

原油周报（20220406-20220408）

——原油价格回调，释储缓解供应担忧



作者：李喜国
期货从业资格证号：F3055268
期货投询资格证号：Z0014021
电话：0351-7342558
邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

摘要：本周原油价格大幅下降。其原因为：一方面，IEA 准备集体释储叠加美国原油库存增加，国际能源署计划从原油储备释放 1.2 亿桶，美国 EIA 原油库存意外增加 240 万桶，短期内缓解了原油价格的担忧；另一方面，国内疫情持续蔓延，疫情形势严峻，人们担心疫情封控措施将减缓石油需求的复苏。加之美联储释放鹰派信号提振美元令油价承压，原油价格大幅下跌。但抛储很难从本质上彻底扭转俄乌局势带来的原油供应紧张局面，俄乌局势、伊核协议走向仍然悬而未决；IEA 和美国的抛储的具体实施节奏、能否足量释放和各盟国间的分额配比尚待观察，在诸多不确定因素影响下，原油市场再平衡之路仍然艰难。

目录

一、 期货行情回顾.....	- 3 -
二、 本周原油市场回归.....	- 3 -
三、 后市行情研判.....	- 9 -
四、 交易策略建议.....	- 9 -
五、 风险点.....	- 9 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 10 -

一、期货行情回顾

原油期货主力 SC2205 周内呈现下降趋势，出现了两连跌



数据来源：文华财经 和合期货

2022年04月06日-2022年04月08日，原油主力合约 SC2205 最低收盘价 625.6 元/桶，最高收盘价 677.1 元/桶，本周期货价格回落到 620 点附近，截至本周周五合约收盘价为 625.6 元/桶，跌幅为 3.28%。

成交情况：原油主力合约 SC2205 总成交量为 532836 手，总持仓量为 82782 手，较上周增加 6774 手。

二、本周原油市场回顾

1. 原油价格走势分析

表 1 本周原油（世界）价格（美元/桶、元/吨）

	本周末	本周均价	上周末	上周均价	较上周	上月均价	较上月	年初均价	较年初
WTI	96.23	100.20	107.82	108.85	-10.75%	108.26	-11.11%	76.08	26.49%
布伦特	101.07	105.51	113.45	115.17	-10.91%	112.46	-10.13%	78.98	27.97%
DEM 阿曼	103.70	103.50	106.88	110.76	-2.98%	110.96	-6.54%	76.95	34.76%
sc 原油	673.90	675.90	662.80	703.30	1.67%	689.99	-2.33%	496.70	35.68%

数据来源：百川盈孚 和合期货

表 2 本周原油（新加坡）价格（美元/桶）

	本周末	本周均价	上周末	上周均价	较上周	上月均价	较上月	年初均价	较年初
布伦特	104.50	107.70	115.92	118.90	-9.85%	118.85	-12.07%	77.03	35.66%
迪拜	103.76	104.01	108.34	111.02	-4.23%	110.91	-6.45%	76.91	34.91%
阿曼	103.76	104.09	108.56	111.24	-4.42%	111.03	-6.55%	77.21	34.39%
大庆	103.87	104.34	107.18	110.67	-3.09%	108.77	-4.50%	75.70	37.21%
杜里	113.27	112.10	114.68	117.98	-1.23%	117.05	-3.23%	83.26	36.04%
米纳斯	99.94	100.15	100.74	98.82	-0.79%	99.65	0.29%	75.36	32.62%
塔皮斯	111.77	111.87	116.38	120.13	-3.96%	118.04	-5.31%	82.90	34.83%
辛塔	92.06	92.81	93.66	91.62	-1.71%	93.47	-1.51%	70.69	30.23%
胜利	109.87	108.71	111.26	114.63	-1.25%	113.66	-3.33%	79.82	37.65%
ESPO	77.18	76.81	80.99	85.09	-4.70%	91.59	-15.73%	78.58	-1.78%

数据来源：百川盈孚 和合期货

截至 4 月 6 日当周，WTI 原油价格为 96.23 美元/桶，较上周下跌 10.75%，较上月均价下跌 11.11%，较年初价格上涨 26.49%；布伦特原油价格为 101.07 美元/桶，较上周末下跌 10.91%，较上月均价下 10.13%，较年初上涨 27.97%。

周五（4 月 8 日），4 月 7 日国际原油收盘：美国 WTI 原油 5 月期货收跌 0.2 美元，或-0.21%，报 96.03 美元/桶；布伦特原油 6 月期货收跌 0.49 美元，或-0.48%，报 100.58 美元/桶。SC 期货主力合约收盘报 625.6 元/桶。

2. 本周原油供应情况

石油输出国组织（OPEC）产量分析：石油输出国组织（OPEC）公布的 2022 年 3 月月度原油市场报告显示，该组织 2022 年 2 月原油产量增加 44 万桶/日至 2847.3 万桶/日。沙特阿拉伯 2 月原油产量增加 14.1 万桶/日至 1019.3 万桶/日；伊拉克 2 月原油产量增加 3.6 万桶/日至 426.8 万桶/日；尼日利亚 2 月原油产量减少 1 万桶/日至 141.74 万桶/日；阿联酋 2 月原油产量 2.6 万桶/日至 295.1 万桶/日；利比亚 2 月原油产量增加 10.5 万桶/日至 110.7 万桶/日。

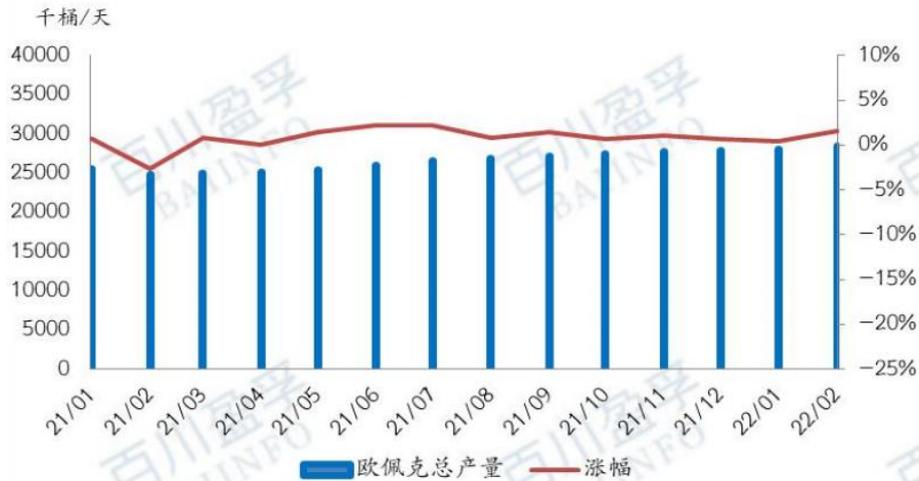


图1 OPEC 国家原油产量走势图 (千桶/天)

数据来源：百川盈孚 和合期货

3. 本周美国原油库存情况

美国能源信息署(EIA)周(4月6日)报告显示,截止4月1日美国原油库存增加242.10万桶至4.124亿桶,预期减301.6万桶,前值减344.9万桶。当周 EIA 汽油库存减少204.10万桶,预期减30万桶,前值增加78.5万桶;精炼油库存增加77.10万桶,预期减少111.7万桶,前值增加139.4万桶;美国上周原油出口增加70.5万桶/日至369.3万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为2036.6万桶/日,较去年同期增加5.5%。更多数据显示,上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加165.4万桶。

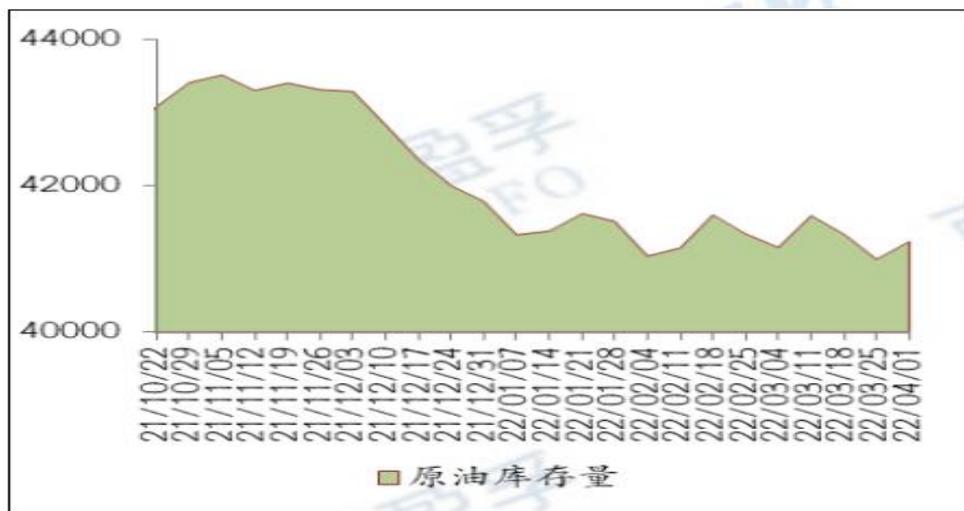


图2 EIA 原油库存走势图

数据来源：百川盈孚 和合期货



图3 EIA 成品油库存走势图

数据来源：百川盈孚 和合期货

4. 本周原油需求情况

2022年2月份中国原油加工量为5363.40万吨，环比下降9.68%，同比下跌6.10%；2022年1-2月，中国原油加工总量为11301.40万吨，同比下跌1.07%。2022年2月中国原油表观消费量为5204.35万吨，环比下降21.60%，同比下降14.25%。2022年1-2月中国原油表观消费量为11842.90万吨，同比下降2.36%。

表3 2022年2月中国原油加工量及表观消费量情况

	2022年2月	2022年1月	环比	同比	2022年1-2月	2021年1-2月	同比
加工量	5363.40	5938.00	-9.68%	-6.10%	11301.40	11424.20	-1.07%
表观消费量	5204.35	6638.55	-21.60%	-14.25%	11842.90	12128.55	-2.36%



图4 中国原油表观消费量（吨）

5. 中国经济情况

2022年3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.7个百分点，低于临界点，制造业总体景气水平有所回落。从企业规模看，大型企业PMI为51.3%，比上月下降0.5个百分点，高于临界点；中型企业PMI为48.5%，比上月下降2.9个百分点，低于临界点；小型企业PMI为46.6%，比上月上升1.5个百分点，低于临界点。从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数均低于临界点。生产指数为49.5%，比上月下降0.9个百分点，表明制造业生产景气度回落。新订单指数为48.8%，比上月下降1.9个百分点，表明制造业市场需求有所减弱。

3月份，非制造业商务活动指数为48.4%，比上月下降3.2个百分点，非制造业景气度降至收缩区间。分行业看，建筑业商务活动指数58.1%，比上月上升0.5个百分点。服务业商务活动指数为46.7%，比上月下降3.8个百分点。从行业情况看，电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、保险业等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间；铁路运输、航空运输、住宿、餐饮、房地产、租赁及商务服务、居民服务、文化体育娱乐等行业商务活动指数低于临界点。新订单指数为45.7%，比上月下降1.9个百分点，低于临界点，表明非制造业市场需求下降。分行业看，建筑业新订单指数为51.2%，比上月下降3.9个百分点；服务业新订单指数为44.7%，比上月下降1.6个百分点。3月份，综合PMI产出指数为48.8%，比上月下降2.4个百分点，表明我国企业生产经营景气水平有所下降。



图 5 制造业采购经理人指数

数据来源：百川盈孚 和合期货



图 6 非制造业采购经理人指数

数据来源：百川盈孚 和合期货

三、综合观点

本周 IEA 准备集体释储叠加美国原油库存增加，国际能源署计划从原油储备释放 1.2 亿桶，美国 EIA 原油库存意外增加 240 万桶，短期内缓解了原油价格的担忧。同时，国内疫情持续蔓延，疫情形势严峻，人们担心疫情封控措施将减缓石油需求的复苏。加之美联储释放鹰派信号提振美元令油价承压，原油价格大幅下跌。但抛储很难从本质上彻底扭转俄乌局势带来的原油供应紧张局面，俄乌局势、伊核协议走向仍然悬而未决；IEA 和美国的抛储的具体实施节奏、能否足量释放和各盟国间的份额配比尚待观察，在诸多不确定因素影响下，原油市场再平衡之路仍然艰难。后续需多关注释储后的市场库存情况。综合来看，当前原油市场的焦点仍在供应方面及亚洲疫情对需求的影响，以及俄乌局势缓和，伊朗核谈出现重大进展。预计下周原油价格将小幅震荡。

四、交易策略建议

本周纯碱期货盘面大幅下跌，供给短期内缓解，需求不足仍存在担忧，俄乌局势、伊核协议走向仍然悬而未决，预计下周原油价格将小幅震荡，建议下周暂时观望。

五、风险点

1. 俄乌局势缓和以及对俄罗斯的制裁情况
2. 伊朗核谈出现重大进展
3. 疫情出现好转，需求提高

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务

需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。