



2021 年 9 月 27 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：供应逐渐恢复，原油或承压	中期展望
原油	上周油价小幅上涨。IEA 月报预估需求向好，2021 年石油需求增长 520 万桶天，2022 年石油需求增加 8.5 万桶。这推高了油价。同时在美国飓风影响下的意外供应中断逐渐恢复后，原油价格出现压力。墨西哥湾 23.2% 或约 42.2 万桶/日石油供应处于关闭状态，飓风对美国产能影响逐渐减少。同时，OPEC+ 维持 9、10 月维持 40 万桶的增产计划，供应侧压力随时间递增，投资者需要关注 10 月 4 日 OPEC+ 会议。同时，伊核谈判进展缓慢，伊朗方面有 1.3 亿桶石油战储有待释放。随着飓风影响减弱，美国原油产量回归，年底有望突破 1200 万桶/天。目前看来，鉴于美国原油及成品油库存低位以及欧佩克+会议延续增产政策。并且美国的原油库存处于 2018 年以来的最低水平，因为之前美国墨西哥湾沿岸的风暴导致产量下降。与此同时，欧洲一个主要枢纽的供应量仍低于一年中的平均水平。随着库存的减少，能源市场的供需不断失衡。也就是说，原油或面临中长期面临承压，油价短期高位震荡格局。	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24日收盘,美国 WTI 原油收于 73.95 美元/桶,周涨幅达到 2.45%。布伦特原油期货收 77.20 美元/桶,周涨幅达到 2.47%。投资者避险情绪升温,股市暴跌,美元走强。原油期货价格周一下挫近 2%。随后,由于投资者对供应日益紧张的担忧甚至超过了对中国经济状况的担忧,也抵消了欧佩克+努力增加石油生产以满足不断增长的需求,两大原油期货周二在震荡交易后小幅收高。周三,根据美国能源信息署周三的一份报告,美国原油库存连续第七周下降至约 4.14 亿桶,美国原油库存下滑至 2018 年 10 月以来的最低水平。由于预计需求将增加,全球能源紧缩,油价上涨。周四,因为投资者消化了美联储控制货币政策的计划,以及对中国恒大危机蔓延的担忧得到缓解,提振了风险投资偏好。能源市场上,投资者仍然把注意力焦点放在全球石油库存下降上,而且美元走弱,提振了以该货币计价的大宗商品的吸引力,两大原油期货跃升至近两个月来的最高水平。最终,因随着全球原油库存下降,能源紧缩导致油价连续第五周上涨,两大原油期货均小幅收高。

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、欧佩克+方面:调查显示,欧佩克及其减产国同盟 8 月份仅将原油日产量提高了 5 万桶,一些国家原油生产中断和检修限制了该组织增产目标实现。调查数据显示,8 月份欧佩克 13 个成员国当月日产量为 2697 万桶,比 7 月日均增加 14 万桶,以俄罗斯为首的 9 个非欧佩克成员国原油日产量 1329 万桶,减少了 9 万桶。

2、由于连接瓦哈油田和锡德尔码头的石油管道出现问题,利比亚因其石油部与其国有石油公司之间的政治争端而遭受重创,其原油日产量下降了 4 万桶。这个饱受战争蹂躏的国家正面临严重的预算紧缩,可能会影响其维持石油基础设施的能力。

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

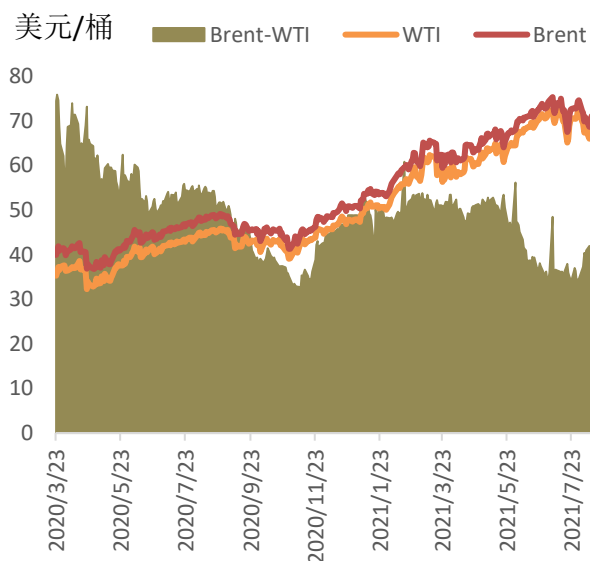
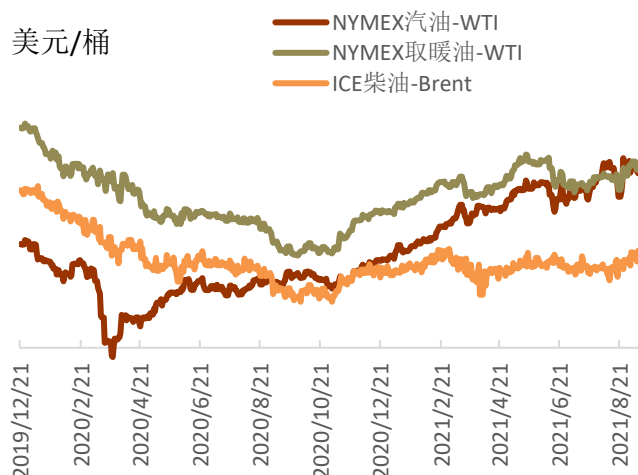


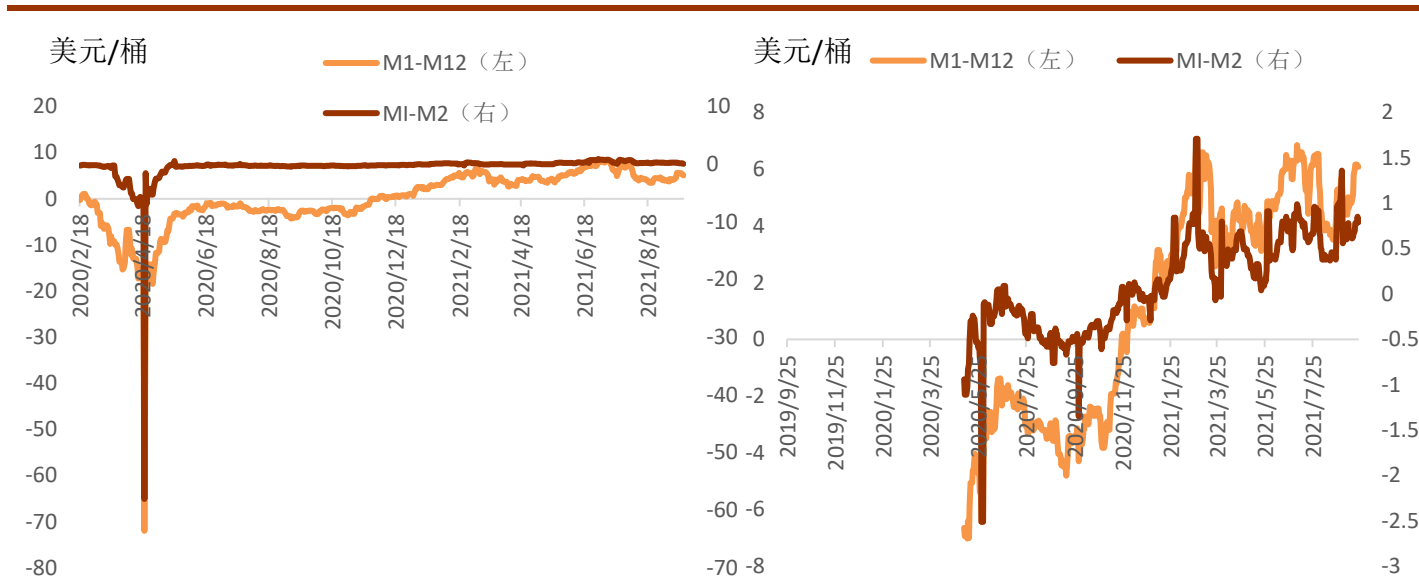
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

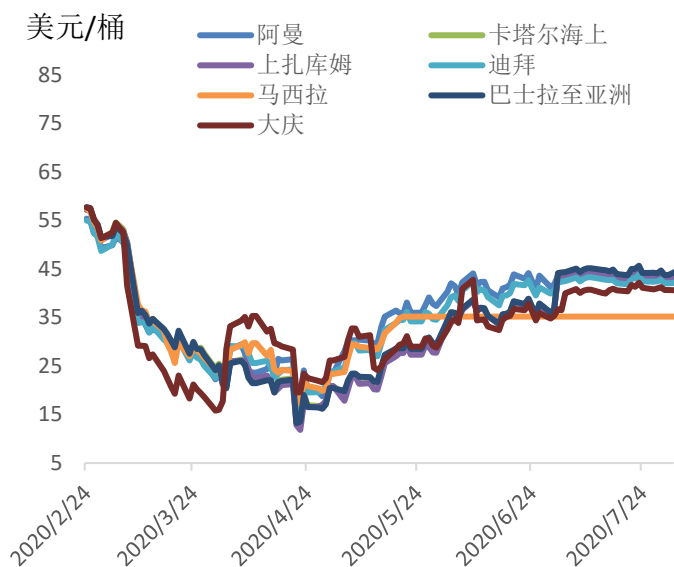
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

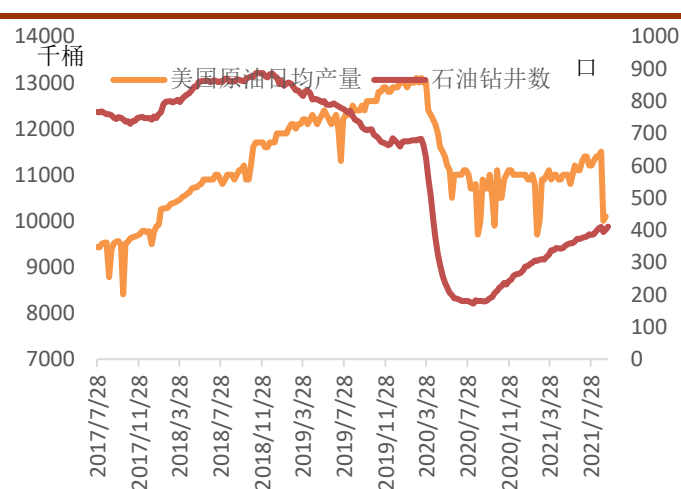
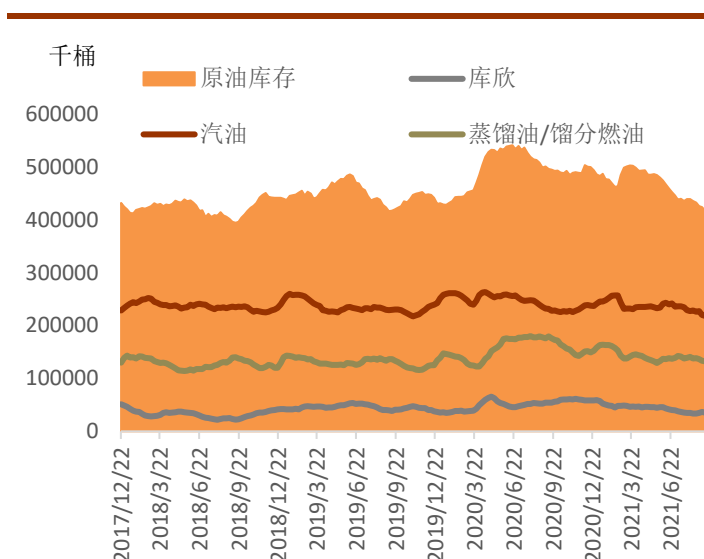
1、据美国能源信息署（EIA）数据显示，9月17日当周，美国EIA原油库存意外下降348.1万桶，而分析师预期为减少245万桶，此前一周为下降642.2万桶。这是EIA原油库存连续第七周下降。美国原油期货的主要交割地库欣地区的原油库存减少147.6万桶，减幅大于此前一周的110.3万桶。

2、API数据显示，美国截至9月17日当周API原油库存骤降610.8万桶。

3、根据能源服务公司贝克休斯公司(Baker Hughes)周五在其密切关注的报告中表示，本周，墨西哥湾有3台海上钻机恢复使用。在截至9月3日结束的当周，因艾达，在墨西哥湾作业的所有14台海上石油钻机（均位于路易斯安那州附近）都停止作业。贝克休斯表示，作为未来产量早期指标的油气钻机数量，在截至9月24日的当周上升9台至521台，为2020年4月以来的最高水平。与去年同期相比，钻井总数增加260台，涨幅100%。

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

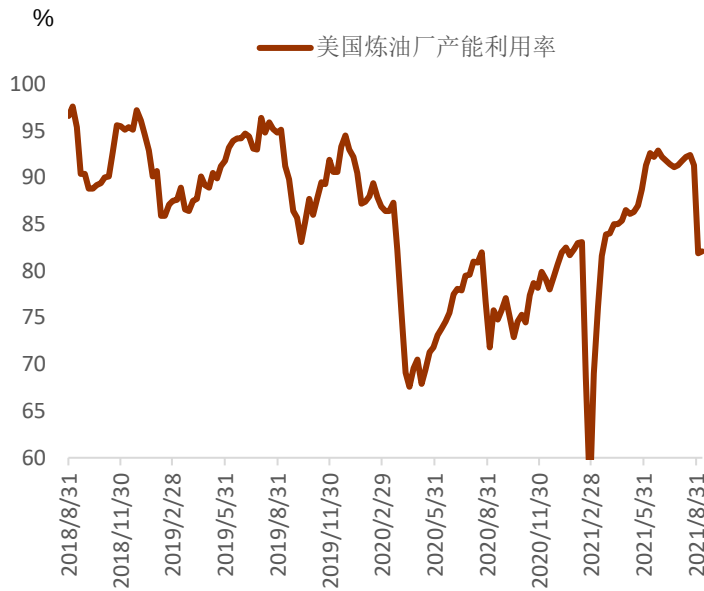
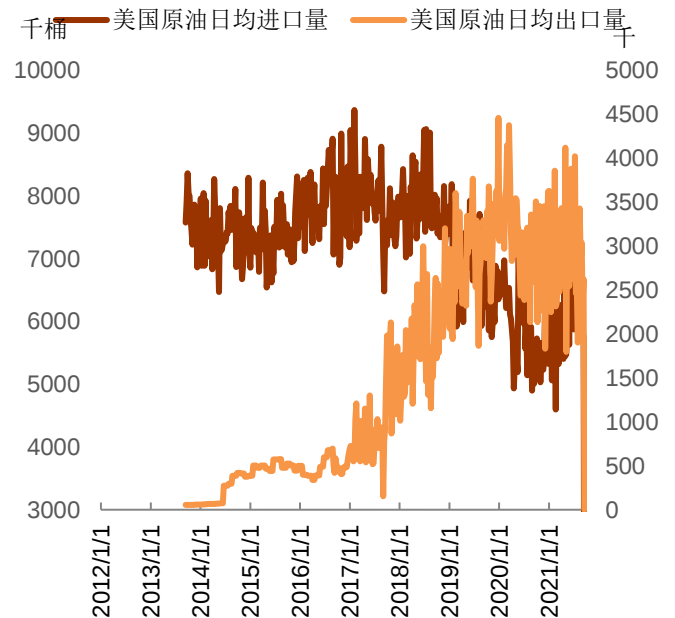


图 9 美国原油进出口情况



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，至 8 月 31 日当周，投机者所持 WTI 原油净多头头寸减少 17784 张合约，至 356528 张合约。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

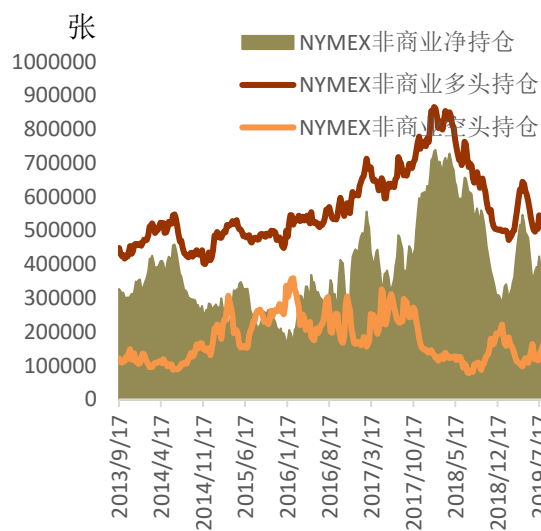
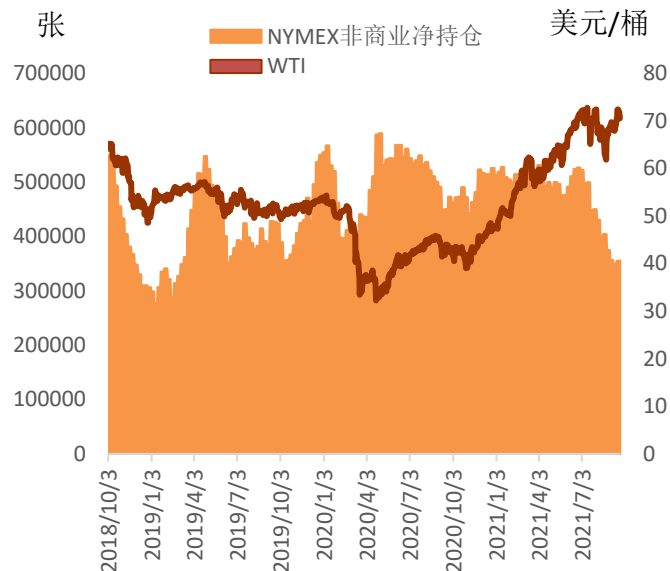


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。