

2021年12月20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：EIA 下调需求预测，油价短期或遇天花板	中期展望	
原油	<p>上周国际油价震荡后因为周五大跌而收阴。主要因为 EIA 下调全球需求预测，并且疫情再次令投资者担心全球新冠病例增加影响经济前景，并且人们对新疫苗的有效性产生怀疑。但是另一方面，原油的价格也得到某种支撑，主要是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，这对于明年全球石油供需平衡表以及中期油价来说偏利好。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，美国高通胀，英国央行突然加息，市场担心这会带动各大央行逐渐加息，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。原油价格或短期受到阻力，还需要关注美联储议息情况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17日收盘，美国 WTI 原油收于 70.14 美元/桶，周跌幅达到-2.13%。布伦特原油期货收 72.87 美元/桶，周跌幅达到-3.03%。周一，OPEC 上调了 2022 年第一季度的全球石油需求预估，并坚持石油需求恢复到大流行前水平的时间表，称新冠病毒 Omicron 变种仅会产生温和而短暂的影响。但是世界卫生组织称，已经在 60 多个国家传播的 Omicron 变种构成了“非常高”的全球风险，有一些证据表明，它突破了疫苗的防护。油价小幅下跌。随后，IEA 月报公布，整体来看，此次报告对于市场的预期较为悲观。IEA 预计如果 OPEC+ 继续维持当前的不断增产政策，那么明年一季度将会出现 170 万桶的过剩，二季度将会出现 200 万桶的过剩。与今年增加 150 万桶的供应相比，明年全球的石油供应量将会增加 640 万桶，市场将会进入供大于求的阶段，原油市场也就失去了强势的基础，两大原油期货周二继续下跌。周三，也门胡塞武装军事发言人叶海亚·萨里阿称，胡塞武装向沙特南部发射五枚导弹，精准击中了哈利德国王军事基地内的战斗机停机坪。沙特方面对此予以否认。15 日晚，沙特为首多国联军发布通告称，成功拦截两枚来自也门境内的弹道导弹。多国联军司令部表示，联军在导弹飞往沙特南部城市艾卜哈途中将其拦截。中东地区的纷争似乎又有加码的迹象，油价转而上涨。周四，因为此前原油库存暴跌 458 万桶，向投资者发出看涨信号，可能平息之前对需求前景的担忧，但是投资者主要的注意力还在美联储看似鹰派的转变上，一时还没来得及消化这个利好消息。过去了一个交易日后，投资者开始平仓掉此前的避险头寸，重新投入市场，原油价格继续上涨。周五，英国央行突然加息 15 个基点，成为新冠疫情爆发以来首个加息的主要央行。欧洲央行虽然没有加息，但决定继续放慢抗疫紧急购债项目 PEPP，油价大幅收跌。

## 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	470.4	474.1	-3.7	-0.78%	元/桶
	WTI	70.86	70.73	0.13	0.18%	美元/桶
	Brent	73.52	73.7	-0.18	-0.24%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.66	2.97	-0.31	-10.44%	美元/桶
	WTI2111-WTI2110	0.14	0.19	-0.05	-26.32%	美元/桶

	Brent2111-Brent2110	0	0.24	-0.24	-100.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	70.86	71.29	-0.43	-0.60%	美元/桶
	Brent	72.09	73.7	-1.61	-2.18%	美元/桶
	OPEC 一揽子	74.66	75.04	-0.38	-0.51%	美元/桶
	迪拜	72.24	73.74	-1.5	-2.03%	美元/桶
	阿曼	72.62	74.07	-1.45	-1.96%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	212.17	213.72	1.55	0.73%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	221.99	225.16	3.17	1.41%	美分/加仑
	ICE 柴油	641.5	646.25	4.75	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(OPEC)以及俄罗斯及盟友组成的 OPEC+表示, 如果需求前景发生变化, 需要对他们在 1 月每日增加 40 万桶供应的计划进行评估, 他们可以把原定于 1 月 4 日举行的会议提前。

2、联合石油数据库 JODI: 沙特 10 月原油产出环比增加 11.8 万桶/日至 978 万桶/日。 沙特 10 月原油库存增加 26.4 万桶至 1.36806 亿桶。沙特 10 月原油出口环比增加 31.7 万桶/日至 683.3 万桶/日。

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。

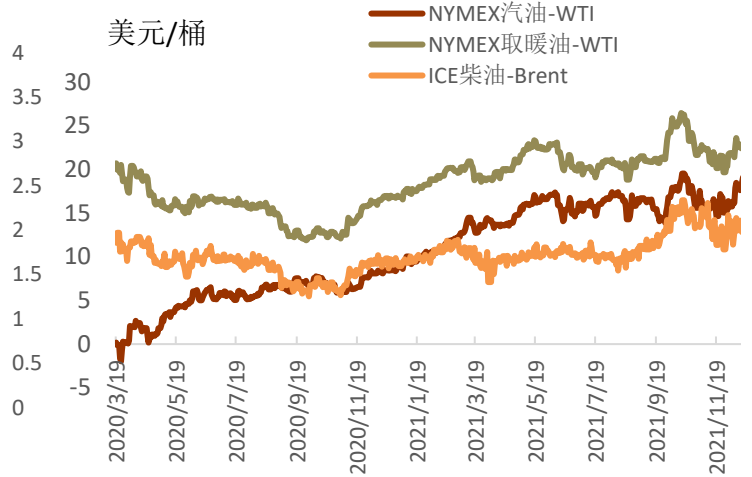
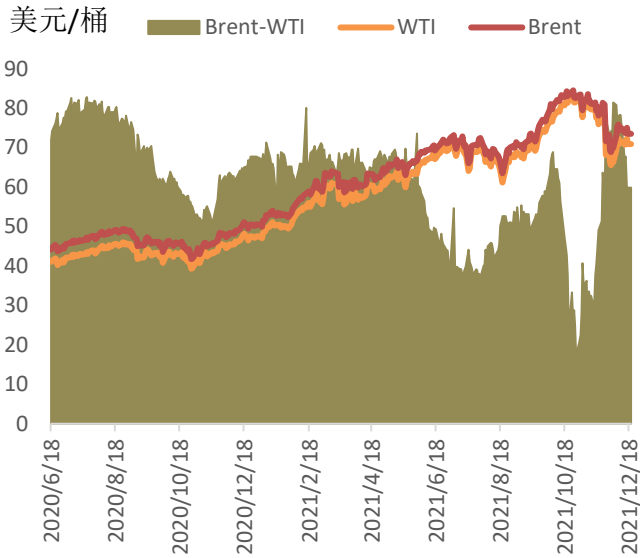
4、近日, 美国政府宣布将伊朗 8 名个人和 4 个实体列入海外资产控制办公室的制裁名单, 而伊朗政府则宣布也将公布对美国个人和实体的制裁名单。对此, 有伊朗分析人士认为, 伊朗核问题全面协议相关方在维也纳的谈判前景不容乐观。德黑兰大学教授福德伊扎迪认为, 当前谈判遇到的首要困难是美国要求延长和加强伊朗核活动受限的期限和条件, 甚至要把一些非核问题一并纳入, 伊朗政府对此予以坚决反对。此外, 伊核谈判面临的另一大困难是, 伊朗对曾经签约又毁约的美国政府充满了不信任。

6、海关总署全球贸易监测分析中心和上海石油天然气交易中心联合发布的中国原油综合进口到岸价格指数显示, 12 月 6 日-12 日, 中国原油综合进口到岸价格指数为 120.23 点, 周环比下降 2.77%, 同比上涨 76.21%。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

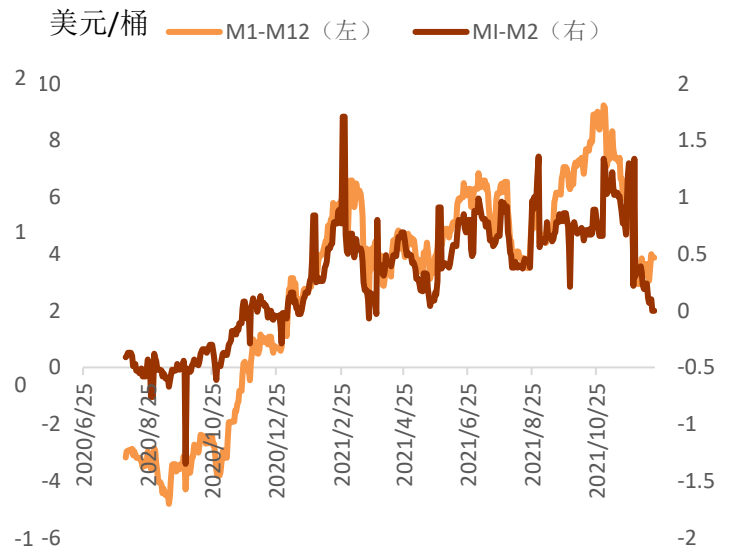
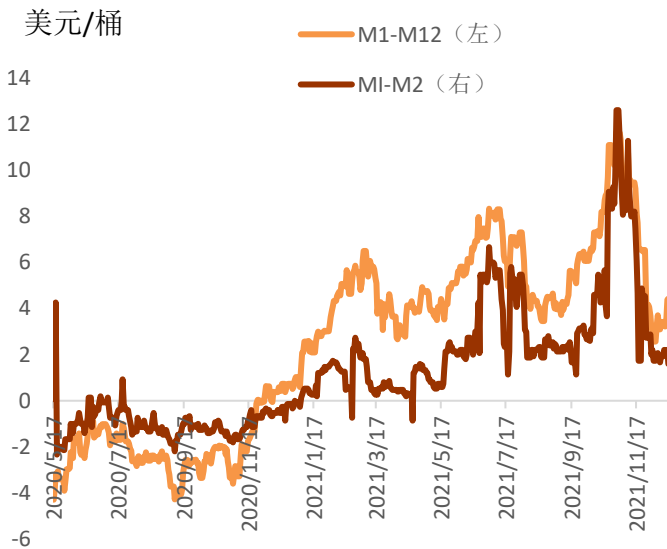
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

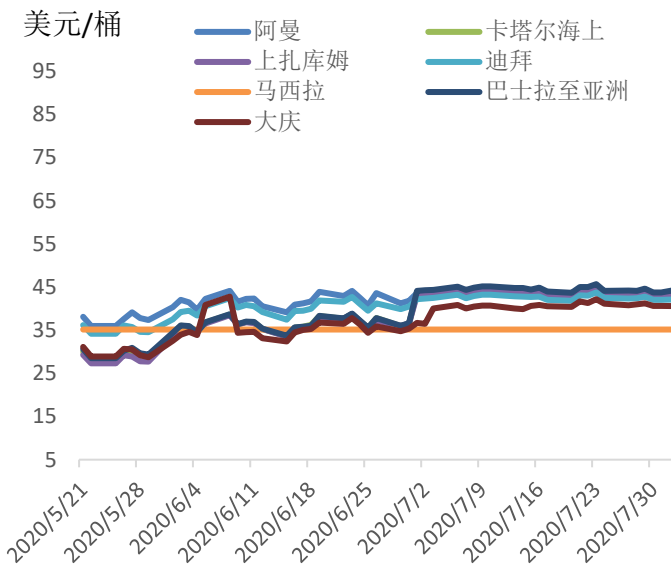
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

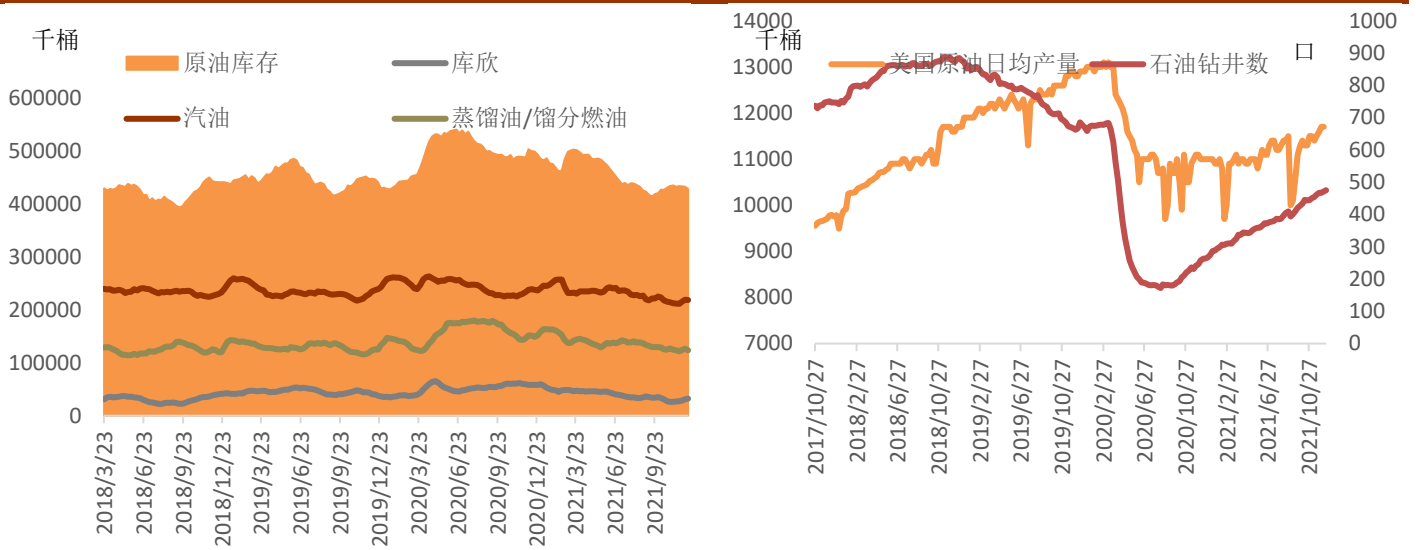
1、据美国能源信息署 (EIA) 数据显示, 美国截至 12 月 10 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 458.40 万桶, 预期减少 170 万桶, 前值减少 24.1 万桶。此外, 美国截至 12 月 10 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 71.90 万桶, 预期增加 205 万桶, 前值增加 388.2 万桶; 美国截至 12 月 10 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 285.20 万桶, 预期增加 100 万桶, 前值增加 273.3 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示, 截至 12 月 10 日当周, 原油库存减少 81.5 万桶, 汽油库存增加 42.6 万桶, 馏分油库存减少 101.6 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 17 日当周, 美国石油和天然气活跃钻机数量增加 3 座至 579 座, 为 2020 年 4 月以来最高水平。钻机数量较去年同期增加 233 座, 或 67%。本周美国石油活跃钻机数增加 4 座至 475 座, 为 2020 年 4 月以来最高水平; 天然气钻机数量下降 1 座至 104 座。

图 6 美国原油库存情况

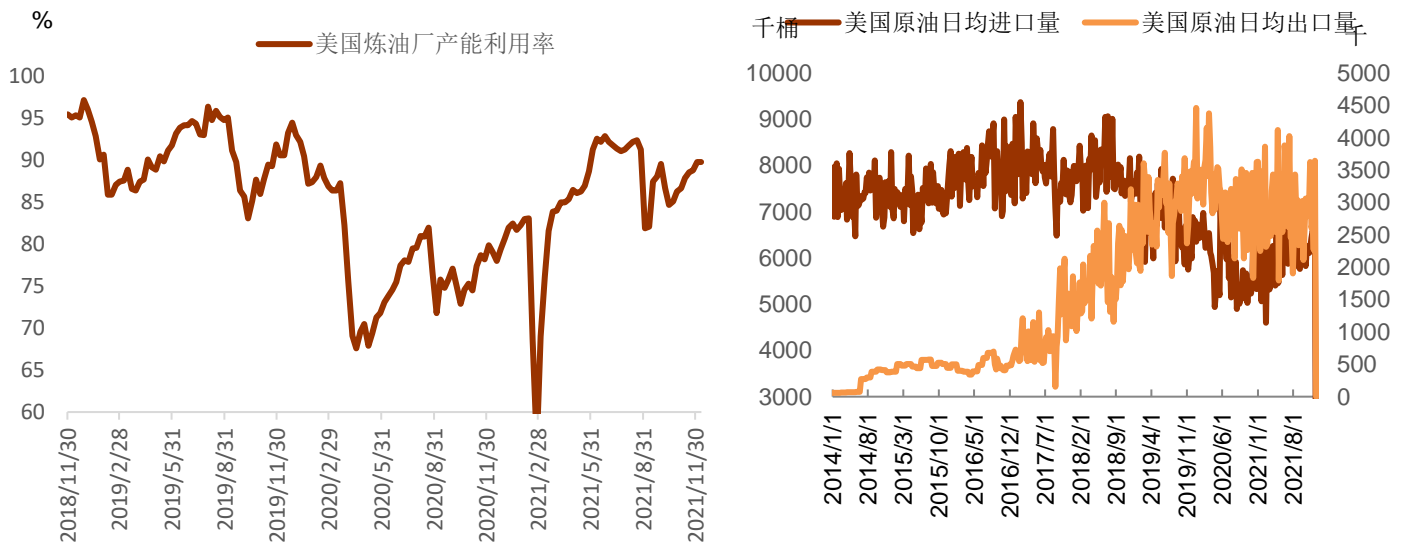
图 7 美国原油日均产量



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,美国商品期货交易委员会(CFTC)的持仓数据显示,上周基金小幅增持原油净多单,这也是四周来首次增持。截至2021年12月7日,投机基金在纽约WTI原油期货和期权市场持有净多单260,064手,比一周前增加2,433手。上周是净卖出45171手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

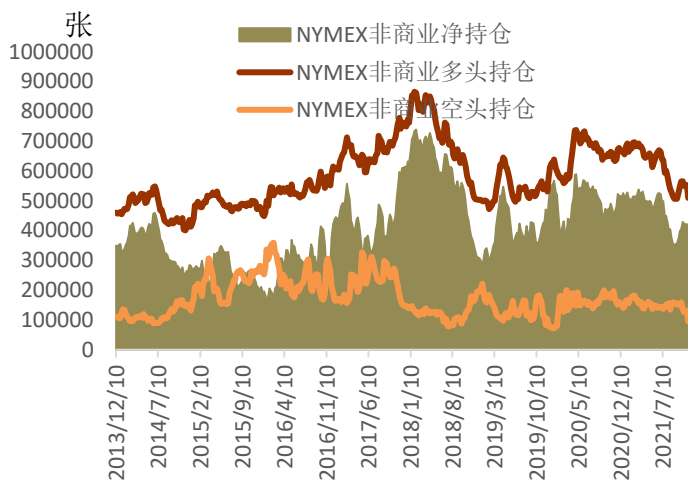
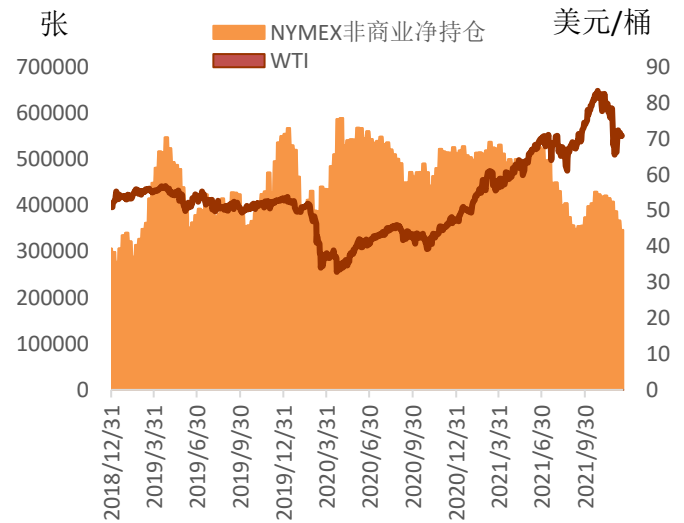


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。