

2021年10月11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：能源危机+供给限制，原油或高位企稳	中期展望	
原油	<p>上周油价大幅上涨。全球经济复苏的能源需求增加以及美国墨西哥湾的供应中断已经使能源市场收紧。欧佩克产油国及其盟友在 11 月仅适度增加产量的决定又进一步限制供应。石油市场的各种基础指标也显示出走强的迹象。随着世界上越来越多的人试图尽快用燃料油代替天然气，美国 WTI 原油最接近的合约以 8 月以来第二个月期货的最大溢价交易，表明需求增加和供应紧张。此外，上周美国经济数据整体乐观，国际局势改善，进一步提振需求前景。目前看来，原油之所以出现几乎连续七周上行的行情，主要是由于 OPEC 几乎维持原油增产 40 万桶/日的计划不变，导致供应企稳，但是需求却在增加。WTO 也在上调今明两年的全球经济预期，以及美国的制造业指数灯数据也显示美国经济向好，因此需求增加提振了原油的价格。短期来看，原油价格或高位企稳，长期仍有供应变化带来价格波动的风险。</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

10月8日收盘,美国 WTI 原油收于 79.59 美元/桶,周涨幅达到 4.89%。布伦特原油期货收 82.58 美元/桶,周涨幅达到 4.16%。周一,由于债券收益率上升,投资者继续抛售科技股,美国股市主要股指开盘下跌。欧佩克+(OPEC+)确认,随着全球石油产品需求反弹,将坚持目前的产量政策。原油期货价格周一飙升。随后,由于 OPEC+产油国坚持其计划而不是进一步增产,两大原油期货周二上涨,美国原油触及 2014 年以来最高,布伦特原油期货攀升至三年高位。周三,美国能源部长詹妮弗·格兰霍姆(Jennifer Granholm)在接受《金融时报》采访时提出,美国可以通过从战略储备中释放石油及可能停止原油出口来对抗石油价格上涨的可能性之后,油价下跌。周四,因为市场认为美国不太可能释放紧急原油储备或禁止出口以缓解供应紧张,两大原油期货反弹。最终,因全球能源危机在欧佩克+产油国保持供应紧张之际提振了需求。周五美国劳动力市场数据低于预期,美元走弱也提振了以美元计价商品的吸引力,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	526.9	492.2	34.7	7.05%	元/桶
	WTI	79.35	78.93	0.42	0.53%	美元/桶
	Brent	82.39	82.56	-0.17	-0.21%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.04	3.63	-0.59	-16.25%	美元/桶
	WTI2111-WTI2110	0.59	0.3	0.29	96.67%	美元/桶
	Brent2111-Brent2110	0.7	0.75	-0.05	-6.67%	美元/桶
原油现货价格	WTI	79.35	77.62	1.73	2.23%	美元/桶
	Brent	82.95	81.72	1.23	1.51%	美元/桶
	OPEC 一揽子	78.6	78.27	0.33	0.42%	美元/桶
	迪拜	78.2	76.97	1.23	1.60%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	78.43	77.33	1.1	1.42%	美元/桶
	NYMEX 汽油	236.62	225	-11.62	-5.16%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	247.37	238.27	-9.1	-3.82%	美分/加仑
	ICE 柴油	716.75	673.25	-43.5	L	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、美国能源部表示，解决市场能源供应紧张的所有工具都摆在桌面上。这是该部门在质疑拜登政府是否正在考虑利用其战略石油储备或禁止石油出口以降低原油成本时发表的评论。美国有时会动用其战略储备，通常是在飓风或其他供应中断之后。然而，自 2015 年结束 40 年的原油出口禁令以来，该国已成为一个重要的出口国，目前并没有提出削减出口迹象。

2、由于全球供应紧张，而且中国等大型石油进口市场的需求从 COVID-19 大流行中恢复的速度比预期的要快，石油价格一直在稳步上涨。国际能源署认为，由于天然气价格飙升，天然气用户会转向石油，未来几个月原油需求可能会增加 150,000 至 500,000 桶/天。

3、据美国政府高级官员透露，美国总统拜登将保留其前任与中国的第一阶段贸易协议，但计划向中国施压，让其开始履行特朗普政府概述的出口承诺。此前，美国对前总统特朗普的中国政策进行了长达数月的审查，最终在 2020 年 2 月签署了这项贸易协议。根据事先准备好的讲话，美国贸易代表戴琦将明确告知中国方面，拜登政府将根据第一阶段协议的条款"执行"中国的工业和农业承诺，这与前一届政府不同。

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、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

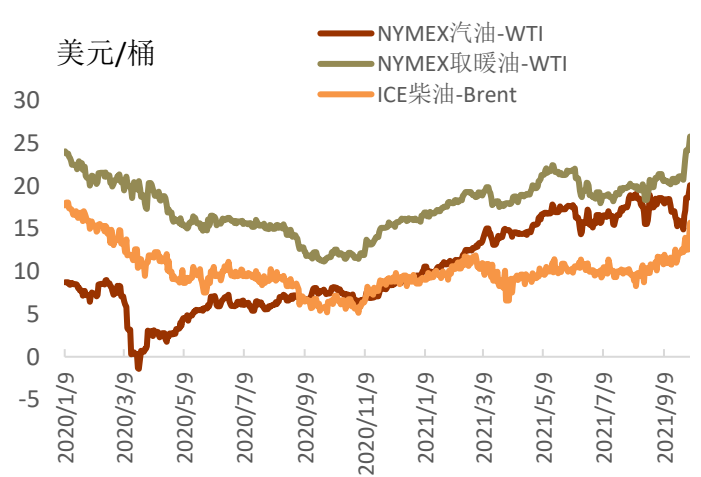
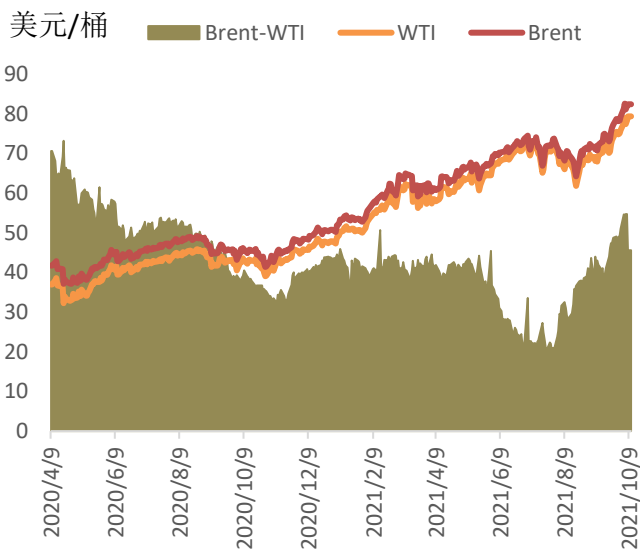
合酋长国（UAE）——在 7 月份的欧佩克+谈判中坚持不放弃——将其日产量提高了 4 万桶，与 8 月份的配额一致。

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

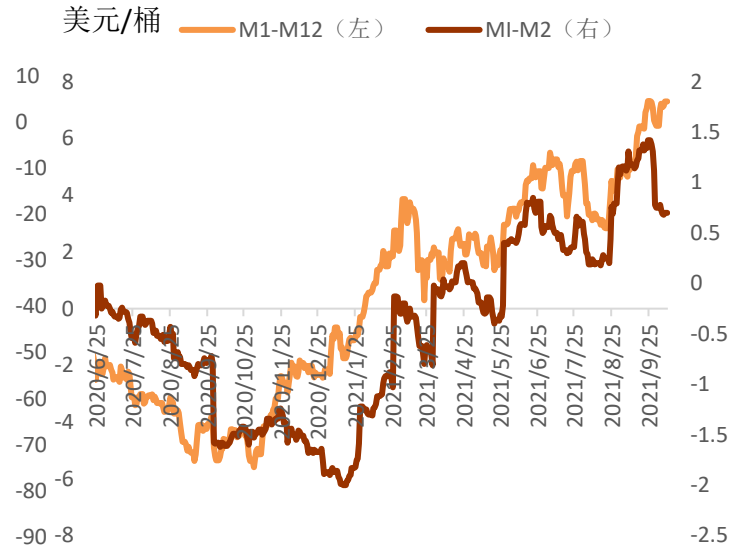
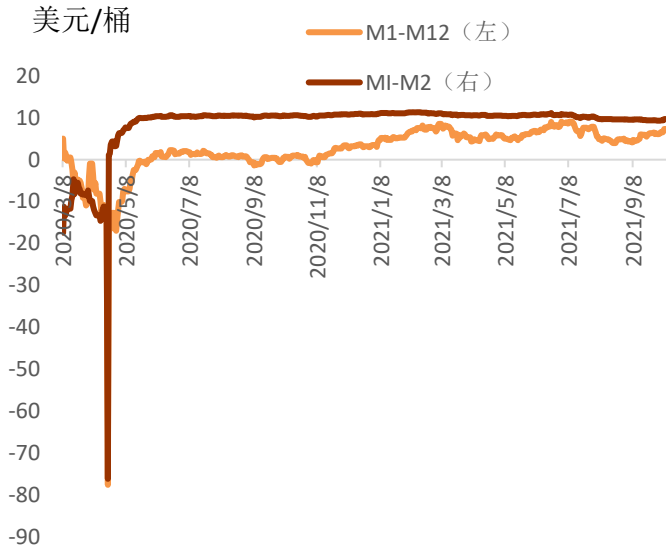
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

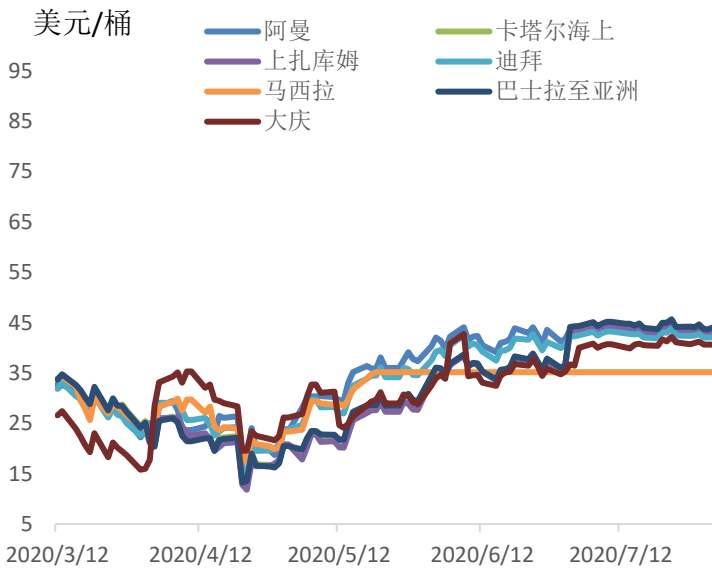
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

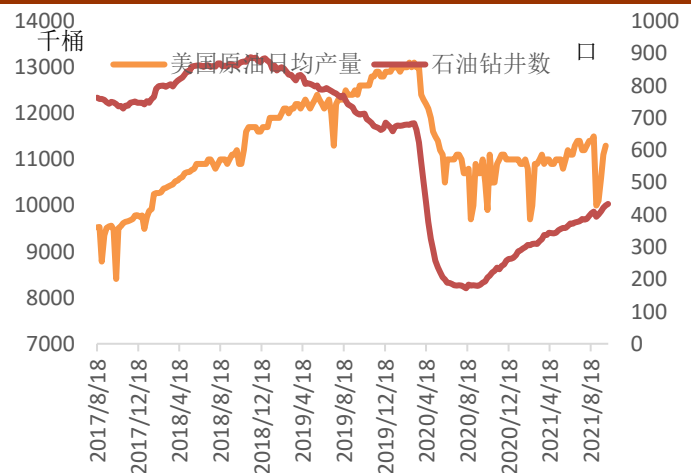
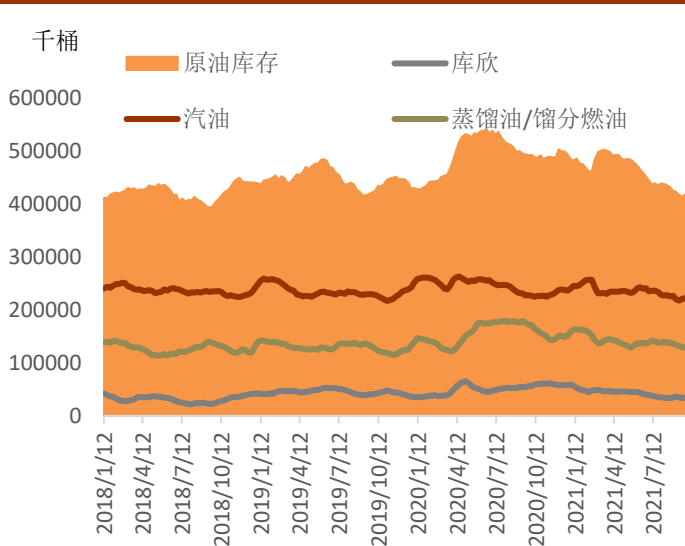
1、据美国能源信息署（EIA）数据显示，美国截至 10 月 1 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 234.5 万桶，预期增加 70 万桶，前值增加 457.8 万桶。此外，美国截至 10 月 1 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 325.6 万桶，预期增加 40 万桶，前值增加 19.3 万桶；美国截至 10 月 1 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 39.6 万桶，预期减少 75 万桶，前值增加 38.4 万桶。

2、API 数据显示，美国 10 月 1 日当周，美国 API 原油库存增加 100 万桶（之前一周增加 412.7 万桶），API 库欣原油库存增加 200 万桶（之前增加 35.9 万桶），成品油 API 汽油库存增加 370 万桶（之前增加 355.5 万桶），API 馏分油库存增加 30 万桶（之前增加 248.3 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，截至 10 月 1 日当周原油钻井总数增加 7 座至 428 座，为 2020 年 4 月中旬以来的最高水平，预期为 423 座。若数据显示原油活跃钻井继续上升，将给油价上行构成威胁。

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

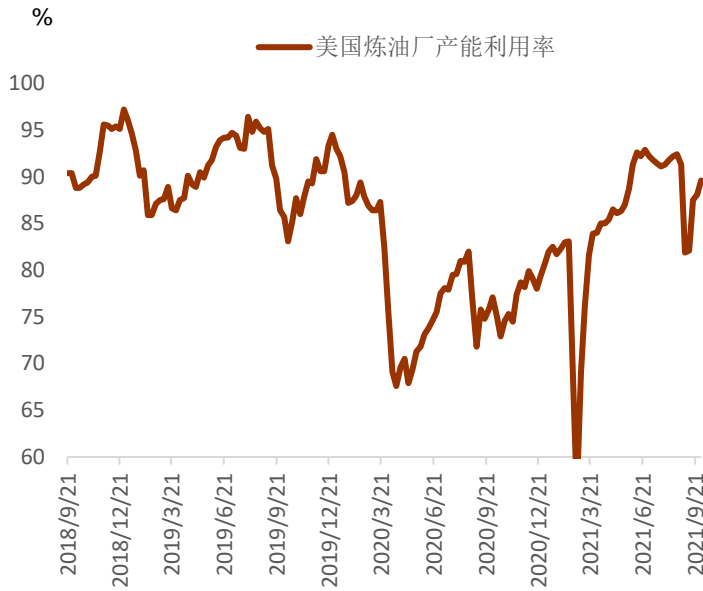
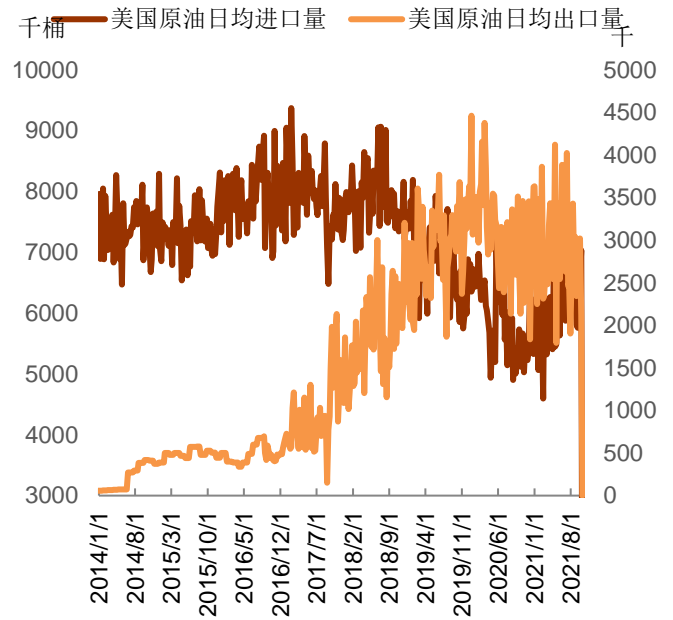


图 9 美国原油进出口情况



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 10 月 5 日当周，WTI 原油期货投机性净多头头寸增加 8902 手至 325578 手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

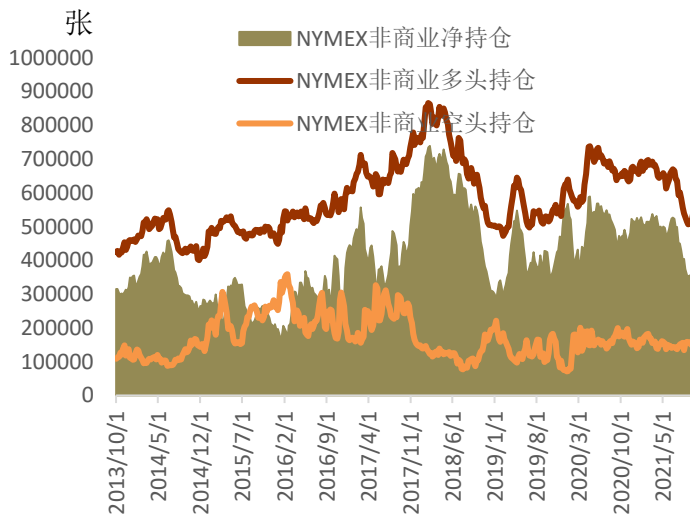
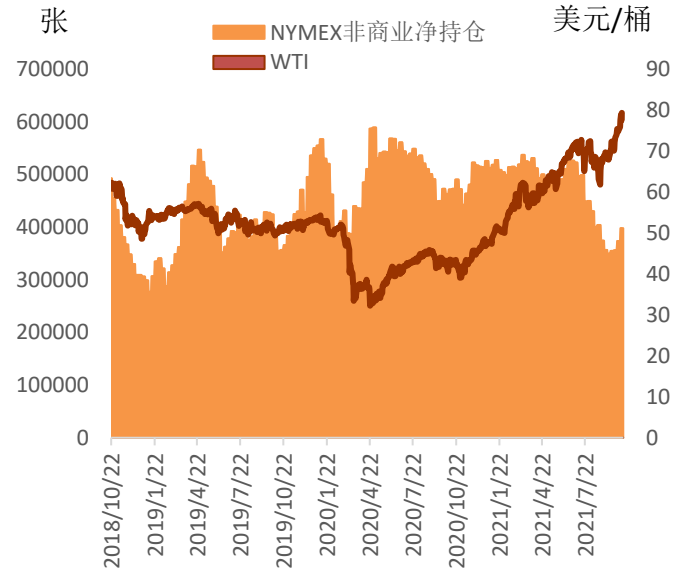


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。