

2021年12月06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：疫情影响&OPEC+维持增产，油价面临考验	中期展望	
原油	<p>上周原油六连跌，刷新三个月地点。市场开始担心新型的新冠病毒变种对经济的影响，以及对交通出行的影响。此前市场乐观的预期一下子扭转。同时，OPEC+出乎市场意料，打算坚持原来的每个月增产40万桶/日的计划，也同样给了原油价格暴击。所幸伊朗核协议还在艰难谈判之中，因此伊朗的原油供应暂时不会回到全球市场，也略微缓解了市场的担忧，油价最终能够得到支撑，收窄跌幅，这点功不可没。在此之前，由于美国汽油价格飙升，引发拜登的支持率下滑，美国用尽各种方法，包括和盟友协同释放原油储备，以拉底油价。如今终于获得成功。但是另一面看，释放战略储备的冬季已经失去，因为目标已经达到。各国反而有可能在现在的价格上补充原油储备，因此各国政府的原油储备反而成为油价的支撑。短期而言，伊朗原油供应难以回归。疫情进展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

12月03日收盘，美国 WTI 原油收于 66.22 美元/桶，周跌幅达到-2.83%。布伦特原油期货收 70.14 美元/桶，周跌幅达到-2.03%。周一，基于消费国的联合抛储、市场对于本周 OPEC+会议存在放慢增产步伐以作为回应的预期，同时新冠变异毒株的传播性和毒性都还在研究当中，市场或许反应过度。新冠 omicron 变异病毒正在冲击有关全球经济进入 2022 年将更加稳固的乐观预期，可能会阻碍决策者更关注通胀而非疲软需求的计划。油价大涨。随后，由于 EIA 数据公布，美国原油库存减少 90 万桶，汽油库存增加 402 万桶，精炼油库存增加 216 万桶，全口径库存增加 500 多万桶，这也是昨天原油价格表现弱势的原因之一。其中汽油库存结束了此前连续七周的下降趋势，季节性需求弱势开始体现，两大原油期货周二小幅下跌。周三，OPEC+产油国联盟宣布，1 月份将按原定计划增产 40 万桶/日，而非市场预期的暂停增产，但“如果市场发生变化，OPEC+可能会调整计划中的供应增加”，油价小幅下跌。周四，因为俄罗斯副总理诺瓦克称，奥密克戎变异株对石油需求的影响有许多不确定性，需要继续关注人口流动性。美国能源部也在 OPEC+决议公布后称，没有计划改变美国释放石油储备的计划，即不会更多抛储，原油价格小幅上涨。周五，关于 OPEC 的决议继续发酵，油价小幅震荡。

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	435.6	474.5	-38.9	-8.20%	元/桶
	WTI	66.26	66.18	0.08	0.12%	美元/桶
	Brent	69.88	69.23	0.65	0.94%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.62	3.05	0.57	18.69%	美元/桶
	WTI2111-WTI2110	0.16	0.31	-0.15	-48.39%	美元/桶
	Brent2111-Brent2110	0.37	0.11	0.26	236.36%	美元/桶
原油现货价格	WTI	66.26	69.95	-3.69	-5.28%	美元/桶
	Brent	69.77	72.88	-3.11	-4.27%	美元/桶
	OPEC 一揽子	70.03	74.2	-4.17	-5.62%	美元/桶
	迪拜	70.32	73.37	-3.05	-4.16%	美元/桶
	阿曼	71.45	74.49	-3.04	-4.08%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	195.29	198.11	2.82	1.42%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	209.84	209.07	-0.77	-0.37%	美分/加仑

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，11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，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。

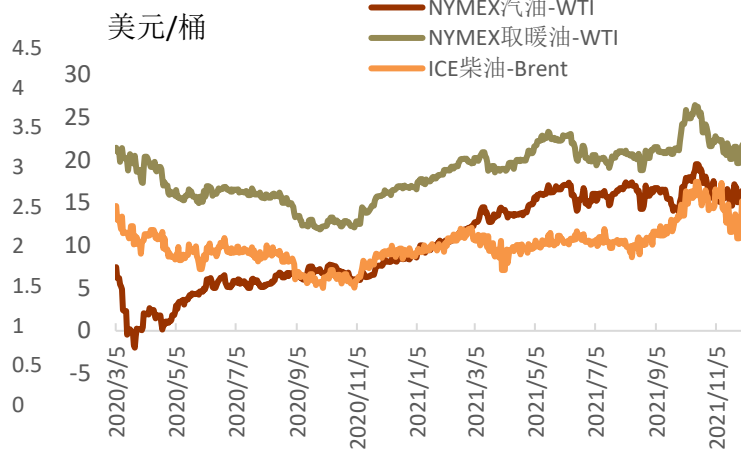
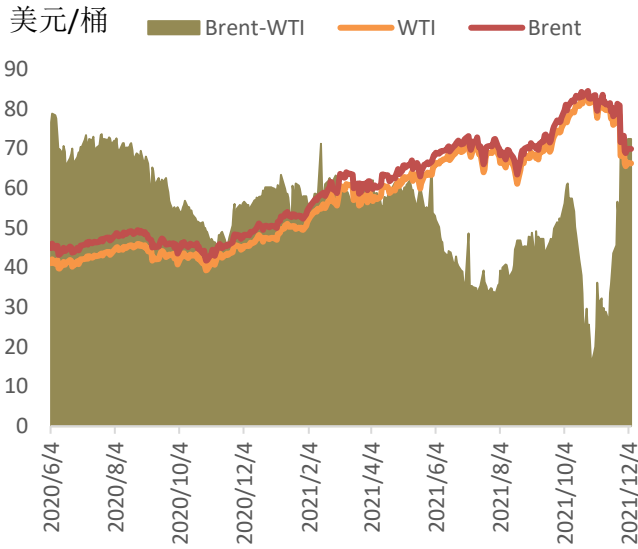
8、虽然中国火热的电力和煤炭市场在政府干预后有所降温，但随着北方冬季的到来，气温下降，全球能源价格仍处于高位。在需求低迷一年多之后，美国的汽油和馏分油消费量恢复到五年平均水平，市场将密切关注美国的库存水平。

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

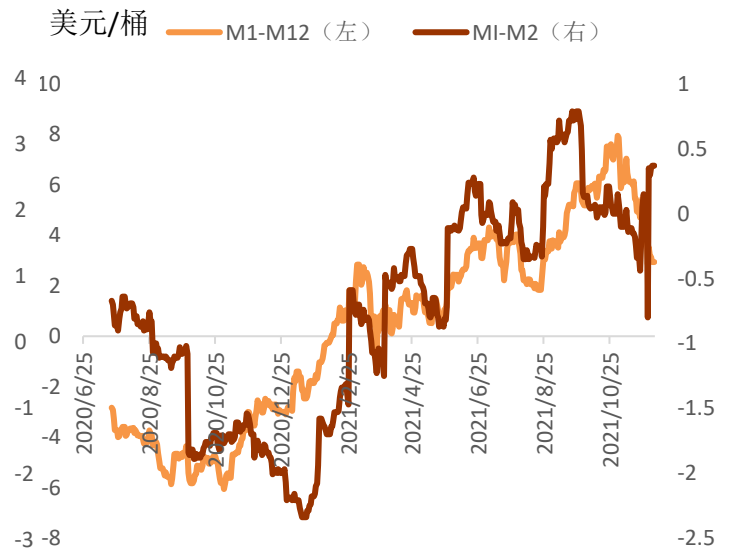
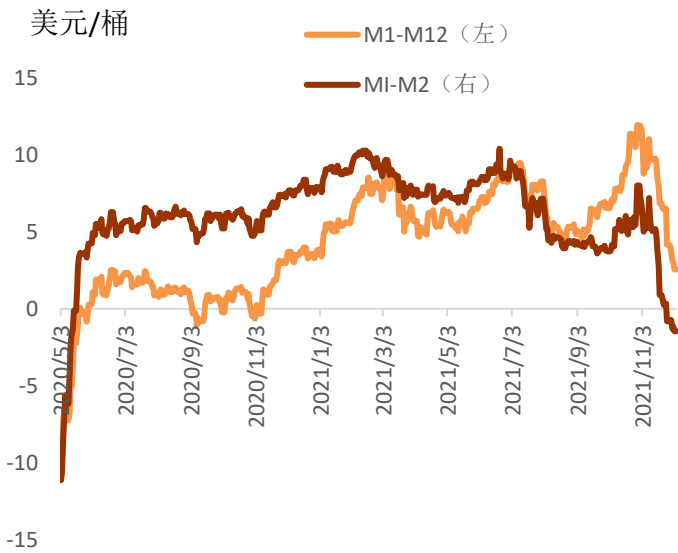
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

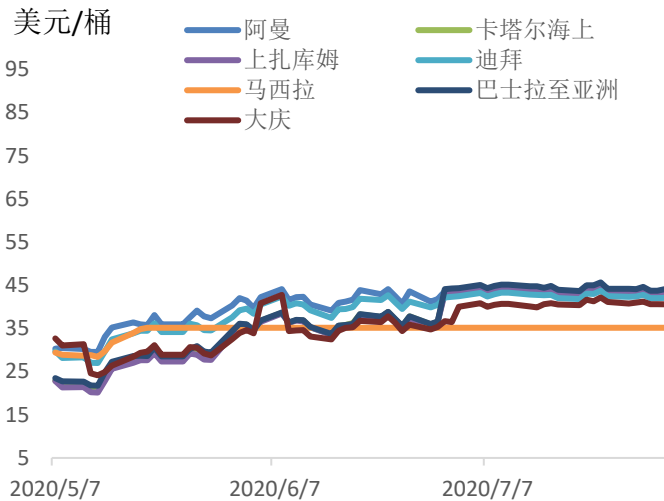
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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 26 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 90.9 万桶，预期减少 145 万桶，前值减少 101.7 万桶。

此外，美国截至 11 月 26 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 402.9 万桶，预期减少 33.2 万桶，前值减少 60.3 万桶；美国截至 11 月 26 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 216 万桶，预期减少 80 万桶，前值减少 196.8 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国 11 月 26 日当周 API 原油库存减少了 74.7 万桶，预期为减少 166.7 万桶，此一周为增加 230.7 万桶。

3、根据能源服务公司贝克休斯的数据，上周美国活跃钻机数量保持不变，此前连续五周增加，达到自 2020 年 4 月以来的最高水平。

图 6 美国原油库存情况

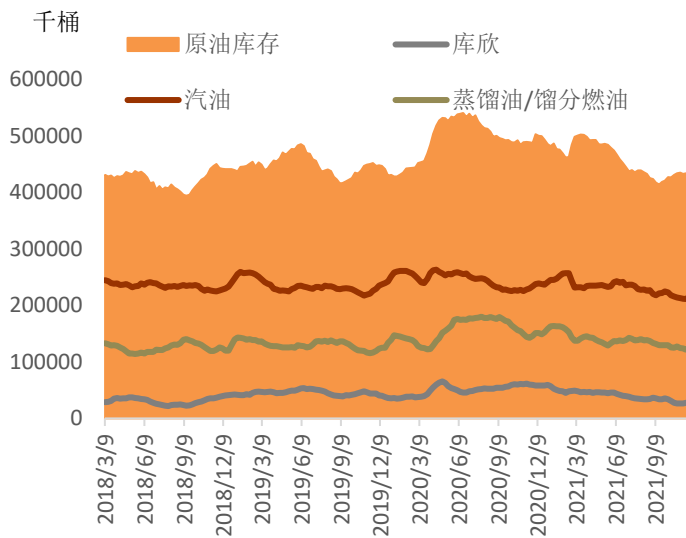
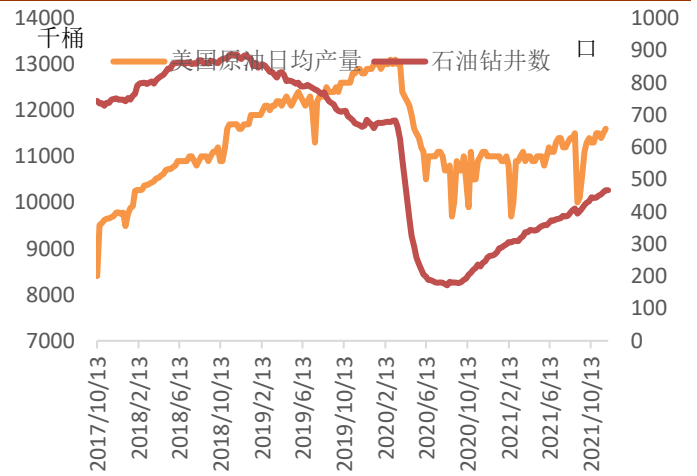


图 7 美国原油日均产量

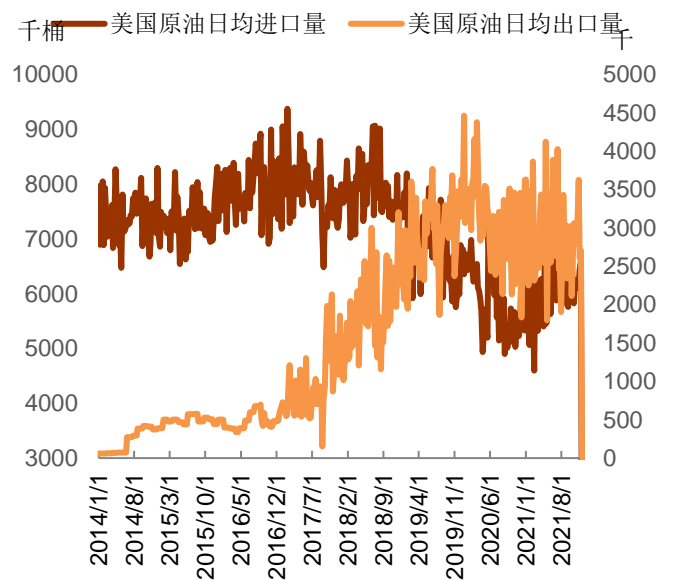


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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, 11月30日当周, 投机者所持 WTI 原油净多头头寸下降 45171 手合约, 至 257631 合约, 创 19 个月新低。与此同时, 洲际交易所(ICE)数据显示, 11月30日当周, 投机者所持布伦特原油净多头头寸下降 44654 手合约, 至 167166 手合约, 创一年新低。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

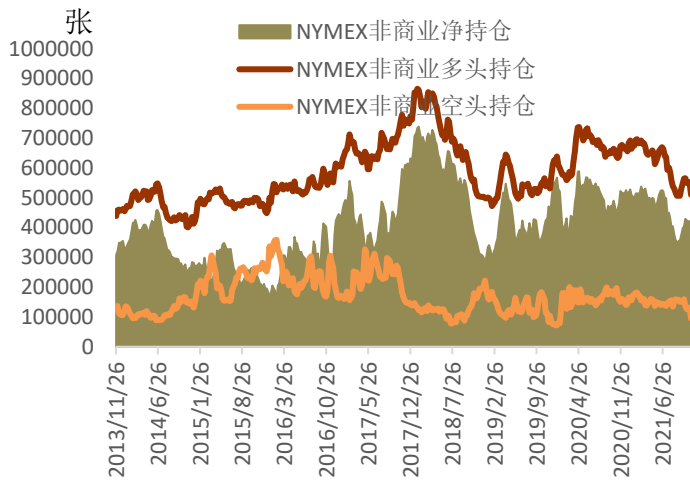
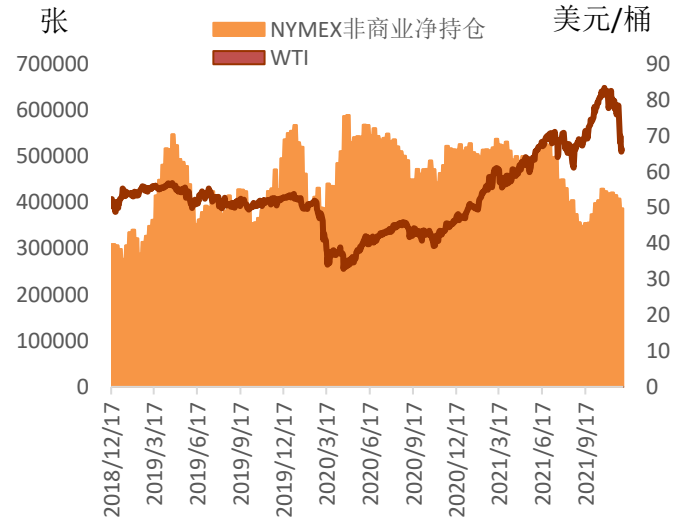


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。