

## 原油周报（20220516-20220520）

——宏观经济下行压力大，原油偏强震荡



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：**本周原油价格偏强震荡，向下跌后上涨。目前主导原油价格走势的因素主要是宏观、地缘政治、基本面三个方面。宏观看，美联储6月加息50个基点的概率较大，对原油价格带来一定的利空。基本面看，供给端，EIA公布了原油和汽油周度库存数据，库存降幅超预期。需求端，在夏季汽油消费旺季到来之际，市场对汽油短缺的担忧加重，原油基本面相对较强。从地缘政治上来看，俄乌冲突尚未结束，欧盟对俄罗斯制裁方案始终未达成一致，且制裁手段逐渐温和，俄罗斯原油的断供担忧逐渐缓解。但即使解除委内瑞拉制裁，其原油产量恢复力度也不大。盘面看，当前原油价格呈现区间振荡状态。

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..... - 8 -

五、 风险点..... - 8 -

风险揭示： ..... - 9 -

免责声明： ..... - 9 -

## 一、期货行情回顾

原油期货主力 SC2207 周内震荡下跌，



数据来源：文华财经 和合期货

2022年05月16日-2022年05月20日，原油主力合约SC2207周收盘价697.9元/吨，最高收盘价723元/吨，最低收盘价694.4元/吨

截至本周周五合约收盘价为697.9元/桶，涨幅为0.48%，成交情况：原油主力合约SC2205成交量为266582手，持仓量为32912手，日增仓235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	109.59	110.56	105.71	104.58	3.67%	101.89	7.55%	76.08	44.05%
布伦特	109.11	110.86	107.51	107.08	1.49%	106.19	2.75%	78.98	38.15%
DEM阿曼	110.16	107.16	102.93	105.46	7.02%	102.54	7.43%	76.95	43.16%
sc原油	714.80	701.00	655.70	682.65	9.01%	660.49	8.22%	496.70	43.91%

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

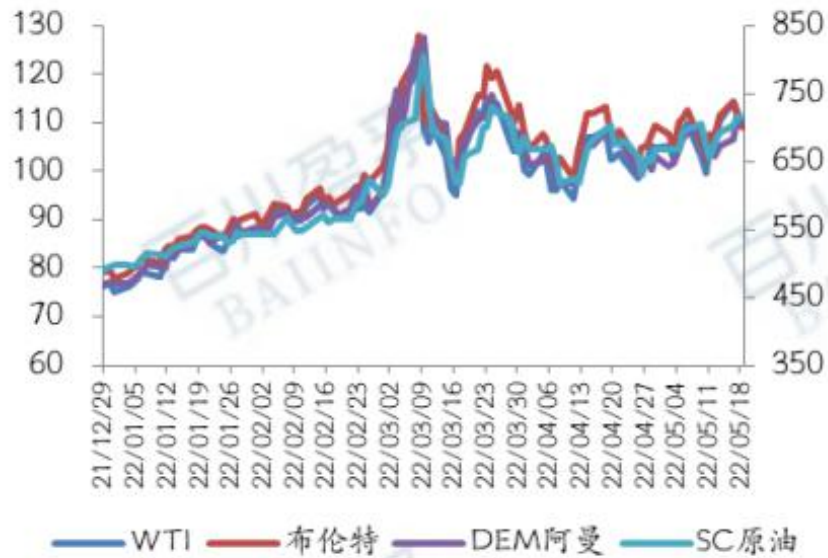


图1 本周原油期货价格

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 109.59 美元/桶, 较上周上涨 3.67%, 较上月均价上涨 7.55%, 较年初价格上涨 44.05%; 布伦特原油价格为 109.11 美元/桶, 较上周末上涨 1.49%, 较上月均价上涨 2.75%, 较年初上涨 38.15%。

周五(5月20日)4时, 国际原油收盘: 美国 WTI 原油 7 月期货下跌至 109.55 美元/桶, 跌幅为 0.29%; 布伦特原油 7 月期货涨至 112.09 美元/桶, 涨幅为 0.01%。

## (二) 本周原油供应情况

### 1. 石油输出国组织 (OPEC) 产量分析

OPEC 方面, 增产面临瓶颈, 且 OPEC 也不愿意大幅增产, 实际上原油供给偏紧的状况仍未改变。石油输出国组织 (OPEC) 公布的 2022 年 5 月月度原油市场报告显示, 该组织 2022 年 4 月原油产量增加 15.3 万桶/日至 2864.8 万桶/日。沙特阿拉伯 4 月原油产量增加 12.7 万桶/日至 1034.6 万桶/日; 伊拉克 4 月原油产量增加 10.3 万桶/日至 440.5 万桶/日; 安哥拉 4 月原油产量增加 1.9 万桶/日至 116 万桶/日; 利比亚 4 月原油产量减少 16.1 万桶/日至 91.3 万桶/日; 尼日利亚 4 月原油产量减少 1.7 万桶/日至 132.2 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

美国能源信息署(EIA)周三发布的数据显示，美国原油库存上周下降，因在繁忙的夏季驾车旺季前炼油活动增加，尽管美国继续释放战略储备。EIA 报告显示，当周 EIA 汽油库存减少 477.90 万桶，预期减少 133.3 万桶，前值减少 360.7 万桶，录得 2021 年 10 月 15 日当周以来最大，为连续第 7 周录得下降；当周 EIA 馏分油库存增加 123.50 万桶，预期减少 80 万桶，前值减少 91.3 万桶；美国上周原油出口增加 64.1 万桶/日至 352 万桶/日。上周美国战略石油储备(SPR)降至 1987 年 11 月以来低点，为 5.38 亿桶。炼油活动最近一周增加，因成品油库存紧张，且出口接近纪录高位，迫使美国柴油和汽油价格升至纪录高位。

截至当周，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 1180 万桶/日；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 1.8%至 91.8%；原油加工量增加 23.9 万桶/天至 1593.5 万桶/天。



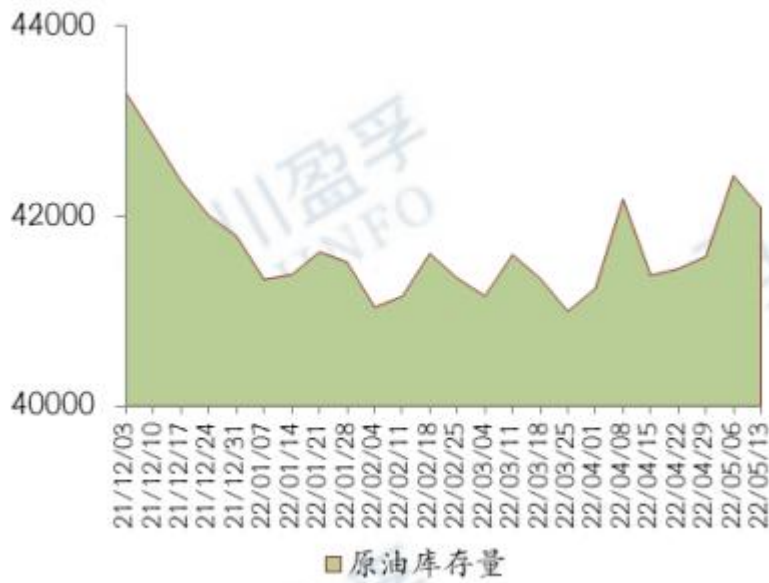


图2 EIA 原油库存走势图

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

国内需求有所提高，市场寄望上海放宽防疫管控措施将改善燃料需求。但在经济放缓增长的宏观经济下，IEA 认为随着俄罗斯入侵乌克兰以及西方对俄罗斯的严厉制裁对经济形成冲击，将 2022 年全球石油需求增速预测进行了大幅下调

95 万桶/日。OPEC 将 2022 年全球石油消费需求预测值下调 41 万桶/日至 367 万桶/日。但国内上海疫情得到有效控制，随着疫情缓和，市场乐观预期国内需求将迎来显著复苏。

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

根据中国海关总署公布的在线查询数据显示，中国 4 月原油进口量为 4,303 万吨，同比增加 6.64%，环比增加 0.74%。沙特仍是中国最大的原油供应国，4 月沙特原油到货量共计 893.23 万吨，同比增加 38.06%，环比增加 30.24%。同期，中国 4 月从俄罗斯进口原油 655.08 万吨，同比增加 4%，环比增加 2.55%。中国 4 月从最大供应国沙特的原油进口量较去年同期飙升 38%，创下 2020 年 5 月以来最高月度水平。中国 4 月原油总进口量同比增长近 7%，为三个月来首次增长。



图 3 原油进出口总量 (吨)

数据来源：百川盈孚 和合期货

### 2. 中国经济情况

4 月局部疫情对经济运行造成较大冲击，经济增速下行压力明显加大。生产端工业增加值和服务业生产指数均呈同比下降趋势；需求端各项数据也均较前值有所回落，尤其是消费需求同比下降达两位数，反映了局部疫情冲击下居民部门消费场景受限、消费能力减弱等因素。

物流运输困难加大是制约 4 月经济景气的直接原因，为了消除物流运输不畅对经济循环的不利影响，4 月交通运输部等多个部委已围绕物流保通保畅出台系列举措，并且从最新情况来看，物流运输困难已初现边际改善。后续，我们预计

随着局部疫情得到进一步有效控制，经济社会运行将逐步恢复正常。在4月29日召开的政治局会议精神指引下，“稳增长”政策也在持续推进，并将助力经济进一步复苏。预计4月是全年经济运行的低点，5月开始工业生产、固定资产投资等经济指标将有明显好转，消费和就业的相关指标也有望环比改善，整体经济将进入复苏区间。

### 3. 美元指数分析

本周市场的避险情绪挥之不去持续对避险美元构成支撑，同时多位美联储官员发表的鹰派言论也支撑美元指数持续走高。美联储官员表示，有必要在下次会议上加息50个基点。加之美国通胀数据虽然回落但仍好于市场预期，无碍美联储的加息预期也对汇价构成了一定的支撑。本周美指震荡于103关口上方。

## 三、后市行情研判

本周美国原油库存下降，同时库欣库存也处于下降状态，加之美国汽油库存低位且价格高企，美国炼油利润增加。另外，中国疫情及经济将逐渐恢复，部分支撑石油需求。不过后市需警惕美国股市及美联储加息情况。综合来看，当前原油市场供应偏紧的局面仍存，预计下周国际原油价格仍将维持高位震荡走势。

## 四、交易策略建议

目前来看，经济前景的预期和地缘政治影响对油价的影响都在加强，油价依然未摆脱震荡走势，建议投资者进行波段交易。

## 五、风险点

1. 俄乌局势缓和以及对俄罗斯原油的制裁情况
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。