

2021年12月27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：俄罗斯欧洲掰手腕，油价短期或得到支撑	中期展望
原油	<p>上周国际油价震荡后因为周中连续大涨而收阳。主要因为欧洲能源危机卷土重来，拉高了天然气的价格，进而拉高了油价。之所以欧洲再次发生能源危机，主要原因是俄罗斯在和欧洲的博弈中关闭了天然气供应管道，这在冬季需求旺盛的时候无疑是当头一棒。同时，俄罗斯的举动影响深远，因为市场还在忧虑乌克兰的剑拔弩张的局势，这个局势可能会推动伊朗核协议的加速谈判，从而让欧洲有了新的和俄罗斯博弈的筹码。也就是说，近期的事件有可能往两个方向演化，一种就是局势变得更加恶劣，从而大幅支撑了油价。另一种就是局势峰回路转，伊朗突然回到全球原油供应市场，从而令原油供给一下子变得充裕，进而使油价暴跌。无论怎样，我们都需要观察后市，尤其注意和伊朗的谈判进程。毕竟在现在这个阶段，伊朗和欧洲对彼此都有需求，这个情景下还要考虑美国的利益。不过短期而言，伊朗原油供应难以回归。俄罗斯的局面也面临高度不确定性。原油价格或短期受到支撑，还需要关注疫情变化的风险。</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24日收盘，美国 WTI 原油收于 73.76 美元/桶，周涨幅达到 4.3%。布伦特原油期货收 75.59 美元/桶，周涨幅达到 2.82%。周一，新冠病毒奥密克戎变体在欧洲和美国病例激增，引发投资者担心，为遏制其扩散而出台的新限制措施可能会削弱燃料需求。油价大幅下跌。随后，API 数据公布，美国的原油库存下降 370 万桶，汽油库存增加 370 万桶，精炼油库存下降 80 万桶，全口径库存下降幅度比较小，但依然维持在去库的状态，原油库存也在维持季节性的小幅去库。市场试图评估新毒株影响的严重性，而年末的交投清淡放大了价格走势，两大原油期货周二大幅上涨。周三，公布的 EIA 数据中，美国原油库存下降 470 万桶，汽油库存增加 550 万桶，精炼油库存增加 40 万桶，全口径库存增加 120 万桶。原油库存的下滑支撑的多头的入场。同时，由于欧洲能源危机卷土重来，天然气价格再度大幅上涨，甚至还因为俄罗斯在和欧洲的博弈中关闭了天然气管道，并且乌克兰局势剑拔弩张，市场担忧原油可能遇到供应中断的风险，油价继续上涨。周四，因为多项研究显示奥密克戎感染者住院风险远低于德尔塔，这提振了市场风险偏好，全球风险资产均出现上扬。疫情时代的第二个圣诞节即将到来，各国在实施新限制的同时，也担心该变种可能对经济造成损害。在不确定性笼罩之际，从伦敦到新德里，圣诞派对和庆祝活动的计划被取消了。随着圣诞节的临近，交易员们也开始放假，交易量也开始走低，原油价格继续上涨。周五，美国一大型炼厂发生爆炸事故，原油盘面也并没有较大的反应，并且随着季节性需求的持续下滑，众多机构开始预测 1 月份的市场将会是供给过剩的局面，库存将会增加，油价小幅收跌。

二、交易数据

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	474.9	460.8	14.1	3.06%	元/桶
原油期货结算价	73.79	71.12	2.67	3.75%	美元/桶
	76.14	73.98	2.16	2.92%	美元/桶
原油期货价差	2.35	2.86	-0.51	-17.83%	美元/桶
	0.37	0.14	0.23	164.29%	美元/桶
原油现货价格	0.35	0	0.35	0	美元/桶
	73.74	68.23	5.51	8.08%	美元/桶
	75.19	71.37	3.82	5.35%	美元/桶

	74.23	74.23	0	0.00%	74.23	美元/桶
	74.12	68.78	5.34	7.76%	74.12	美元/桶
	74.46	69.06	5.4	7.82%	74.46	美元/桶
成品油期货价格	220.61	212.17	-8.44	-3.98%	220.61	美分/加仑
	233.14	221.99	-11.15	-5.02%	233.14	美分/加仑
	653	641.5	-11.5	L	653	美元/吨

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、利比亚的战乱再次影响了原油市场的供应，更影响到了市场情绪的发展，在原油价格跌到 70 美元之际，利比亚的适时的消息又让油价多头彻底兴奋了起来。根据报道，在军队关闭了输油管道后，利比亚最大的 Sharara 油田暂时关闭。利比亚国家石油公司宣布，该国原油产量下降逾 30 万桶/日，Zawia 和 Mellitah 码头的原油出口受到不可抗力的影响，已经暂停出口。

2、俄罗斯和北约之间的冲突也直接导致了原油价格的强势，在北约的不断施压之下，俄罗斯退无可退，在白俄罗斯方向和乌克兰方向分别发起反击，俄罗斯更是在乌克兰边境大举陈兵，以应对北约的威胁，俄罗斯甚至还表示，必要时将会拿下乌克兰。

3、俄罗斯和北约之间的冲突也直接导致了原油价格的强势，在北约的不断施压之下，俄罗斯退无可退，在白俄罗斯方向和乌克兰方向分别发起反击，俄罗斯更是在乌克兰边境大举陈兵，以应对北约的威胁，俄罗斯甚至还表示，必要时将会拿下乌克兰。

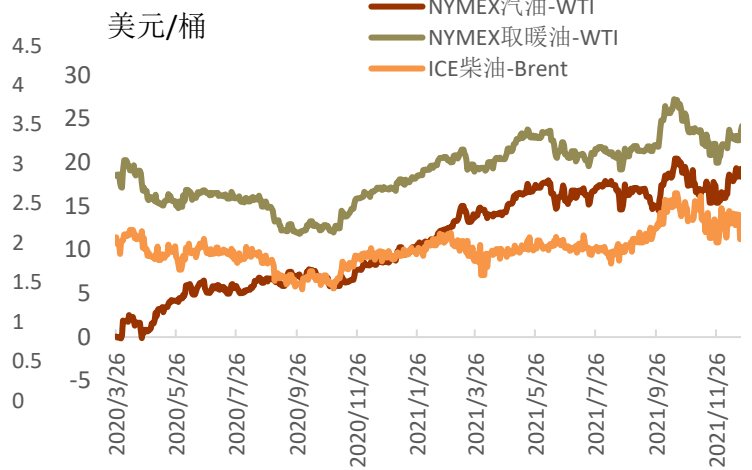
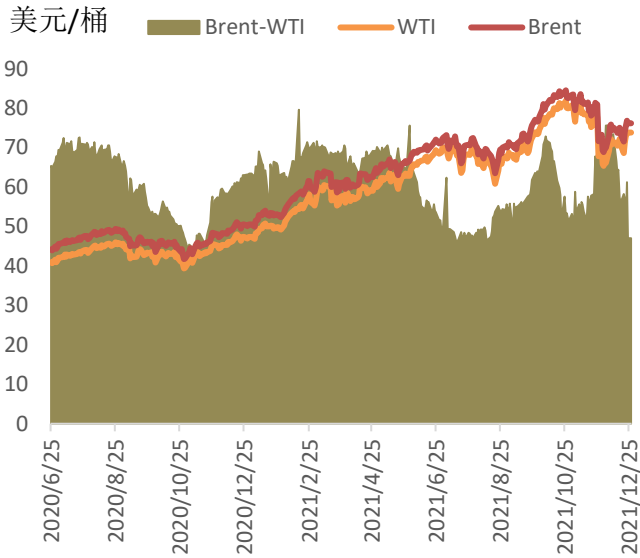
4、美国能源信息署发布的 11 月份《短期能源展望》估计，自 2020 年第三季度以来，全球原油消费量已连续五个季度“超过”原油产量。预计在 2021 年年底之前，全球原油需求将超过全球供应。但是“受 OPEC+ 和美国产量增加以及石油需求增长放缓的影响”，全球石油库存将在 2022 年开始增加。预计 2022 年美国石油日产量为 1190 万桶，比 10 月预测上调了 1.4%。

5、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，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

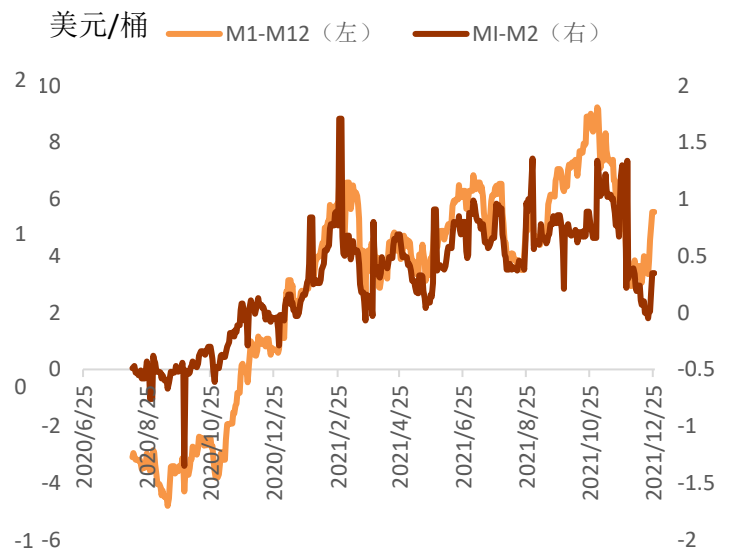
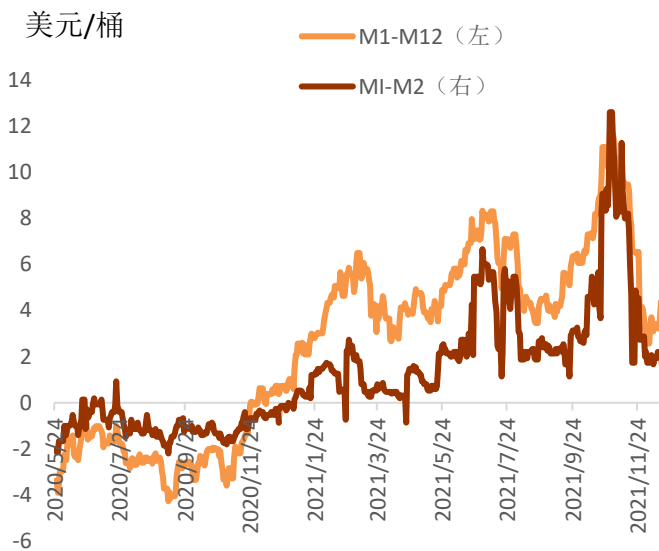
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

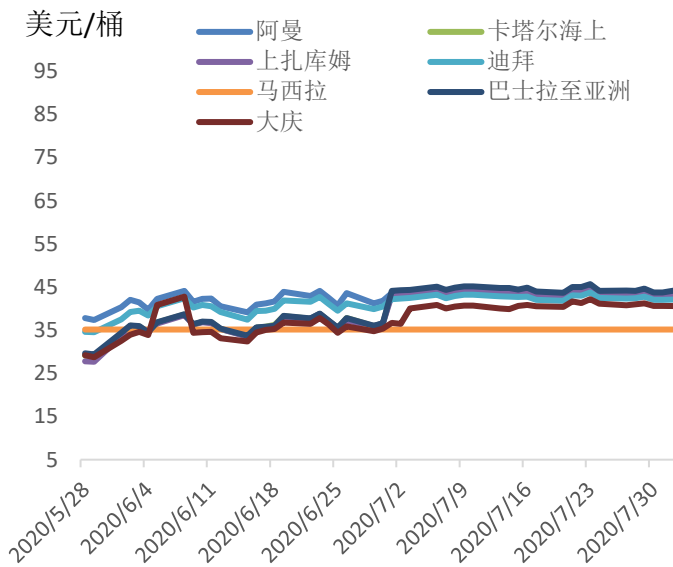
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

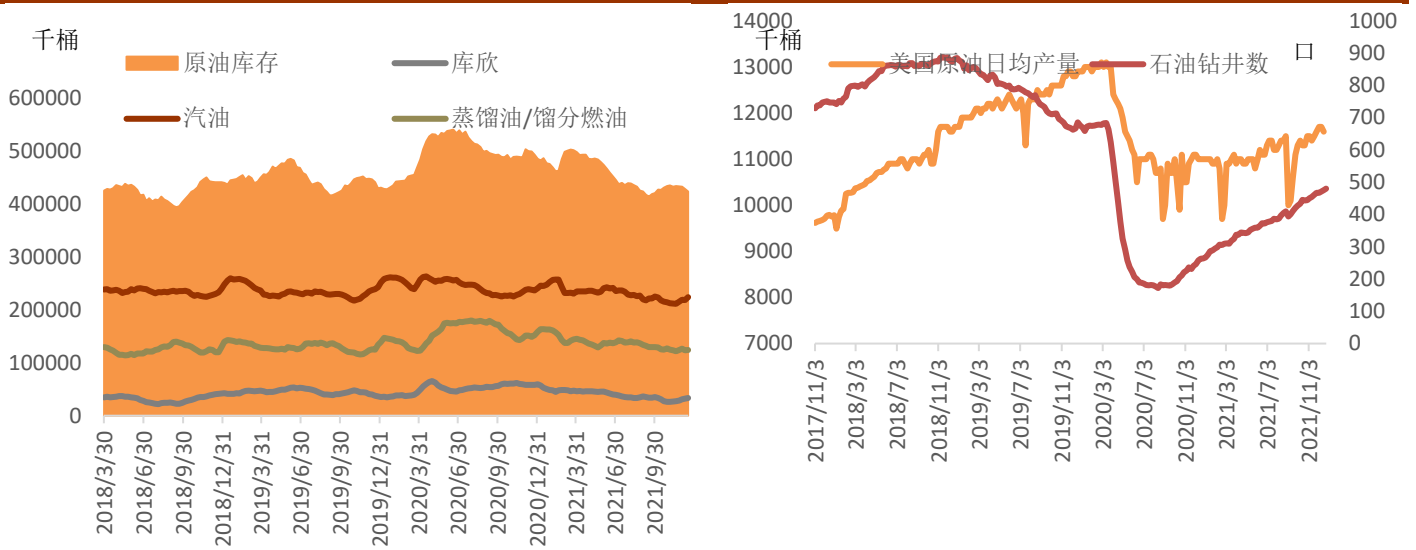
1、据美国能源信息署 (EIA) 数据显示, 美国截至 12 月 17 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 471.5 万桶, 预期减少 230 万桶, 前值减少 458.4 万桶。此外, 美国截至 12 月 17 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 553.3 万桶, 预期增加 65 万桶, 前值减少 71.9 万桶; 美国截至 12 月 17 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 39.6 万桶, 预期减少 25 万桶, 前值减少 285.2 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示, 截至 12 月 17 日当周汽油库存增加 370.1 万桶, 前一周为 42.6 万桶。馏分油库存继上周减少 101.6 万桶后, 本周减少 84.9 万桶。本周库欣的原油产量增加了 127.2 万桶。

3、美国油服公司贝克休斯 (Baker Hughes) 周四在备受关注的报告中称, 截至 12 月 23 日当周, 美国石油和天然气活跃钻机数量增加 7 座至 586 座, 为 2020 年 4 月以来最高水平。

图 6 美国原油库存情况

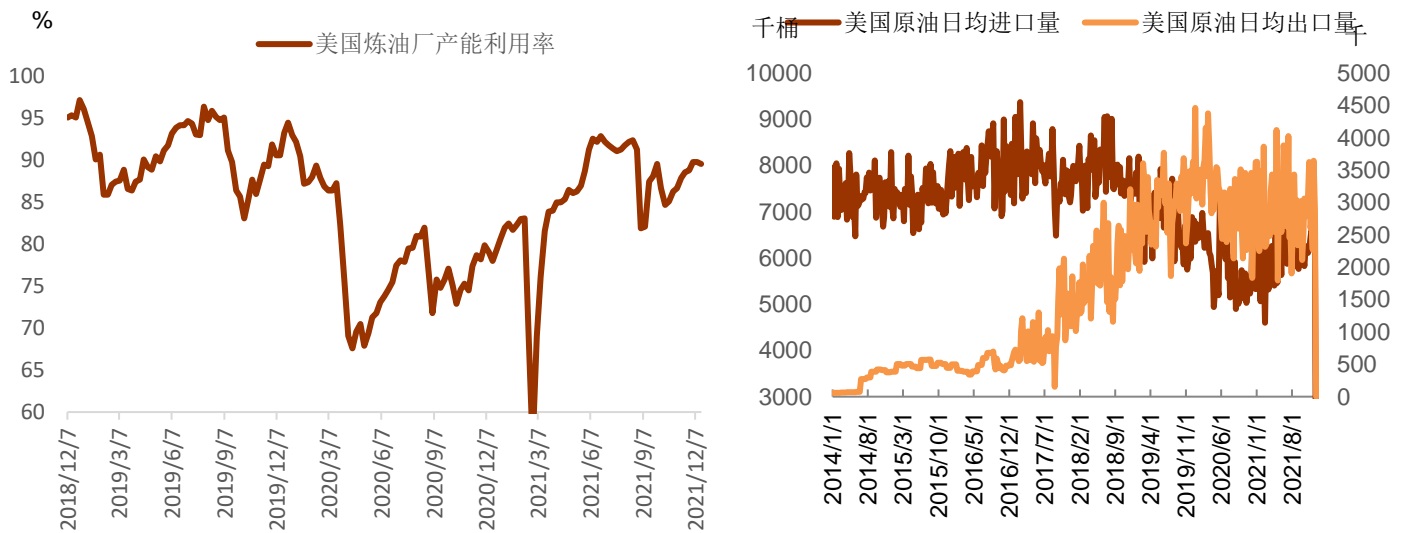
图 7 美国原油日均产量



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)的持仓数据显示,上周基金减增持原油净多单,这也是五周来第四次减持。截至2021年12月14日,投机基金在纽约WTI原油期货和期权市场持有净多单245,289手,比一周前减少14,775手。上一周是净买入2,433手。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

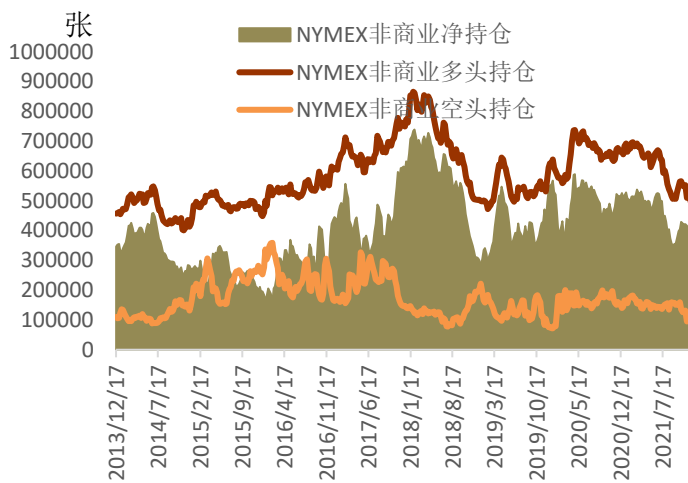
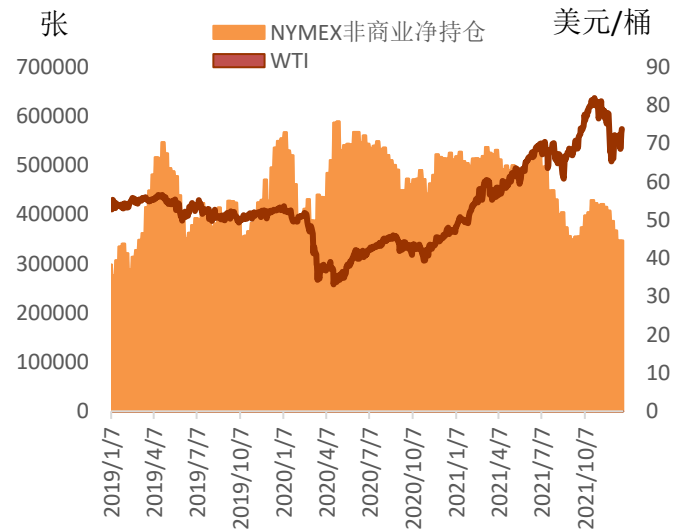


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。