

【原油】短期是否还有上行动力？

原创 张霄 国元期货研究 2022-05-19 07:30 发表于北京

收录于合集

#国际油价 1 #成品油 1 #原油 1 #价格 3 #基本面 3



本周欧盟外长会议由于匈牙利的反对，欧盟会议未能就通过对俄罗斯石油禁运在内的第六轮制裁提案达成一致。叠加全球成品油供应紧张，市场对夏季供应感到担忧，国际油价连续4连涨。在近期国际油价持续上涨的带动下，国内油价市场重心跟涨。截止17日收盘，上海能源中心SC 06合约上涨3.58个百分点至729.9元/桶，创近2个月以来的新高。截止5月17日，由于此前美国政府宣布计划允许雪佛龙公司与委内瑞拉的国有石油生产商就其石油许可进行谈判。美油6月合约跌0.47%报113.66美元/桶，布油7月合约跌1.23%报112.83美元/桶。短期的油价是否还有上行动力？

图1：WTI 07合约价格走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图2：布伦特 07合约价格走势图



数据来源：博易大师 国元期货

图3：SC 06合约价格走势图



数据来源：博易大师 国元期货

目前全球原油市场的关注焦点依旧在欧盟对俄罗斯石油的禁运上。欧盟在第六轮制裁提案未达成一致是支撑前期油价强势上涨的最核心因素。由于匈牙利对俄罗斯能源进口高度依赖，导致第六轮制裁提案未达成一致。据统计匈牙利60%以上的石油和85%的天然气来自俄罗斯。欧盟外交与安全政策高级代表博雷利在会后的记者会上说，当天会议未能就最终通过第六轮制裁提案达成协议，成员国常驻欧盟代表将就此继续讨论。目前该结果尚未有定论，但是它的不确定性仍然较大，对市场的冲击也不可预测，所以要及时关注后续的会议结果。

而近期全球成品油供应紧张导致市场对夏季供应感到担忧，是造成短期油价大幅上涨的主要推动力。自从去年下半年以来全球成品油库存始终处于历史较低水平，而今年以来的俄乌冲突进一步推动了成品油库存下降。目前美国夏季驾车出行高峰即将到来，但美国成品油库存尤其是汽油库存处于反季节性的低位。汽油库存却跌至近五年来的低位区间，较过去五年同期数值低5%左右。

截止16日收盘，美国汽油期货价格有史以来首次突破每加仑4美元，美国平均汽油价格刷新记录，达到每加仑4.483美元，个别地方甚至接近6美元。美国汽

车协会称，美国平均汽油价格从5月13日上涨3美分，近一年来上涨近1.5美元。每加仑柴油平均价格升至5.56美元，近一年来上涨2美元。而且诸多欧洲国家加油站的柴油价格纷纷高过了汽油价格，考虑到俄罗斯是欧洲最大的柴油供应国，从而对短期的原油支撑力度仍然偏强。

当前WTI期货的交割地即库欣地区的原油库存同样维持相对低位，也加速了近期油价的上涨节奏。据统计当前库欣地区的原油库存仅在2820万桶左右，明显低于过去五年区间的下限，也是进一步推升了油价上涨的背后推手。并且造成了近期WTI涨势略快于布伦特，两者的价差由3月下旬最高值7.63美元/桶，已回落至当前的0.04美元/桶，远低于迄今为止两者平均价差3.25美元/桶。

不过我们也要看到，在俄乌局势暂未明朗的背景下，俄罗斯产量继续下滑难以避免，但是从路透船期数据来看，4月俄罗斯原油海运装载量530万桶/日，高于3月466万桶/日，5月第一周装载量453万桶/日，冲突以来海运出口量仍未呈现趋势性影响。而欧佩克部分国家的产量仍有较大提升空间。据央视新闻网，昨日委内瑞拉副总统德尔西·罗德里格斯在其个人社交媒体发文，证实美国政府已经授权美国以及欧洲的石油公司重新启动在委内瑞拉的业务。而美国财政部官员昨日表示，将与七国集团领导人讨论对俄罗斯石油的定价上限和关税，以替代禁运，对俄罗斯石油征收关税将保持市场供应，限制价格飙升，减少俄罗斯的收入。

综合来看，在前期众多利好指引下油价或将继续维持高位震荡，但是短期市场的不确定的因素较多，而且难以对价格形成新一轮驱动，因此价格或将继续维持高位震荡的概率偏大，但是不排除有下跌的风险，谨慎操作。



作者简介

张霄 职位：能化高级分析师
期货从业资格号：F3010320
投资咨询资格号：Z0012288

*

免责声明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。





扫描二维码获取
更多投研资讯

国元期货研究