

2021年11月15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：OPEC 稳定增产节奏，油价或维持震荡	中期展望
原油	<p>上周油价连续第三周高位回落。基本面来看，OPEC 继续无视美国要求增产的呼吁，维持原有的 40 万桶/天的增产速度不变。毕竟高油价对 OPEC 的好处远远大于美国施加的压力。但是与此同时，美国战略原油储备也达到了 2004 年以来的高位，市场一边担忧供应紧张，一边也在担忧美国是否会释放原油储备。油价也随着预期而波动。疫情以来，由于美国页岩油产量增长不足，美国逐渐丧失了对油价的影响力，所以现在全球剩余产能的四分之三都掌握的 OPEC 手里。剩余的剩余产能主要掌控在伊朗手中。而伊朗核谈判预计在本月底启动，也就是说，短期而言，伊朗原油供应难以回归。就需求端而言，全球原油消费持续恢复，但也遇到疫情重新爆发的风险。总体而言，原油价格或短期震荡，长期来看有供应变化带来价格波动的风险。</p>	
	操作建议：	观望
	风险因素：	地缘政治风险

一、行情回顾

11月12日收盘，美国 WTI 原油收于 80.69 美元/桶，周跌幅达到-0.71%。布伦特原油期货收 81.95 美元/桶，周跌幅达到-0.95%。周一，因为特朗普时期的美国前能源部长大肆抨击拜登政府的能源政策，称拜登政府对美国石油行业的发展限制，以及不断上涨的国内成本可能会导致一场灾难。油价小幅上行。随后，由于 EIA 短期能源展望报告上调了对 2022 年国际油价的预期，两大原油期货周二上涨并创两周来的最高收盘价。周三，市场普遍认为，美国政府可能会从国家战略石油储备中释放原油以帮助缓解原油价格上涨压力，油价大跌。周四，因为 OPEC 月报预计非 OPEC 今年的供应增长依旧维持在 70 万桶/天，明年非 OPEC 供应增长将会达到 300 万桶/天。在需求方面，OPEC 将今年四季度的石油需求预测下调了 33 万桶，将今年全年的需求预测下调了 16 万桶，维持明年的全球原油需求 1.008 亿桶不变，石油价格震荡。最终，因市场担心美国联邦储备委员会将加快升息以抑制通胀，原油价格下跌，抹去前一交易日的涨幅。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC	517.7	522.2	-4.5	-0.86%	元/桶
原油期货结算价	WTI	80.79	84.15	-3.36	-3.99%	美元/桶
	Brent	82.17	84.78	-2.61	-3.08%	美元/桶
	WTI-Brent	1.38	0.63	0.75	119.05%	美元/桶
原油期货价差	WTI2111-WTI2110	1.1	1.14	-0.04	-3.51%	美元/桶
	Brent2111-Brent2110	1.04	1.06	-0.02	-1.89%	美元/桶
原油现货价格	WTI	80.79	81.93	-1.14	-1.39%	美元/桶
	Brent	82.5	83.98	-1.48	-1.76%	美元/桶
	OPEC 一揽子	81.93	82.34	-0.41	-0.50%	美元/桶
	迪拜	81.96	81.74	0.22	0.27%	美元/桶
	阿曼	83.06	83.18	-0.12	-0.14%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	231.14	232.09	0.95	0.41%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	240.37	245.56	5.19	2.11%	美分/加仑
	ICE 柴油	698.5	714.75	16.25	L	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、中国海关总署公布的数据显示，10月中国原油进口量跌破了3800万吨，刷新了2018年以来的最低纪录。印度石油制品净进口较上轮统计增加9万桶/日至409万桶/日，美国石油制品净进口较上轮统计减少118万桶/日至34万桶/日。除此之外OPEC石油产量在10月份增加了22万桶/日，达到2745万桶/日。

2、欧佩克公布的最新月度报告显示，能源价格飙升可能会压制今年一些增长最快的经济体的石油需求。欧佩克在月度市场报告中表示，今年全球石油需求将增长570万桶/日，比上个月的预期少16万桶，这一下修意味着欧佩克现在预计2021年的石油需求量将为9644万桶/日；2022年全球石油需求也被下调了16万桶/日。

3、全球头号石油交易商维多集团CEO Russell Hardy表示，由于欧佩克产油国目前仍保留有每天200万至300万桶的闲置产能，石油市场供不应求，预计未来油价很有可能升至100美元/桶。

4、美国前能源部长里克·佩里（Rick Perry）预计，未来6个月内，油价可能会升至100美元/桶。同时佩里还大肆抨击拜登政府的能源政策，称拜登政府对美国石油行业的发展限制，以及不断上涨的国内成本可能会导致一场“灾难”。

6、美国现在的石油产量虽有增长，但仍未能满足需求，据统计，今年11月5日-11月9日，该国俄克拉荷马州库欣的石油库存下跌了约36000桶。目前，美国的汽油价格已经涨至8.5美元/加仑，为该国近7年最高水平。

7、11位民主党参议员联合致信拜登政府，敦促拜登尽快采取行动，向市场投放石油储备，同时出台出口禁令。参议员们提到，目前美国家庭和小企业正背负着油价飙升带来的“过度负担”，敦促采取包括禁止出口美国原油在内的措施。

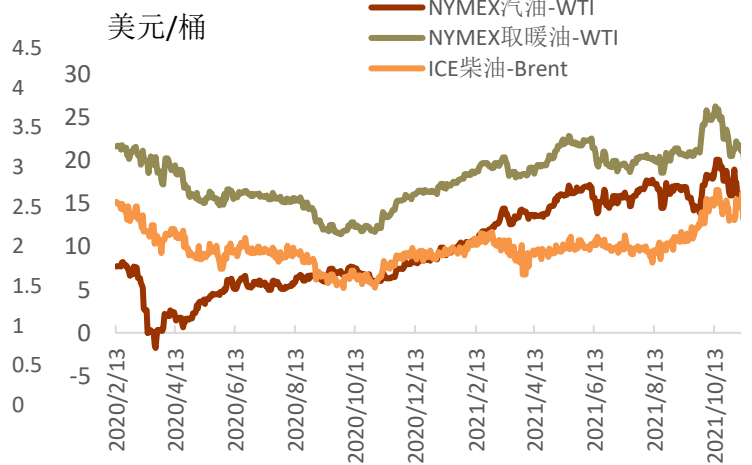
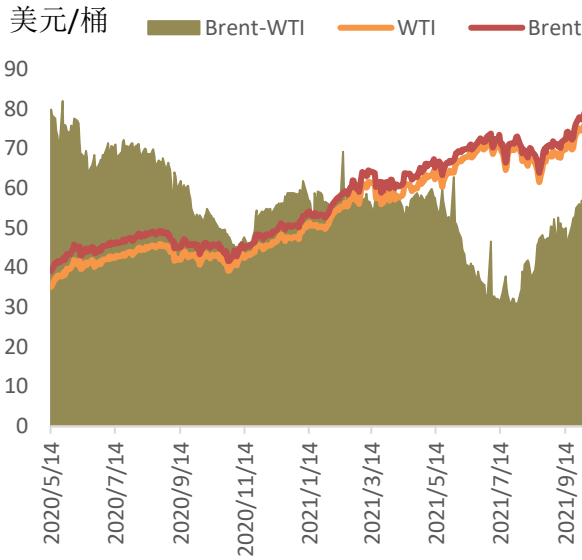
8、虽然中国火热的电力和煤炭市场在政府干预后有所降温，但随着北方冬季的到来，气温下降，全球能源价格仍处于高位。在需求低迷一年多之后，美国的汽油和馏分油消费量恢复到五年平均水平，市场将密切关注美国的库存水平。

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。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

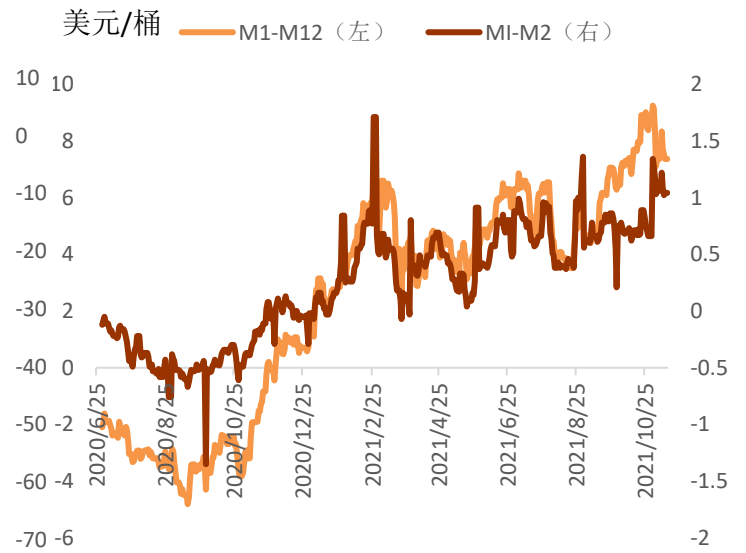
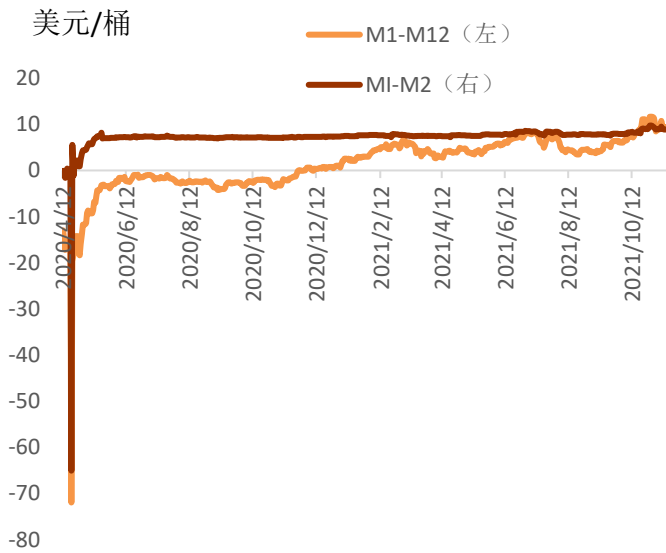
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

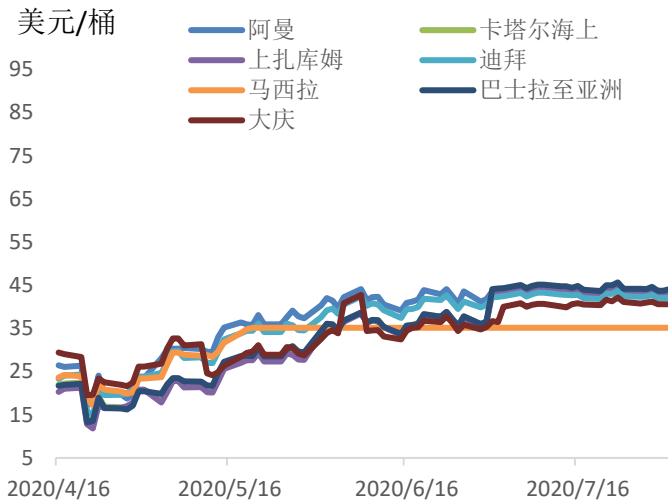
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

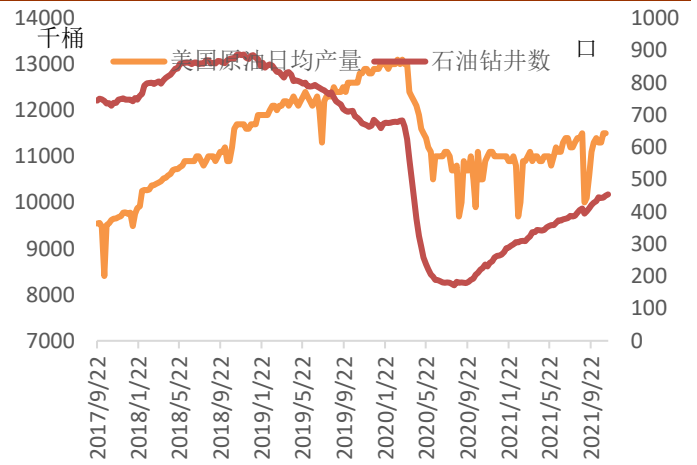
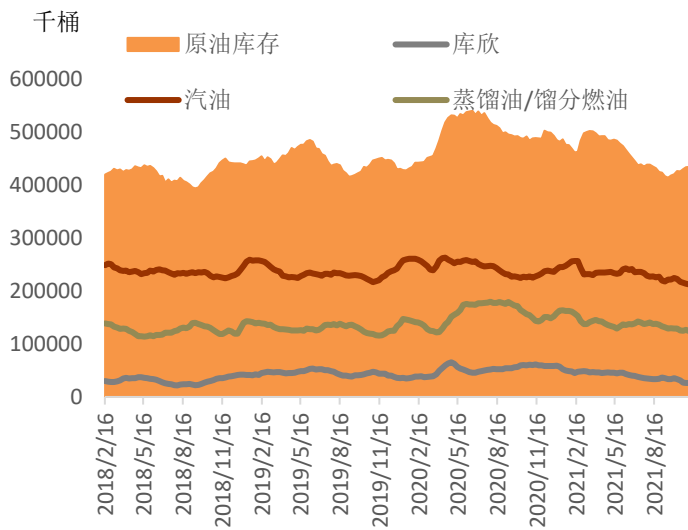
1、据美国能源信息署（EIA）数据显示，美国截至 11 月 5 日当周 EIA 原油库存变动实际公布 100.2 万桶，预期增加 167.8 万桶，前值增加 329 万桶。此外，美国截至 11 月 5 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 155.5 万桶，预期减少 85 万桶，前值减少 148.8 万桶；美国截至 11 月 5 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 261.3 万桶，预期减少 199.5 万桶，前值增加 216 万桶。

2、API 数据显示，截至 11 月 5 日当周，原油库存减少 250 万桶。

3、能源服务公司贝克休斯周五表示，截至 11 月 12 日当周，作为未来产量早期指标的油气活跃钻机数量增加了六台，达到 556 台，这是自 2020 年 4 月以来的最高水平。

图 6 美国原油库存情况

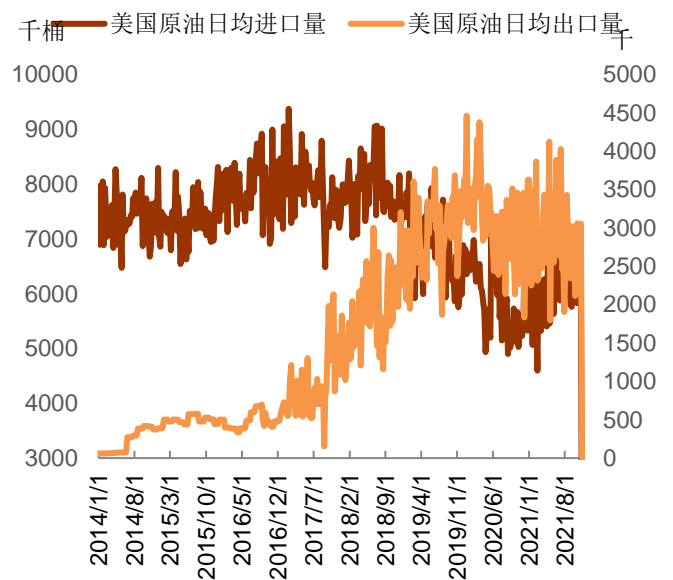
图 7 美国原油日均产量



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5日当周,原油期货的投机者净部位为419,293口,与前一周相比,多单虽减少了4,425口,但由于原油期货的投机者净部位,自9月17日的349,158口触底反弹以来,口数已增加20%,表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

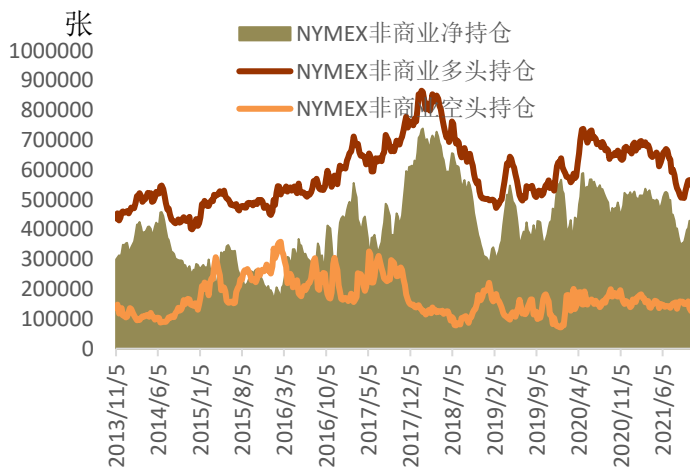
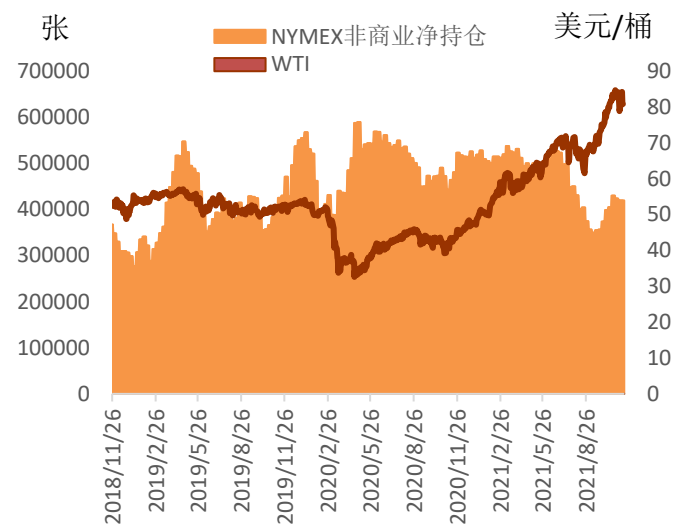


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。