

原油周报（20220418-20220422）

——原油震荡下跌，供需担忧均存在



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：本周原油价格偏强震荡，“一波三折”。其原因为：俄乌冲突持续，欧盟正考虑可能禁止从俄罗斯进口石油，俄罗斯石油产量长期下降，利比亚最大的油田停产，供应受阻，OPEC 难以实现其生产目标，加之美国原油库存当周大幅下降，市场担心供应会收紧。客观上来说，当前原油库存处于低位。需求端，国际货币基金组织下调经济增长预测，受美元汇率走高以及中国疫情对需求预期的影响下，需求继续下修。目前原油走势依旧比较胶着，上下两难。目前基本能确定的是，今年原油需求的恢复预期比年初时下降明显，而最大的不确定性是供应端后续的演绎。影响油价的因素仍纷繁复杂，地缘风险是影响油价的主要因素。

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..... - 8 -

四、 交易策略建议..... - 9 -

五、 风险点..... - 9 -

风险揭示： - 9 -

免责声明： - 9 -

一、期货行情回顾

原油期货主力 SC2206 周内震荡下跌，



数据来源：文华财经 和合期货

2022年04月18日-2022年04月22日，原油主力合约SC2206最低收盘价676.6元/吨，最高收盘价697.5元/桶，本周期货价格回落至674元/桶。

截至本周周五合约收盘价为674元/桶，跌幅为0.01%，成交情况：原油主力合约SC2205成交量为233243手，持仓量为32082手，日增仓-97手。

二、本周原油市场回顾

(一) 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	102.75	105.12	104.25	98.69	-1.44%	108.26	-5.09%	76.08	35.06%
布伦特	106.80	109.73	108.78	103.05	-1.82%	112.46	-5.04%	78.98	35.22%
DEM阿曼	105.54	106.89	102.35	98.50	3.12%	110.96	-4.88%	76.95	37.15%
sc原油	675.00	684.16	648.90	631.36	4.02%	689.99	-2.17%	496.70	35.90%

数据来源：百川盈孚 和合期货



图1 本周原油期货价格

数据来源: 百川盈孚 和合期货

根据表一数据我们可以得知, WTI 原油价格为 102.75 美元/桶, 较上周下跌 1.44%, 较上月均价下跌 5.09%, 较年初价格上涨 35.06%; 布伦特原油价格为 106.80 美元/桶, 较上周末下跌 1.82%, 较上月均价下跌 5.04%, 较年初上涨 35.22%。从图 1 来看, 本周原油期货价格在前期呈上涨趋势, 后期呈下跌趋势。

周五(4月22日)4时, 国际原油收盘: 美国 WTI 原油 6 月期货下跌至 102.90 美元/桶, 跌幅为 0.84%; 布伦特原油 6 月期货跌涨至 107.01 美元/桶, 跌幅为 0.87%。

(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。本周利比亚国家石油公司表示, 由于对部分主要油田和出口码头实施封锁, 被迫关闭 55 万桶/日的产能。利比亚石油产量已下降至 80 万桶/天。

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。

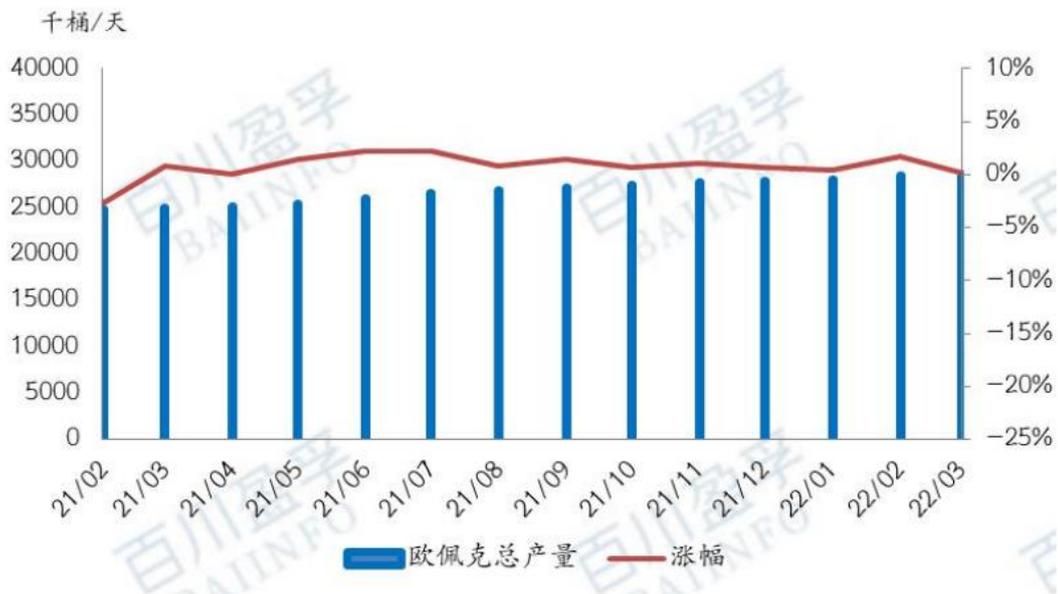


图 2 OPEC 国家原油产量走势图 (千桶/天)

数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 本周美国原油库存情况

美美国能源信息署(EIA)周三(4月20日)报告显示,截止4月15日美国原油库存减少802万桶至4.137亿桶,减少1.9%,为2021年1月以来最大单周跌幅。当周EIA汽油库存减少76.1万桶;精炼油库存减少266.4万桶;美国原油产品四周平均供应量为1937.3万桶/日,较去年同期减少1.5%。美国上周原油出口增加209万桶/日至427万桶/日,为2020年3月13日当周以来最高。更多数据显示,上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少18.5万桶。

截至4月15日当周,美国国内原油产量增加10万桶/日至1190万桶/日,较年初增加0.85%,年初原油产量为11780万桶/日,为2020年5月1日当周以来最高;当周美国原油生产能力持平于上周至1794.1万桶/天;美国炼厂装置运转率增加1%至91%;原油加工量增加19.4万桶/天至1571.7万桶。

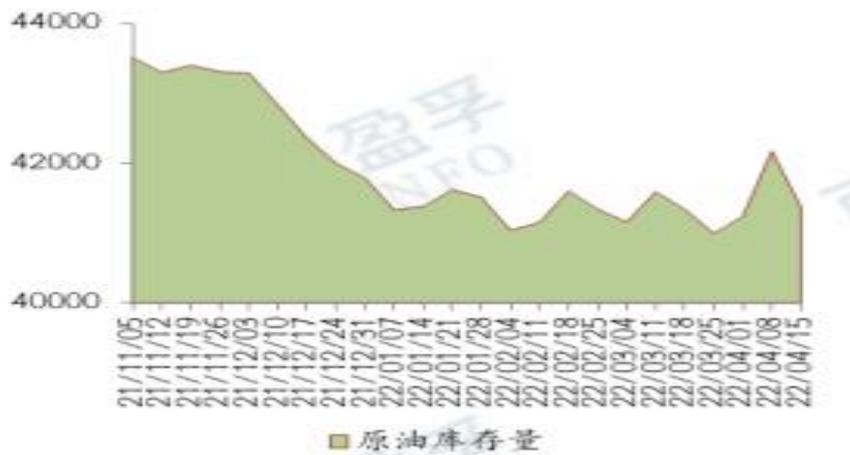


图2 EIA 原油库存走势图

数据来源：百川盈孚 和合期货

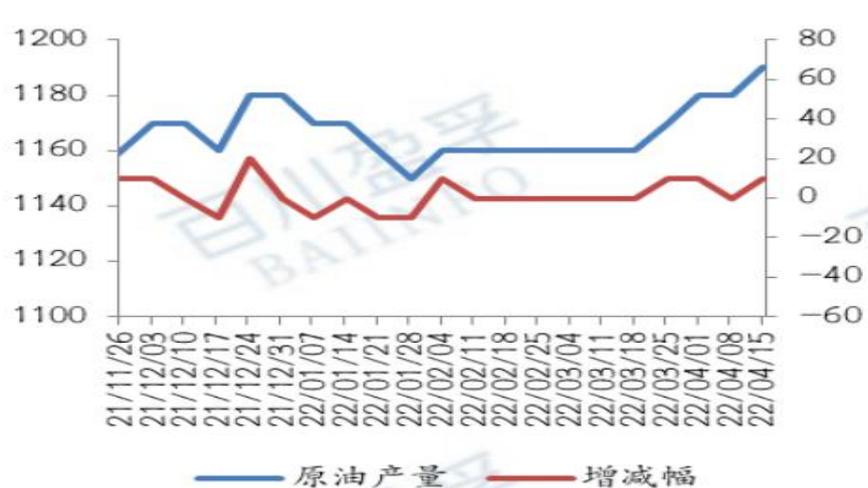


图3 美国原油产量（万桶/天）

数据来源：百川盈孚 和合期货

（三）本周原油需求情况

IMF 下调经济预期，受美元汇率走高以及中国疫情对需求预期的影响下，需求平淡。IEA 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

中国海关总署公布的在线查询数据显示,中国3月原油进口量为4,271万吨,同比下降13.96%,环比增加17.54%。沙特仍是中国最大的原油供应国,3月沙特原油到货量共计685.83万吨,同比减少12.50%,环比增加3.19%。同期,中国从俄罗斯进口原油638.76万吨,同比下降14.12%,环比增加18.05%。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3月中国原油出口总量为0万吨,2月份出口量为18.27。2022年1-3月份,中国出口原油总量为18.27万吨,较去年下降49.81%。

2022年3月中国原油表观消费量为6042.64万吨,环比上涨16.11%,同比下降9.39%。2022年1-3月中国原油表观消费量为17885.55万吨,同比下降4.85%。

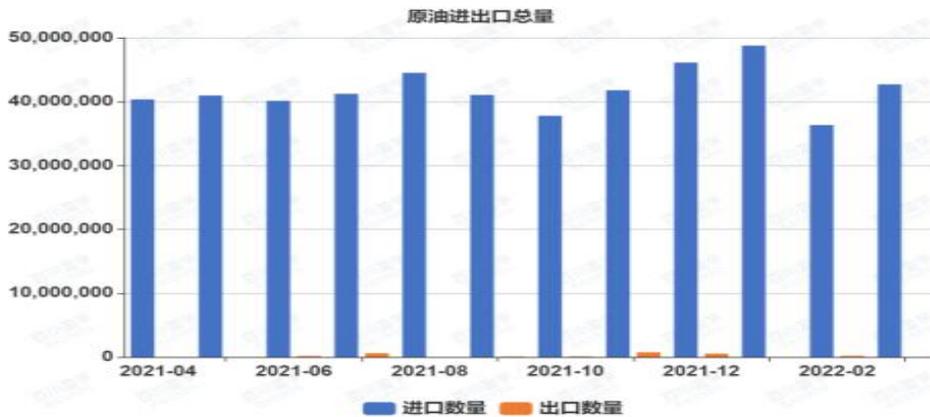


图3 原油进出口总量 (吨)

数据来源: 百川盈孚 和合期货

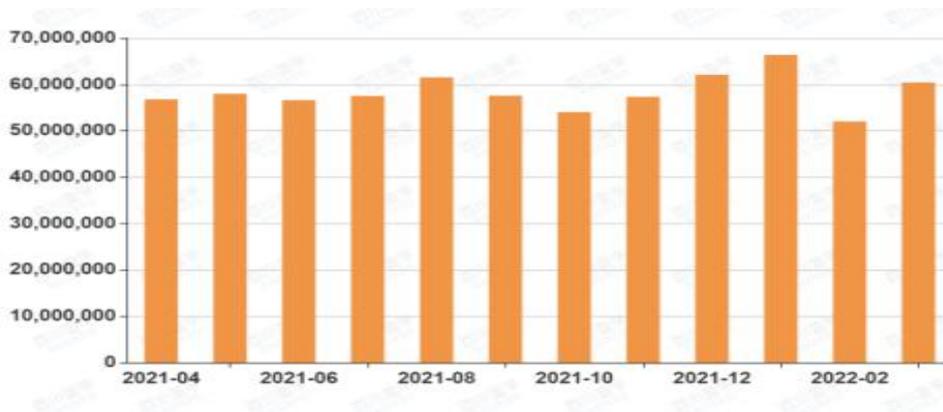


图4 中国原油表观消费量 (吨)

数据来源: 百川盈孚 和合期货

2. 中国经济情况

当前国际形势充满不确定性，地缘政治紧张局势进一步加剧全球通胀压力。近期中国金融市场出现了一些波动，这既有外部冲击因素，也有国内疫情散发、经济下行压力加大。4月18日，统计局公布国内3月经济数据，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。

3. 美元指数分析

由于预期美国经济增长将超过这些地区的复苏，美联储发出快速加息以抑制通胀的信号。受地缘局势不安、美联储加息、美国经济相对欧洲等国家表现较好的提振，美元指数持续震荡走高。本周美指震荡于100关口上方，2020年5月以来的最高水平。美元指数的不断上涨，使得使用美元进行结算的国家的原油需求减少。

三、后市行情研判

随着上海封锁时间的持续增加，市场对中国需求的下修预期也愈加明显，有市场观点认为3月份中国需求同比下滑200万桶/日。就目前疫情的影响而言，不仅仅是上海本地的需求受到冻结，由于其物流枢纽的地位，导致华东地区的货运都受到的影响，对国内的汽油、柴油消费的影响均不可忽视，疫情的影响已经弱化了3月份春耕以及企业开工带来的消费旺季效应，需求减少。而且，俄罗斯石油的装载量以及出口额仍然强劲坚韧，利比亚供应受阻，OPEC难以实现其生产目标，欧盟正考虑可能禁止从俄罗斯进口石油，供给偏紧。综合来看，当前原

油市场供需矛盾相对较为突出，油价仍难摆脱震荡僵持局面，预计下周国际原油价格将持续宽幅震荡。

四、交易策略建议

本周原油期货盘面偏强震荡，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，原油期货价格原油存在上行的阻力，还需进一步确定。

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。

和合期货

和合期货

和合期货