

2021 年 10 月 18 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：能源危机不断助推，原油或再创新高	中期展望	
原油	<p>上周油价是连续第八周上涨，油价甚至触及 2014 年以来最高水平。主要源于全球能源供应紧张引起的需求增加以及供应受限。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油代替天然气，在天然气价格飙升的背景下，人们开始用原油替代天然气。此外，也要注意，OPEC 虽然驳回了增加供应的呼吁，但是并不排除 OPEC 之后会改变注意。若原油价格持续显著上涨，通胀或存在抑制终端需求的可能性，当原油价格过高时 OPEC+ 增产意愿或增强以维持全球原油供需平衡以及全球原油市场的稳定，OPEC+ 增产节奏依然为全球原油供需平衡最大边际影响因素。短期来看，原油价格或高位企稳甚至再创新高，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15日收盘,美国WTI原油收于82.66美元/桶,周涨幅达到4.17%。布伦特原油期货收85.35美元/桶,周涨幅达到3.39%。周一,受全球需求反弹的推动,全球需求反弹也导致中国等主要经济体出现电力和天然气短缺。原油期货价格周一扩大涨幅至多年高点。随后,由于交易员权衡能源成本上升可能对全球经济复苏产生的影响,投资者评估全球电力危机将如何影响今年冬天的需求,两大原油期货周二在交易中震荡后企稳,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,交易员评估了欧佩克对原油需求强度的怀疑,即使在价格触及2014年以来的最高水平之后,油价收盘走低。周四,因为最大产油国沙特阿拉伯驳回了增加OPEC+供应的呼吁,国际能源署表示天然气价格飙升可能会提振发电企业对石油的需求,两大原油期货反弹。最终,因中国能源紧缩加剧,美国重开大门提振需求,欧佩克+关于增产表态“暧昧”,全球能源成本飙升,布伦特原油期货自2018年10月以来首次突破每桶85美元。

## 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	530.5	526.1	4.4	0.84%	元/桶
	WTI	82.28	80.64	1.64	2.03%	美元/桶
	Brent	84.86	83.42	1.44	1.73%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.58	2.78	-0.2	-7.19%	美元/桶
	WTI2111-WTI2110	0.55	0.59	-0.04	-6.78%	美元/桶
	Brent2111-Brent2110	0.71	0.7	0.01	1.43%	美元/桶
原油现货价格	WTI	82.28	80.52	1.76	2.19%	美元/桶
	Brent	84.87	83.9	0.97	1.16%	美元/桶
	OPEC一揽子	82.5	82.53	-0.03	-0.04%	美元/桶
	迪拜	82.7	82.09	0.61	0.74%	美元/桶
	阿曼	83.16	82.41	0.75	0.91%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	248.64	236.62	-12.02	-5.08%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	257.37	247.37	-10	-4.04%	美分/加仑
	ICE 柴油	746.75	716.75	-30	L	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

### 三、行业要闻

1、从石油和天然气到煤炭，各种价格的飙升正在推高全球通胀，并对政策制定者构成挑战。虽然它有助于增加生产国的收入，但它有可能使正在摆脱大流行驱动的衰退的经济复苏放缓。白宫表示，将从11月8日起取消对完全接种疫苗的外国公民的COVID-19旅行限制，这将提振航空燃料需求。美国银行甚至大谈原油价格达到每桶100美元的前景。

2、随着电力部门和重工业从更昂贵的能源转向石油需求，石油需求将增加，能源紧缩可能会引发通货膨胀并减缓世界经济增长。国际能源署在其月度报告中将2022年全球石油需求增长预测上调21万桶/日，现在预计2022年石油总需求量将达到9960万桶/日，略高于大流行前的水平。

3、根据美国能源信息署周三发布的月度短期能源展望，美国能源信息署将其对2022年WTI和布伦特原油年均价格的预测分别上调5.87美元至68.24美元/桶和71.91美元/桶。根据其冬季燃料展望报告，该机构还警告说，与去年冬天相比，主要使用取暖油的家庭的能源支出将增加43%。

4、从中国到印度，两国争先恐后地填补巨大的电力供应缺口，由于担心能源成本上升将引发通胀，全球股市和债券市场动荡不安。最近几周，由于亚洲和欧洲电力短缺，中国的能源危机预计将持续到年底，电价飙升至历史新高。汽油零售商协会表示，在伦敦和英格兰东南部，上个月有十分之一的加油站仍处于干燥的恐慌性燃料购买状态。

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、随着石油输出国组织及其盟国坚持其逐步减少减产的计划，市场正在迅速收紧。石油市场的价格结构正在闪烁看涨，纽约原油前两份合约的差价飙升至两年多以来的最大水平，表明美国储油中心供应萎缩。一名美国政府官员周一表示，白宫呼吁支持产油国"采取更多行动"支持全球经济复苏，他们正在密切关注石油和汽油的成本。

8、随着能源危机的加剧，布伦特原油自8月中旬以来已上涨约20%。布伦特原油期货周一上涨至2018年10月以来的最高水平。沙特阿美估计天然气短缺已经使石油需求每天增加约50万桶，而花旗集团估计在看涨的情况下每天可能达到约100万桶。一份报告称，花旗将本季度布伦特原油价格预估上调至每桶85美元，有时可能升至90美元，原因是今年冬天需求增加、供应减少、天然气转石油以及价格蔓延。在亚洲、欧洲和美国普遍能源短缺的推动下，最近几周电价飙升至历史新高。飙升的天然气价格鼓励

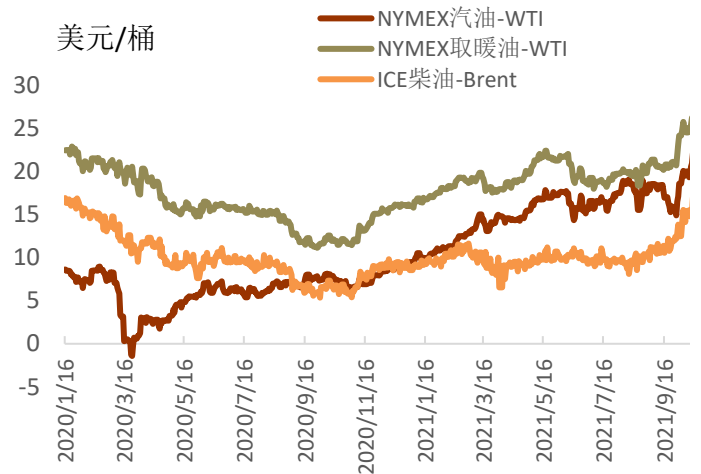
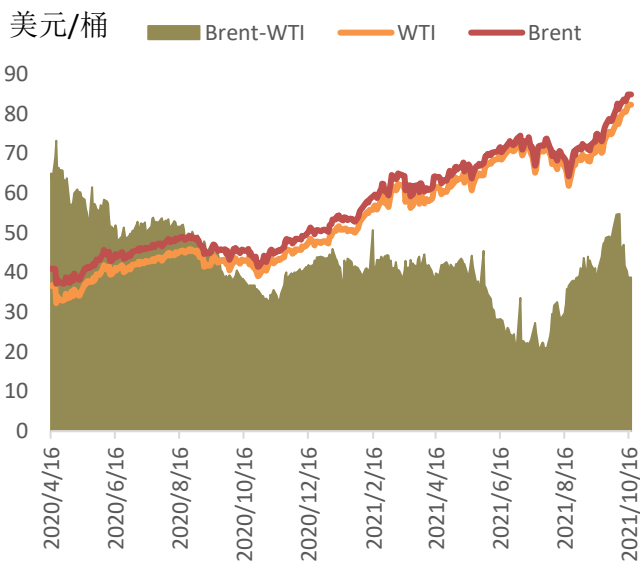
各国改用石油发电。

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

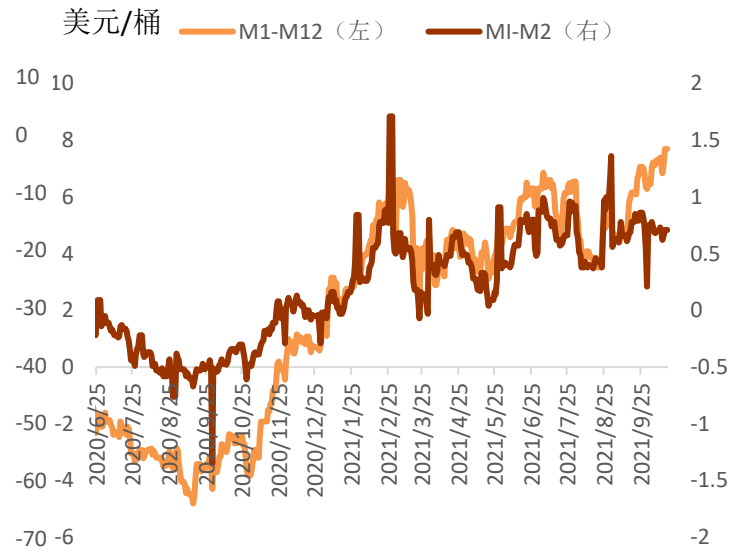
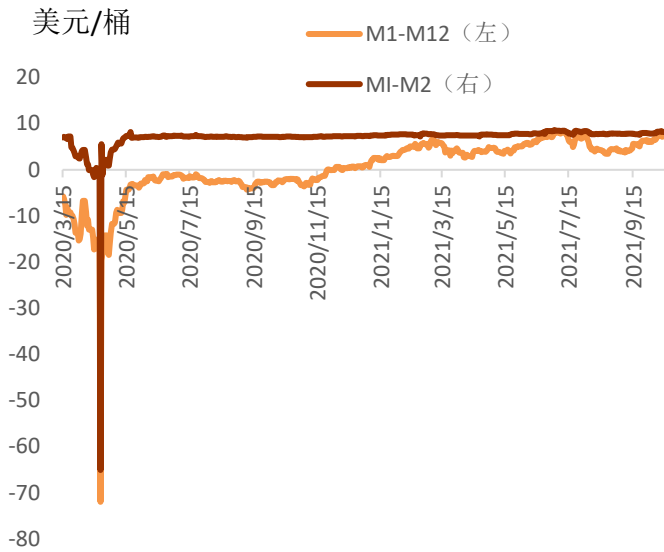
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

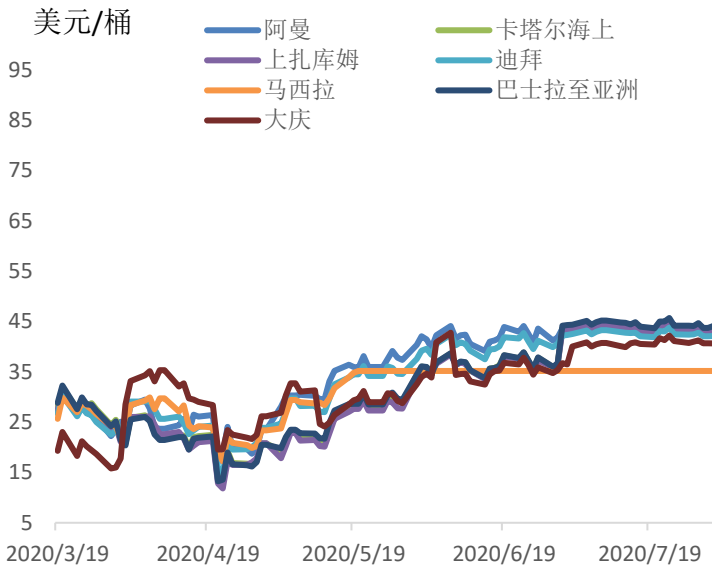
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

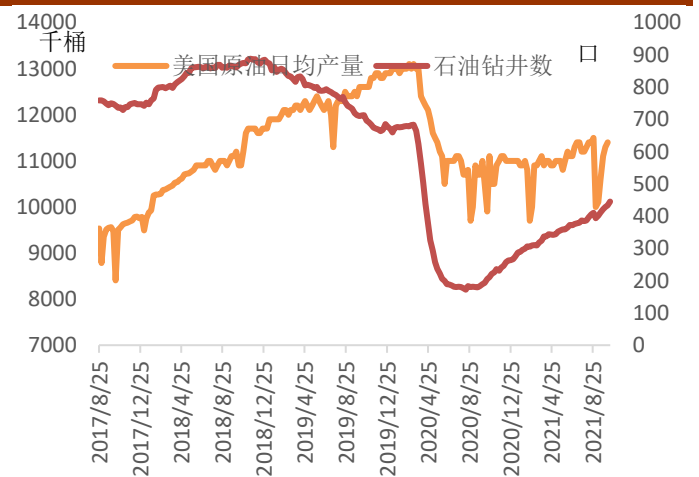
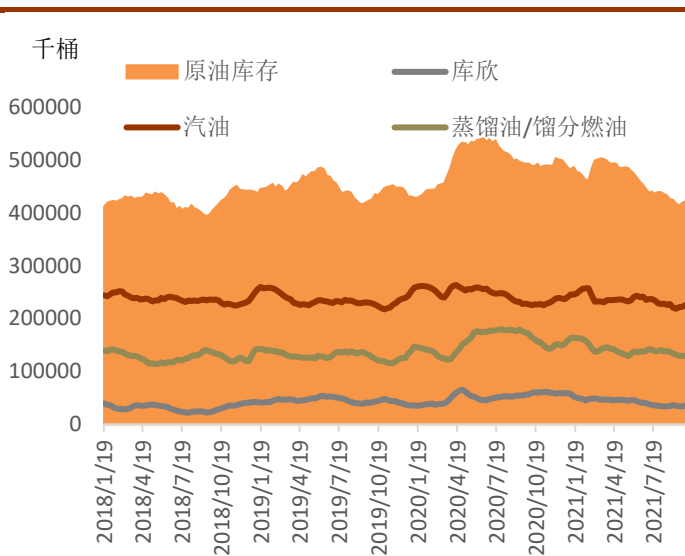
1、据美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 10 月 8 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增幅远超预期，精炼油库存降幅不及预期，汽油库存降幅超预期。美国截至 10 月 8 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 608.8 万桶，预期增加 105 万桶，前值增加 234.5 万桶。此外，美国截至 10 月 8 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 195.8 万桶，预期增加 100 万桶，前值增加 325.6 万桶；美国截至 10 月 8 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 2.4 万桶，预期减少 100 万桶，前值减少 39.6 万桶。

2、API 数据显示，截至美国 10 月 8 日当周，美国 API 原油库存增加 521.3 万桶（之前一周增加 100 万桶），API 库欣原油库存减少 227.5 万桶（之前增加 200 万桶），成品油 API 汽油库存减少 457.5 万桶（之前增加 370 万桶），API 馏分油库存减少 270.7 万桶（之前增加 30 万桶）。

3、能源服务公司贝克休斯公司周五在其备受关注的报告中表示，截至 10 月 15 日的一周，美国活跃石油和天然气钻机数增加 10 座，至 543 座，为 2020 年 4 月以来最多。活跃钻机数衡量是未来产量的早期指标。

图 6 美国原油库存情况

图 7 美国原油日均产量

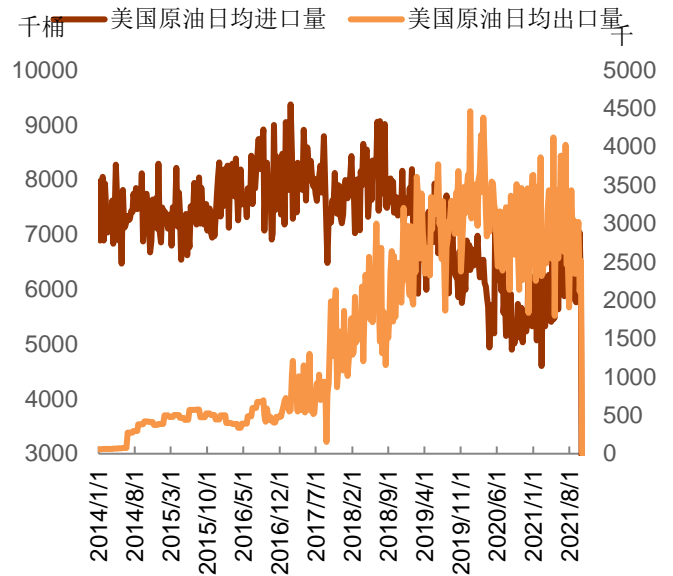


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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 12 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

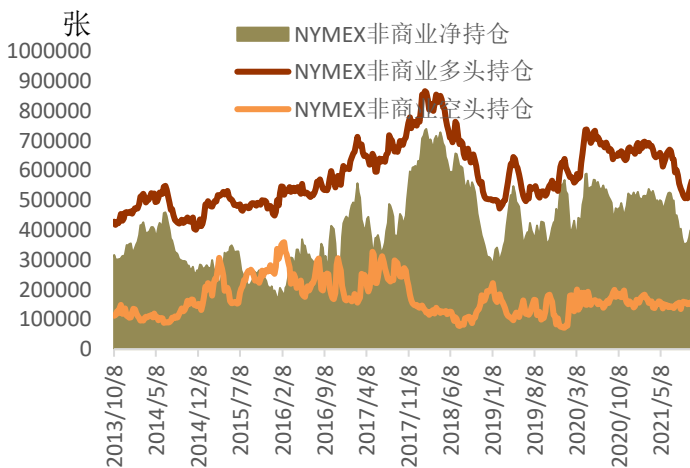
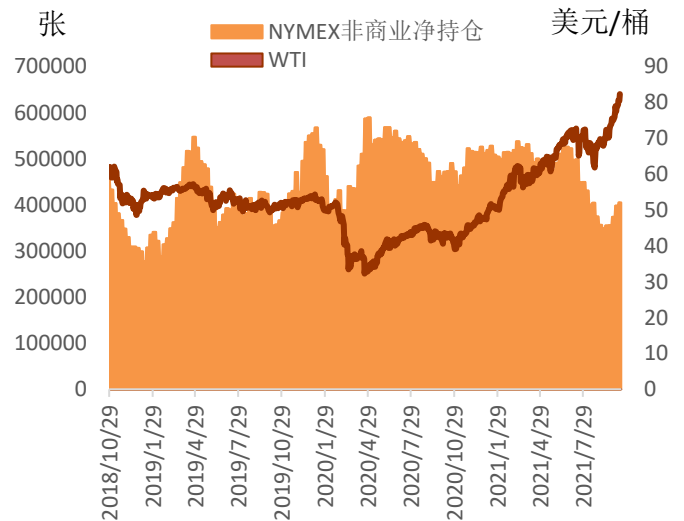


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。