

2022 年 05 月原油月报

——原油供应紧缺与需求减缓博弈，预计宽幅震荡



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：本月原油价格偏强震荡。上旬，美国释储减缓了对原油供给的担忧，原油期货价格回落；中旬，利比亚原油产量受损，对供给的担忧增加，原油期货价格日 k 线出现 5 日阳线；下旬由于对俄乌谈判陷入僵局，欧洲对俄罗斯进一步制裁，使得原油期货价格上涨。

基本面看，月前期，美国有史以来最大规模原油储备释放，同时国际能源署计划从原油储备释放 1.2 亿桶原油及美国原油库存意外增加，且亚洲地区疫情蔓延引发市场对能源需求的担忧，加之美联储释放鹰派信号提振美元令油价承压，不过俄乌谈判进展缓慢支撑油价，原油价格先跌后涨。月后期，俄罗斯原油产量因制裁下降，且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，同时欧佩克也表示不会增产，加之利比亚最大油田停产，加剧了市场对供应的担忧。不过国际货币基金组织下调经济增长预测，市场对石油需求增长减缓的担忧加剧，同时美国加息预期令投资者担忧经济前景，原油价格走势震荡。

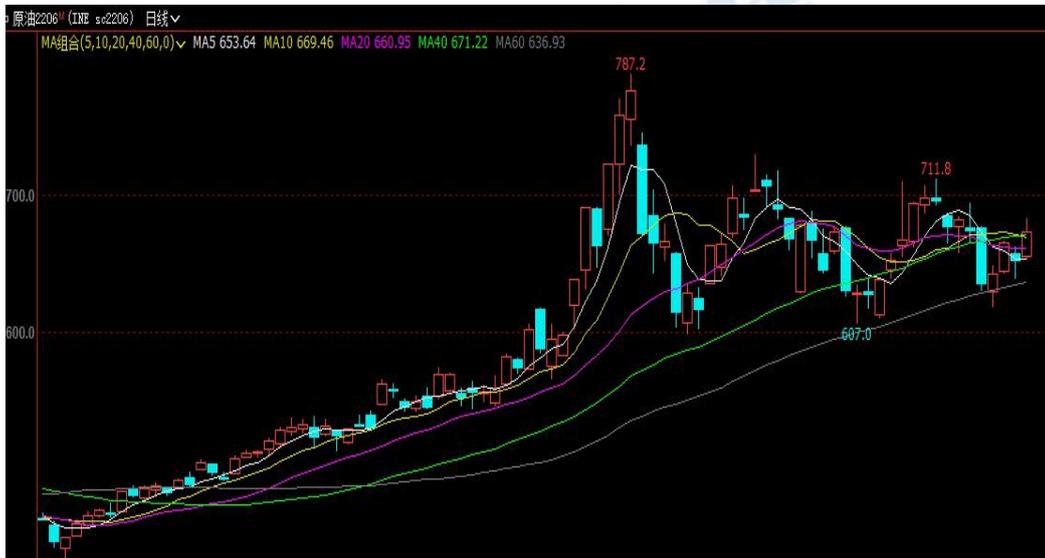
美元指数昨日再创多年新高，今日持续上行，为原油带来的估值压力不断增加。地缘依旧在扰动市场，后期关注欧盟是否会全面制裁俄罗斯原油。原油价格基本面仍偏紧，当前原油市场不具备趋势性转弱的风险。

目录

一、 期货行情回顾.....	- 3 -
二、 本月原油市场回顾.....	- 3 -
三、 本月行业要闻.....	- 9 -
四、 后市行情研判.....	- 10 -
五、 风险点.....	- 11 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、期货行情回顾

原油期货主力 SC2206 在 4 月震荡，上旬原油期货价格下跌，中旬触底后反弹，出现 k 线 5 日阳，下旬有所回落，月末稍有反弹。



数据来源：文华财经 和合期货

2022 年 04 月 01 日-2022 年 04 月 29 日，原油主力合约 SC2206 最低收盘价 627.4 元/吨，最高收盘价 697.5 元/桶，月末期货价格反弹至 673.4 元/桶。盘面看，4 月原油期货价格较三月份大幅下降，但月末较月初仍有上涨。

截至 4 月最后一周周五合约收盘价为 673.4 元/桶，跌幅为 3.49%，成交情况：原油主力合约 SC2206 成交量为 188675 手，持仓量为 22387 手，日增仓-2800 手。

二、本月原油市场回顾

（一）原油价格走势分析

根据表 1 数据我们可以得知，WTI 原油价格为 101.70 美元/桶，较上月末上涨 1.42%，较前三月价格上涨 7.68%，较年初价格上涨 33.68%；布伦特原油价格为 104.99 美元/桶，较上月末下跌 2.71%，较前三个月价格上涨 8.84%，较年初上涨 32.93%。

根据图 1 本月原油期货价格图可以清楚地看出四大原油期货在本月内的走

势大致相同，均为宽幅震荡。根据图 2 原油期货价格月均价格走势图可知，4 月原油期货均价较 3 月份有所下降。

表 1 本月原油（世界）价格（美元/桶、元/吨）

	本月末	本月均价	上月末	上月均价	较上月	前 3 个月均价	较前 3 个月	年初	较年初
WTI	101.70	101.54	100.28	108.26	1.42%	94.29	7.68%	76.08	33.68%
布伦特	104.99	105.99	107.91	112.46	-2.71%	97.38	8.84%	78.98	32.93%
DEM 阿曼	99.23	102.63	105.34	110.96	-5.80%	95.51	7.46%	76.95	28.95%
SC 原油	629.80	660.93	686.50	689.99	-8.26%	594.00	11.27%	496.70	26.80%

数据来源：百川盈孚 和合期货

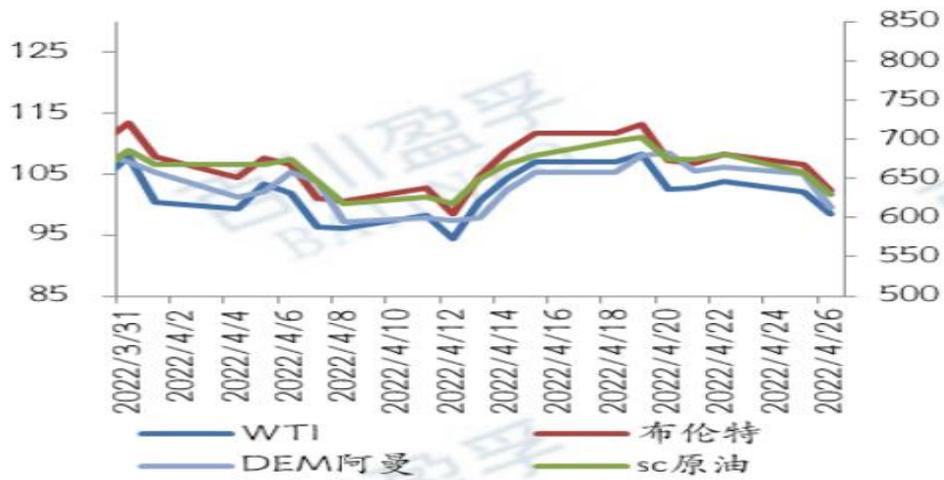


图 1 本月原油期货价格

数据来源：百川盈孚 和合期货

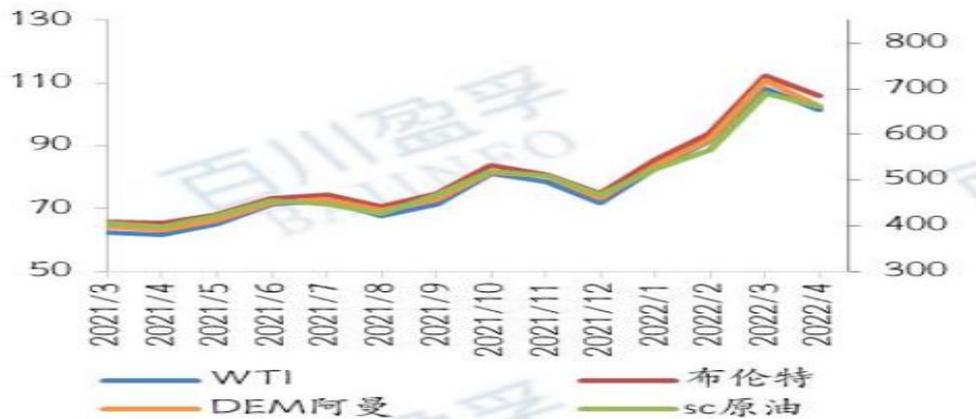


图 2 原油期货价格月均价格走势图

数据来源：百川盈孚 和合期货

（二）本月原油供应情况

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）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。

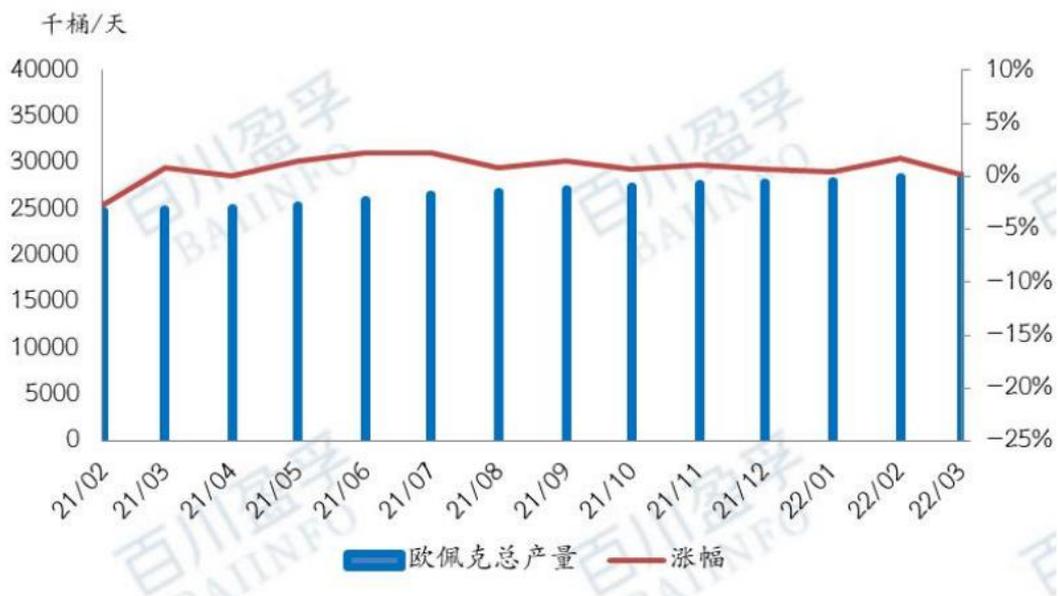


图3 OPEC 国家原油产量走势图（千桶/天）

数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 本月美国原油库存情况

从月度原油库存量来看，本月前期原油库存较三月份有所增长，达到近期得高点；本月后期，库存量有所下降，回落到三月份初的数量。近期库存情况来看，全球原油与成品油库存仍旧维持低位。

美国能源信息署(EIA)周三（4月27日）发布的数据显示，上截止4月22日美国原油库存增加69.1万桶至4.144亿桶，预期增加216.7万桶，前值减少802万桶。当周EIA汽油库存减少157.3万桶，预期增加48.3万桶，前值减少76.1万桶；当周EIA精炼油库存减少144.9万桶，预期减少58.3万桶，前值

减少 266.4 万桶；美国原油产品四周平均供应量为 1936 万桶/日，较去年同期减少 1.6%。美国上周原油出口减少 54.9 万桶/日至 372.1 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 129.8 万桶。

从美国原油产量图来看，原油产量在 4 月份持续增加，本周与上周持平，增长的幅度也在较小。截至 4 月 22 日当月月末，美国国内原油产量持平于上周至 1190 万桶/日，较年初增加 0.85%，年初原油产量为 1180 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减少 0.7%至 91%；原油加工量减少 3.3 万桶/天至 1568.4 万桶/天。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至 4 月 22 日，原油钻井总数增加 1 座至 549 座，为 2020 年 4 月以来最高，比去年同期增加 206 座。

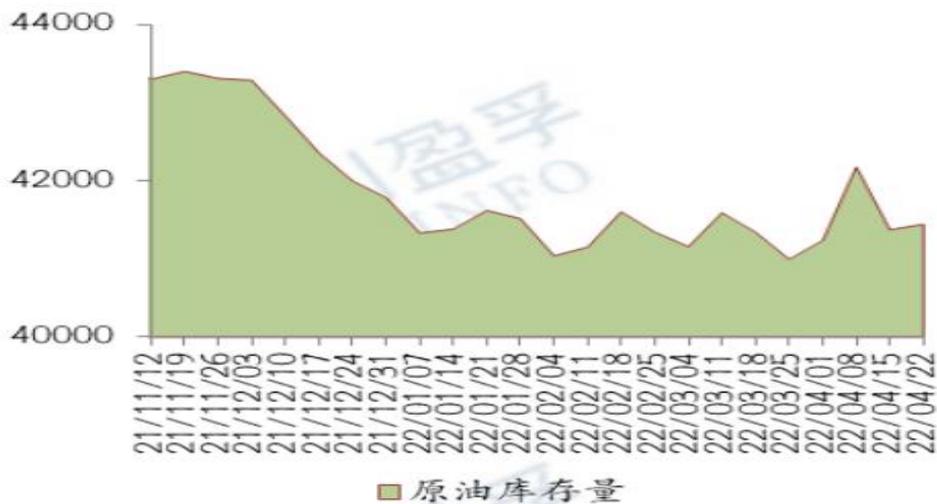


图 2 EIA 原油库存走势图

数据来源：百川盈孚 和合期货

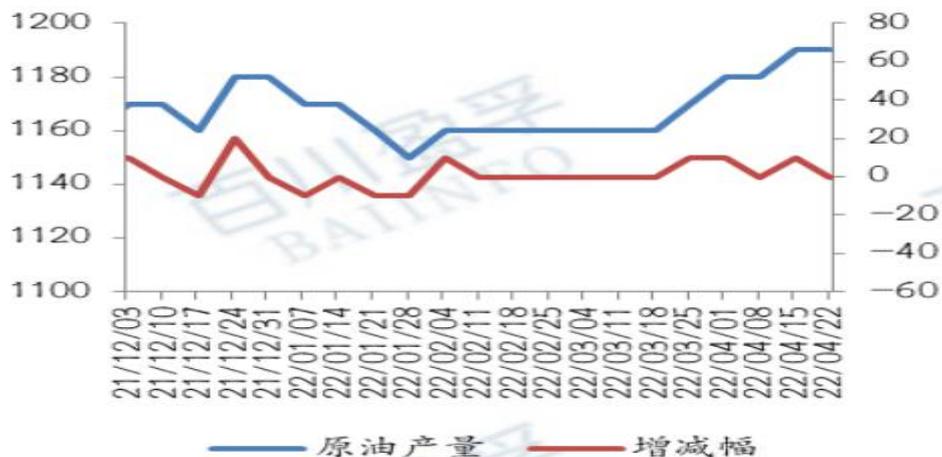


图 3 美国原油产量（万桶/天）

数据来源：百川盈孚 和合期货

（三）本月原油需求情况

本月美国加息预期令投资者担忧经济前景,同时疫情防控举措也影响原油需求加重了油价的下行压力,原油下游需求较为平淡。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。但是在月末中国采取措施支撑经济,同时印度扩大了石油进口,加之美国 EIA 报告整体利好,原油需求将会有所提振。

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 4 原油进出口总量 (吨)

数据来源: 百川盈孚 和合期货

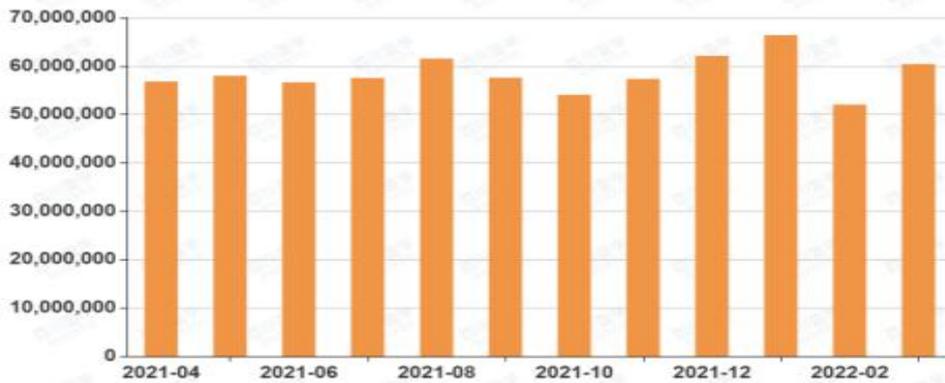


图5 中国原油表观消费量（吨）

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。我国首次降准正式落地，释放长期资金约5300亿元，有助于加大对实体经济的支持。

3. 美元指数分析

本月美指震荡于98-102关口。从图6中可以看出WIT原油期货上涨受制于美元指数。美联储决议纪要释放鹰派信号，美联储加息的预期持续升温支撑美元。同时美联储官员认为在接下来的例会中可能会有数次50个基点的加息，并可能

最早于5月份开始以每月至多950亿美元的规模缩减资产负债表,受到未来加息预期的引导,美联储近期的对外发言均表现为偏鹰派,一定程度提振市场对于后续加快政策收紧的情绪提振。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。另外,美国劳工部公布的数据显示,3月美国消费者物价指数(CPI)同比增长8.5%,涨幅创1981年12月以来最高水平。这也是美国CPI连续6个月超过6%。加之俄乌战争带来了市场避险的高涨,而美元是投资者广被看好的避险资产。现美指冲破102关口上方。



图6 美元指数走势图

数据来源:百川盈孚 和合期货

三、本月行业要闻

1. 中国是重要的石油进口国,石油需求变化对国际石油市场至关重要。对中国加强防控可能影响石油需求的担忧,导致周一国际油价大幅度下跌。然而中国央行降准以支持经济发展的消息支撑了国际石油市场气氛。4月25日,中国央行今年首次降准正式落地,释放长期资金约5300亿元。这有助于增强金融机构资金配置能力,加大对实体经济的支持力度。复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼表示,降准落地之后,在金融管理部门引导下,金融机构将用好降准释放的低成本资金,加大对实体经济的支持和服务。在全面降准的基础上,对于部分金融机构“额外降准”,突出了对重点领域和薄弱环节的“精准滴灌”。不仅可以

加大对受影响较大的交通运输、航空旅游、餐饮服务等行业支持，也体现了对小微企业和“三农”领域的精准聚焦。

2. 由于美国加息的可能性，美元兑一揽子货币升至两年来的高点。对其他货币持有者来说，强势美元使得石油价格更加昂贵。

3. 美国财政部长耶伦表示，欧盟需要对全面禁止进口俄罗斯能源持谨慎态度，因为这可能导致油价飙升。耶伦指出，欧盟必须结束对俄罗斯石油、天然气和煤炭进口的依赖，但是目前全面禁令可能无法对俄罗斯经济造成损害，还会使欧洲能源价格上涨，提高全球油价，对欧洲和世界其他地区产生破坏性影响。欧盟仍在考虑针对俄罗斯在乌克兰发动特别军事行动实施石油禁令。德国联邦外交部长贝尔伯克当地时间 20 日在访问波罗的海三国时宣布，从明年起，德国将不再进口俄罗斯石油。

4. 利比亚西部日产量达 50 万桶的 Sharara 油田被关闭，此前抗议者聚集在该地要求 Dbeibah 下台。在此之前，附近的日产量为 6.5 万桶的 El Feel 油田也因同样原因暂停运营。其中一位知情人士说，利比亚的日产量可能因此减少 53.5 万桶，而且势必会进一步下降。

5. OPEC 表示，该组织和盟友组成的 OPEC+ 联盟已经表明，该联盟致力于在乌克兰危机期间确保石油供需基本面保持平衡，以支撑全球经济。

6. 全球大宗商品交易商托克(Trafigura)的一位发言人周二(4月26日)表示，到5月15日，该公司将停止所有从俄罗斯国家石油公司购买原油的交易。这家总部位于日内瓦的公司还将“大幅削减”从俄油购买成品油的规模。

7. IMF 在最新的《世界经济展望》报告中表示，鉴于战争对俄乌两国的直接冲击以及对全球的外溢影响，预计 2022 年和 2023 年全球经济均增长 3.6%，较 1 月时的预估分别下调 0.8 和 0.2 个百分点。这是该机构今年第二度调降预期。

四、后市行情研判

涉及石油禁运的第六轮欧盟对俄制裁仍在酝酿中。在乌克兰战争爆发之前，俄罗斯石油约占德国石油供应的三分之一。目前德国对俄罗斯石油的依赖已经减少到占总进口的 25%。昨日德国表示能够应对欧盟对俄罗斯石油进口的禁运，且希望找到用其他供应替代俄罗斯石油的办法。德国方面不再反对对俄罗斯实施制裁，禁运的可能性进一步增加，欧盟的禁令将进一步减少俄罗斯石油在全球的份

额。另外，俄罗斯及利比亚石油中断也会油价带来支撑。不过另一方面，美联储加息后美元持续高位，同时疫情对世界经济及能源需求的影响仍不可忽视。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，预计国际原油价格将持续宽幅震荡。

五、风险点

1. 俄乌局势缓和以及对欧洲俄罗斯的制裁情况
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。