

原油周报（20220411-20220415）

——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：本周原油价格震荡上涨，四连涨。其原因为：虽然中国重新实施封锁以遏制新冠病毒传播，国内疫情对消费端形成负面冲击，但俄乌冲突的继续和随后的大规模制裁行动，俄罗斯供应中断存在不确定性，且 OPEC 增产依旧缓慢，释放原油储备还是无法弥补供应短缺。同时，欧佩克警告不可能弥补俄罗斯每日 700 万桶石油和其他液态能源出口损失，加之欧佩克也表示不会增产，增加了对供应的担忧。当前原油市场供应依旧紧缺，预计油价在低库存、低供应下大概率保持在高位，国际油价震荡上涨。地缘政治裹挟下的俄罗斯原油供应、伊朗原油出口恢复以及 OPEC 核心国的真实增产空间都具有极大的变数，原油市场再平衡之路仍然艰难。

目录

一、 期货行情回顾..... - 3 -

二、 本周原油市场回顾..... - 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 周内呈现上涨趋势，出现了四连涨。



数据来源：文华财经 和合期货

2022年04月11日-2022年04月15日，原油主力合约 SC2205 最低收盘价 624.6 元/吨，最高收盘价 690.2 元/桶，本周期货价格再次上涨反弹至 690 元/桶。

截至本周周五合约收盘价为 690 元/桶，跌幅为 3.87%，成交情况：原油主力合约 SC2205 成交量为 115528 手，持仓量为 21941 手，日增仓-1937 手。

二、本周原油市场回顾

（一）原油价格走势分析

	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	104.25	98.69	96.23	100.20	8.33%	108.26	-3.71%	76.08	37.03%
布伦特	108.78	103.05	101.07	105.51	7.63%	112.46	-3.27%	78.98	37.73%
DEM 阿曼	102.35	98.50	103.70	103.50	-1.30%	110.96	-7.76%	76.95	33.01%
sc 原油	648.90	631.36	673.90	675.90	-3.71%	689.99	-5.95%	496.70	30.64%

表 1 本周原油（世界）价格（美元/桶、元/吨）

数据来源：百川盈孚 和合期货

周报	和合期货 投询部								
	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	106.57	101.84	104.50	107.70	1.98%	118.85	-10.33%	77.03	38.35%
迪拜	102.57	98.79	103.76	104.01	-1.15%	110.91	-7.52%	76.91	33.36%
阿曼	102.49	98.74	103.76	104.09	-1.22%	111.03	-7.69%	77.21	32.74%
大庆	100.61	97.79	103.87	104.34	-3.14%	108.77	-7.50%	75.70	32.91%
杜里	110.01	107.21	113.27	112.10	-2.88%	117.05	-6.01%	83.26	32.13%
米纳斯	97.12	94.38	99.94	100.15	-2.82%	99.65	-2.54%	75.36	28.87%
塔皮斯	108.05	105.37	111.77	111.87	-3.33%	118.04	-8.46%	82.90	30.34%
辛塔	88.51	86.19	92.06	92.81	-3.86%	93.47	-5.31%	70.69	25.21%
胜利	106.52	103.79	109.87	108.71	-3.05%	113.66	-6.28%	79.82	33.45%
ESPO	77.01	73.17	77.18	76.81	-0.22%	91.59	-15.92%	78.58	-2.00%

表 2 本周原油（新加坡）价格（美元/桶）

数据来源：百川盈孚 和合期货

截至 4 月 13 日当周，WTI 原油价格为 104.25 美元/桶，较上周上涨 8.33%，较上月均价下跌 3.71%，较年初价格上涨 37.03%；布伦特原油价格为 108.78 美元/桶，较上周末上涨 7.63%，较上月均价下跌 3.27%，较年初上涨 37.73%。

周五（4 月 15 日），4 月 14 日国际原油收盘：美国 WTI 原油 5 月期货收涨至 106.65 美元/桶，涨幅为 2.30%；布伦特原油 6 月期货收涨至 111.73 美元/桶，涨幅为 0.03%。

（二）本周原油供应情况

1. 石油输出国组织（OPEC）产量分析

OPEC 最新月报数据显示，增产难这一问题依然存在，其 13 个成员国 3 月每日仅增产约 5.7 万桶石油，远不及目标。石油输出国组织(OPEC)警告称，由于制裁或自愿拒购行动，俄罗斯石油和燃料出口可能每天损失约 700 万桶，而这造成的缺口不可能让其他产油国增产完全弥补。

石油输出国组织（OPEC）公布的 2022 年 4 月月度原油市场报告显示，该组织 2022 年 3 月原油产量增加 5.7 万桶/日至 2855.7 万桶/日。沙特阿拉伯 3 月原油产量增加 5.4 万桶/日至 1026.2 万桶/日；伊拉克 3 月原油产量增加 1.1 万桶/日至 430.9 万桶/日；尼日利亚 3 月原油产量减少 2.4 万桶/日至 135.4 万桶/日；

阿联酋 3 月原油产量增加 2.3 万桶/日至 298.3 万桶/日；利比亚 3 月原油产量减少 3.7 万桶/日至 107.4 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

2. 本周美国原油库存情况

美国能源信息署(EIA)本周三报告显示,截止 4 月 8 日美国原油库存增加 938.2 万桶至 4.2175 亿桶, 增加 2.3%, 预期增加 86.3 万桶, 前值增加 242.1 万桶, 增幅为 2021 年 3 月 5 日当周以来最大。当周 EIA 汽油库存减少 364.9 万桶, 预期减少 38.8 万桶, 前值减少 204.1 万桶, 降幅为 2021 年 10 月 15 日当周以来最大; 精炼油库存减少 290.2 万桶, 预期减少 51.5 万桶, 前值增加 77.1 万桶; 美国原油产品四周平均供应量为 1989.6 万桶/日, 较去年同期增加 1.3%。美国上周原油出口减少 151.3 万桶/日至 218 万桶/日。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。

截至当周, 美国国内原油产量持平于上周至 1180 万桶/日, 与年初持平, 为 2021 年 12 月 31 日当周以来最高; 当周美国原油生产能力增加 6.4 万桶/日至 1794.1 万桶/天; 美国炼厂装置运转率减少 2.5%至 90%; 原油加工量减少 42.5 万桶/日至 1552.3 万桶/天。

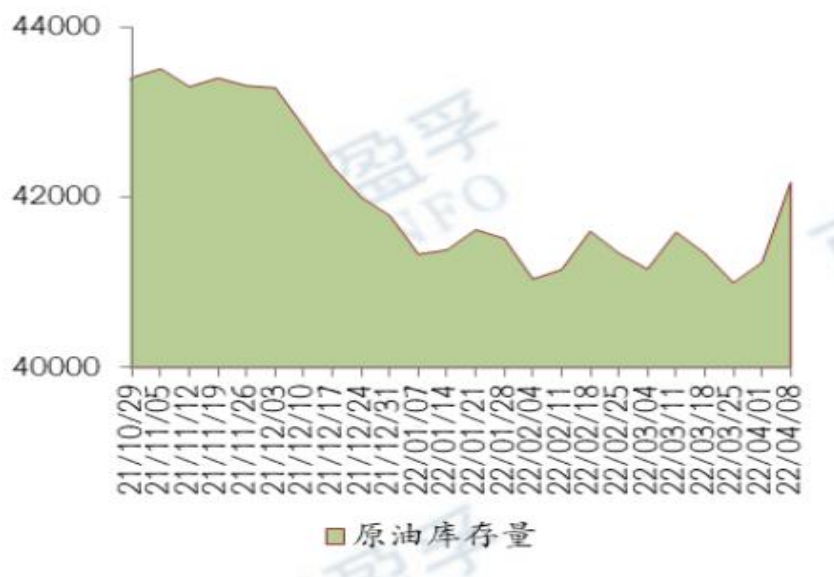


图2 EIA 原油库存走势图

数据来源：百川盈孚 和合期货



图3 美国原油产量（万桶/天）

数据来源：百川盈孚 和合期货

(三) 本周原油需求情况

国际能源署 (IEA) 在 4 月 13 日的月度石油市场报告中表示, 需求低于预期。IEA 还将 2022 年全球石油需求预期下调 26 万桶/日, 并预计需求增长仅为 190 万桶/日, 原因是中国实施抗疫封锁、经合组织 (OECD) 国家整体需求疲弱, 以及全球的高通胀。

中国作为最大的石油消费国, 中国的需求将在很大程度上影响全球的需求。

1. 中国原油进出口情况以及消费量情况

中国海关总署数据显示, 中国 3 月原油进口量同比下滑 14%, 延续跌势至第二个月, 因大型国有炼厂进行设备维护工程, 而炼油利润空间收窄之后, 中国独立炼厂削减原油采购量。数据显示, 中国 3 月进口原油 4217 万吨, 相当于 1006 万桶/日, 而上年同期, 中国原油进口量为 1169 万桶/日, 1-2 月, 中国原油进口量为 1053 万桶/日。

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%。

2. 中国经济情况

国内 3 月金融数据小幅改善, 3 月的社融存量增速企稳回升, 居民和企业的中长期贷款环比也有所改善。但目前稳增长政策仍处于传导阶段, 在疫情冲击下, 3 月国内官方制造业、非制造业和综合 PMI 三大指数全线回落, 而目前上海市严峻的疫情局面也将拖累后续国内出口。

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。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。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。

国务院召开常务会议加紧部署稳消费的政策举措。新时期稳增长政策, 须适应中国经济增长动力结构的变化, 在继续重视稳投资的同时, 战略性地重视稳消费。我国将利用多种货币工具来刺激经济。



图 4 制造业采购经理人指数

数据来源：百川盈孚 和合期货



图 5 非制造业采购经理人指数

数据来源：百川盈孚 和合期货

三、后市行情研判

中国重新实施封锁以遏制新冠病毒传播，国内疫情对消费端形成负面冲击。由于俄乌冲突的继续和随后的大规模制裁行动，俄罗斯供应中断存在不确定性，且 OPEC 增产依旧缓慢，释放原油储备还是无法弥补供应短缺，增加了对供应的担忧。当前原油市场供应依旧紧缺，预计油价在低库存、低供应下大概率保持在高位，油价仍将继续宽幅振荡运行。地缘政治裹挟下的俄罗斯原油供应、伊朗原油出口恢复以及 OPEC 核心国的真实增产空间都具有极大的变数，原油价格仍存在很大的波动。

四、交易策略建议

本周纯碱期货盘面大幅上涨，供给依旧紧缺，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呈现宽幅整理，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。