2021 年 12 月 13 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：高通胀压力阻挠，油价短期或匍匐不前		中期展望
原油	上周国际油价从底部大幅回升，主要受益于市场对 Omicron 变异病毒的担忧情绪有所缓解，叠加欧佩克+大会尘埃落定并在 1 月前仍留有调整产量政策的余地，创下近三个月最大周度涨幅。同时，近期美伊谈判并不顺利意味着伊朗石油供应流回市场的利空风险兑现再被推迟。从供应角度看，油价的确得到了部分支撑。但是从宏观角度看，美国 11 月 CPI 创近 40 年新高面临高通胀压力下，市场高度关注本周四美联储议息会议是否会等来加速 taper 提前结束的结果，因此存在市场风险偏好恶化以及宏观刺激需求恢复力度减弱两方面给经济体带来利空风险的可能，进而油价也可能遭遇利空的打击。这是投资者需要注意的信息。毕竟高通胀压力下，很有可能再叠加碳排放量的影响，原油消费将受到缩减。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，还需要关注美联储议息情况带来价格波动的风险。		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 10 日收盘，美国 WTI 原油收于 71.96 美元/桶，周涨幅达到 8.6%。布伦特原油期货收 75.27 美元/桶，周涨幅达到 7.71%。周一，有报道称 omicron 变异毒株的早期病例相当温和，缓解了对防疫封锁的担忧。华尔街似乎乐观预计增长前景如故，因为 omicron 的症状似乎没有 delta 严重，同时，沙特阿拉伯上调了 1 月份对亚洲和美国客户的油价。并且，美国周末表示，恢复伊朗核协议的可能性正在下降。油价大涨。随后，由于围绕 Omicron 新冠变种对全球燃料需求影响的担忧有所缓解，同时伊朗核谈判遭遇障碍，推迟了伊朗原油供应的恢复，两大原油期货周二继续大幅上涨。周三，EIA 数据公布，美国的原油库存下降 24 万桶，精炼油库存增加 273 万桶，汽油库存增加 388 万桶，全口径库存增加 600 多万，这些表明当前需求呈现了季节性的走势，成品油的需求开始大幅下滑，油价继续上涨。周四，因为随着美联储转向加息，拜登在支持率下滑的情况下迎来中期选举，这可能会在未来一年引发一些重大变化，原油价格大跌。周五，美国 CPI 飙至 40 年来高位，这将是自上世纪 80 年代初里根担任美国总统以来最高的通胀率，油价震荡后小幅反弹。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC	472.4	450.9	21.5	4.77%	元/桶
原油期货结算价	WTI	71.67	72.05	-0.38	-0.53%	美元/桶
	Brent	75.15	75.44	-0.29	-0.38%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.48	3.39	0.09	2.65%	美元/桶
	WTI2111-WTI2110	0.19	0.16	0.03	18.75%	美元/桶
	Brent2111-Brent2110	0.24	0.37	-0.13	-35.14%	美元/桶
原油现货价格	WTI	71.67	69.49	2.18	3.14%	美元/桶
	Brent	74.74	73.28	1.46	1.99%	美元/桶
	OPEC 一揽子	75.37	71.41	3.96	5.55%	美元/桶
	迪拜	72.77	70.44	2.33	3.31%	美元/桶
	阿曼	73.16	71.3	1.86	2.61%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	213.72	195.29	-18.43	-9.44%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	225.16	209.84	-15.32	-7.30%	美分/加仑
	ICE 柴油	619	604.25	-14.75	L	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、美国能源部表示，将于 12 月 17 日从战略石油储备（SPR）中直接出售 1800 万桶原油，以降低汽油价格。拜登政府上月曾宣布，将与包括印度、韩国等在内的其他石油消费国共同采取行动，释放战略石油储备，以降低油价。这是美国历史上第一次与世界上一些最大的石油消费国协调释放石油储备。据称美国能源部将从战略石油储备中总共释放 5000 万桶原油，其中 1800 万桶已得到国会批准可以直接销售，另外 3200 万桶属于短期交换，将在未来几个月通过交易所对外释放，并约定等到油价平稳后，于 2022 年至 2024 年归还。

2、哈萨克斯坦能源部第一副部长茹列别科夫称，本国将继续增加石油和天然气开采量，同时注重保障能源安全，采用先进技术并转向清洁能源。据《哈萨克斯坦实业报》报道，正在美国出席第 23 届世界石油大会的茹列别科夫表示，在 2030 年之前，哈萨克斯坦计划将原油日开采量提高至 200 万桶以上水平，年开采量将突破 1 亿吨；年度天然气开采量将达到大约 850 亿立方米；清洁能源发电比例将达到约 15%。

3、据悉墨西哥国家石油公司 Pemex 正计划削减明年的原油出口，因该公司正加紧国内燃料生产以供应从疫情中反弹的经济。知情人士称，Pemex 在墨西哥的炼油厂计划从明年 1 月开始将原油加工量增加 20-30 万桶/日，而这部分石油原计划是用于出口的。这些炼油厂已经连续七个月以不到 50%的产能运营。原油出口减少料将进一步挤压本已紧张的全球原油现货市场，预计减产对韩国和印度的炼油商打击最大，因墨西哥四分之一的原油出口为面向亚洲。

4、近日，美国政府宣布将伊朗 8 名个人和 4 个实体列入海外资产控制办公室的制裁名单，而伊朗政府则宣布也将公布对美国个人和实体的制裁名单。对此，有伊朗分析人士认为，伊朗核问题全面协议相关方在维也纳的谈判前景不容乐观。德黑兰大学教授福德伊扎迪认为，当前谈判遇到的首要困难是美国要求延长和加强伊朗核活动受限的期限和条件，甚至要把一些非核问题一并纳入，伊朗政府对此予以坚决反对。此外，伊核谈判面临的另一大困难是，伊朗对曾经签约又毁约的美国政府充满了不信任。

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。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

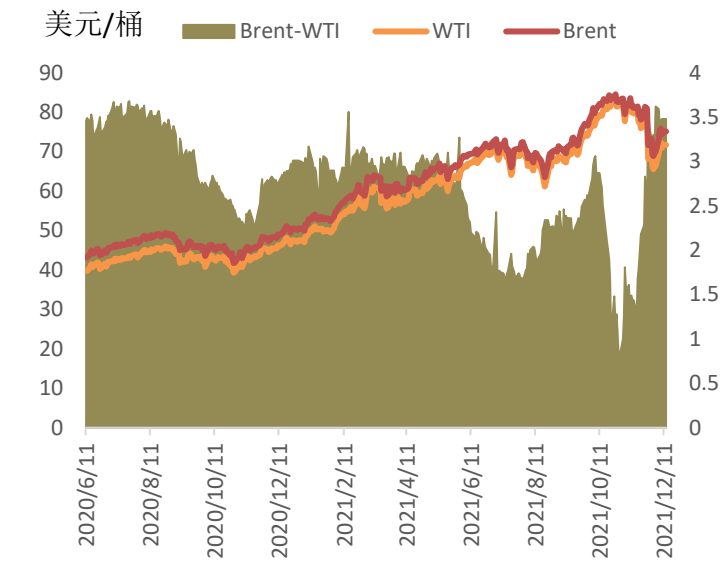
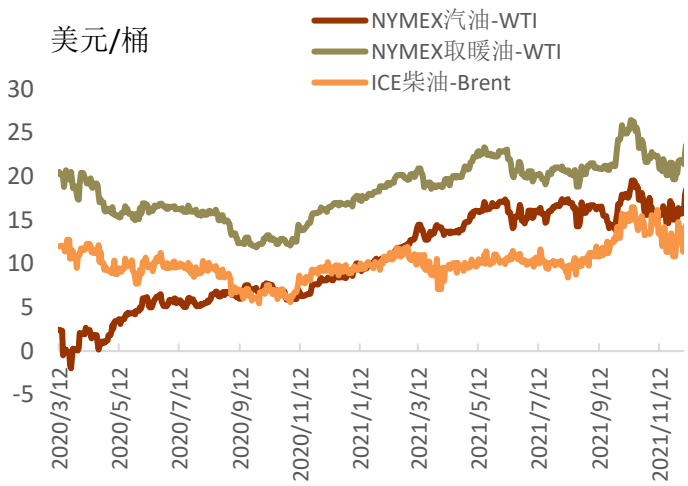


图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 3 WTI 原油期货合约间价差

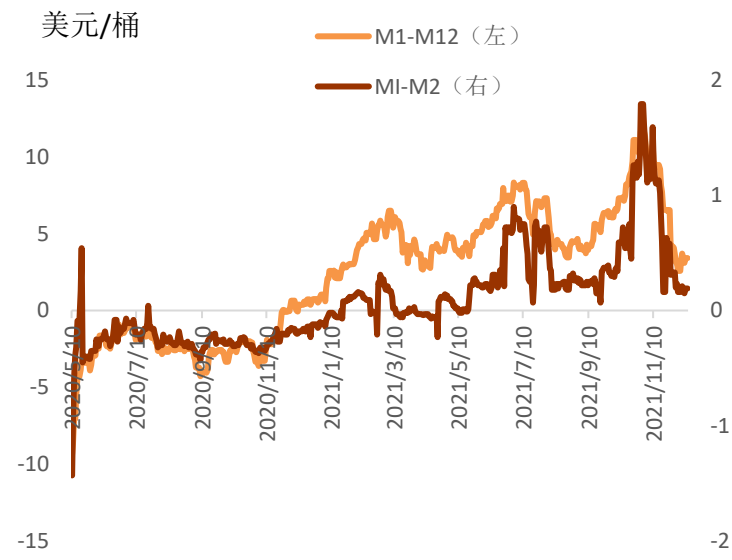
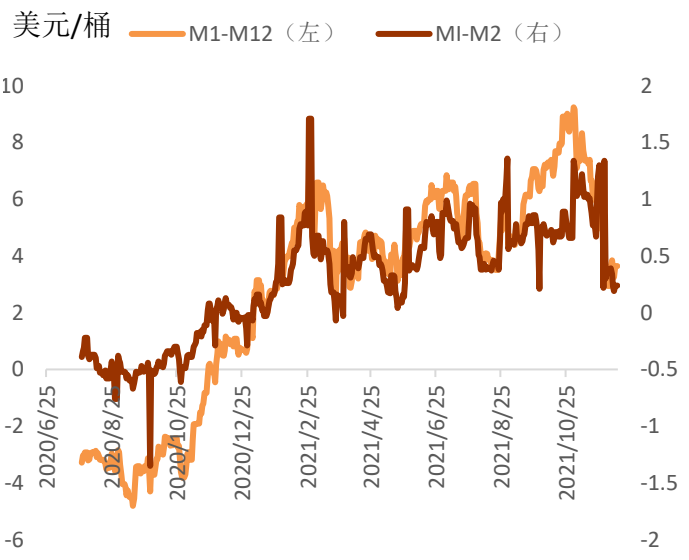
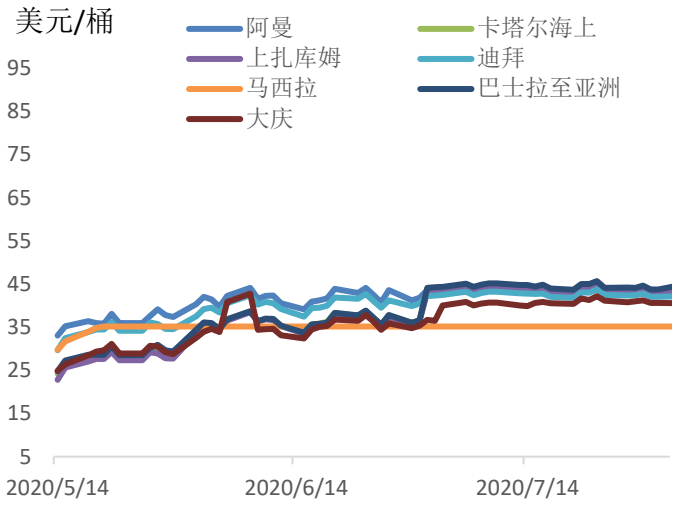


图 4 Brent 原油期货合约间价差



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

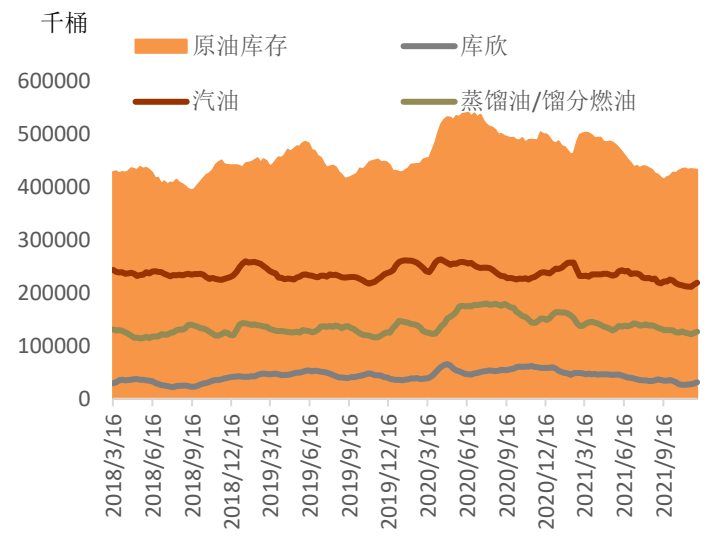
1、据美国能源信息署（EIA）数据显示，美国截至 12 月 3 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 24.1 万桶，预期减少 152.1 万桶，前值减少 90.9 万桶。此外，美国截至 12 月 3 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 388.2 万桶，预期增加 200 万桶，前值增加 402.9 万桶；美国截至 12 月 3 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 273.3 万桶，预期增加 100 万桶，前值增加 216 万桶。

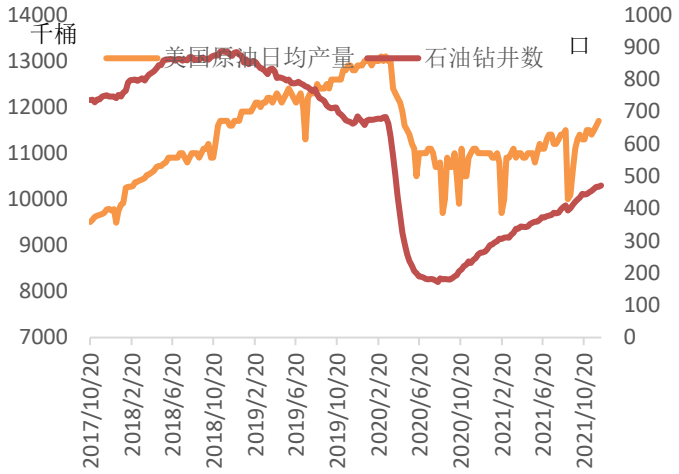
2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 12 月 3 日当周，原油库存减少 310 万桶，汽油库存增加 370 万桶，馏分油库存增加 120 万桶。

3、美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）周五在备受关注的报告中称，截至 12 月 10 日当周，美国石油和天然气活跃钻机数量增加 7 座至 576 座，为 2020 年 4 月以来最高水平；较去年同期增加 238 座，或 70%。

图 6 美国原油库存情况

图 7 美国原油日均产量

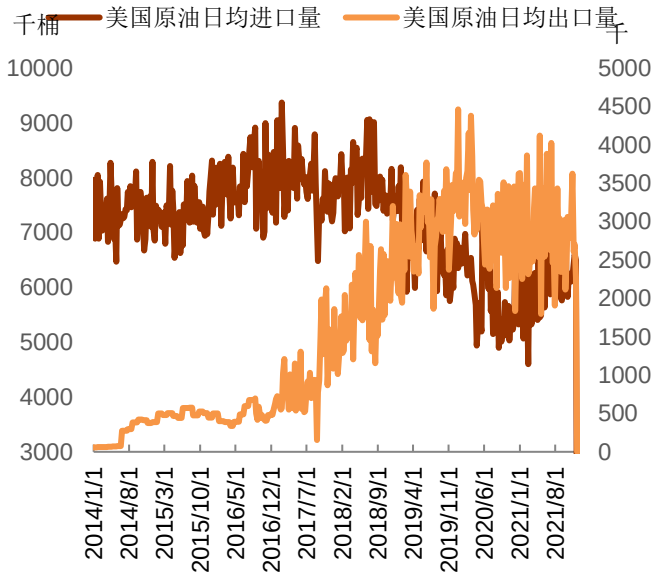




资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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，上周，投机客减持纽约和伦敦两地原油期货及期权净多头头寸 3,112 手，至 271,407 手。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10WTI 非商业持仓

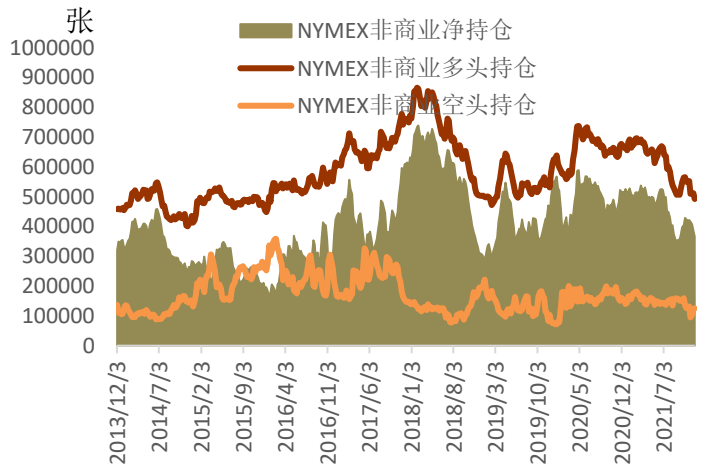
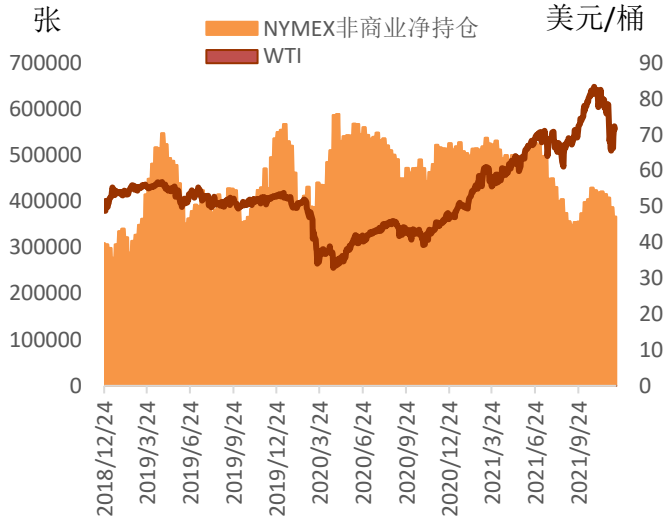


图 11 WTI 与净持仓的关系



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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

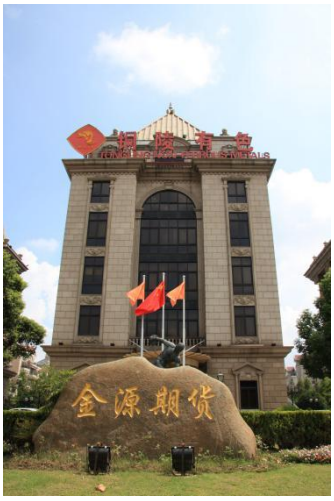
芜湖营业部

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。