



2021年9月22日 星期三

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：美元小幅走强，原油或遭遇阻力 | 中期展望 |
|----|---|---------|
| 原油 | <p>上周末至国内中秋假期期间，外盘油价冲高回落。上周 IEA 发布月报，小幅下调 21 年 Q3 原油需求，但预计 10 月份原油需求将大幅反弹。供给端，IEA 表示，8 月全球石油供应减少 54 万桶/日至 9610 万桶/日，8 月 OPEC+ 减产执行率达到 116%，并预测 21 年非 OPEC 石油供应将增加 45 万桶/日，22 年则将增加 180 万桶/日。原油前期走高主要基于飓风影响之后，美湾原油产能关停的利好，自 8 月底至 9 月 20 日，美湾原油产量减少已超过 2900 万桶，日均影响产量达 110 万桶，或 2020 年全美原油日产量的 10% 左右；而随着美联储 9 月议息会议的临近，市场等待美联储对退出量化宽松政策和加息时间表的指引时，风险偏好明显回落和美元相对走强对油价形成打压，导致油价承压下跌、回吐上周过半涨幅。综上所述，短期冲击对原油供给的影响尚未恢复，新冠疫情的缓解迹象助推需求端上行，原油市场或将供不应求。后续重点关注 OPEC+ 增产计划施行情况、美国重返伊核协议谈判进展、新冠疫情发展态势以及疫苗研发及接种进展等。</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17日收盘,美国 WTI 原油收于 71.96 美元/桶,周涨幅达到 3.21%。布伦特原油期货收 75.49 美元/桶,周涨幅达到 3.52%。飓风艾达袭击墨西哥湾沿岸两周后美国石油产量仍恢复缓慢。恶劣天气的进一步破坏可能即将来临,美国国家飓风中心预计热带风暴尼古拉斯将于周一晚间在得克萨斯州科珀斯克里斯蒂附近登陆。石油输出国组织(OPEC)周一预测,由于全球燃料使用量增加以及美国产量中断,预测全球对原油的需求将增加。原油期货价格周一升至六周高位。随后,由于美元上涨,以及市场对飓风尼古拉斯对美国原油供应构成威胁的担忧消退,两大原油期货周二收盘几乎没有变化。周三,因美国政府报告显示,原油库存降幅远高于预期,石油供应市场出现迅速收紧的迹象,油价跃升至六周高位,油价盘中一度飙升 3.1%,全球基准布伦特原油自 7 月以来首次收于每桶 75 美元上方。周四,受美国经济数据喜忧参半的影响,以及飓风尼古拉斯对美国墨西哥湾原油生产的威胁消退,两大原油期货收复早盘的跌幅后启稳。最终,因俄罗斯第四季度的石油出口将增加 3%。与此同时,美元上涨以及美国墨西哥湾的能源公司在该地区连续遭受飓风停产后再重新开始生产,两大原油期货周五下跌。

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 | 472.6 | 456 | 16.6 | 3.64% | 元/桶 |
| | WTI | 70.49 | 72.37 | -1.88 | -2.60% | 美元/桶 |
| | Brent | 74.36 | 75.67 | -1.31 | -1.73% | 美元/桶 |
| 原油期货价差 | WTI-Brent | 3.87 | 3.3 | 0.57 | 17.27% | 美元/桶 |
| | WTI2111-WTI2110 | 0.15 | 0.26 | -0.11 | -42.31% | 美元/桶 |
| | Brent2111-Brent2110 | 0.78 | 0.63 | 0.15 | 23.81% | 美元/桶 |
| 原油现货价格 | WTI | 70.56 | 72.61 | -2.05 | -2.82% | 美元/桶 |
| | Brent | 74.32 | 75.26 | -0.94 | -1.25% | 美元/桶 |
| | OPEC 一揽子 | 73.47 | 73.78 | -0.31 | -0.42% | 美元/桶 |
| | 迪拜 | 71.94 | 71.95 | -0.01 | -0.01% | 美元/桶 |
| | 阿曼 | 72.42 | 72.1 | 0.32 | 0.44% | 美元/桶 |
| 成品油期货价格 | NYMEX 汽油 | 217.13 | 217.24 | 0.11 | 0.05% | 美分/加仑 |

| | | | | | | |
|--|-----------|--------|--------|-------|--------|-------|
| | NYMEX 取暖油 | 220.91 | 216.13 | -4.78 | -2.21% | 美分/加仑 |
| | ICE 柴油 | 631.5 | 615 | -16.5 | L | 美元/吨 |

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、供应紧缩对石油价格构成一定支撑。壳牌公司警告称,在飓风艾达造成重大结构性破坏后,该公司美国墨西哥湾两个最大油田的生产要到明年才能恢复。Rystad Energy 分析师阿尔乔姆·阿布拉莫夫 (Artem Abramov) 估计,壳牌产量损失将使墨西哥湾的石油供应减少严重,会引发石油供应紧张。因为墨西哥海湾地区贡献了美国石油产量的 16% 左右,即每天 180 万桶。

2、美国公布的经济数据喜忧参半。8 月份零售额较前一个月增长 0.7%, 超出市场预期。接受道琼斯调查的经济学家预计,美国 8 月零售销售额将较前一个月下滑 0.8%。然而,零售额的增长是在 7 月份的初值从环比增长 0.5% 大幅下调至下降 1.8% 之后出现的。与此同时,最新的初请失业金数据显示,上周首次申请失业救济的人数为 33.2 万人。接受道琼斯调查的经济学家预计,首次申领失业救济金的人数将达到 32 万人。

3、美国原油供应量下降超过 600 万桶,超出预期,跌至 2019 年 9 月以来最低。数据发布之前,国际能源署警告称,最近美国海湾风暴造成的供应损失抵消了欧佩克及其盟友的供应补充,全球原油市场将不得不等到 10 月才能获得更多的石油。

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。

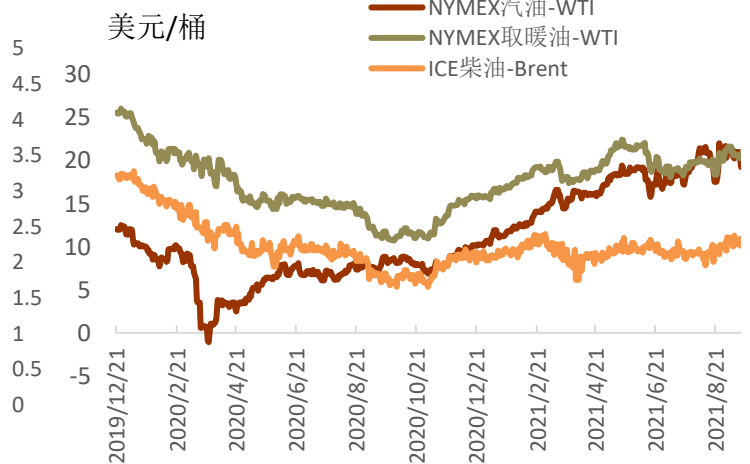
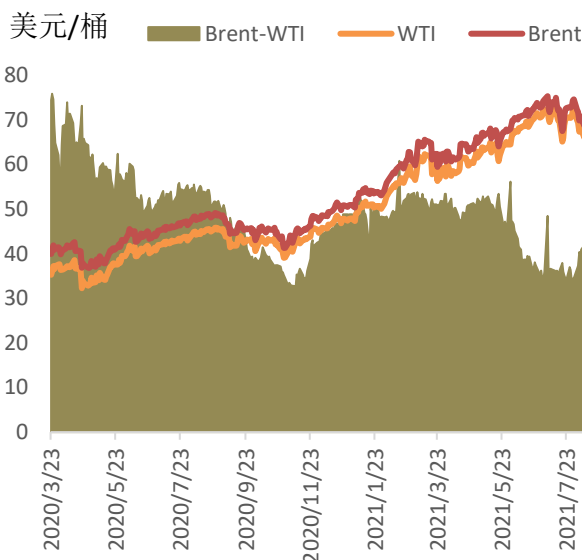
8、8 月，海湾地区的欧佩克产油国提高了石油产量。其中沙特阿拉伯增加了 18 万桶/天的供应，这是欧佩克成员国中增幅最大的。欧佩克第二大伊拉克增加了出口，而阿拉伯联合酋长国（UAE）——在 7 月份的欧佩克+谈判中坚持不放弃——将其日产量提高了 4 万桶，与 8 月份的配额一致。

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

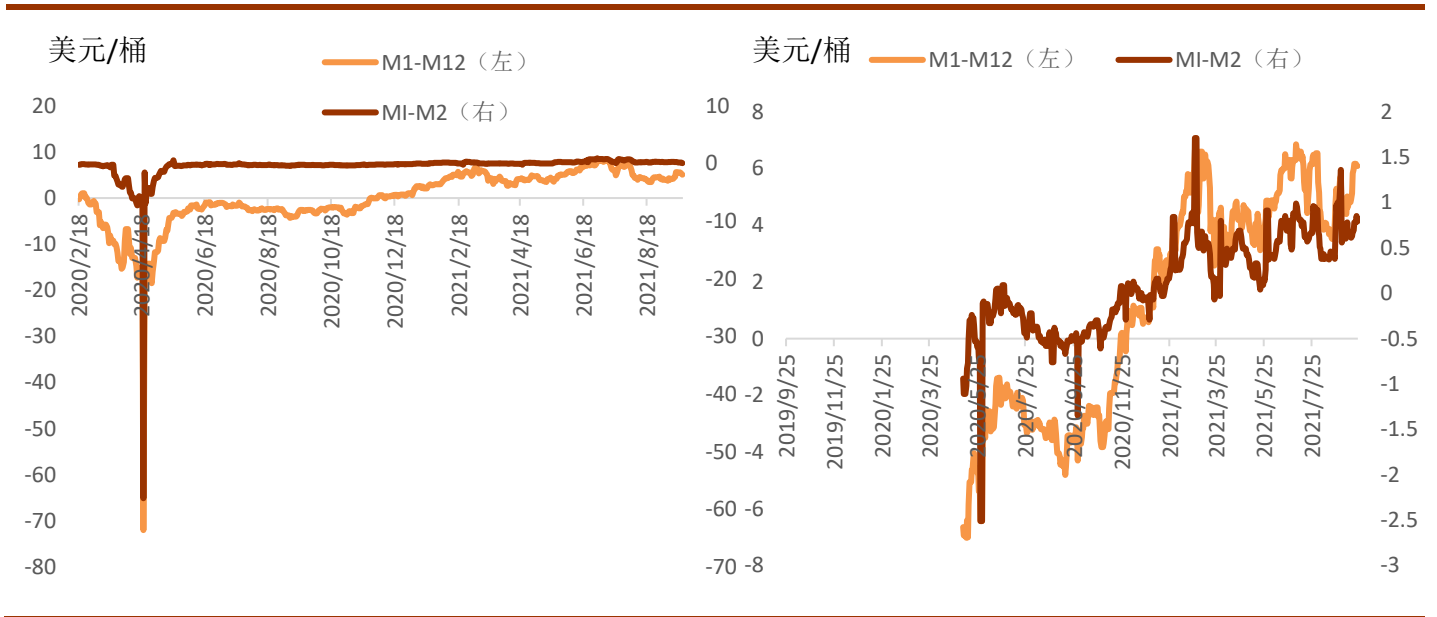
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

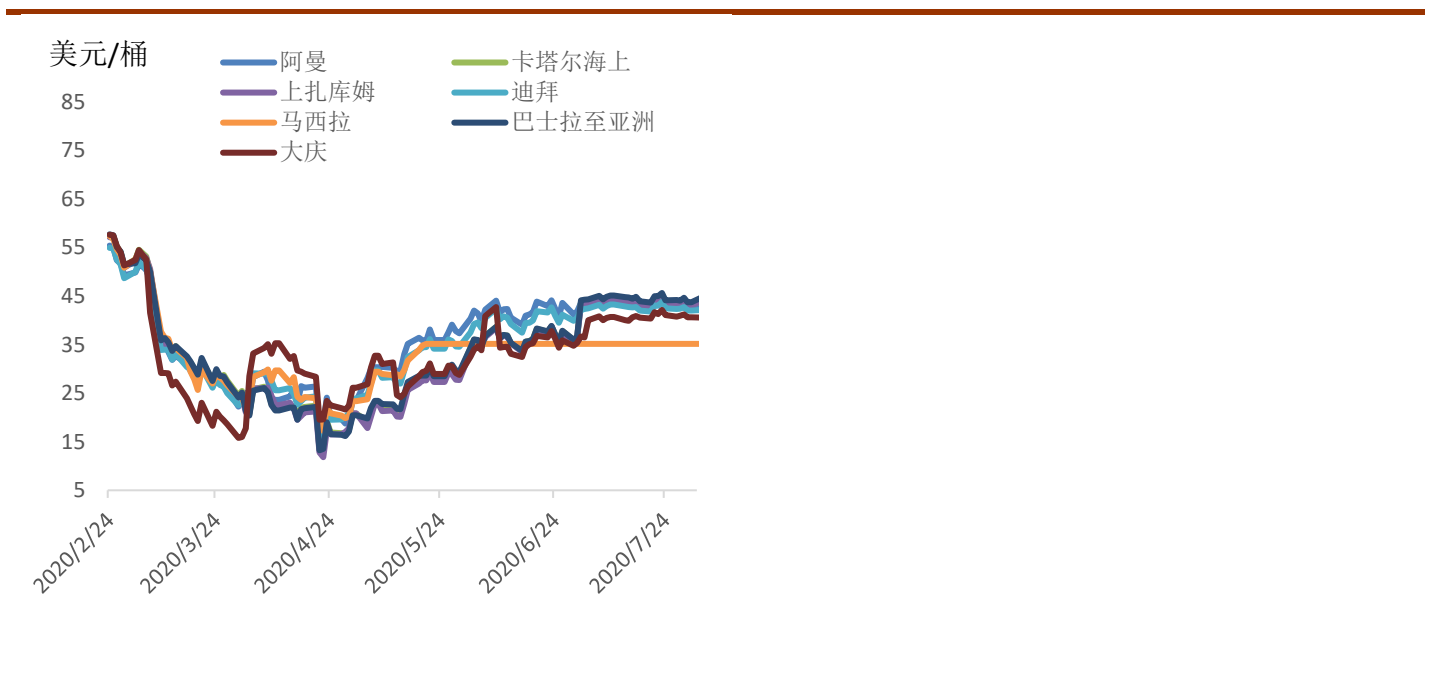
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

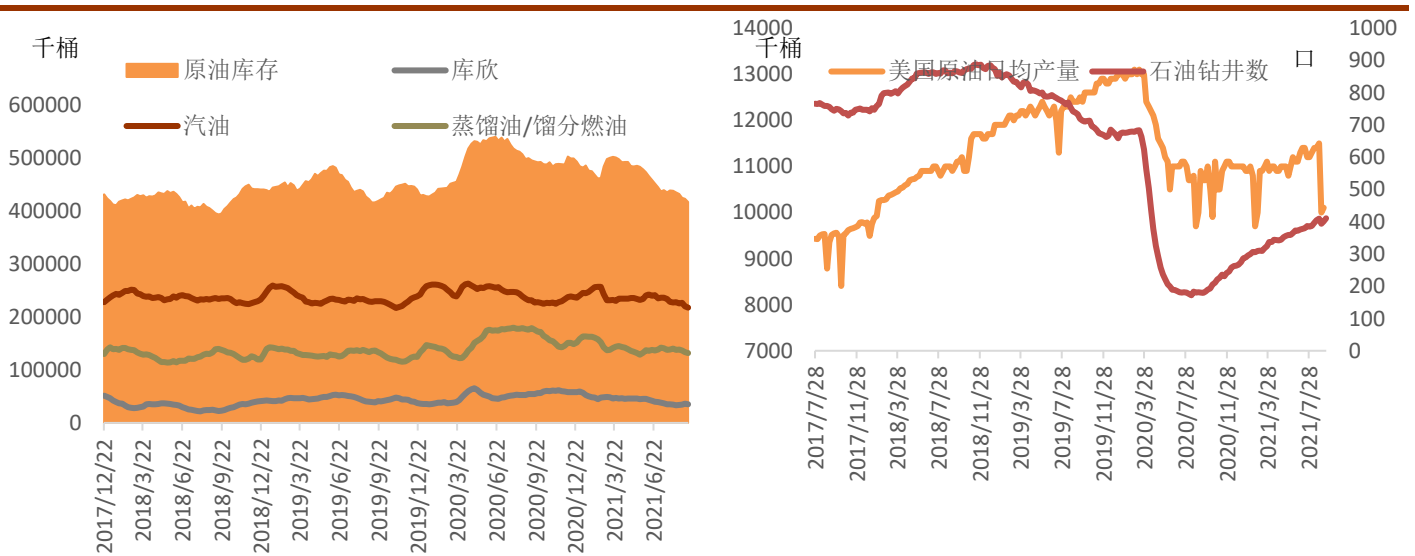
1、美国能源信息署（EIA）发布周报显示，美国上周原油、汽油和馏分油库存下滑。EIA 报告显示，截至 9 月 10 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少 642.2 万桶或 1.5%，至 4.174 亿桶，为 2019 年 9 月 13 日当周以来最低。美国国内原油产量增加 10 万桶至 1010 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 2112.6 万桶/日，较去年同期增加 16.9%。美国除却战略储备的商业原油上周进口 576.1 万桶/日，较前一周减少 4.9 万桶/日。美国上周原油出口增加 28.2 万桶/日至 262.4 万桶/日。

2、美国石油协会(API)周报显示，9 月 17 日当周，美国 API 原油库存减少 610.8 万桶(前值减少 543.7 万桶)，API 库欣原油库存下降 174.8 万桶(之前一周下降 134.5 万桶)，成品油汽油库存下降 43.2 万桶、馏分油库存减少 272.0 万桶。

3、贝克休斯公司周五表示，在截至 9 月 17 日的一周,石油和天然气钻机数量增加了 9 台达到 512 台，创 2020 年 4 月以来最高，是去年这个时候的两倍。

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

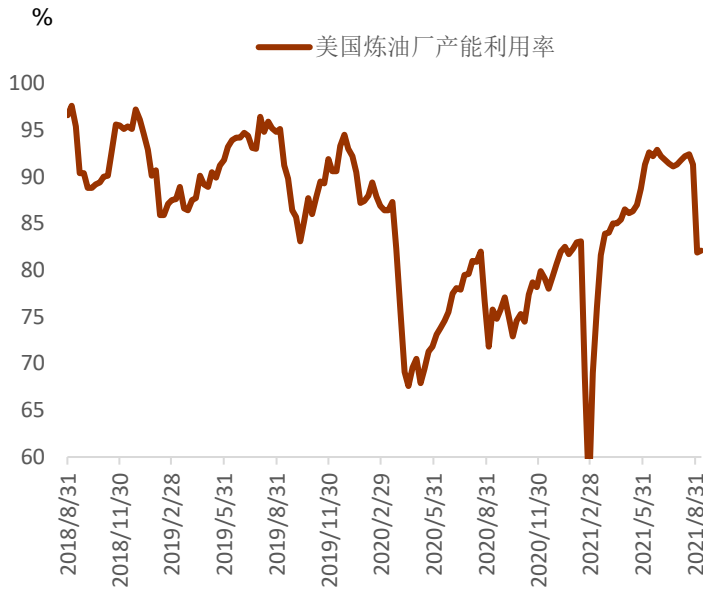
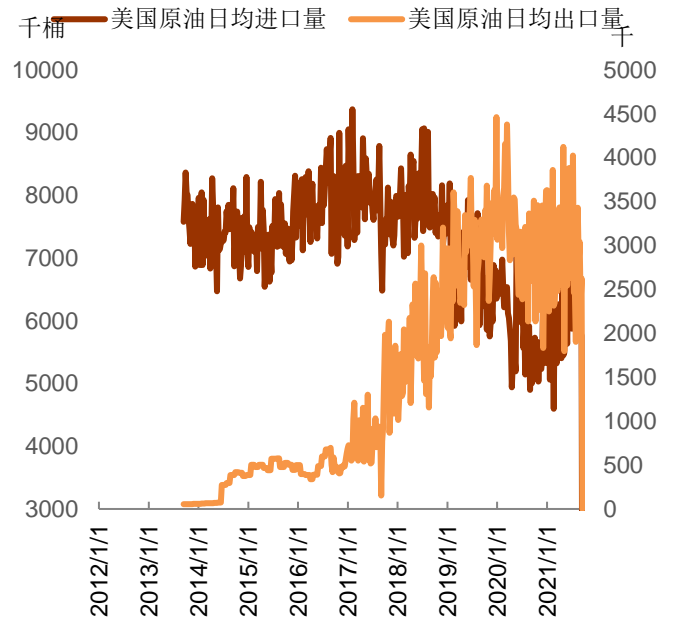


图 9 美国原油进出口情况



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 14 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

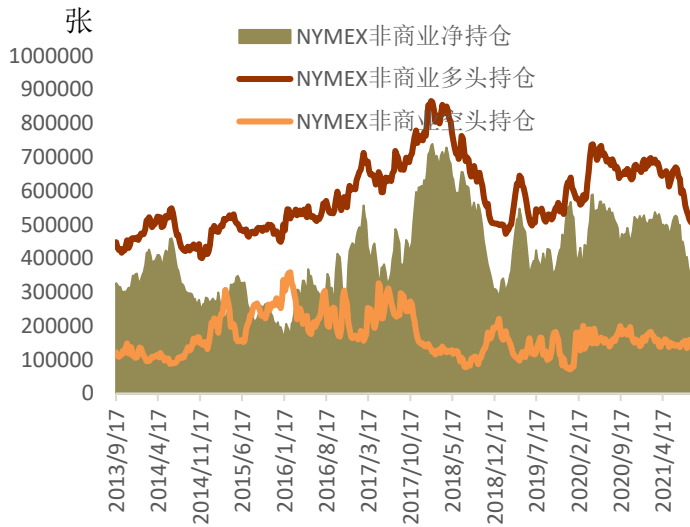
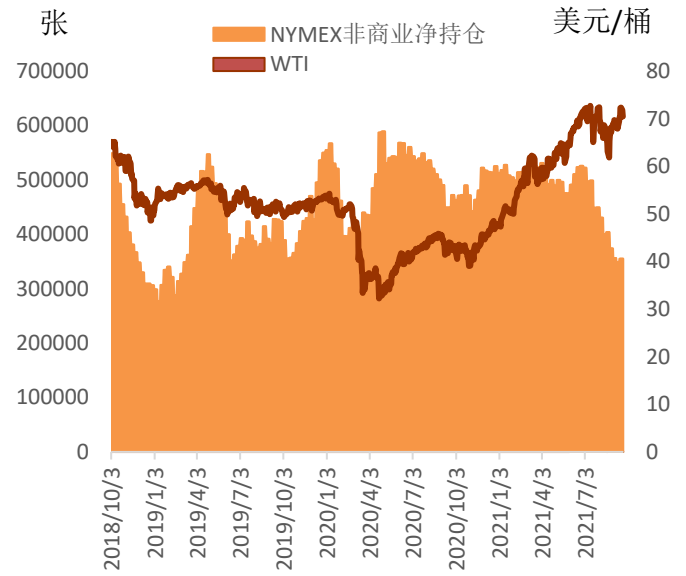


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。