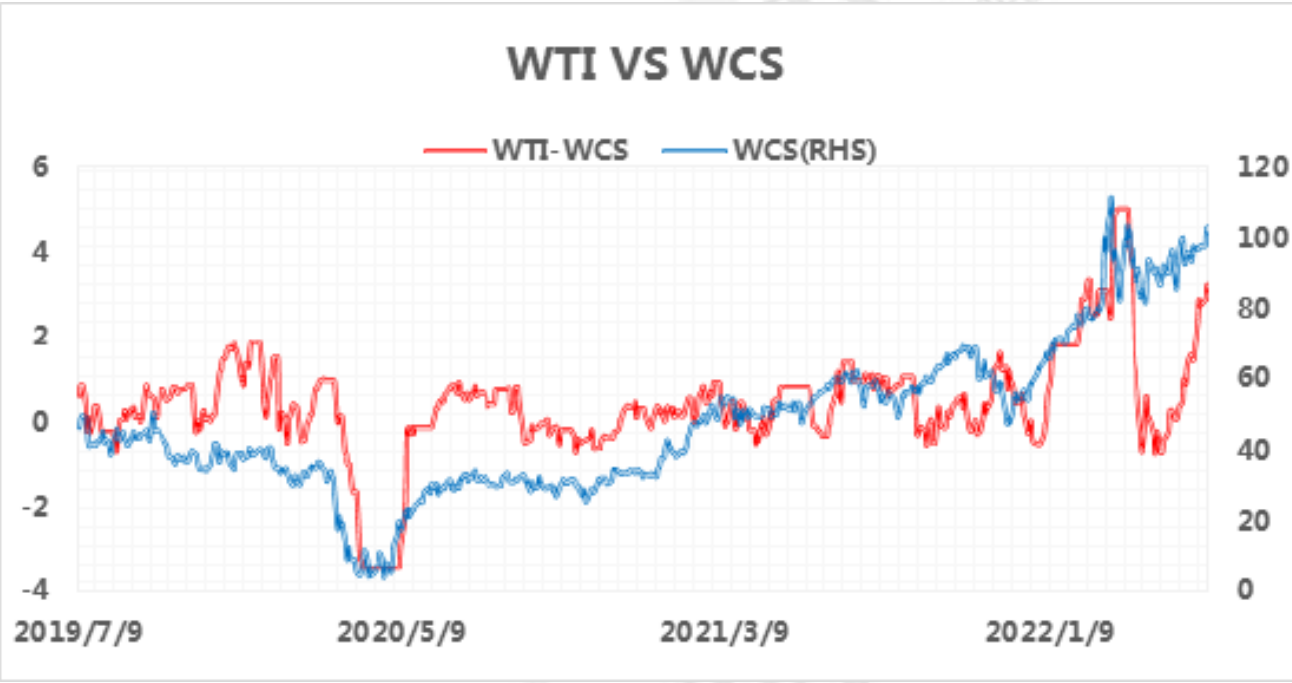
UTC 特邀评论：原油价格高位震荡 未来格局推演

文/新浪财经意见领袖专栏作家 UTC Network Pte Ltd.

自今年 3 月份布伦特价格突破 100 美元之后，油价大部分时间都维持偏强运行，最近市场更是无视一切利空，不断刷新 4 月份以来的最高价。关于原油市场，多空各抒己见，愚公更愿意从以下几个小故事推演未来格局。

拜登持续释放战略储备，原油实货玩家面临采购新机遇

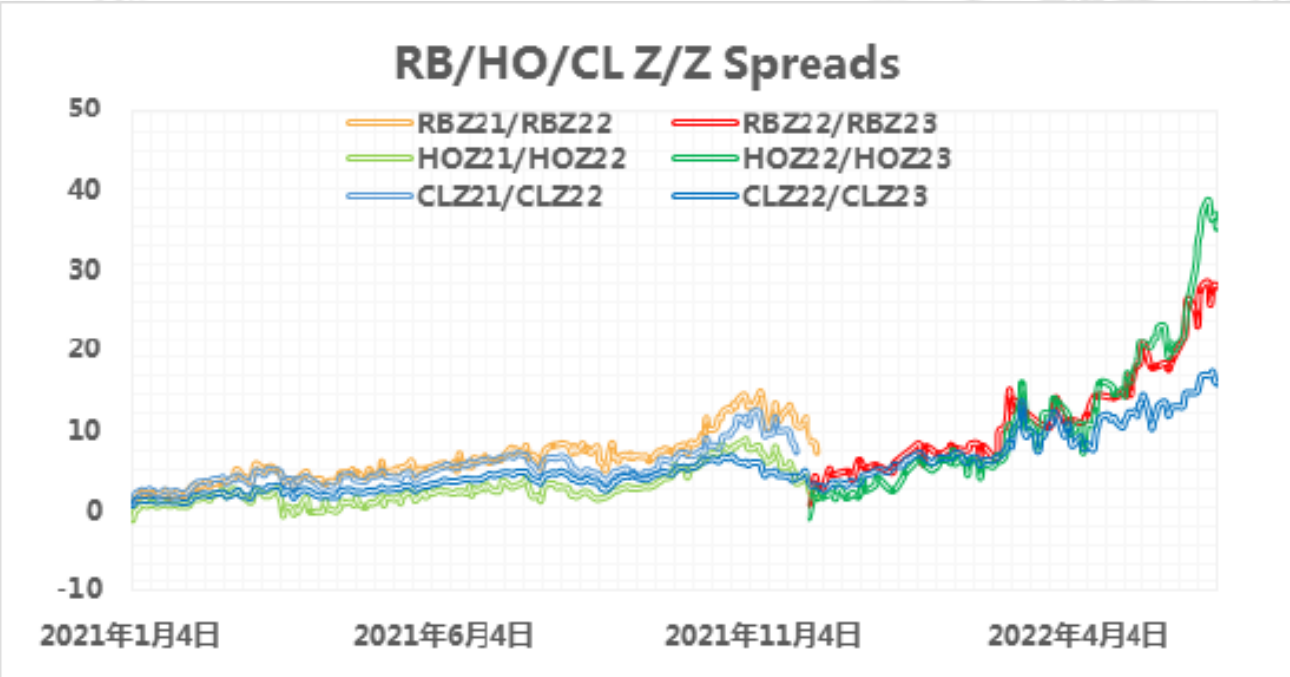
昨日美国 CPI 数据达到 1980 年以来最大值，尽管美国政府持续释放战略石油储备（SPR）约 100 万桶/日，本夏季 SPR 释放总数量将高达 3900 万桶，但是这些举措并未对 WTI 原油价格造成实质性压力，深层次原因是这些释放的原油品质，几乎都是酸性和重质原油，对 WTI 这样的轻甜等级原油几乎没有什么影响，但是将导致加拿大 WCS 原油贴水持续承压，亚洲和欧洲玩家将可能开始采购墨西哥湾装船的 WCS 原油用于参炼降本。



https://www.yunbaogao.cn

美国汽油-取暖油-原油的季节性差异再创历史新纪录

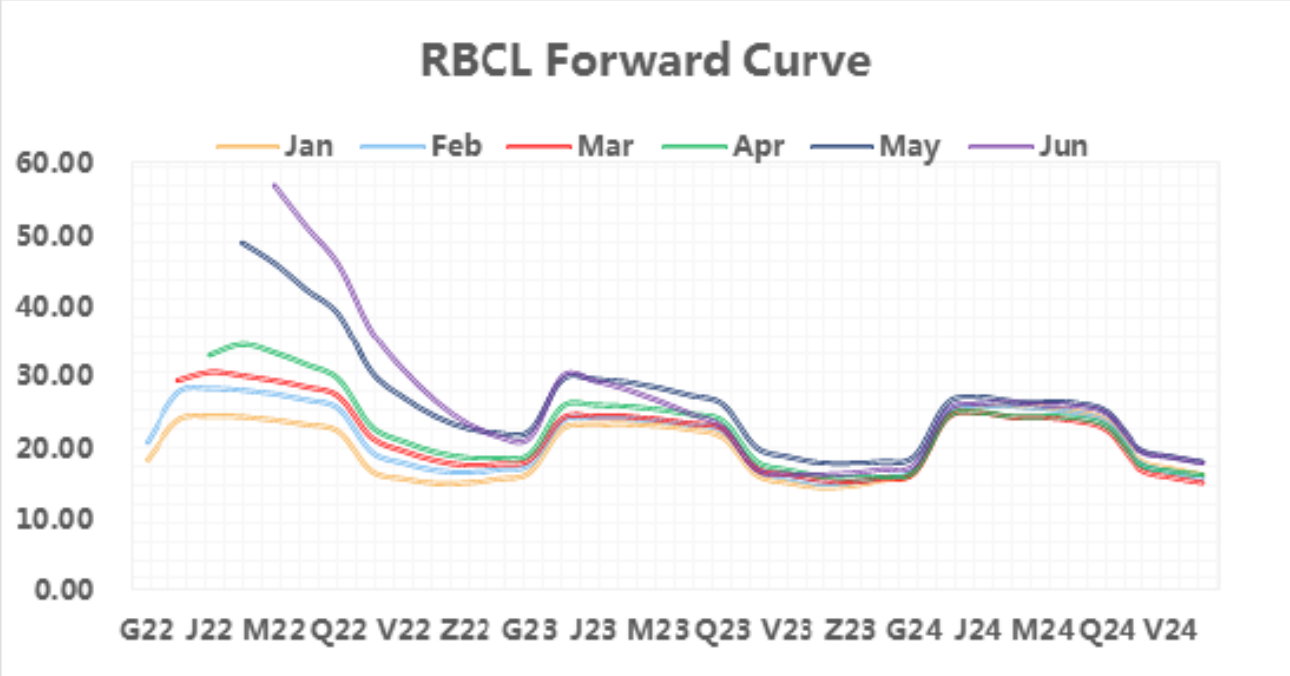
在以往年份，美国夏季汽油-取暖油-原油季节性差异，通常会有稳定的规律区间，今年夏天则创造了历史记录，接下来该季节性差异面临的均值回归风险正在加剧。



美国能源供应链存在重大隐忧

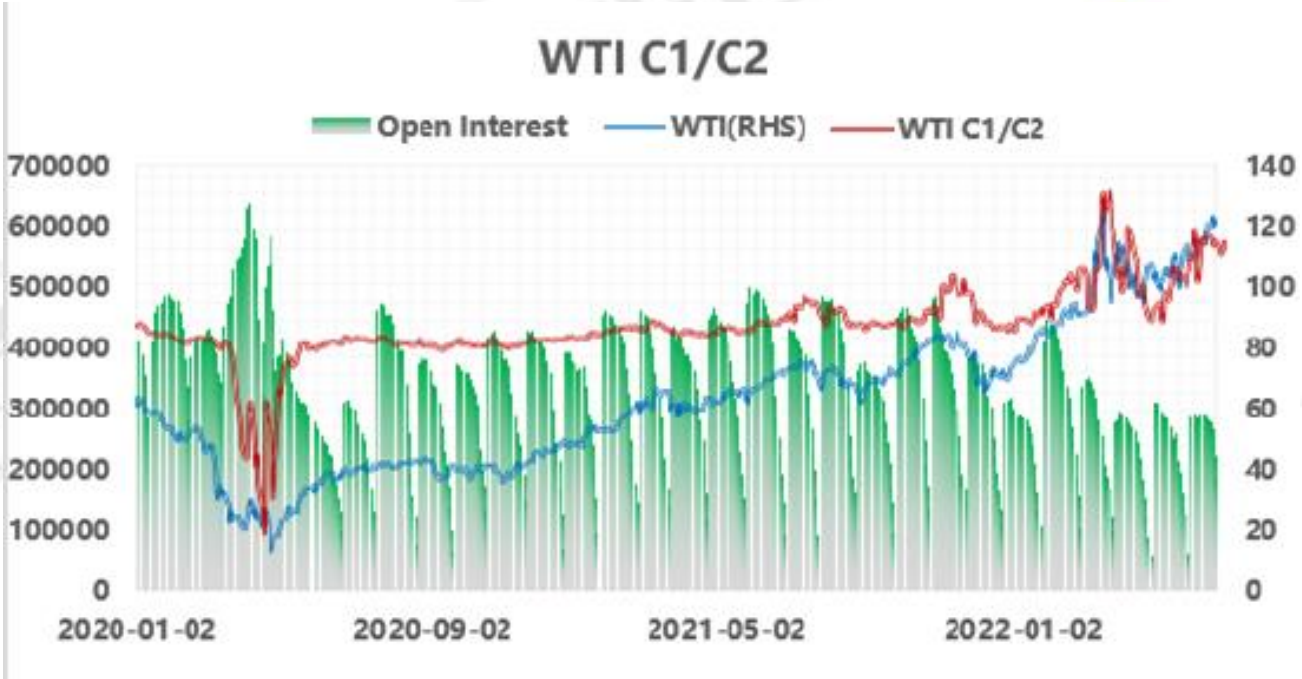
本周，石油巨头雪佛龙公司的首席执行官 Mike Wirth 公开表示：自 70 年代以来美国已经没有新增过大型炼厂，我不认为美国会再新增一座炼厂。这番话表明，即使原油生产商不断增加产量，美国也没有足够的炼油能力来满足成品油的消费需求，从裂解价差曲线表现来看，今年美国炼厂的炼力非常紧张，如果石油巨头不愿意对炼厂进行投资和维护，那么美国炼厂将面临设备不断老化事故频发导致炼油能力持续萎缩，因此美国的成

品油价格在未来几年可能将持续保持在高位运行。



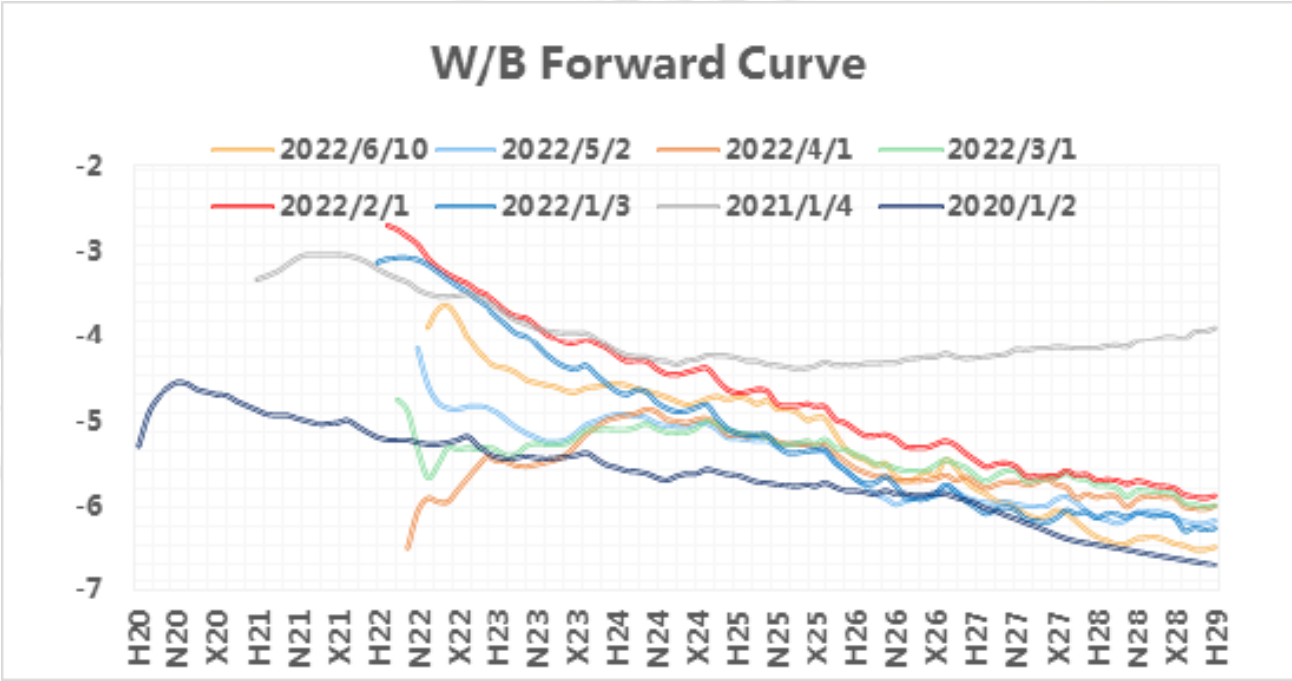
原油月间差走势放缓对期货绝对值构成重大风险

目前，俄乌战争局势导致供应链风险变幻莫测、通胀率太高导致各国政府不断出手干预油价、原油价格高位运行导致期货保证金水平和波动率水平持续居高不下，原油期货市场的主力玩家为了规避波动风险，纷纷涌入保证金较低、方向性较强的原油月间差，不断逢低做多，但是伴随原油供给紧张局势逐步缓解、成品油需求增长逐渐放缓，原油月间差的波动势必开始逐渐放缓，这将导致月间差玩家的资金逐步撤退，但由于夏季的旺季消费需求逻辑仍未消散，因此夏季原油期货价格、保证金水平、波动率水平仍在高位区间，这些主力玩家并不会将资金从月间差立即转入到期货，因此三季度的原油期货价格可能将面临由于交易缩量而带来的回调风险。



布伦特保证金下调威力显现，远期原油 ARB 套利价差已率先回归正常

美国宣布释放战略储备原油后，WTI 相对于布伦特的走势差异并没有走弱，相反，W/B 价差一度非常趋紧，本质上是由于市场玩家认为，美联储敢于坚持缩表的底气是来自于其对美国经济领先复苏的信心押注，欧洲由于战争和债务的个因素将导致经济复苏进程和确定性不及美国，因此一部分原油套利玩家在近期不断涌入 W/B 价差，试图利用夏季美国库欣地区可能面临没有足够的 WTI 交割品的机会来进行 ARB 套利，即做多 WTI 做空布伦特，而布伦特原油期货是现金交割品种，因此本周洲际交易所率先下调布伦特原油保证金水平，这有利于吸引布伦特远期空头进入，进而避免了 W/B 价差过度吃紧造成重大市场危机事件。



北海原油市场已经达到极端紧张水平

北海 Forties 原油是支撑布伦特原油的基准等级品种品种一，目前 Forties 原油与 Dated 布伦特的差异已经超过 4 美元/桶，这是至少自 2008 年以来的最大价差，这表明夏季北海原油市场极度紧张，但是这也意味着一旦该价差出现缓解，原油价格可能面临存在重大阿回调风险。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43039