

2021年11月8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：伊朗恢复谈判，油价或暂时触顶	中期展望	
原油	<p>上周油价继续高位回落。但周 K 线有明显的下引线，显示出多空拉锯激烈。美联储议息会议及 OPEC+政策风险落地，伊核谈判将于 11 月底重启，和主要大国同意本月恢复核谈判，这可能导致美国取消对伊朗石油的制裁，从而增加全球供应。也就是说，短期而言，原油价格有可能因为伊朗局势的变化而波动，排除伊朗情况来看，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。国内将迎来大面积降温降雨天气，后期市场关注焦点或重回燃料需求转旺预期。总体而言，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

11月5日收盘，美国 WTI 原油收于 81.17 美元/桶，周跌幅达到-2.87%。布伦特原油期货收 82.55 美元/桶，周跌幅达到-1.40%。周一，因为大流行后需求反弹以及石油输出国组织和以俄罗斯为首的盟友或欧佩克+坚持逐步每月增产 40 万桶/日的帮助下。油价上涨至多年高位。随后，由于投资者评估 OPEC+屈服于外界压力增加原油供应的可能性，两大原油期货周二在美联储政策会议前震荡走低。周三，有报告显示美国原油库存增加，而且伊朗表示本月将恢复核谈判，油价创下近两个月来最大跌幅。这表明伊朗石油重返市场的前景更大。周四，因为美国提出要求 OPEC 国家增加 60 到 80 万桶的产量，但 OPEC 并没有采纳，仍然坚持 40 万桶每天的产量增长，油价继续下跌。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	516	521	-5	-0.96%	元/桶
	WTI	81.27	83.91	-2.64	-3.15%	美元/桶
	Brent	82.74	84.72	-1.98	-2.34%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	1.47	0.81	0.66	81.48%	美元/桶
	WTI2111-WTI2110	1.14	1.79	-0.65	-36.31%	美元/桶
	Brent2111-Brent2110	1.06	0.66	0.4	60.61%	美元/桶
原油现货价格	WTI	81.27	84.05	-2.78	-3.31%	美元/桶
	Brent	82.5	84.76	-2.26	-2.67%	美元/桶
	OPEC 一揽子	81.42	82.49	-1.07	-1.30%	美元/桶
	迪拜	78.85	81.8	-2.95	-3.61%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	80.13	82.75	-2.62	-3.17%	美元/桶
	NYMEX 汽油	232.09	236.97	4.88	2.06%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	245.56	247.87	2.31	0.93%	美分/加仑
	ICE 柴油	720.75	718.5	-2.25	L	美元/吨

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

### 三、行业要闻

1、石油输出国组织及其盟友(OPEC+)在周四(11月4日)的会议上同意,将继续执行从12月起将石油产量再提高40万桶/日的计划,尽管美国呼吁进一步增加石油供应,让不断上涨的油价降温。

2、在西方国家益发担心伊朗的核子发展之际,伊朗最高核谈判代表本周表示,将于11月29日重新展开恢复2015年伊朗核协议的谈判。后来美国与欧盟的声明也证实了此事。自从6月以来,谈判一直陷于停滞。迄今为止的六轮会谈都是间接进行。主要由欧洲外交官穿梭于美伊官员之间,因伊朗拒绝与美国直接接触。

3、白宫周四(11月4日)批评了主要产油国保持石油产量稳定的决定,称OPEC+似乎“不愿”使用其力量帮助全球经济复苏。白宫发言人还说,拜登政府将考虑使用其全面的工具来增强能源市场的韧性。

4、最近两周,油价开始从多年高位回落,因美国库存上升,且有迹象显示高油价可能鼓励其他地方增加供应。美国能源信息署(EIA)最新公布的库存数据显示,截至10月29日当周,原油库存增加329万桶,至4.341亿桶。此前分析师预估为增加225万桶。

6、BP表示,将在明年增加5亿美元页岩油资产支出。埃克森美孚首席执行官上周表示,公司上个季度将页岩油产量提高了30%至约50万桶/日,并可能在未来再增加两座钻井平台。雪佛龙本季度将增加两个钻井平台并增配完井员工,并在2021年初增加产量。

7、周三稍早,伊朗最高国家安全会议秘书表示,除非美国总统拜登能够保证美方不会再次放弃伊核协议,否则恢复该协议的谈判将会失败。

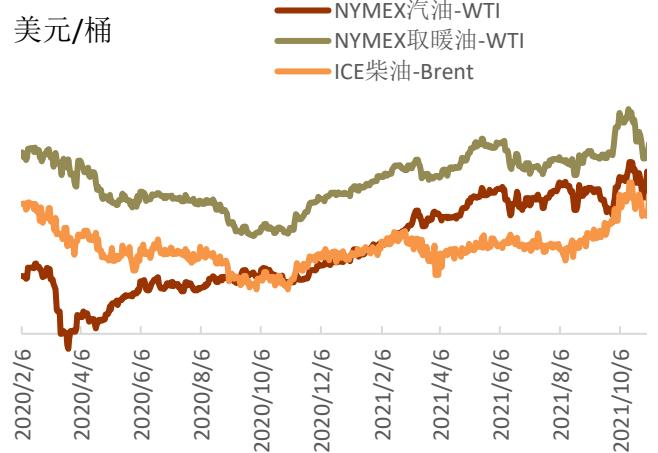
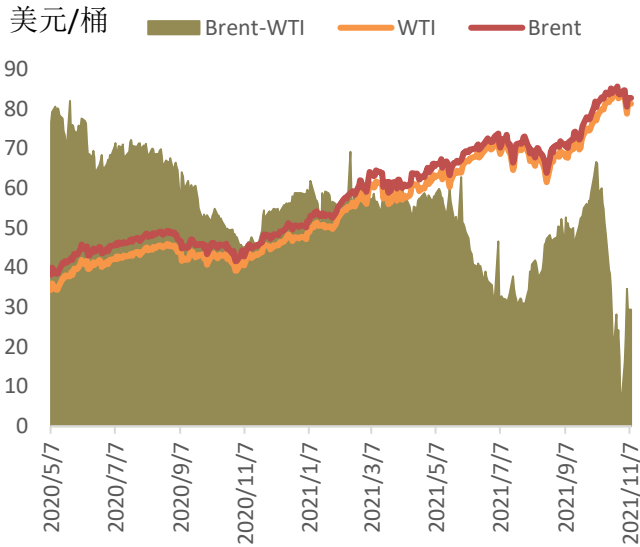
8、虽然中国火热的电力和煤炭市场在政府干预后有所降温,但随着北方冬季的到来,气温下降,全球能源价格仍处于高位。在需求低迷一年多之后,美国的汽油和馏分油消费量恢复到五年平均水平,市场将密切关注美国的库存水平。

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

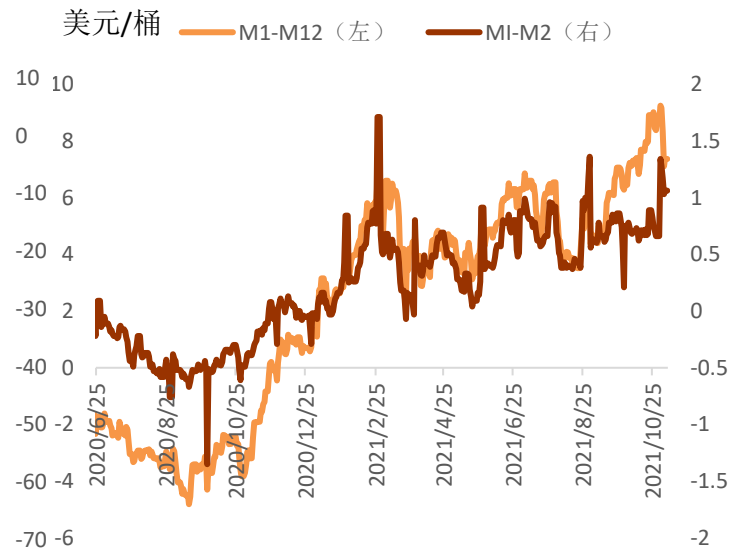
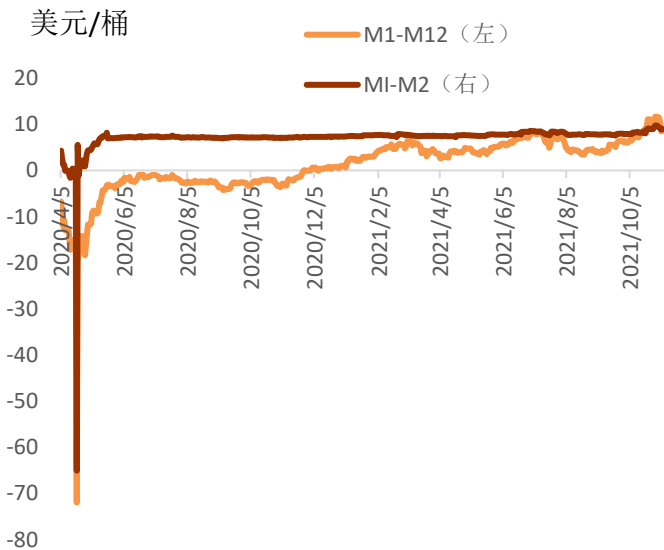
图2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

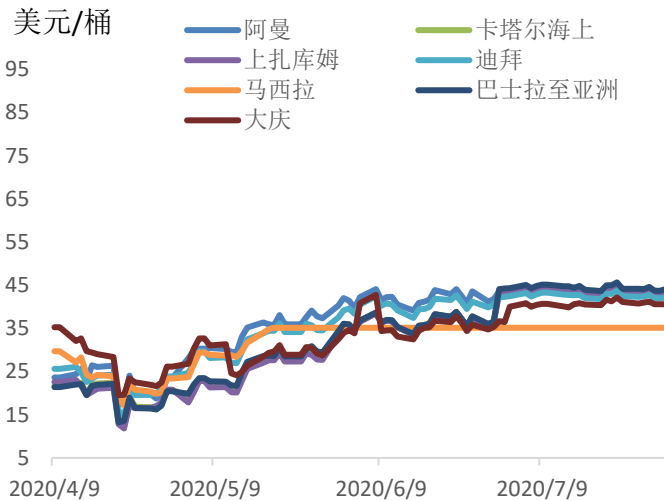
图3 WTI 原油期货合约间价差

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29日当周EIA原油库存变动实际公布增加329万桶，预期增加225万桶，前值增加426.8万桶。此外，美国截至10月29日当周EIA汽油库存实际公布减少148.80万桶，预期减少125万桶，前值减少199.3万桶；美国截至10月29日当周EIA精炼油库存实际公布增加216万桶，预期减少125万桶，前值减少43.2万桶。

2、API数据显示，截至10月29日当周，原油库存增加360万桶，汽油库存减少55.2万桶，馏分油库存增加57.3万桶。

3、贝克休斯上周五发布的数据显示，本周美国活跃的石油钻井平台数量增加了6个，达到450个，这是截至10月15日当周以来的最大增幅，意味着未来产量将有所增加。

图 6 美国原油库存情况

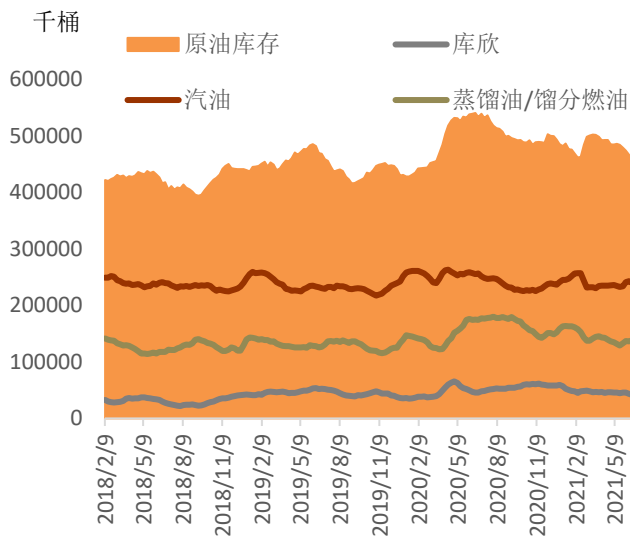
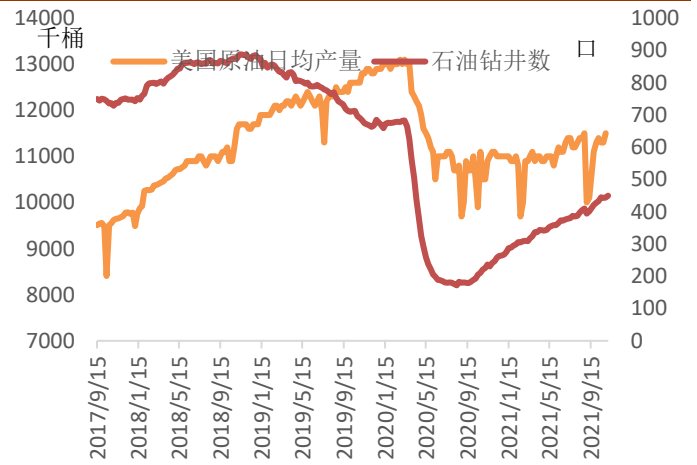


图 7 美国原油日均产量

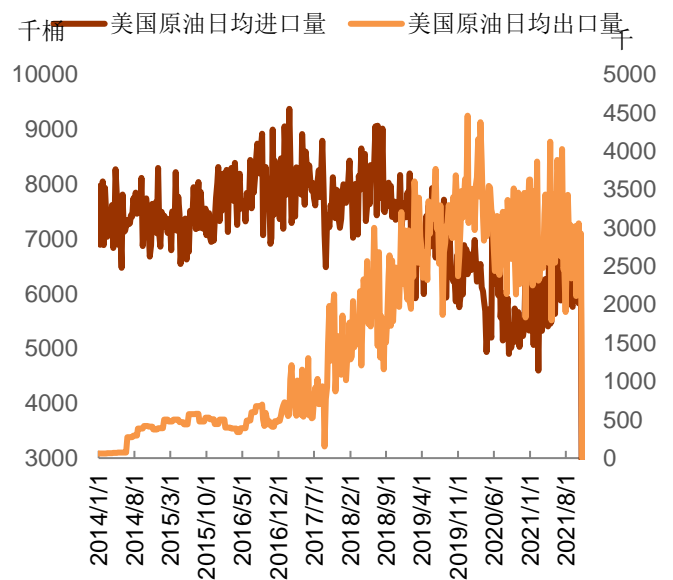


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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11月2日当周,WTI原油期货投机性净多头头寸减少14907手至342179手。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

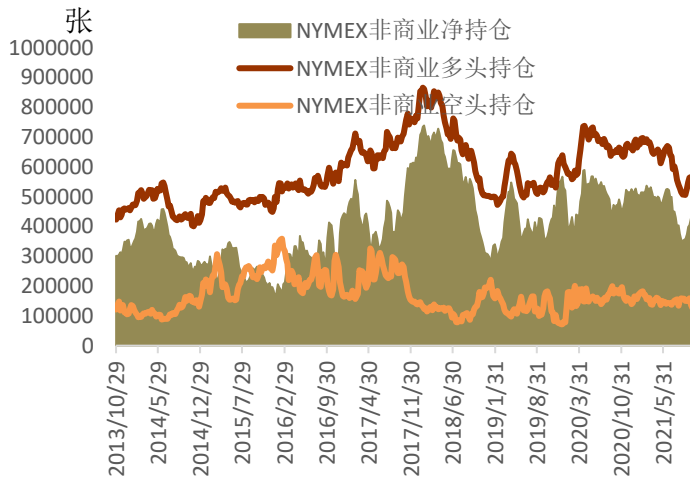
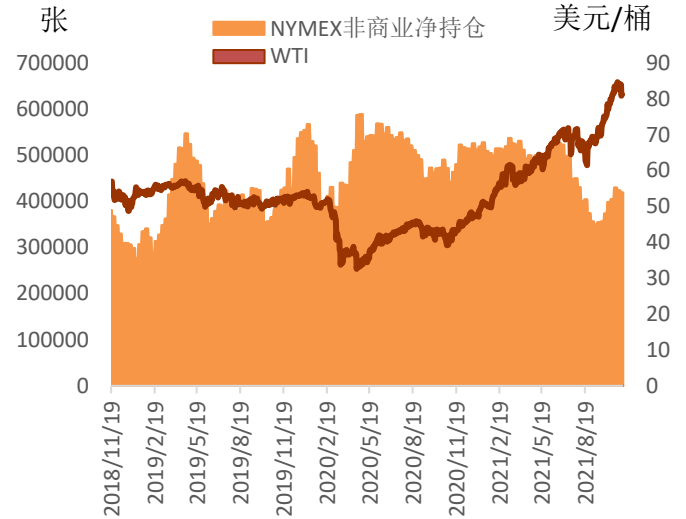


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。