

2021年11月1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：伊朗欧盟谈判，油价或暂时触顶	中期展望	
原油	<p>上周油价在连续上周多周后冲高回落。由于受到全球供应短缺和全球最大消费国美国强劲需求的支撑，油价也一度触及 2014 年以来最高水平。但是伊朗和欧盟的谈判也让市场预期未来的原油供应可能有所增加。也就是说，长期而言，原油价格有可能因为伊朗局势的变化而波动，但是短期来看，当前全球原油供应边际增量持续稳定，主要受 OPEC+增产控制，美国页岩油出现产量下滑，仍未恢复极端天气前产量，钻机活跃数小幅回升，整体产量恢复缓慢。就需求端而言，全球原油消费持续恢复，当前全球原油浮仓持续维持相对稳定，中国、欧洲原油浮仓出现下滑趋势，中国及欧洲能源消费持续恢复，美国炼厂开工率基本恢复，库存略有回升，美国能源消费持续恢复。总体而言，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29日收盘，美国 WTI 原油收于 83.22 美元/桶，周跌幅达到 0.64%。布伦特原油期货收 83.53 美元/桶，周跌幅达到-2.34%。周一，因为交易员关注伊朗与欧盟即将举行的谈判，这可能会导致 2015 年核协议的恢复。油价自 2014 年以来首次触及每桶 85 美元后回吐涨幅。随后，由于受到全球供应短缺和全球最大消费国美国强劲需求的支撑，两大原油期货周二小幅升至 2014 年以来的最高水平。周三，美国原油库存增幅超过预期，伊朗和欧盟同意在下个月月底前重启 2015 年核协议的谈判后，油价进一步下跌。这表明伊朗石油重返市场的前景更大。周四，因为伊朗表示将在 11 月底前恢复与世界大国就其核计划的谈判以及美国原油库存增加，油价盘中下跌至两周来最低点。由于欧佩克及其盟国预计第四季度全球石油市场供应将趋紧，石油价格随后在盘中缩窄跌幅。最终，因市场预期石油输出国组织、俄罗斯及其盟友欧佩克+将维持减产，美国原油价格小幅走高，在早盘下跌后转为上涨。

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	519.3	529.6	-10.3	-1.94%	元/桶
	WTI	83.57	84.65	-1.08	-1.28%	美元/桶
	Brent	83.72	85.65	-1.93	-2.25%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	0.15	1	-0.85	-85.00%	美元/桶
	WTI2111-WTI2110	1.79	1.26	0.53	42.06%	美元/桶
	Brent2111-Brent2110	0.66	0.89	-0.23	-25.84%	美元/桶
原油现货价格	WTI	83.57	84.26	-0.69	-0.82%	美元/桶
	Brent	83.92	85.36	-1.44	-1.69%	美元/桶
	OPEC 一揽子	82.41	84.66	-2.25	-2.66%	美元/桶
	迪拜	81.94	82.87	-0.93	-1.12%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	82.43	83.56	-1.13	-1.35%	美元/桶
	NYMEX 汽油	236.97	241.56	4.59	1.90%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	247.87	253.12	5.25	2.07%	美分/加仑
	ICE 柴油	718.5	732.25	13.75	L	美元/吨

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、拜登政府对已达到 7 年高位的汽油价格上涨越来越感到震惊，并且数周来一直呼吁 OPEC+ 生产更多石油。世界第四大石油消费国日本在 10 月下旬采取了罕见的举措，在这些呼吁中加入了自己的声音——这是东京自 2008 年以来的第一次。第三大石油消费国印度也要求购买更多原油。

2、伊朗最高核谈判代表阿里·巴盖里·卡尼表示，该国与六个世界大国就试图恢复 2015 年核协议的谈判将于 11 月底恢复。一项协议可能为解除美国前总统唐纳德特朗普 2018 年底对伊朗石油出口实施的严厉制裁铺平道路。

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。

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。

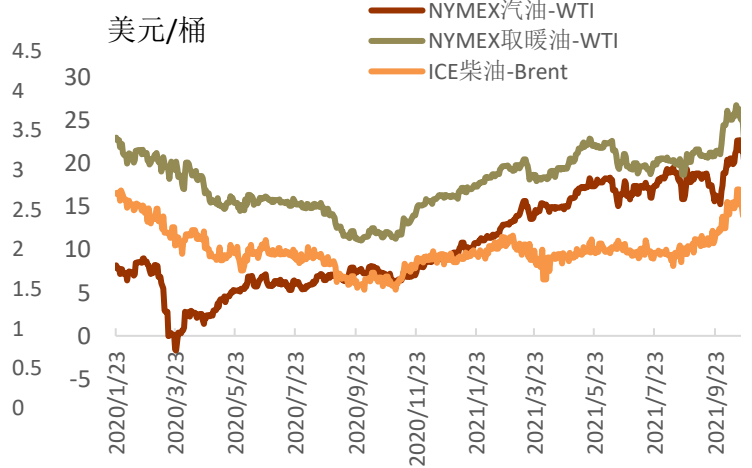
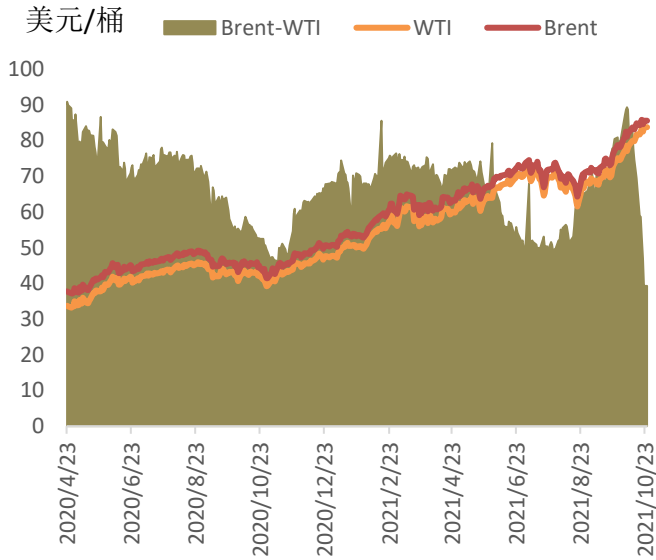
8、虽然中国火热的电力和煤炭市场在政府干预后有所降温，但随着北方冬季的到来，气温下降，全球能源价格仍处于高位。在需求低迷一年多之后，美国的汽油和馏分油消费量恢复到五年平均水平，市场将密切关注美国的库存水平。

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

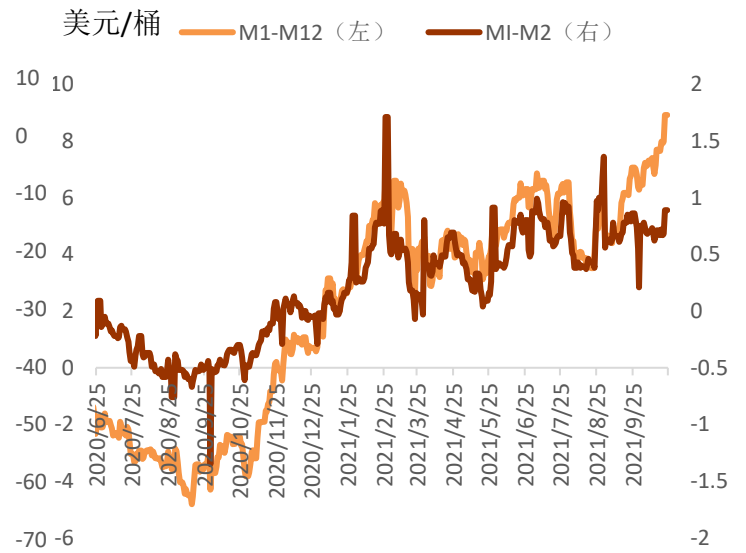
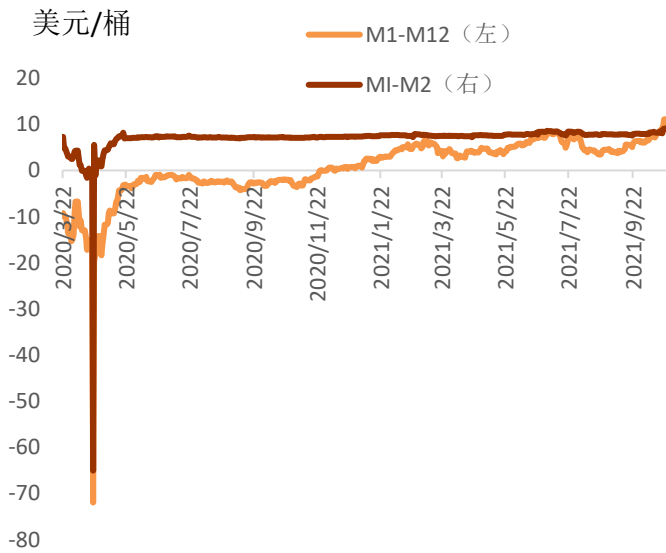
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

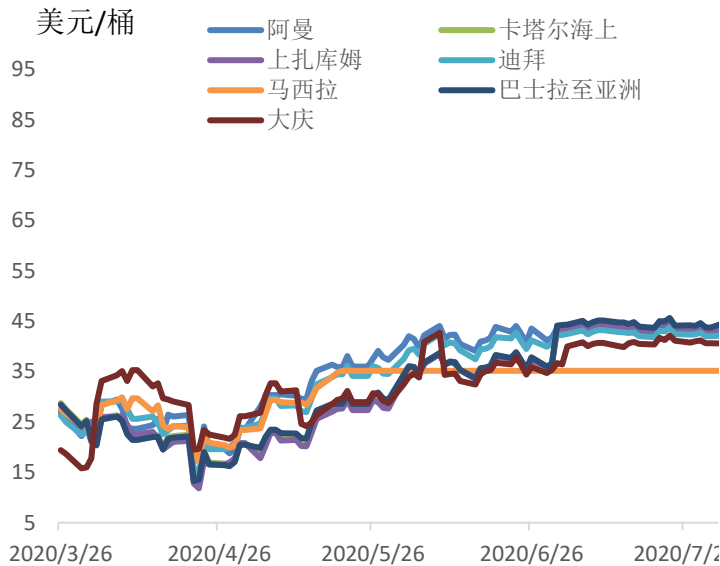
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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，美国截至 10 月 22 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 426.80 万桶，预期增加 200 万桶，前值减少 43.1 万桶。此外，美国截至 10 月 22 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 199.30 万桶，预期减少 223.5 万桶，前值减少 536.8 万桶；美国截至 10 月 22 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 43.20 万桶，预期减少 225 万桶，前值减少 391.3 万桶。

2、API 数据显示，截至 10 月 22 日当周，原油库存增加 231.8 万桶，精炼油库存增加 98.6 万桶，汽油库存增加 53 万桶。

3、美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）上周五在报告中称，截至 10 月 22 日当周，石油和天然气活跃钻机数量下降 1 座，至 542 座。但较去年同期仍增加 255 座，或 89%。本周美国石油钻机数减少 2 座至 443 座，为自 9 月早期以来首度出现下降。

图 6 美国原油库存情况

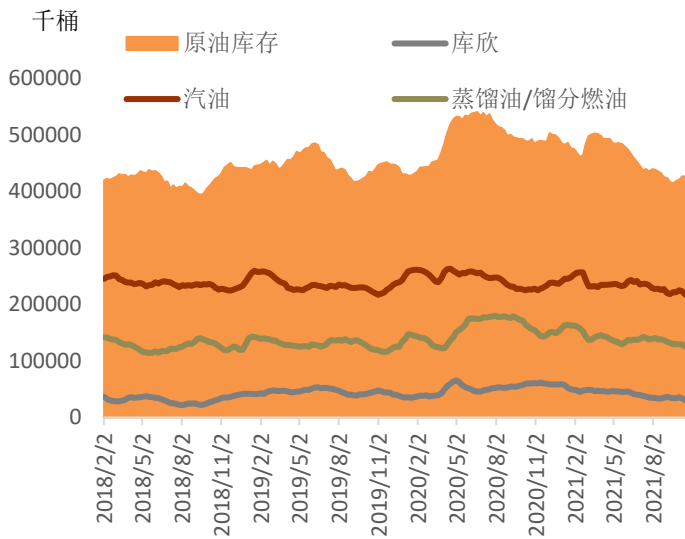
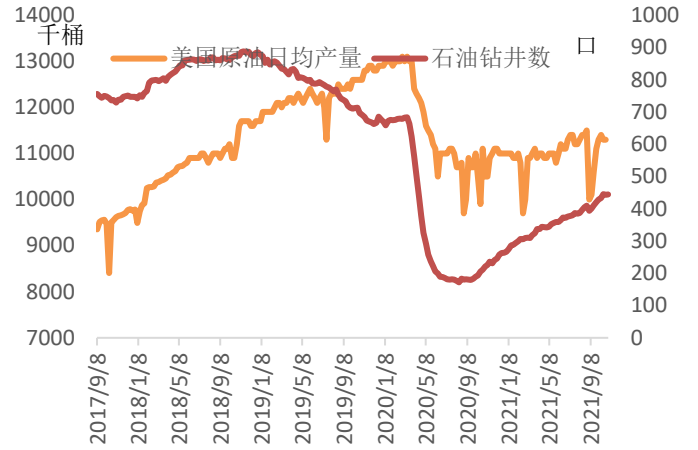


图 7 美国原油日均产量

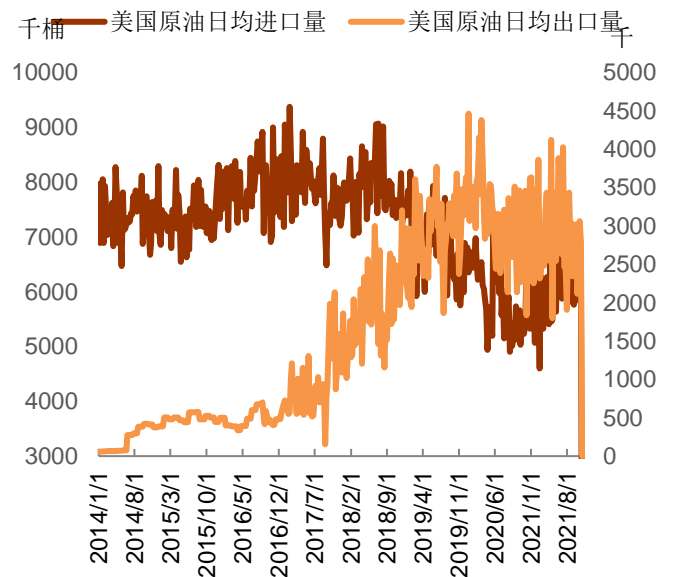


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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 10 月 26 日当周,WTI 原油期货投机性净多头头寸减少 6807 手至 357085 手。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

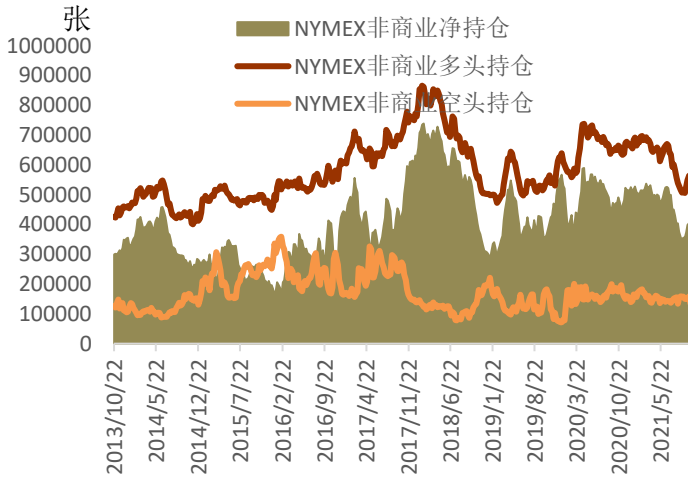
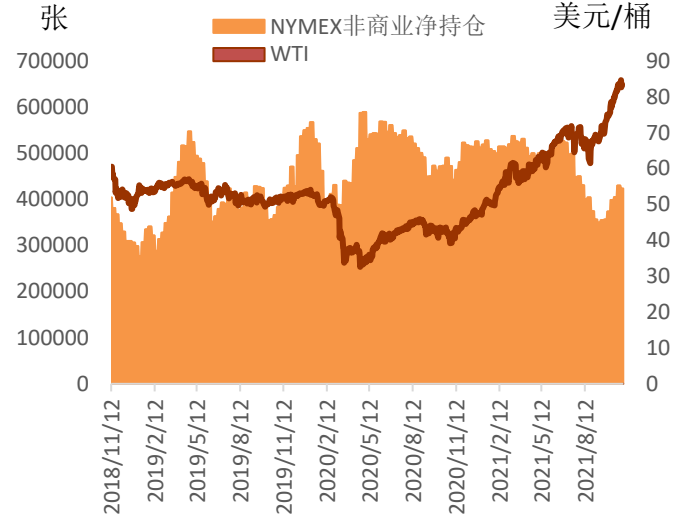


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。