

2021年11月22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：各国或联合释放储备库存，油价面临考验	中期展望	
原油	<p>上周原油周线四连阴，而且 WTI 原油跌幅超 6%，过去一周油价跌幅刷新 8 个月来的纪录。回顾一整周，市场主要的担忧就在于美国拉拢各国释放原油储备的行为能够成功。，美国要求印度、日本和韩国释放原油储备，而日本和韩国方面确认美国要求就石油问题进行协调。据分析，美国需要释放原油储备超过 2000 万到 3000 万桶，才能得到欧佩克的回应。同时，在中美会谈之际，拜登也要求中国释放原油储备库存作为谈判的一部分，但是站在中美会谈对立面的角度来看，中国似乎并不愿意帮美国压低通胀，除非美国愿意拿出有价值的条件作为交换。此外，伊朗问题的谈判也将于本月底进行，虽然西方展现出想解决问题的态度，但伊朗也将这一态度看在眼里，因此伊朗肯定会提高价码，至于美国是否能接受，目前还需要等待双方真正坐下来谈判才能见分晓。短期而言，伊朗原油供应难以回归。原油储备的释放也面临高度不确定性。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>	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19日收盘，美国 WTI 原油收于 75.68 美元/桶，周跌幅达到-6.33%。布伦特原油期货收 78.66 美元/桶，周跌幅达到-4.27%。周一，因为拜登面临着包括本党人士在内的越来越大压力，要求其释放战略石油储备以平抑不断上涨的汽油价格。油价小幅下跌。随后，由于 IEA 表示，随着美国等地产量的回升，推动油价升至七年高点的全球石油市场紧张局势已开始缓解，两大原油期货周二涨跌不一。周三，美国要求印度、日本和韩国释放石油储备，同时美国也表示可能以出售或者借用的方式释放原油储备库存，油价大跌。周四，因为日韩已经对美国的释放库存的要求有所回应，均表示已经在研究相关的政策。同时，拜登也继续向 OPEC 进行施压，要求其增加产量以应对当前过高的原油价格，原油价格小幅反弹。周五，关于协同释放战略石油储备的传言继续发酵，油价大幅下跌。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC	499.9	509	-9.1	-1.79%	元/桶
原油期货结算价	WTI	75.94	79.74	-3.8	-4.77%	美元/桶
	Brent	78.89	82.43	-3.54	-4.29%	美元/桶
	WTI-Brent	2.95	2.69	0.26	9.67%	美元/桶
原油期货价差	WTI2111-WTI2110	0.16	1.1	-0.94	-85.45%	美元/桶
	Brent2111-Brent2110	0.77	1.04	-0.27	-25.96%	美元/桶
	WTI	76.1	80.88	-4.78	-5.91%	美元/桶
原油现货价格	Brent	79.24	82.3	-3.06	-3.72%	美元/桶
	OPEC 一揽子	79.37	80.9	-1.53	-1.89%	美元/桶
	迪拜	81	79.58	1.42	1.78%	美元/桶
	阿曼	81.28	83.06	-1.78	-2.14%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	221.19	231.14	9.95	4.30%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	229.34	240.37	11.03	4.59%	美分/加仑
	ICE 柴油	657.5	698.5	41	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。

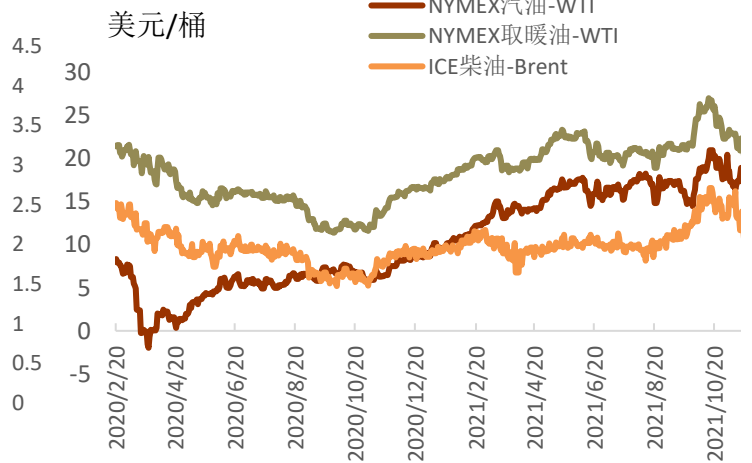
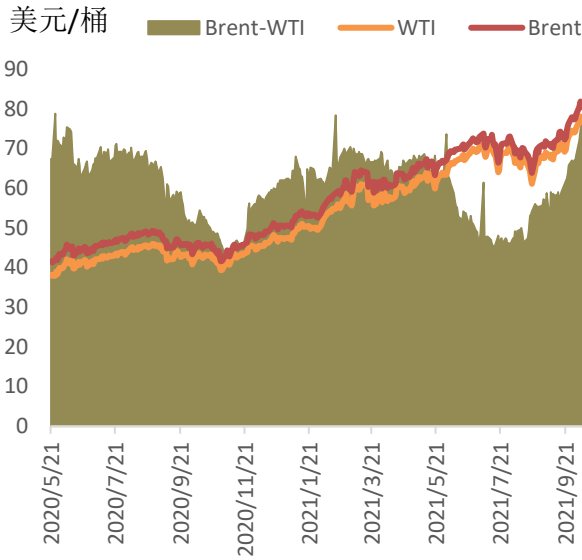
8、虽然中国火热的电力和煤炭市场在政府干预后有所降温，但随着北方冬季的到来，气温下降，全球能源价格仍处于高位。在需求低迷一年多之后，美国的汽油和馏分油消费量恢复到五年平均水平，市场将密切关注美国的库存水平。

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

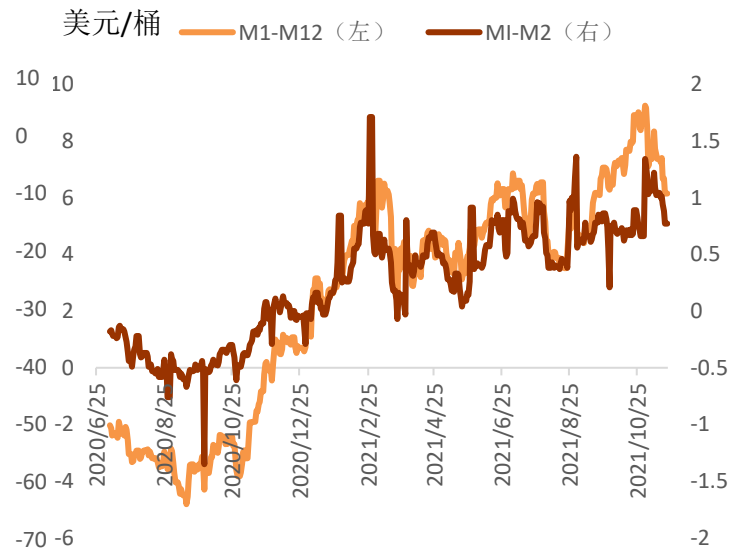
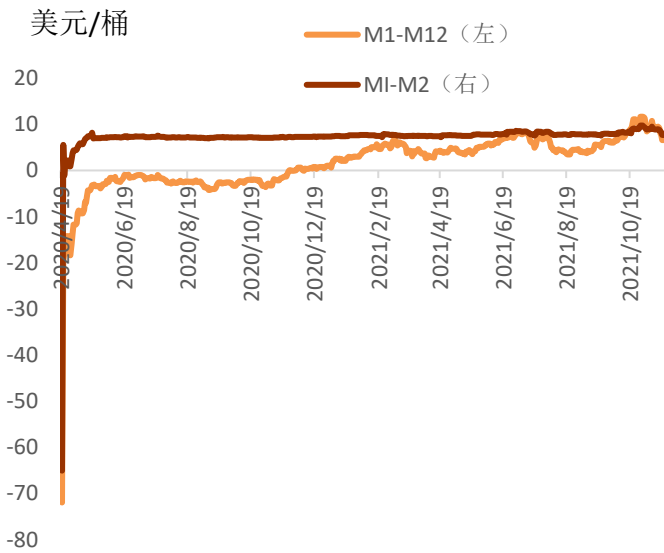
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

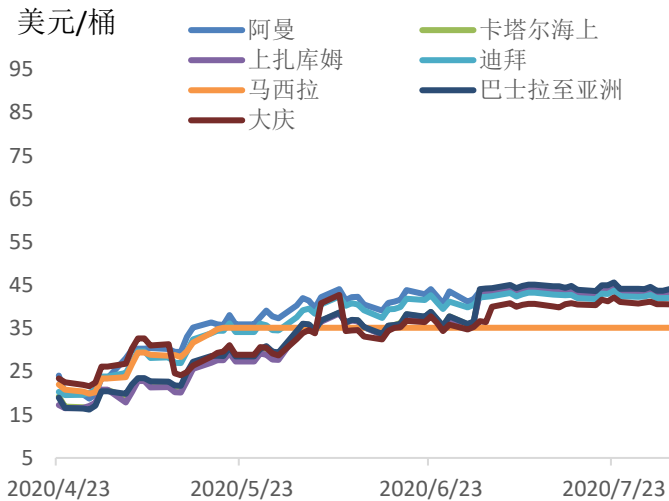
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

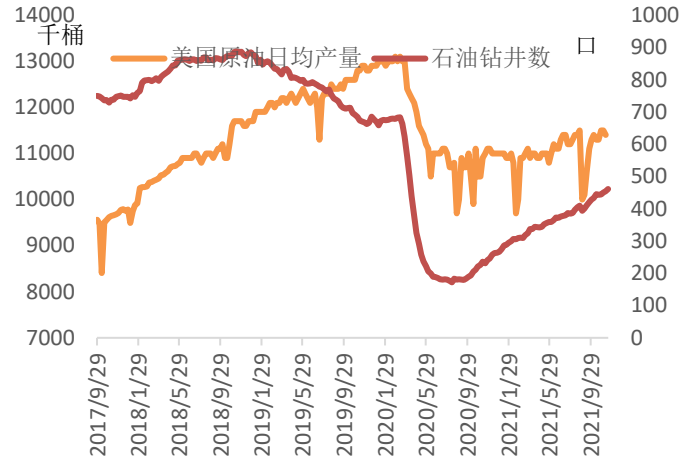
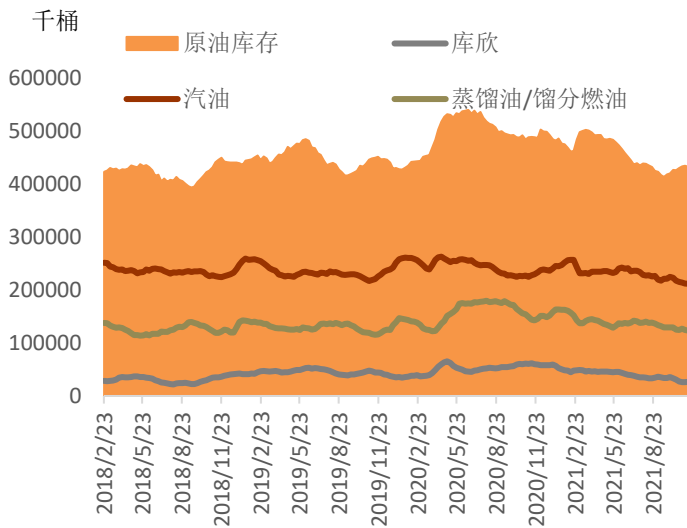
1、据美国能源信息署（EIA）数据显示，美国截至 11 月 12 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 210.10 万桶，预期增加 120 万桶，前值增加 100.2 万桶。此外，美国截至 11 月 12 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 70.70 万桶，预期减少 75 万桶，前值减少 155.5 万桶；美国截至 11 月 12 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 82.40 万桶，预期减少 100 万桶，前值减少 261.3 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 11 月 12 日当周 API 美国原油库存增加 65.5 万桶，预期增加 140 万桶；库欣原油库存减少 49.1 万桶；汽油库存减少 279.2 万桶，精炼油库存增加 10.7 万桶。

3、贝克休斯油服发布的数据显示，截至 11 月 19 日当周，美国全美钻井总数增加 7 口至 563 口，为连续第四周增加石油和天然气钻井平台。

图 6 美国原油库存情况

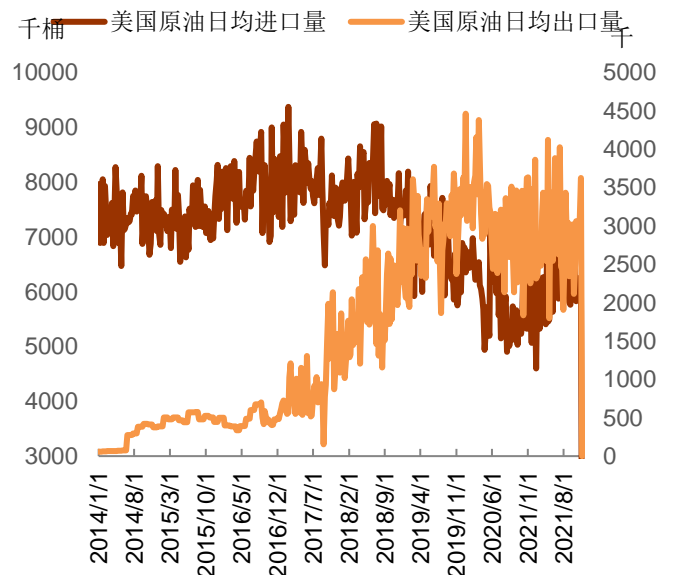
图 7 美国原油日均产量



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 16 日当周,WTI 原油期货投机性净多头头寸减少 33527 手至 320280 手,表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

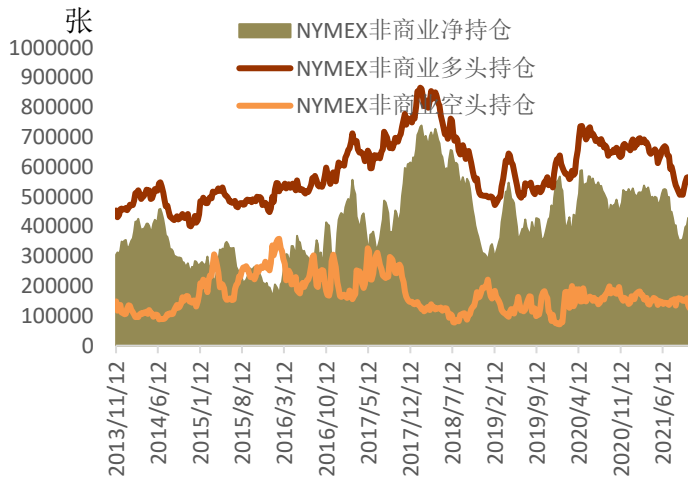
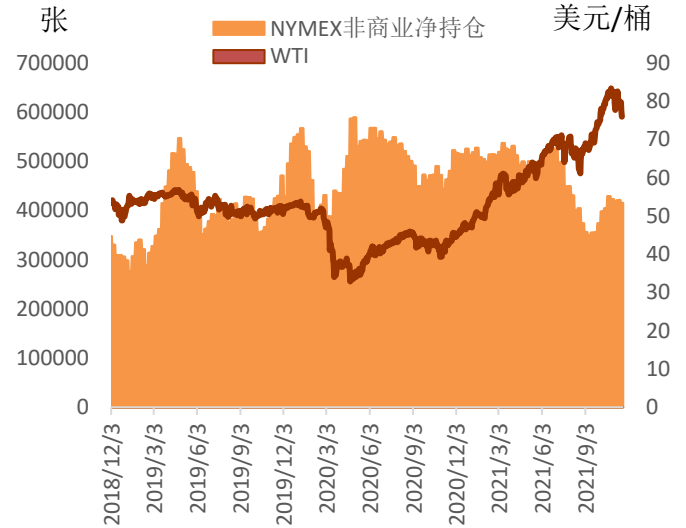


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。