

2021年9月13日 星期一


原油周报

联系人	吴晨曦
电子邮箱	wu.cx@jyqh.com.cn
电话	021-68555105

视点及策略摘要

品种	原油：中国释放原油储备，原油或遭遇阻力	中期展望	
原油	<p>上周原油价格维持窄幅振荡。在飓风之后，原油市场的变化相对谨慎，美国供需不明朗的情况下，市场选择观望。中国突然宣布将释放国家储备库存以应对过高的油价，解决部分企业原油短缺的问题。市场一度大幅下跌。但市场的主要逻辑还是美国原油产能受飓风影响而引起暂时短缺，因此最终依然小幅上涨。综合来看，原油价格在中国释放储备原油消息之后再度上行，虽然油价短期因墨西哥湾复产缓慢保持抗跌的振荡走势，但展望原油市场后市面临较大风险，在需求端预期增速下滑、供给端缓慢回升的情况下，原油市场仍然面临较大压力。飓风艾达对本期 EIA 周度数据产生较大影响，加速了当前美国石油全产业链去库存的趋势，尤其是成品油库存绝对水平已经非常低，未来趋势来看，随着飓风影响逐步消退，我们预计原油产量将会逐步恢复，炼厂开工率也基本见底。整理而言，中期原油供应将有所恢复，但需求前景仍不明朗，短期油价或呈现震荡格局，中长期或易跌难涨。</p>	油价或区间震荡	
	操作建议：		观望
	风险因素：		地缘政治风险

一、行情回顾

9月10日收盘,美国 WTI 原油收于 69.71 美元/桶,周涨幅达到 0.61%。布伦特原油期货收 72.95 美元/桶,周涨幅达到 0.47%。由于美国劳动节假期,周一没有结算价。随后,受美元走强以及因 Delta 变体病毒在亚洲快速传播导致经济复苏减缓所引发的担忧影响,两大原油期货周二小幅下跌。周三,因美国墨西哥湾区在艾达飓风过后恢复产能方面进展缓慢,美国墨西哥湾地区约有 80%的生产仍处于离线状态。到目前为止,市场上已经损失了大约 1750 万桶石油。原油价格攀升。更重要的是,尽管钻井平台数量和油价都在上升,但美国原油产量目前仍受到控制,油价在震荡中接近平收。周四,中国宣布计划释放国家石油储备以减轻中国企业供需压力,以及美国每周原油产量低于预期,两大原油期货暴跌近 2%,艾达飓风过后美国产量恢复缓慢以及美国汽油需求高于预期,在一定程度上限制跌幅。最终,因美国墨西哥湾区在艾达飓风过后恢复产量方面进展缓慢,两大原油期货周五继续攀升。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
原油期货结算价	SC	445.5	447.9	-2.4	-0.54%	元/桶
	WTI	69.72	68.35	1.37	2.00%	美元/桶
	Brent	72.92	71.69	1.23	1.72%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.2	3.34	-0.14	-4.19%	美元/桶
	WTI2111-WTI2110	0.25	0.22	0.03	13.64%	美元/桶
	Brent2111-Brent2110	0.66	0.63	0.03	4.76%	美元/桶
原油现货价格	WTI	69.72	69.29	0.43	0.62%	美元/桶
	Brent	72.79	71.98	0.81	1.13%	美元/桶
	OPEC 一揽子	71.82	71.29	0.53	0.74%	美元/桶
	迪拜	70.4	69.7	0.7	1.00%	美元/桶
	阿曼	70.74	69.73	1.01	1.45%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	215.4	215.4	0	0.00%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	214.6	215.94	1.34	0.62%	美分/加仑
	ICE 柴油	610	613	3	L	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、因为政治权力斗争，利比亚的石油产量再次下滑。对于全球石油市场来说，这也可能会很棘手，在飓风艾达影响了美国的产量之后，利比亚的产量下滑，无疑为石油市场供应紧张雪上加霜。利比亚今年大部分时间的石油产量一直稳定在每天 120 万桶以上，是 2020 年平均水平的三倍。一名利比亚官员表示，政治斗争可能会让利比亚石油产量在几天内每天减产 80 万桶。

2、中国国家粮食和物资储备局表示，中国将首次通过公开拍卖向市场释放原油储备，以缓解国内炼油和化工企业的原材料价格压力。在中国宣布消息后，原油期货暴跌，美国 WTI 原油 10 月原油期货下跌多达 2.1%。中国国家粮食和物资储备局在一份声明中表示，此次发布将分阶段发布，将更好地稳定中国国内市场供需，有效保障国家能源安全。

3、荷兰皇家壳牌公司在受艾达影响之后宣布，由于墨西哥湾海上设施受损，几项合同出现因不可抗力原因无法按时交付。

4、美国银行全球大宗商品和衍生品研究主管 Francisco Blanch 认为，明年全球原油产量可能增加近 200 万桶/日。除了欧佩克+产量，我们还将看到相当数量的美国供应。预计明年全球原油日产量可能会增加近 200 万桶，其中美国占很大份额。此外，美国私营企业正在钻探更多油井。布伦特-WTI 的大价差可能再保持“一两个月”，尤其是美国墨西哥湾地区炼油厂还在飓风“艾达”后复苏的情况下。在国际旅行恢复之前，原油需求将是有限的。5、综合油轮追踪数据得知，沙特、科威特、以及阿联酋在 7 月份增加石油出口，突显出欧佩克+回归一个存在不确定性的全球市场。其中，沙特 7 月石油装货量较之前一个月增加 64 万桶/日，达到 640 万桶/日，创 2020 年 12 月份以来新高。科威特装货量增加 27.6 万桶/日，创 2020 年 4 月份以来新高；阿联酋也达到 2020 年 8 月份以来新高。

6、中国海关总署数据显示，中国 8 月份出口增长飙升，以美元计算的出口同比增长 25.6%，达到创纪录的 2943 亿美元，比前一个月高出 100 亿美元以上。进口增长 33.1% 至 2360 亿美元，也是有史以来的最高水平，当月贸易顺差为 583 亿美元。

7、欧佩克+消息人士称，欧佩克+联合技术委员会（以下简称 JTC）修正了数据，现在认为经合组织原油库存在 2022 年 5 月之前都将低于 2015-2019 年的平均水平。JTC 此前认为经合组织的原油库存低于 2015-2019 年，直到 2022 年 1 月。

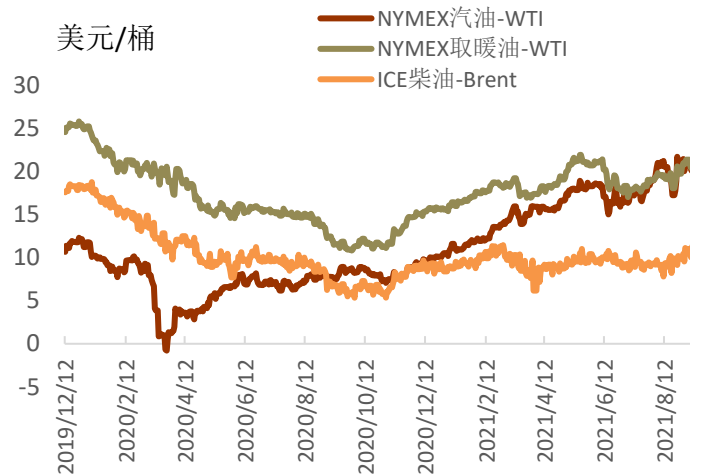
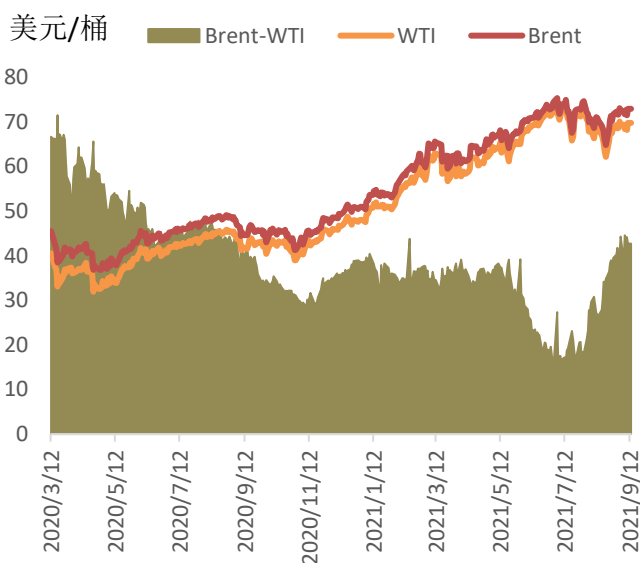
8、8 月，海湾地区的欧佩克产油国提高了石油产量。其中沙特阿拉伯增加了 18 万桶/天的供应，这是欧佩克成员国中增幅最大的。欧佩克第二大伊拉克增加了出口，而阿拉伯联合酋长国（UAE）——在 7 月份的欧佩克+谈判中坚持不放弃——将其日产量提高了 4 万桶，与 8 月份的配额一致。

9、花旗大宗商品研究全球主管 Ed Morse 表示看涨未来三个月油价，但随着美国原油产量上升，对 2022 年和 2023 年“非常看空”。欧佩克+将向市场增加供应，因为他们想将 WTI 和布伦特油价分别维持在每桶 68 美元和 72 美元。美国原油产量“真的回升了”，市场普遍预计明年增产 60 万桶/日。在评估“艾达”飓风造成的损害后，如果路易斯安那州海上石油港（LOOP）长期中断，将对全球石油市场产生影响，原油和成品油价格可能会上涨。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

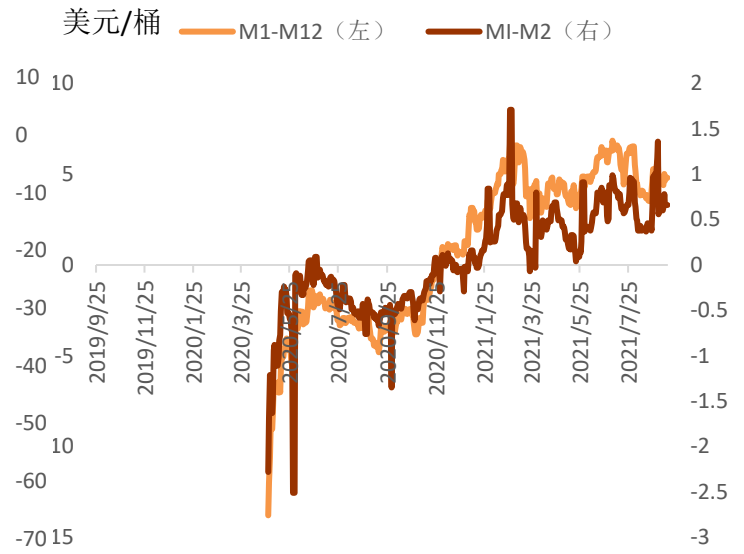
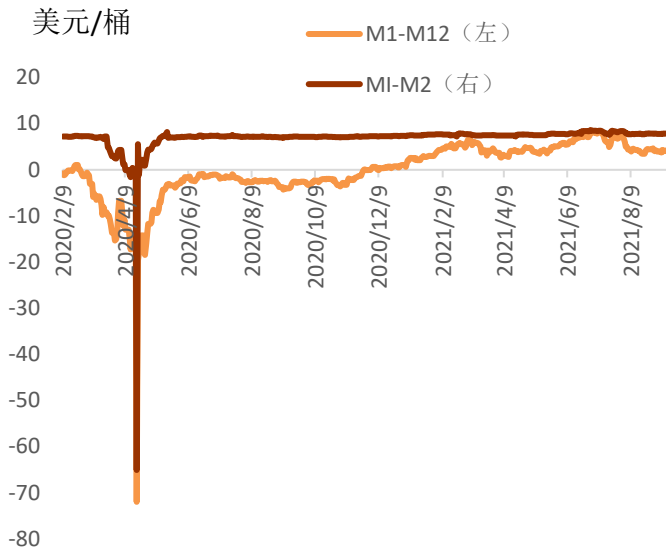
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 4 Brent 原油期货合约间价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 5 原油现货价格



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

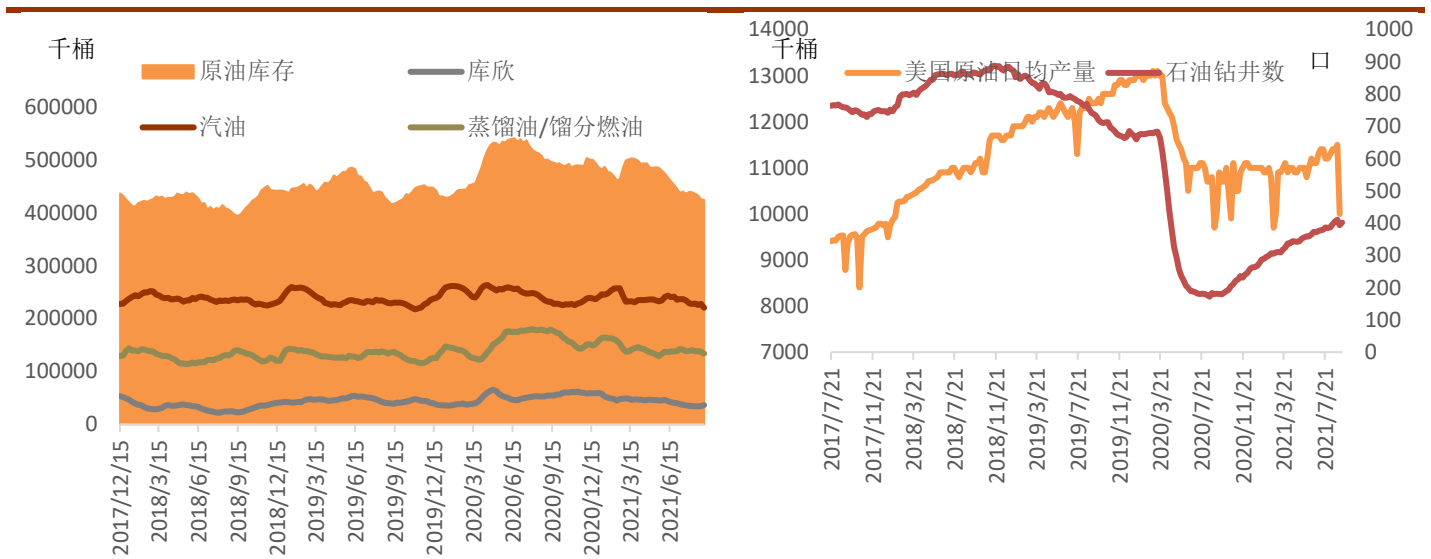
1、EIA 的周报显示，美国截至 9 月 3 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 152.80 万桶，预期减少 475 万桶，前值减少 716.9 万桶。此外，美国截至 9 月 3 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 721.50 万桶，预期减少 330 万桶，前值增加 129 万桶；美国截至 9 月 3 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 314.10 万桶，预期减少 350 万桶，前值减少 173.2 万桶。

2、美国石油协会(API)的数据显示，美国 API 原油库存连续八周下降，9 月 3 日当周库存下降 288.2 万桶至 4.5043 亿桶，创 2019 年 10 月以来新低。

3、贝克休斯公司周五数据显示，飓风还导致美国能源公司五周来首次削减了石油和天然气钻井平台数量。上周石油活跃钻机数(rig count)降幅为 2020 年 6 月以来最大。

图 6 美国原油库存情况

图 7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

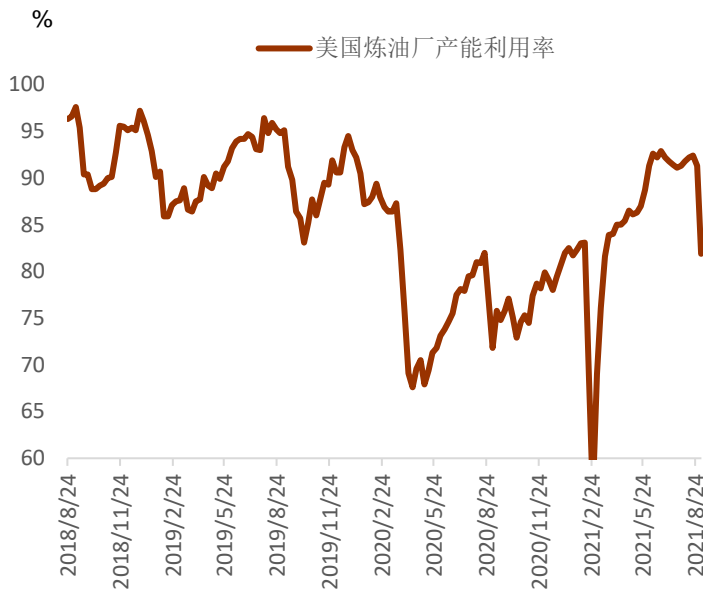
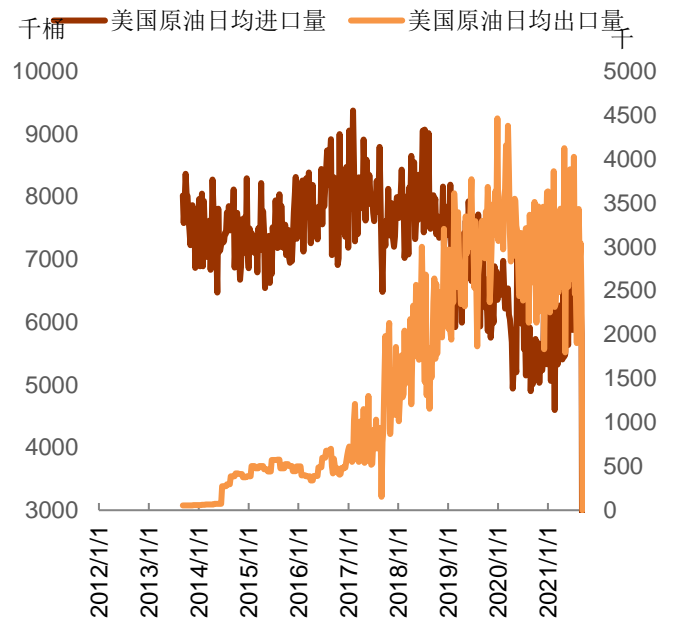


图 9 美国原油进出口情况



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

六、WTI 基金持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC)周五发布的报告显示，截至9月7日当周，WTI 原油期货投机性净多头头寸增加 1035 手至 279610 手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

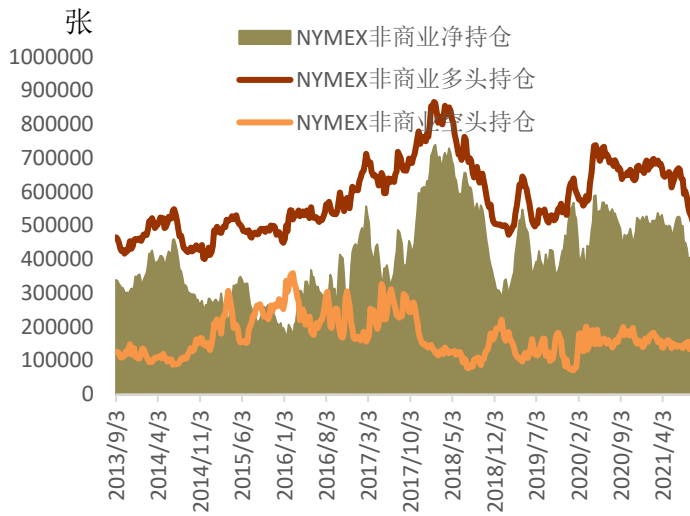
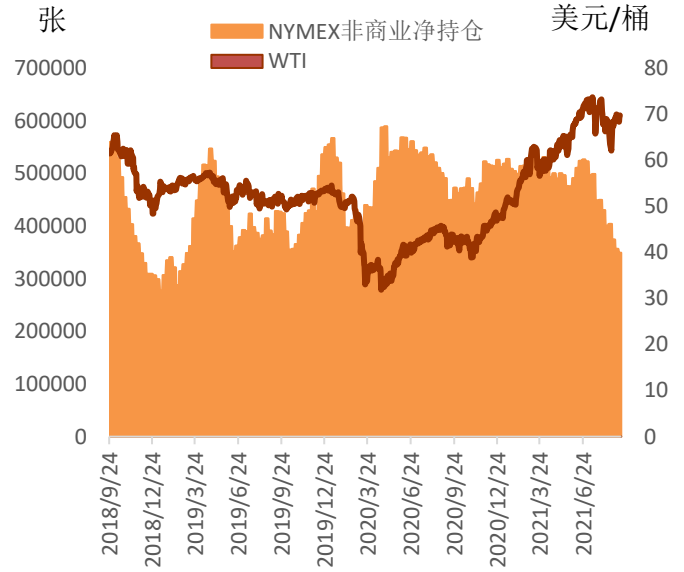


图 11 WTI 与净持仓的关系



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

全国统一客服电话：

400-700-0188



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货投资咨询部力求准确可靠，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资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。