来的最高水平，比前周增加 6 座；比去年同期增加 215 座。

图表 7：美国原油产量



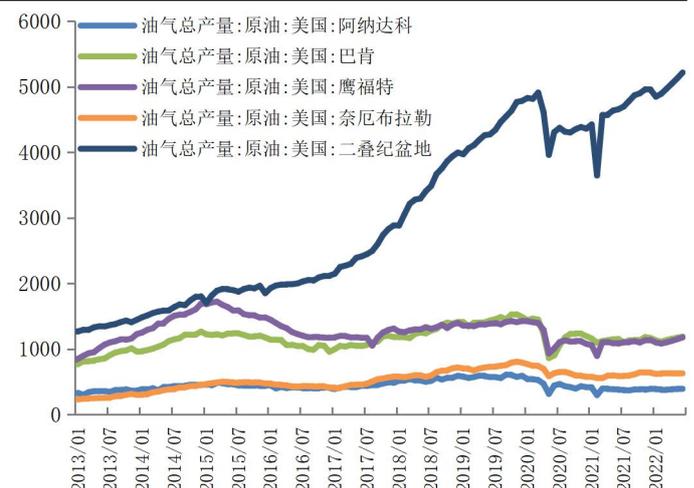
图表 8：美钻井平台数量



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：夏季消费支撑

1、美汽油消费强劲

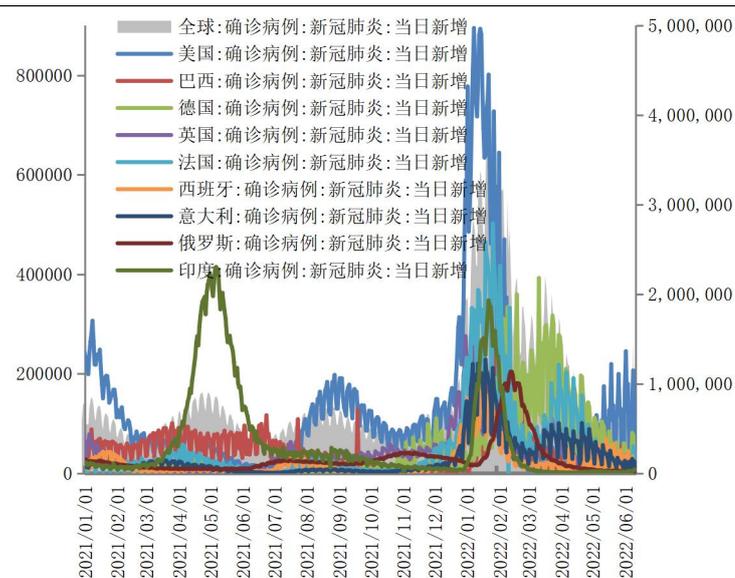
在美国今年的阵亡将士纪念日假期，预计超过 3900 多万美国人将借着三天的小长假出游旅行，但他们将面临比以往高得多的汽油价格。

高油价抑制不住美国汽油消费，美国汽油需求增加而馏分油需求量减少。美国能源信息署数据显示，截止 2022 年 6 月 3 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1977.1 万桶，比去年同期高 3.9%。美国汽车俱乐部 AAA 表示，上周三美国全国普通无铅汽油平均零售价格达到每加仑 4.955 美元的历史最高水平。

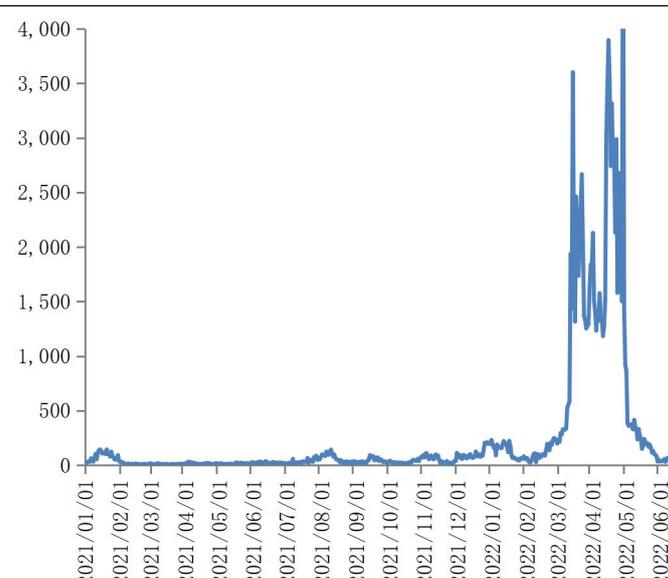
美国正下令炼油厂增加使用以玉米为原料的乙醇等生物燃料。美国环保署要求炼油商今年将 206.3 亿加仑的可再生燃料混合到汽油和柴油中，比去年的目标增加了 9.5%。将有助于减少对石油的依赖。

中国疫情得到控制，亚洲石油需求在夏季预期走强。沙特将上调 7 月份销往亚洲的所有种类原油价格，对亚洲供应的 7 月份轻质原油每桶比迪拜原油现货和阿曼原油期货均价高 6.50 美元，比 6 月份差价上调 2.10 美元，中质和重质原油官方销售价与基准原油差价都上调 1.80 美元。

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



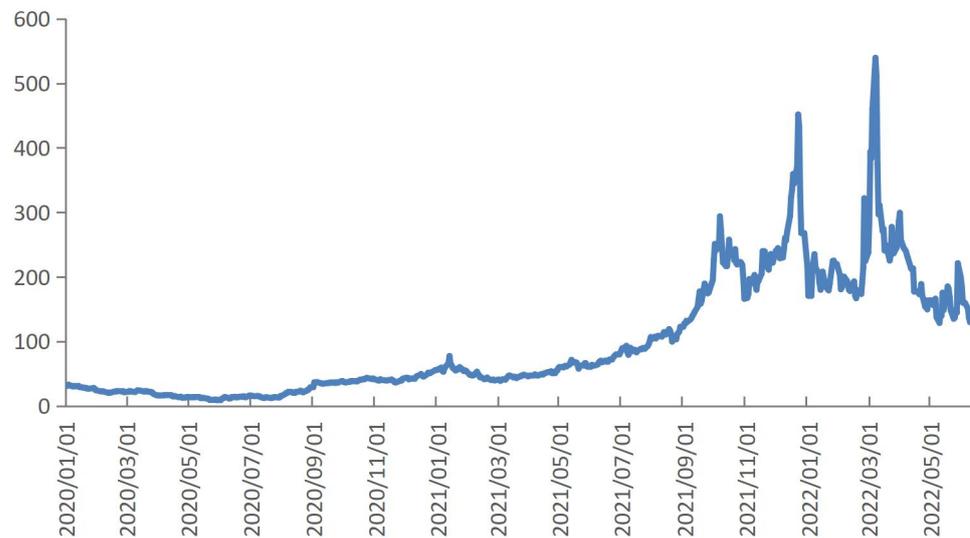
数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、美国得州 LNG 终端爆炸

上周美国得州自由港液化天然气 (LNG) 设施发生爆炸, 纽约 7 月交割的美国天然气期货价格一度下跌 9.3% 至每百万英热单位 8.427 美元, 阻止了此前将价格推至 13 年新高的涨势。相反欧洲天然气价格得到明显支撑, 不过至周五欧洲天然气期价再次走弱。

欧洲正在以有纪录以来最快的速度填充天然气储备, 目前储量超过同期的平均水平。部分欧洲国家天然气储量超过 90%。

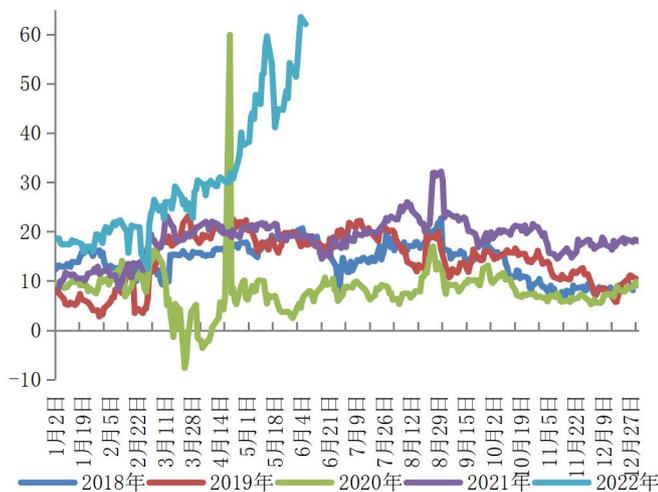
图表 13: ICE 英国天然气期货价格



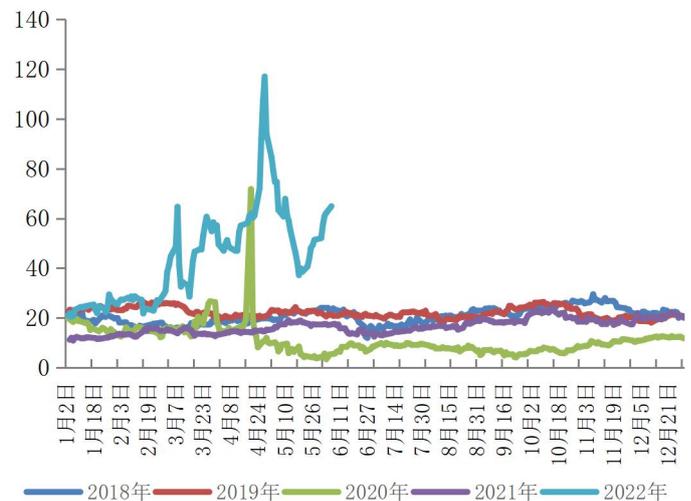
数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

3、利润与开工

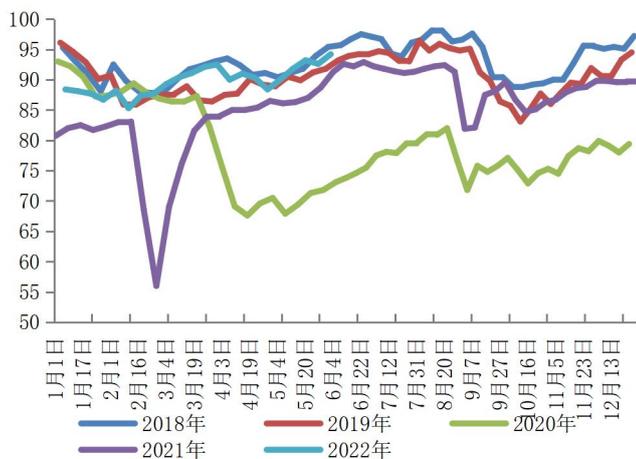
图表 14: 美汽油裂解价差



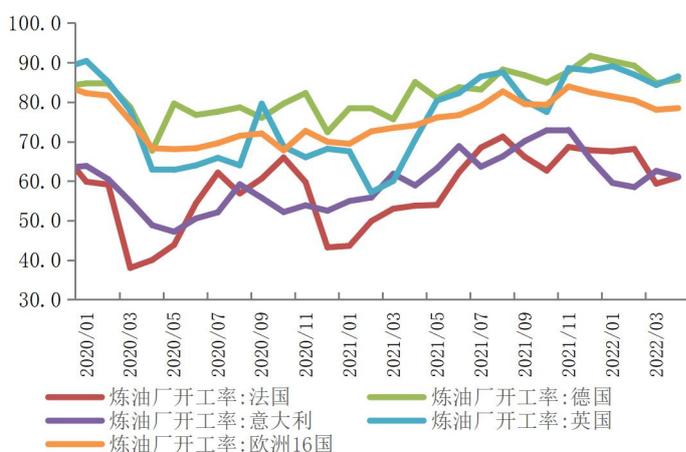
图表 15: 美柴油裂解价差



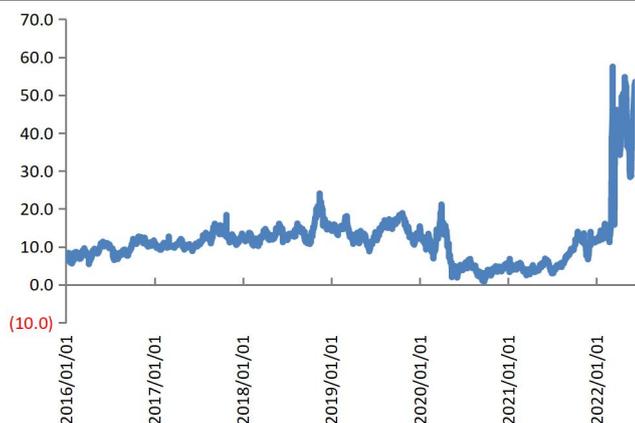
图表 16: 美炼厂开工



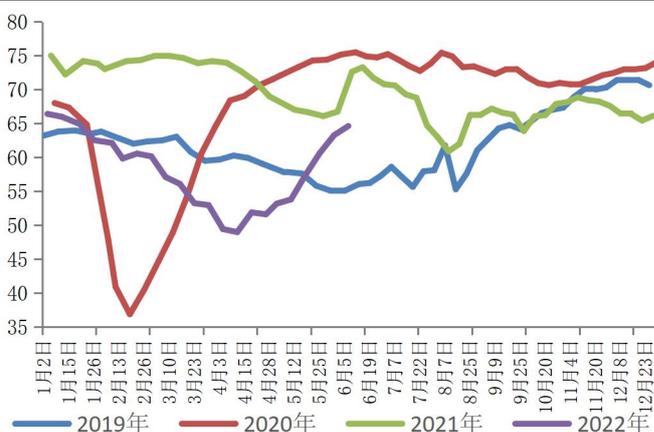
图表 17: 欧洲炼厂开工



图表 18: 欧洲柴油裂解价差



图表 19: 中国地炼开工

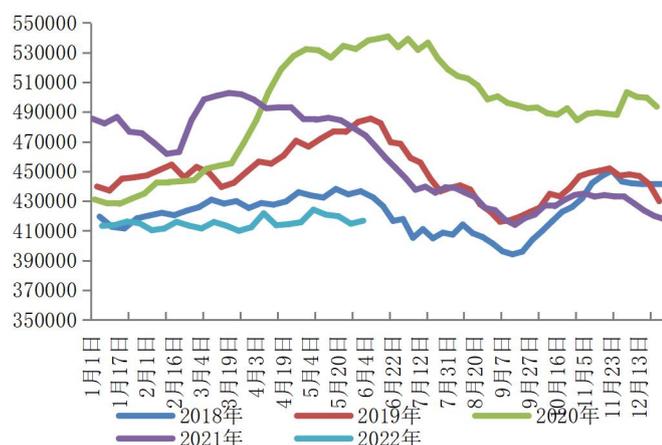


数据来源: EIA, 广州金控期货研究中心

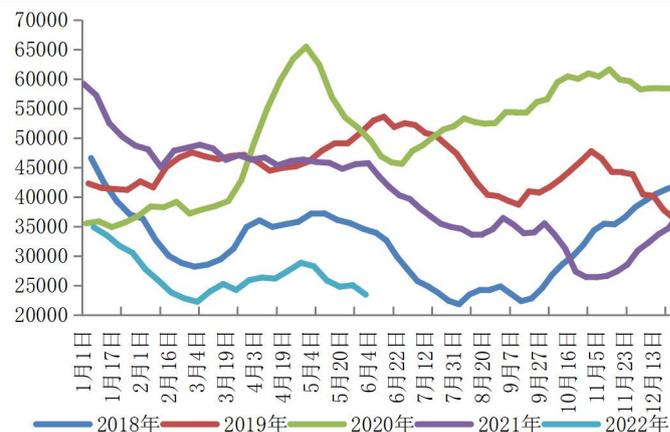
五、石油库存: IEA 成员国按部就班释放 SPR

1、EIA 石油库存

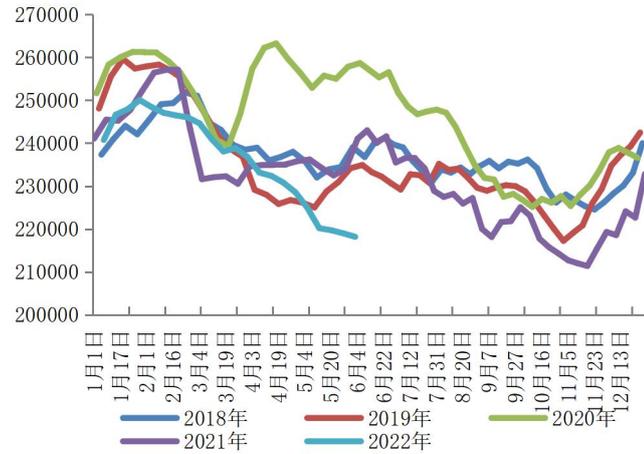
图表 20: 美商业原油库存



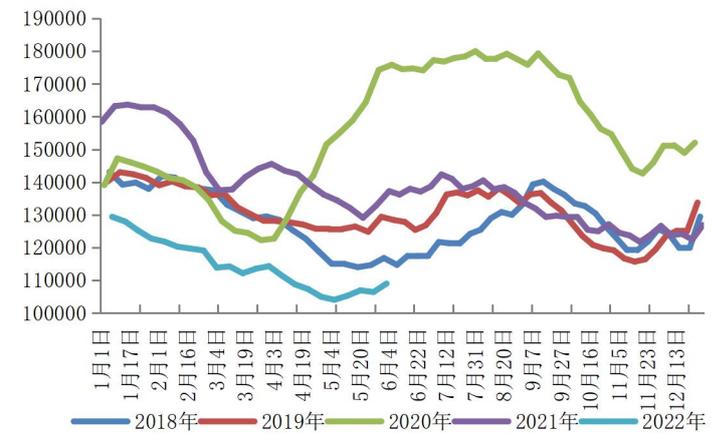
图表 21: 俄克拉何马库欣原油库存



图表 22: 美汽油库存



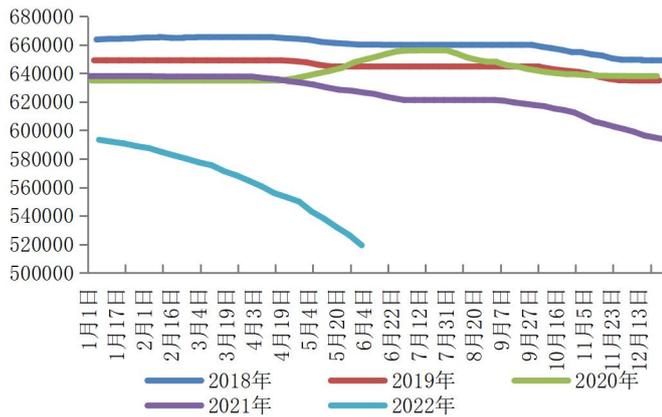
图表 23: 美馏分油库存



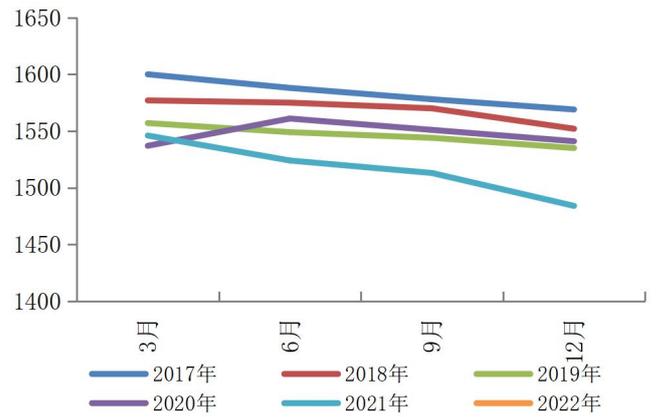
数据来源: EIA, 广州金控期货研究中心

2、SPR 库存

图表 24: 美 SPR 石油库存



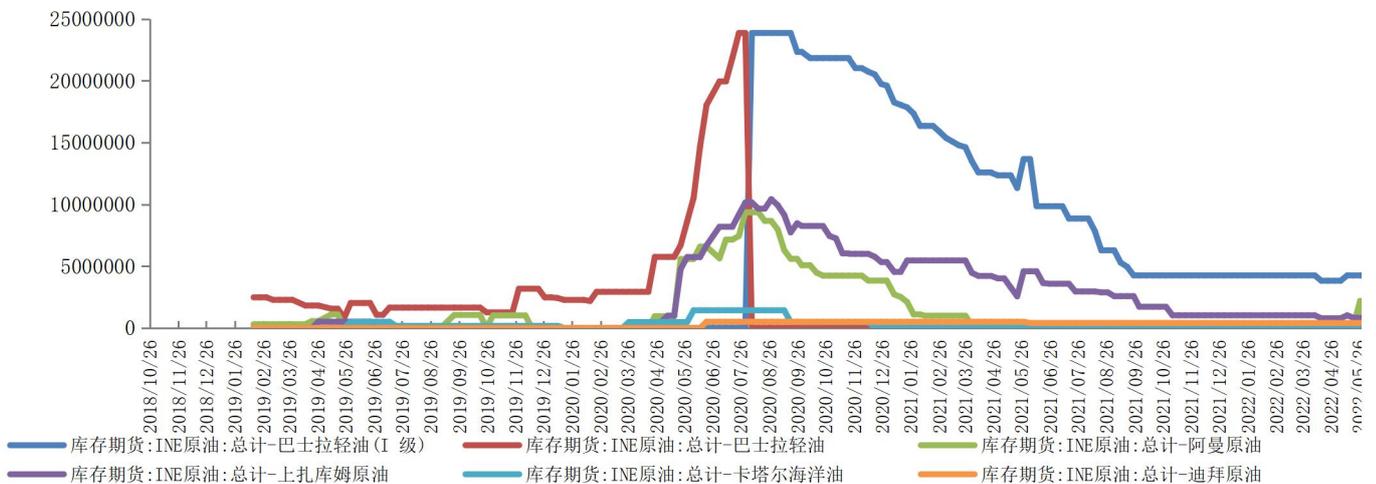
图表 25: 经合组织战略储备石油库存



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

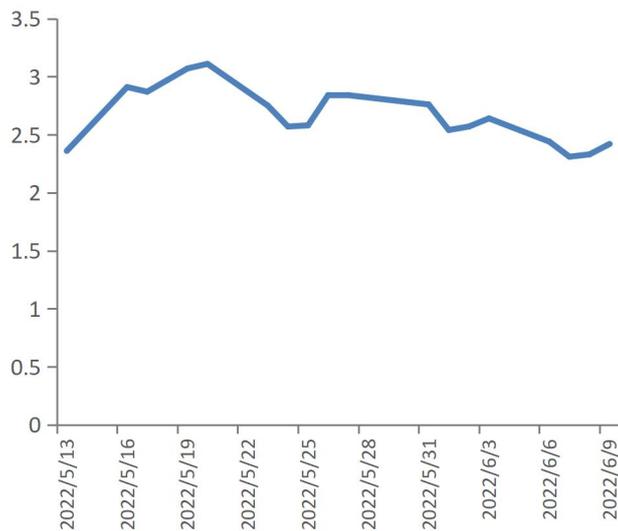


数据来源: Wind, 广州金控期货研究中心

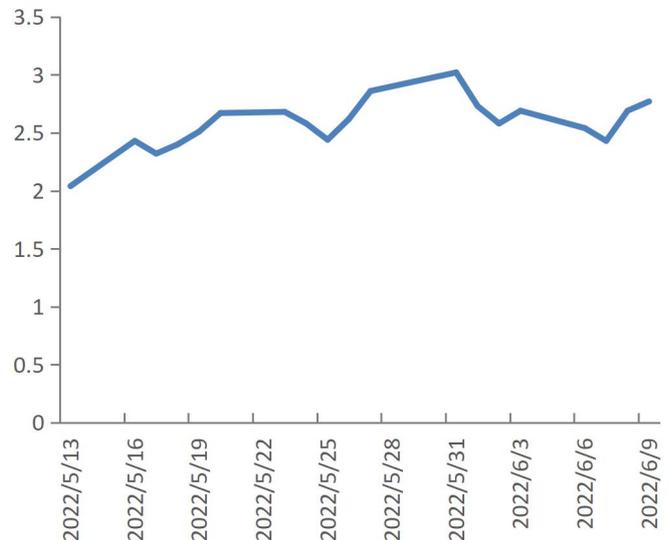
六、价差：欧美原油月差震荡

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)



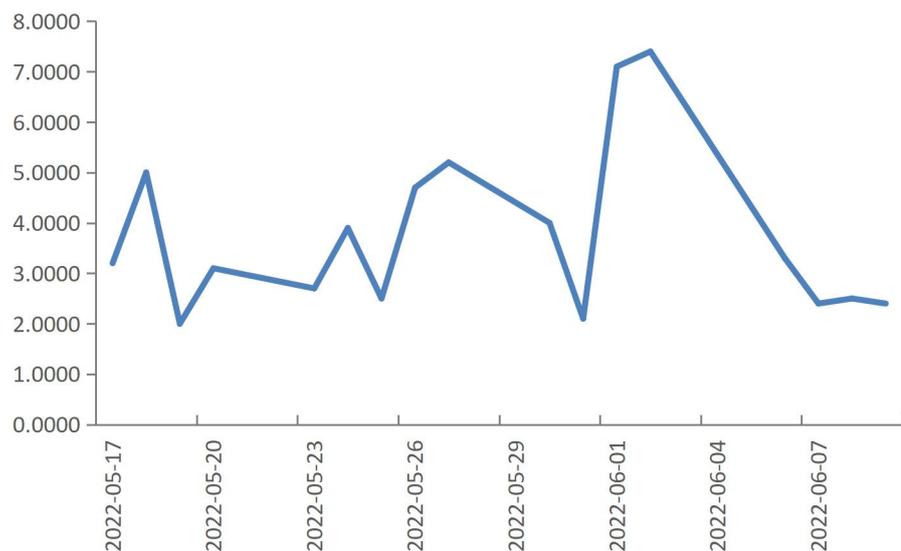
图表 28：Brent 月间价差 (M+1)



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

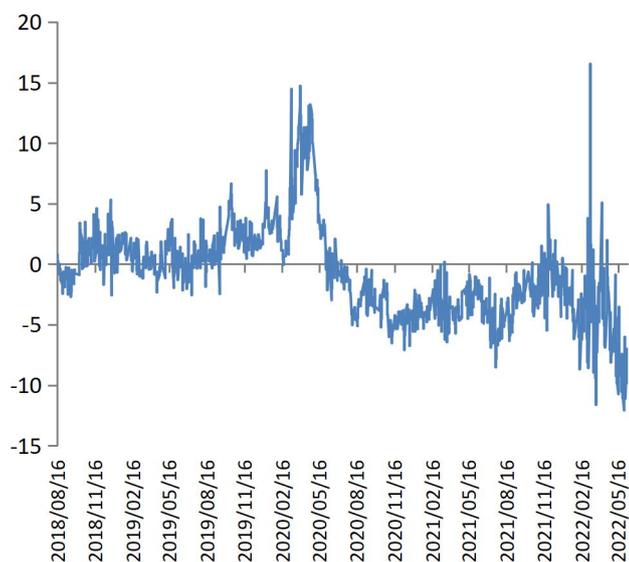
图表 29：SC 月间价差 (M+1)



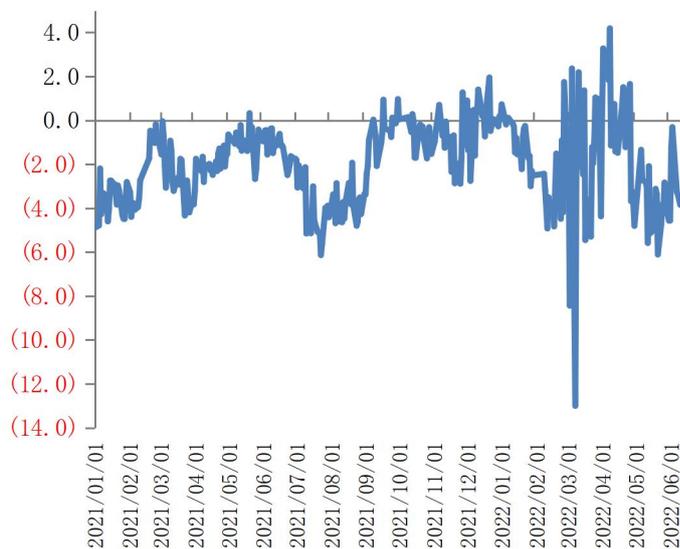
数据来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、内外盘：SC-Brent 价差震荡

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，石油供应弹性小，欧盟制裁俄罗斯石油落地，欧佩克产油国扩大增产，但执行力度受质疑。伊核谈判陷入僵局，供应回归遥遥无期。美国钻井速度加快，但预计反映在四季度产量上，产量短期增长较慢，DUC 井剩余数量已难给予其产量支持。

需求端，亚太地区需求边际走强，沙特面向亚洲地区官价大幅走高；欧美汽柴油裂解价差处于历史高位，促使开工短期维持高位，成品油资源偏紧，高油价在驾车旅行旺季并未造成石油需求的负反馈。库存方面，全球石油库存偏低运行，夏季消费旺季使得低库存风险暴露无遗。

总体来看，只要制裁仍在，要习惯高油价。即使制裁俄罗斯

暂未并未影响俄罗斯石油销售，印度仍在“买买买”，并通过国内炼化装置，将产成品套利至欧洲市场，带来结果是石油贸易格局的变化以及贸易成本的增加。夏季消费旺季未结束前，特别是7-8高温天气对能源需求的增加，8-9月份美国飓风天气可能带来上游生产装置的中断，加之伊朗供应回归的时间延后，供应增加存在不确定，因此油价仍维持震荡偏强预期。

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

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元</p> <p>电话：0757-85501836</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间</p> <p>电话：0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>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</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 梅州营业部</p> <p>地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层</p> <p>电话：0753-2185061</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室</p> <p>电话：0571-87251385</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>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</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 保定营业部</p> <p>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</p> <p>电话：0312-3135300</p>
<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼 1607、1608号</p> <p>电话：0315-5266603</p>	<p>• 河北分公司</p> <p>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</p> <p>电话：0311-83075314</p>
<p>• 太原营业部</p> <p>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</p> <p>电话：0351-7876105</p>	<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105</p> <p>电话：0561-3318880</p>