

欧佩克微调配额，油价小幅上行

撰写人：
桂晨曦 CFA 原油研究负责人
从业资格号：F3023159
投资咨询号：Z0013632

【中信期货原油】系列研究报告

【日度点评】
关于欧佩克调整产量配额的几点解读 0906
伊朗正在评估美国对伊核协议答复 0826
沙特表示不排除减产可能性 0823
伊核协议达成概率上行，油价下行风险增大 0816
油价震荡重心下移至90-100美元区间 0809
欧佩克维持增产计划，中期重心或渐进下移 0804
拜登开启中东行程，油价应声大幅回落 0713
刘鹤应约通话耶伦，油价短跌暂偿美愿 0706

【周报季报】
中国原油期货相对国际大幅走强 0822
伊朗沙特影响对峙，油价上下举棋不定 0828
伊核协议取得进展，基金避险油价回落 0821
金融情绪短期回暖，内强外弱格局明显 0814
供应增加需求放缓，油价重心继续下移 0807
欧佩克会议在即，拜登外交成果将见分晓 0731
拜登访沙暂无增产结论，关注欧佩克会议 0718
局部地缘矛盾激化，本周关注拜登访沙 0710
欧佩克考虑结束限产，油价高位回落 0619
三重属性分化，综合动能趋弱 0627

【方法论】
原油期货风险管理 0906
原油实价计价公式 0901
原油定价体系演变 0831
大宗商品百年回顾之农产品篇 0825
大宗商品百年回顾之金属篇 0824
大宗商品百年回顾之能源篇 0823
不同时间维度因素对商品价格周期影响 0817
大宗商品下跌周期中的主导因素 0816
如何理解供需平衡表 0516
原油研究方法论 0323
原油简史 0322

【商品属性】
全球原油供需平衡表 0812
中国油品供需平衡表 0823
中国原油期货与汽柴价格关联特征分析 0728
美国页岩油增产前景的调研评估 0722
美国页岩油企业资本开支及产量进展 0518
欧佩克增产潜能的多维评估 0715
俄罗斯原油供应进展 0804
China Oil Market Report 0506

【地缘属性】
伊核协议外交年谱 0818
沙特与美国的半世纪和离 0706
欧盟对俄罗斯石油制裁影响分析 0606
欧盟对俄制裁增强印度石油供应安全 0601
中美油品安全比较之库存变化 0530
供应风险缓解的五种可能路径 0522
欧盟对俄罗斯石油进口依赖度详解 0511
欧美出口制裁对俄罗斯原油供应影响 0309

【金融属性】
经济周期中的原油价格 0718
全球大滞胀 0630
能源冲击对全球经济影响 0629
从汽油视角看美国通胀 0613
从经济增长看油品需求 0420

(一) 价格表现:北京时间早七点,布伦特11月合约95.7元/桶,日涨跌+2.9%。

(二) 今日专题:【中信期货原油】原油期货风险管理 — 专题报告 20220906

【中信期货原油】关于欧佩克调整产量配额的几点解读 — 点评报告 20220906

【中信期货原油】原油期货月差周报 —— 数据报告 20220906

(三) 短期分析:

1. 昨日油价小幅回升。受周末北溪一号停运和对欧佩克会议预期支撑,开盘后Brent价格日间持续走高。晚间欧佩克会议结论公布后,期货价格先起后落,而月间价差则进一步下降至低于开盘水平。

2. 欧佩克会议提振情绪。昨晚OPEC会议决定将10月产量配额下调10万桶/日至8月水平。就实际影响来看,不管是8月会议10万桶/日的微量增幅,还是9月会议10万桶/日的微量降幅,其对供需边际影响有限。但更重要的是反映了欧佩克对于产量政策态度。即一旦油价发生短期急跌,可能会进一步扩大减产幅度。欧佩克表态对油价可起到较好的托底支撑效果,但或暂难以支撑大幅攀升。

3. 短期或维持宽幅震荡格局。在全球经济逐渐放缓局部走向衰退背景下,周期角度对油价方向影响向下。油品需求总量降幅已经较为明显;冬季可能受到欧洲能源危机局部支撑,但替代程度有限。供应处于整体回升趋势中;变量需要关注伊核协议和欧佩克产量政策进展。在基准情形下,油价可能呈现为以宽幅震荡形式极其缓慢的重心下移。

(四) 油价展望:

1. 国际油价:近期油价节奏与地缘进展高度联动,但整体仍然处于90-100美元/桶的震荡区间内。短期行至区间下缘,存在消息面驱动的反弹上行可能。中期仍有下行空间经济周期角度对油价压力仍将继续增大;或体现为重心极其缓慢的震荡下移。













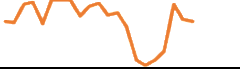




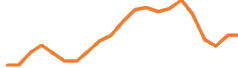





2. 中国油价:在09合约完成交割后,内外价差和月间价差短期回落。中期来看,如果国内经济相对强于国外,且盘面注册仓单维持低位,下旬内外价差仍有再度上行可能。

(五) 风险提示:

下行风险来自金融系统危机、伊朗超预期增产。上行风险来自地缘冲突扩大、欧佩克超预期减产。其他可能风险事件:关注10月美国飓风季影响、12月欧盟对俄制裁实施、冬季西欧局部地区天然气供应危机等。

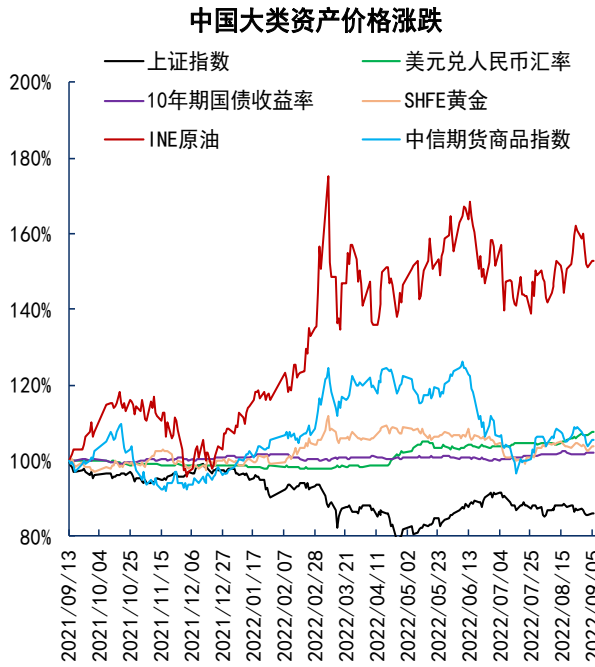
数据跟踪

图表 1：油品期货价格走势（北京时间早七点）

	标普指数	美元指数	上证指数	人民币汇率
现值	3924	109.53	3200	6.90
日涨跌	0.0%	0.0%	0.4%	0.1%
月走势				
国际油品期货价格	Brent 11 ICE原油 美元/桶	WTI 10 Nymex原油 美元/桶	RBOB 10 Nymex汽油 美分/加仑	ULSD 10 Nymex柴油 美分/加仑
现值	95.7	89.1	249	371
日涨跌	2.9%	2.6%	0.9%	3.7%
月走势				
国际油品期货月差	Brent 1-2月差 美元/桶	WTI 1-2月差 美元/桶	RBOB 1-2月差 美分/加仑	ULSD 1-2月差 美分/加仑
现值	1.3	0.4	4.9	7.3
日涨跌	0.1	0.0	-0.9	0.6
月走势				
国际油品期货价差	WTI-Brent 跨区价差 美元/桶	RBOB-ULSD 汽柴价差 美分/加仑	RBOB-WTI 汽油利润 美元/桶	ULSD-WTI 柴油利润 美元/桶
现值	-6.7	-122.3	15.3	66.1
日涨跌	0.0	-10.9	-1.4	2.7
月走势				
中国原油期货价量	SC2210 价格 元/桶	SC2211 价格 元/桶	SC2210 持仓 万手	SC2211 持仓 万手
昨日收盘	704	668	3.29	2.70
日涨跌	1.2%	1.8%	-2.5%	2.7%
月走势				
中国原油期货价差	SC2210-11 月间价差 元/桶	SC-BR*FX 内外价差 美元/桶	SC10-Oman 期现价差 元/桶	阿曼山东 到岸价 元/桶
昨日收盘	35.50	37.86	118.77	576.63
日涨跌	-3.1	-7.1	-12.9	-8.2
月走势				

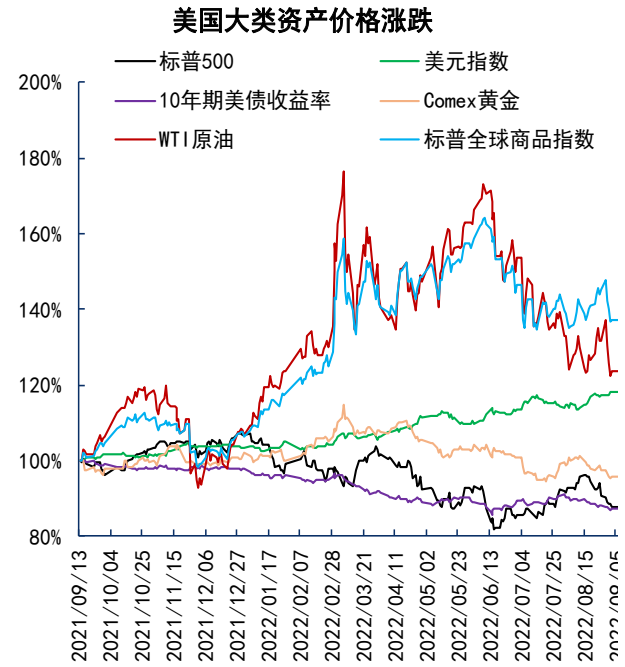
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 2：中国大类资产价格涨跌比较 单位：%



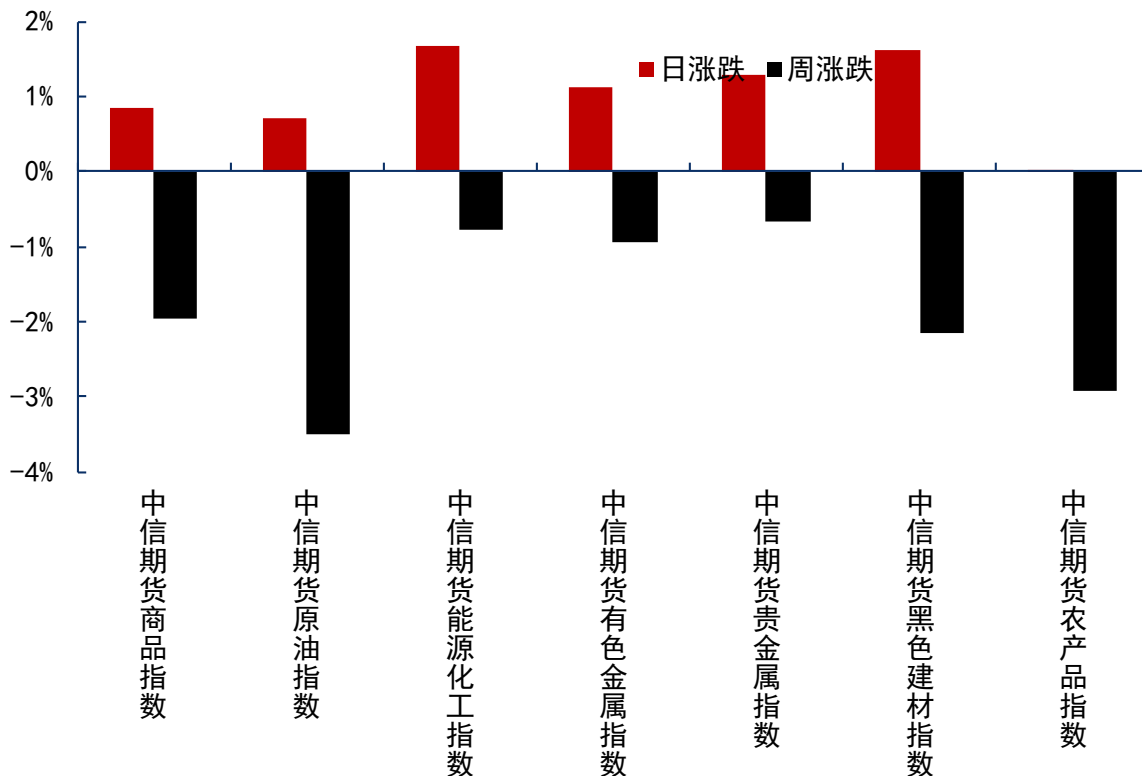
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 3：美国大类资产价格涨跌比较 单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表 4：中信期货商品指数



资料来源：Wind 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。 尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何 责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826