

2021年10月25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：中国干预煤炭价格，原油或遭遇阻力	中期展望
原油	<p>上周油价创下 2015 年以来最长周度涨势，连涨 9 周。油价也一度触及 2014 年以来最高水平。但在如此高位之上，油市也一度出现 8 月以来最大跌幅。此前油价上涨最大的推动力在于能源危机引起的需求紧张，而由于中国对煤炭价格的干预初见成效，中国对囤积煤炭的行为零容忍，煤炭价格创下五月以来最大的单周跌幅，作为煤炭在某种程度上的替代品，油价也因此小幅下跌。此外，还需要注意，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。若原油价格持续保持高位，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，原油价格或遇到短期阻力位，长期来看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22日收盘,美国WTI原油收于83.98美元/桶,周涨幅达到2.07%。布伦特原油期货收84.666美元/桶,周跌幅达到-0.24%。周一,因为美国9月工业产出下滑,工业数据显示疲软迹象,缓和了早期的需求热情。原油期货价格在触及多年高位后回落。随后,由于持续的全球能源危机继续扰乱市场,两大原油期货周二在在早些时候在震荡后随着股市走强而恢复上涨,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,在美国政府报告显示原油库存意外下降后,油价创下新高,缓解了对价格上涨会削弱需求的担忧。周四,因为对全球经济增长的担忧,两大原油期货出现自8月以来跌幅最大,从超买区域下跌。最终,因欧佩克+产油国仅适度供应市场且美国原油供应萎缩,油价创下2015年以来最长的每周涨幅。

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	524.8	537.9	-13.1	-2.44%	元/桶
	WTI	83.76	82.44	1.32	1.60%	美元/桶
	Brent	85.53	85.08	0.45	0.53%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	1.77	2.64	-0.87	-32.95%	美元/桶
	WTI2111-WTI2110	1.26	0.55	0.71	129.09%	美元/桶
	Brent2111-Brent2110	0.89	0.71	0.18	25.35%	美元/桶
原油现货价格	WTI	84.61	82.44	2.17	2.63%	美元/桶
	Brent	84.99	83.69	1.3	1.55%	美元/桶
	OPEC一揽子	83.36	84.04	-0.68	-0.81%	美元/桶
	迪拜	82.22	82.94	-0.72	-0.87%	美元/桶
	阿曼	82.81	83.38	-0.57	-0.68%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX汽油	248.21	248.64	0.43	0.17%	美分/加仑
	NYMEX取暖油	253.89	257.37	3.48	1.35%	美分/加仑
	ICE柴油	732.25	746.75	14.5	L	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、油价飙升至2014年以来的最高水平,原因是能源市场担心消费增长快于供应。

天然气和煤炭的短缺也引发了对石油产品的额外需求。与此同时，随着世界从疫情大流行中复苏，欧佩克及其盟友再次未能实现其产量目标来提供足够的石油，更加剧了供应短缺。

2、美国的报告显示，尽管消费者价格上涨，但馏分油和汽油需求上升，精炼产品库存强劲。汽油库存下降 537 万桶至 2019 年 11 月以来的最低水平。按 4 周平均值衡量，汽油需求处于 2007 年以来的最高水平。

3、由于预期发电机可能转用石油来提供电力，油价也因全球天然气和煤炭价格的飙升而上涨。沙特阿拉伯能源部长表示，根据冬季天气和其他能源价格，从天然气转向石油的用户每天的需求量可能达到 500,000-600,000 桶。

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、由于天然气和煤炭短缺引发的能源危机，恰逢疫情后主要经济体的需求反弹，原油价格在过去八周内上涨。俄罗斯表示将严格控制对欧洲的天然气供应，而欧佩克+没有提供足够的原油来实现其生产目标，从而加剧了供应紧张的局面。大宗商品交易商摩科瑞能源集团表示，今年冬天油价"有可能"达到每桶 100 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。

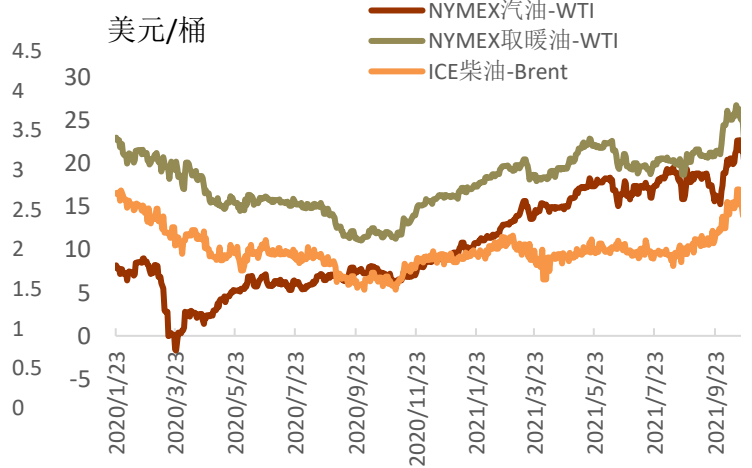
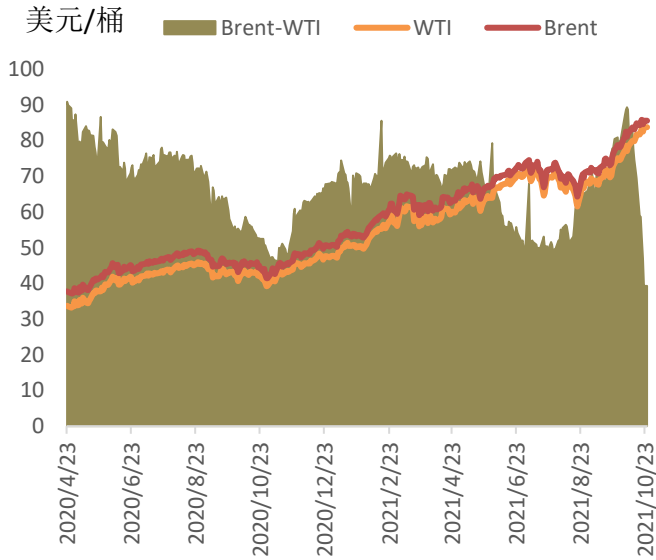
8、中国数据显示，受电力短缺、供应瓶颈和 COVID-19 零星爆发的影响，第三季度经济增长降至一年来的最低水平。由于原料短缺和环境检查导致炼油厂运营瘫痪，而独立炼油厂面临原油进口配额收紧，9 月份中国的原油日加工率也降至 2020 年 5 月以来的最低水平。

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

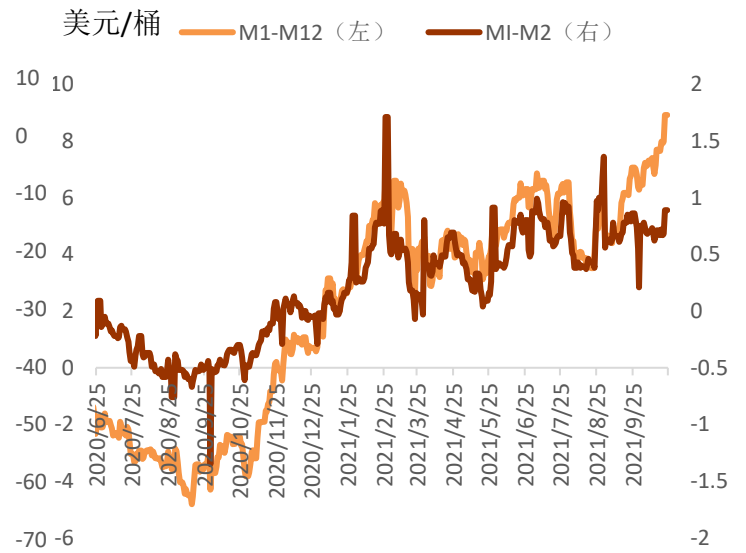
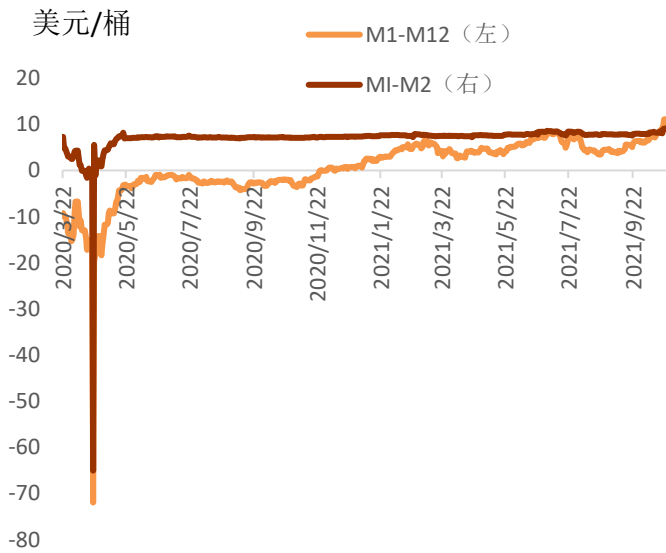
图2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

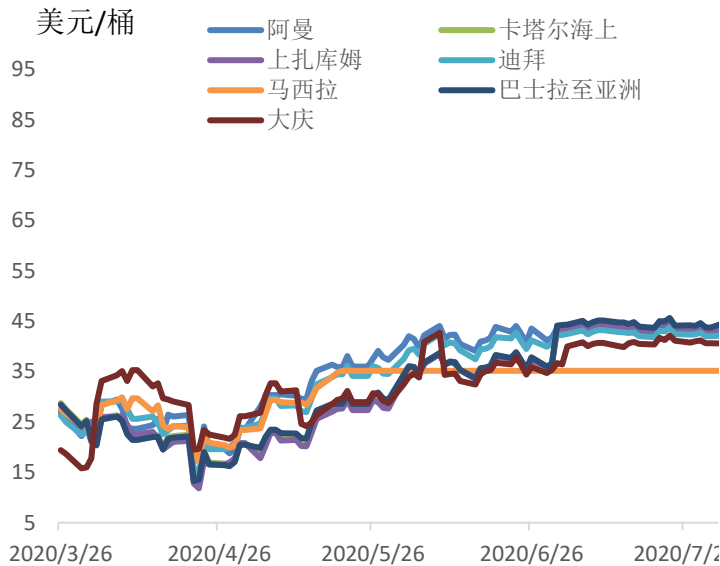
图3 WTI 原油期货合约间价差

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15日当周，原油库存减少43.1万桶，至4.265亿桶，上周汽油库存减少536.8万桶，精炼油库存减少391.3万桶。

2、API数据显示，截至10月15日当周，汽油库存减少350.6万桶，精炼油减少297.4万桶，原油库存增加329.4万桶，库欣原油库存减少252.3万桶。

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22日当周，全美钻井总数为542口，七周以来首次削减石油和天然气钻井平台数量。石油钻井总数较上周减少2口至443口，天然气钻井总数增加1口至99口。

图 6 美国原油库存情况

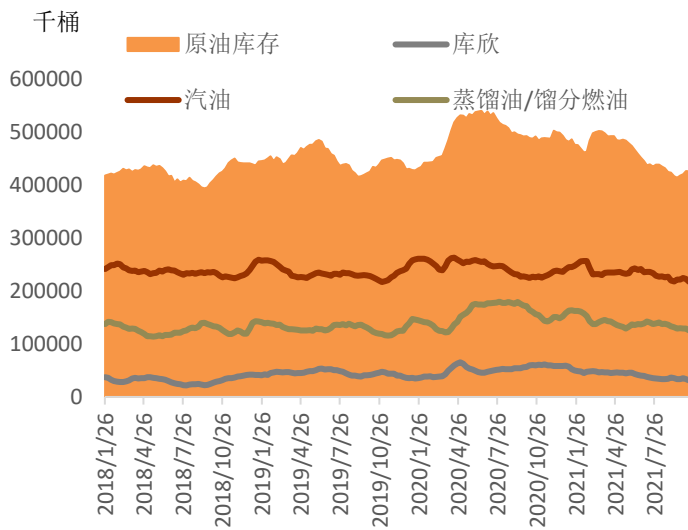
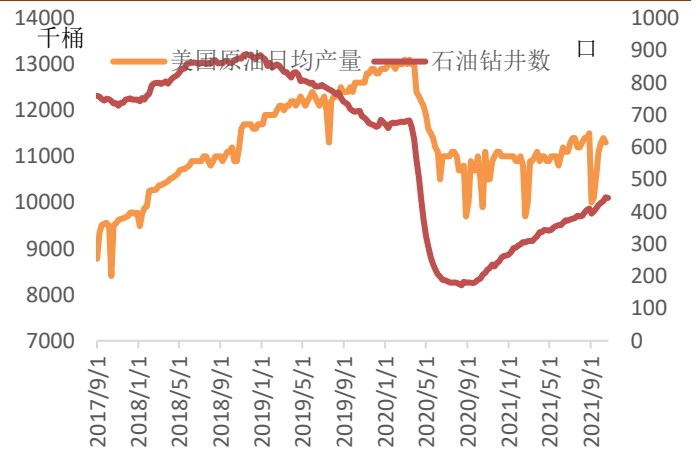


图 7 美国原油日均产量

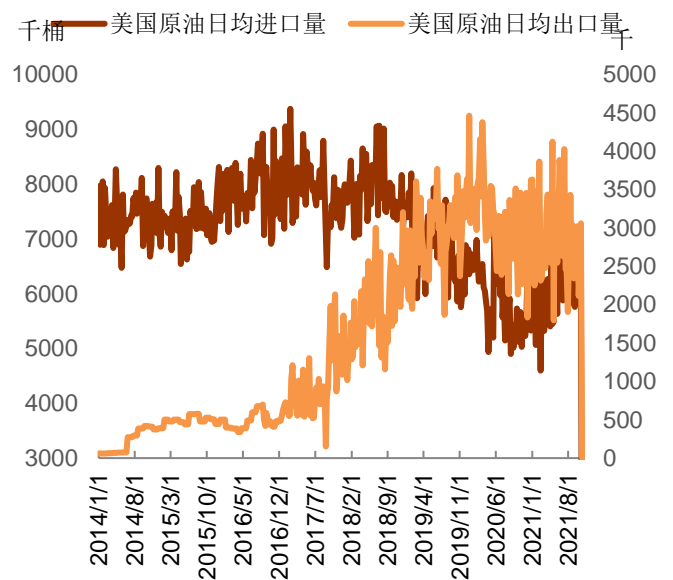


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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19日当周,WTI原油期货投机性净多头头寸增加23444手至363893手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

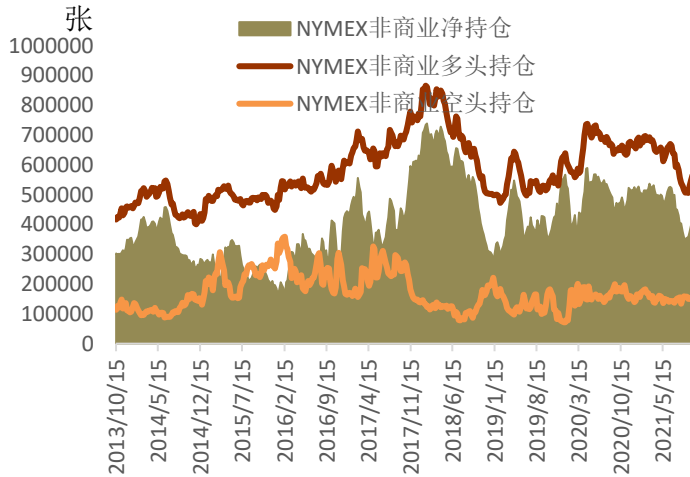
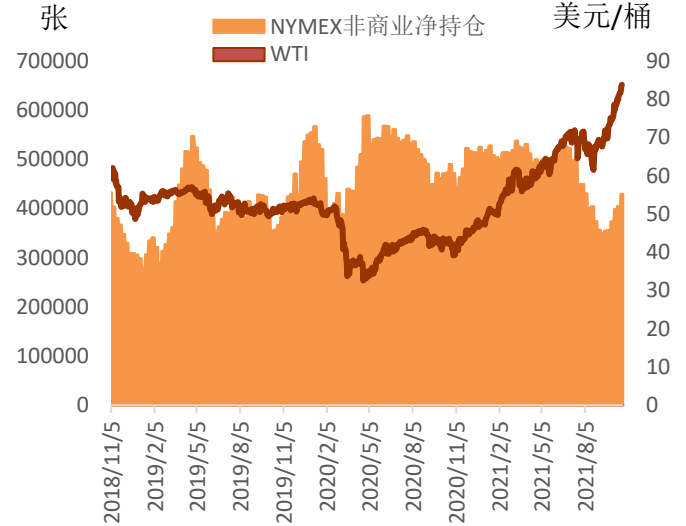


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。