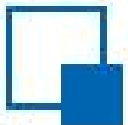




终结6周跌势，新型病毒是“纸老虎”？

投资咨询部
2021年12月13日



一、行情回顾

二、影响因素分析

三、后市展望



油市终结连续六周跌势，收复部分失地

- 对于上周，原油期货重新展现出强势的上涨能力，结束连续六周以来的跌势。其中WTI原油主力合约上涨1.44%达到报收71.96美元/桶，整周涨幅达到8.67%，是自8月以来最大的周涨幅；而布伦特原油主力合约上涨1.14%达到报收价75.27美元/桶，整周涨幅达到7.31%；上海INE原油期货主力合约上涨1.55%达到报收471.5元/桶，整周涨幅达到6.24%。
- 上周原油期货纷纷上涨，主要原因在于市场对于奥密克戎病毒的担忧逐渐消退，并且得益于新病株病例、扩散范围、及感染症状的正面报道，同时，这也导致原油消费与燃油消费并没有因为新型新冠病毒而遭到打击。
- 另一方面，虽然伊核协议的坎坷之路对油价上方形成了压力，美伊双方都展现出了强硬的外交态度且似乎并不愿意做出让步，但相比较于疫情带来的影响，在短期内的影响可以说是微不足道。

美原油、布伦特原油期货K线图

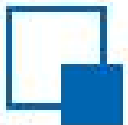


- 上周两大原油期货指标均涨势喜人，其中WTI原油主力合约上涨1.44%达到报收71.96美元/桶，整周涨幅达到8.67%，是自8月以来最大的周涨幅；而布伦特原油主力合约上涨1.14%达到报收价75.27美元/桶，整周涨幅达到7.31%。虽然周四时受疫情感染范围消息的影响有过短暂的市场抛售而引起的价格下跌，但整体看来两大原油期货均涨势正足。

上期所原油期货K线图



- 上周上期所原油期货主力合约也是一改前几周的颓势重新上涨，周末上涨1.55%达到报收471.5美元/桶，整周涨幅达到6.24%，周四时同样因为疫情扩散范围的消息出现小幅下跌，但无伤大雅。



一、行情回顾

二、影响因素分析

三、后市展望

供给：OPEC增产或难达到40万桶/日

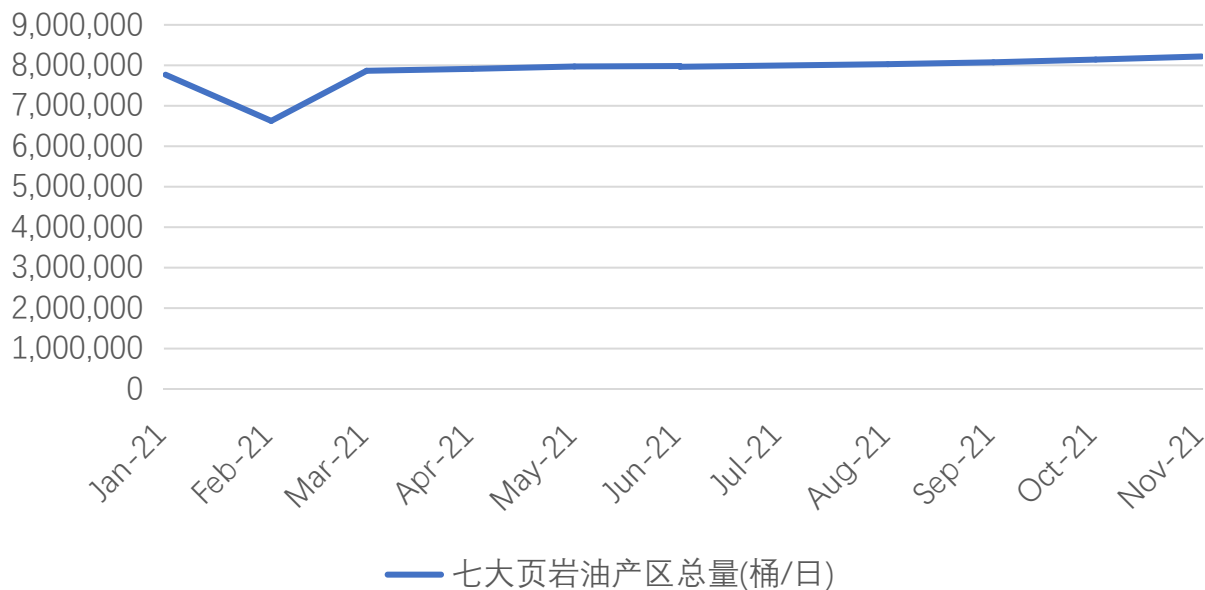
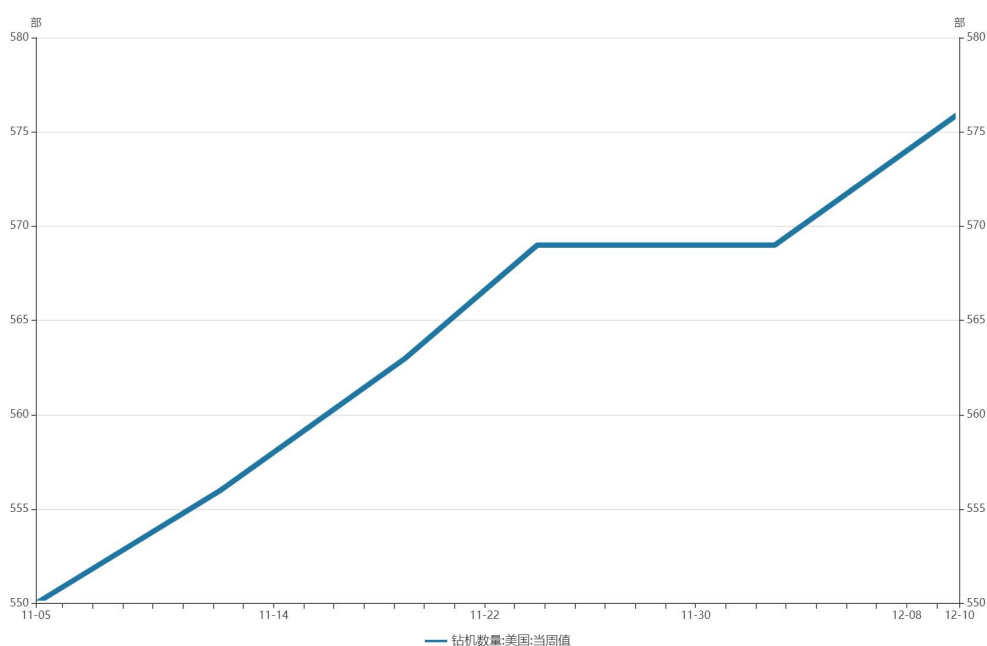
OPEC成员国	9-10月产量变化(千桶/日)
阿尔及利亚	10
安哥拉	-1
刚果	15
赤道几内亚	-13
加蓬	-17
伊朗	10
伊拉克	7
科威特	32
利比亚	15
尼日利亚	-45
沙特阿拉伯	110
阿联酋	38
委内瑞拉	57
总计	217

- 据OPEC的月度市场报告，10月份OPEC原油产量增加21.7万桶/日，至2745.3万桶/日。该规模低于每月40万桶/日的计划增产量。
- 包括赤道几内亚和尼日利亚在内的几个非洲成员国的产量下降，沙特、委内瑞拉和阿联酋的增产幅度最大。
- 根据欧佩克官方网站会后发表的声明，与会欧佩克与非欧佩克产油国再次确认第19次部长级会议批准的产量调整计划和月度产量调整机制，并决定根据原定时间表，将12月的月度总产量上调日均40万桶。



- 新一轮的《短期能源展望》报告中，EIA对美国原油接下来的产量、需求、原油期货指标价格的预测都做出了调整，主要原因应该是奥密克戎病株的爆发引发了市场的担忧，但相对幅度有限。
- 其中，EIA预测美国2021年原油产量将会减少10万桶/日，与上月预估相比增加了5万桶/日；并预计2022年美国原油产量将会增加67万桶/日，低于11月预估的77万桶/日。该消息预示着尽管原油市场的产能正在逐步复苏，虽然并没有恢复至疫情前的水平，但对于2022年可能面临的累库问题，美国政府或许将会对其原油开采规划作出相对应的调整。
- 另一方面，该报告同时指出，2020年全球原油消费量将达到9691万桶/日，低于11月份预计的9753万桶/日；同时两大原油期货指标WTI原油与布伦特原油的价格预测分别都下调了将近2美元/桶。

供给：美国页岩油产量逐渐上升



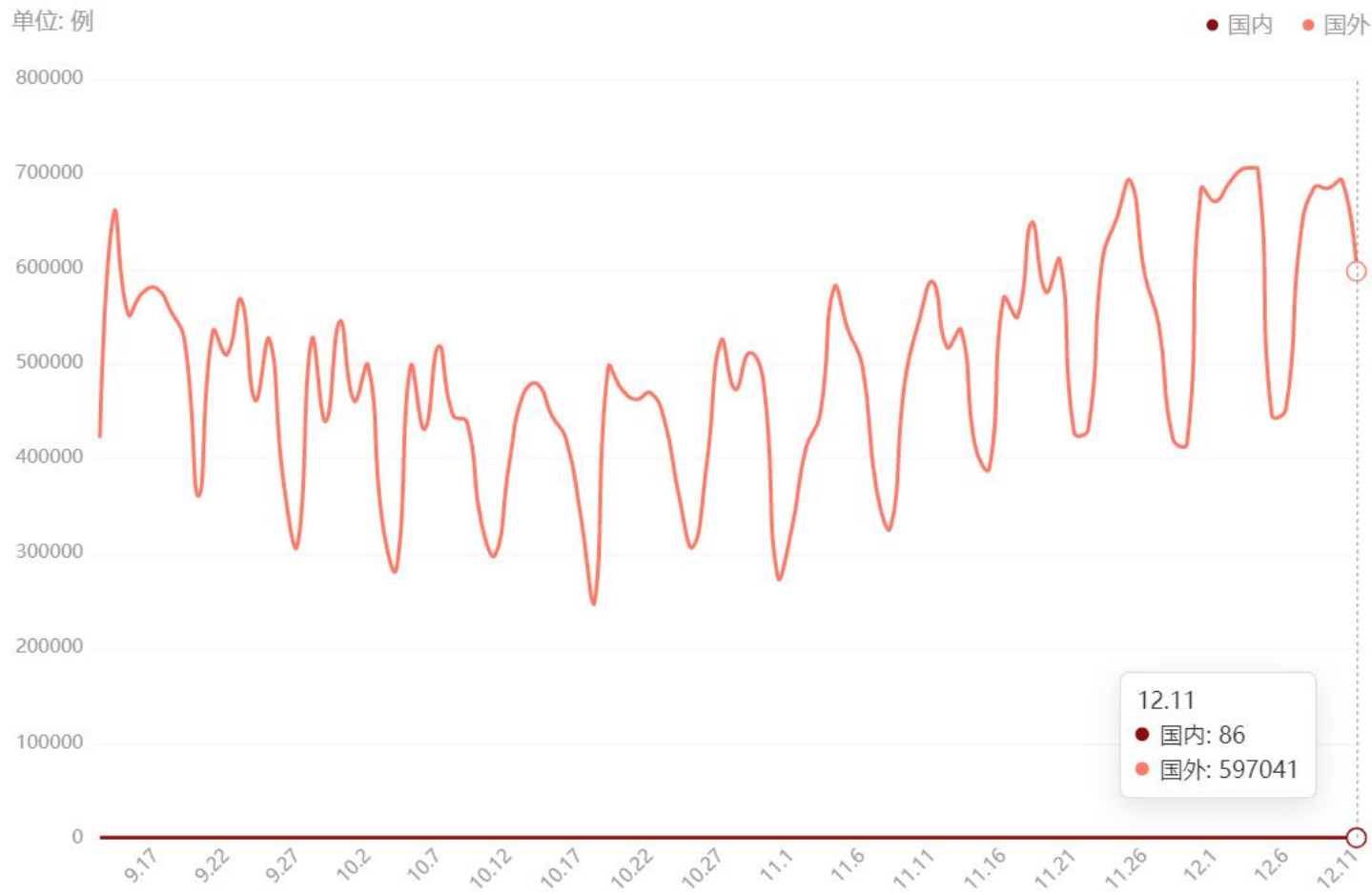
- 贝克休斯油服发布的数据显示，截至12月10日当周，美国全美钻井总数经历前一周的停滞值周，重新增加7口至576口，已经恢复到自2022年4月份以来的最高数量。
- 石油和天然气价格的快速飙涨正刺激美国页岩油产量强势反弹，美国页岩油产量自今年以来逐步回暖，根据EIA数据，11月份产量已经达到821.8万桶/日，并且预计12月产量将达到868万桶/日，达到2015年以来最高数据。

供给：伊核协议重生之路艰难

- 随着伊核协议的陷入僵局，美伊两方的关系时刻牵动市场的注意力。继上次正式会议没有达成具体的和解目标与结果之后，美方表示，如果谈判失败，那么该国将进一步对伊朗实施新一轮的制裁，并且将敦促其他国家遵守现有的制裁。
- 上次会议之后，伊朗方面表示协议顺利进行的与否取决于美国的态度与表示，伊朗要求美国必须先解除未来可能的制裁并且恢复之前已经实施的制裁。从伊朗方面强硬的外交态度不难看出在美国没有做出让步的可能之下，伊核协议的顺利进行或许将遥遥无期。作为全球第四大原油储备国，伊朗原油具有的100万桶/日的产能若能顺利回归市场将对原油市场形成强有力的冲击，但短期之内恐怕难以实现。除美伊表态之外，据报道称，美国政府也将前往阿联酋与其讨论遵守对伊制裁的问题，其原因可归结于阿联酋目前正在从伊朗购买原油，并且该国一些银行也正在为伊朗方面提供商业便利，该行为违背了美国的制裁理念。
- 作为全球第四大原油储备国，伊朗原油具有的100万桶/日的产能若能顺利回归市场将对原油市场形成强有力的冲击，但短期之内恐怕难以实现。

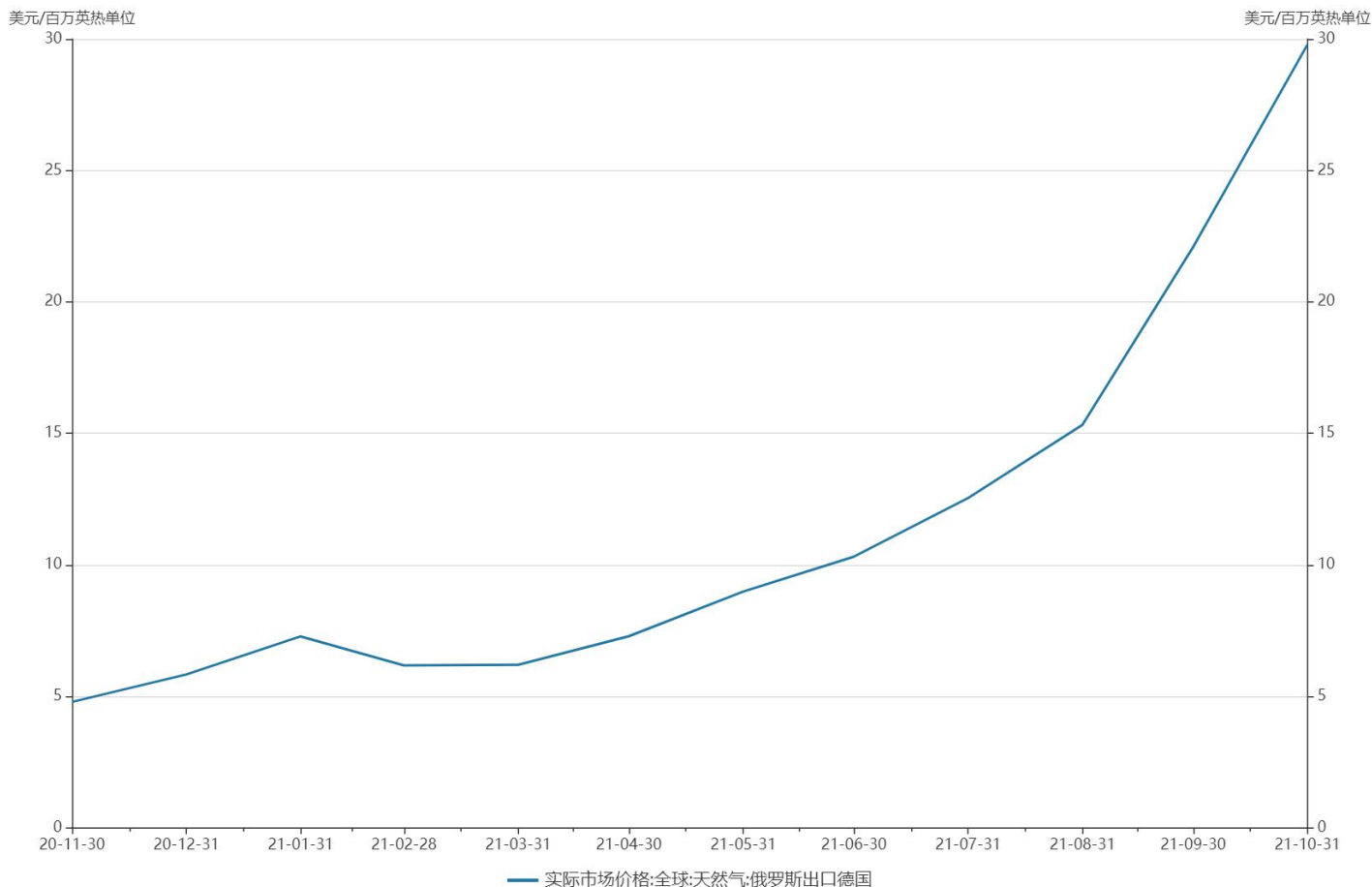
需求：奥密克戎压力减弱

国内/国外新增确诊 趋势



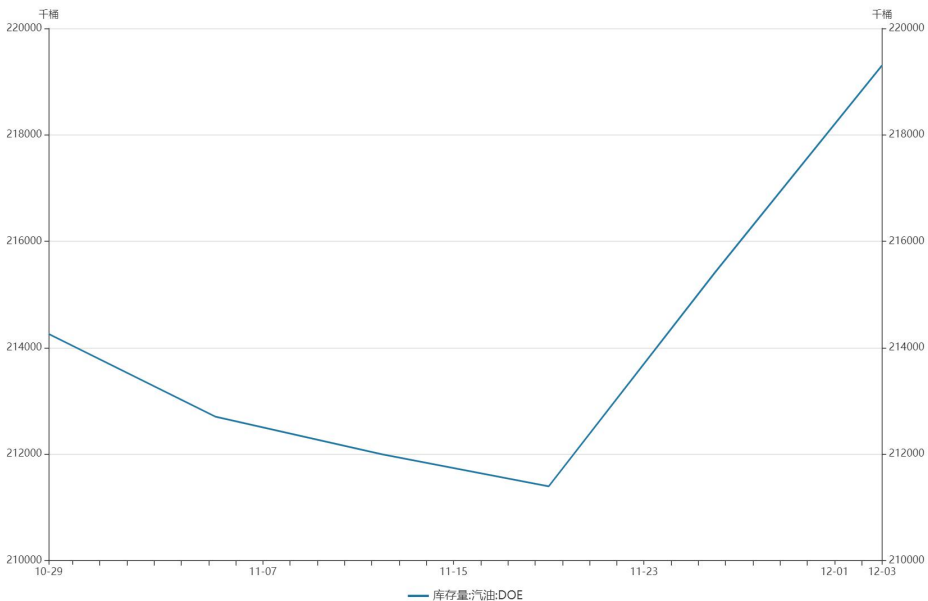
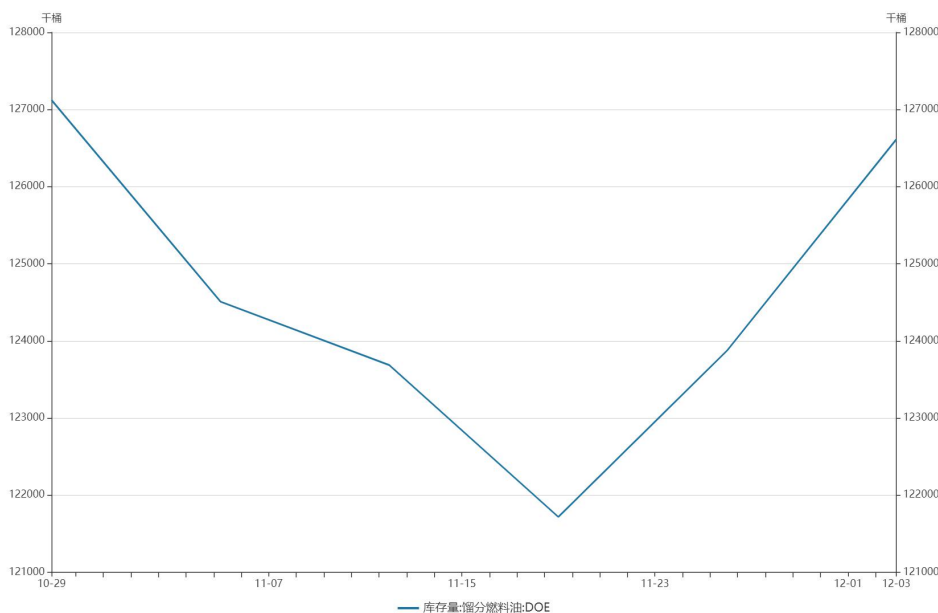
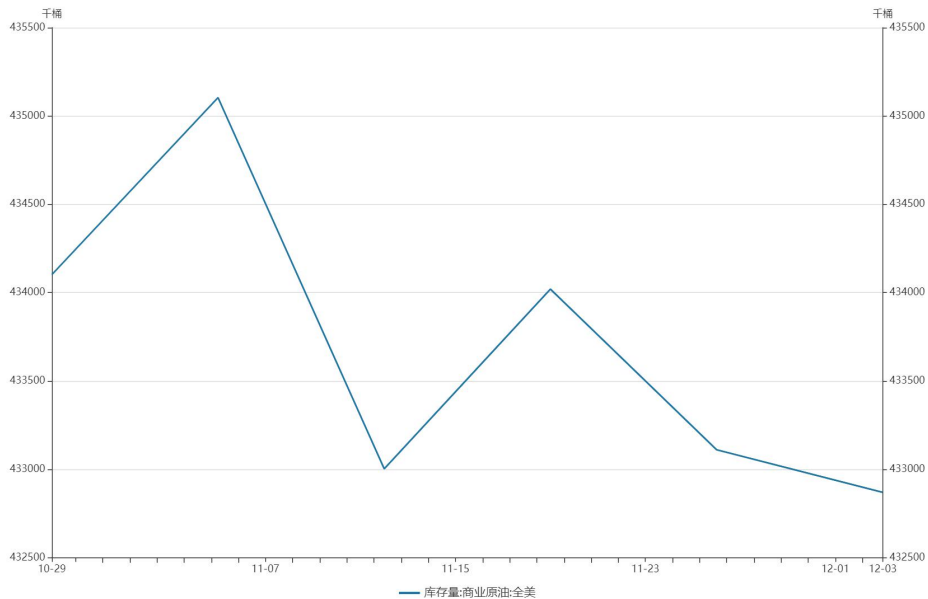
- 根据南非上周末报道，奥密克戎病例的症状相较于其他变种病毒只是轻微；同时美国疾病控制和预防中心也表示新病例仅为轻度症状，尚未有死亡病例。尽管与所有变异病株一样，从感染到出现严重症状可能间隔一段时间，但该消息的传出无疑提振了原油市场的信心使得油价收复了一部分前段时间因疫情丢失的幅度。
- 同时，虽然新型病株影响逐渐转弱，但全球疫情的发展情况仍然不容小觑。根据Worldmeter统计，12月11日单日全球新增病例606183例，欧美等地的新增数量使人堪忧，而世界各国对疫情展开的紧缩政策也将会对油市形成冲击。

需求：欧洲天然气价格飙升，取暖油需求上浮



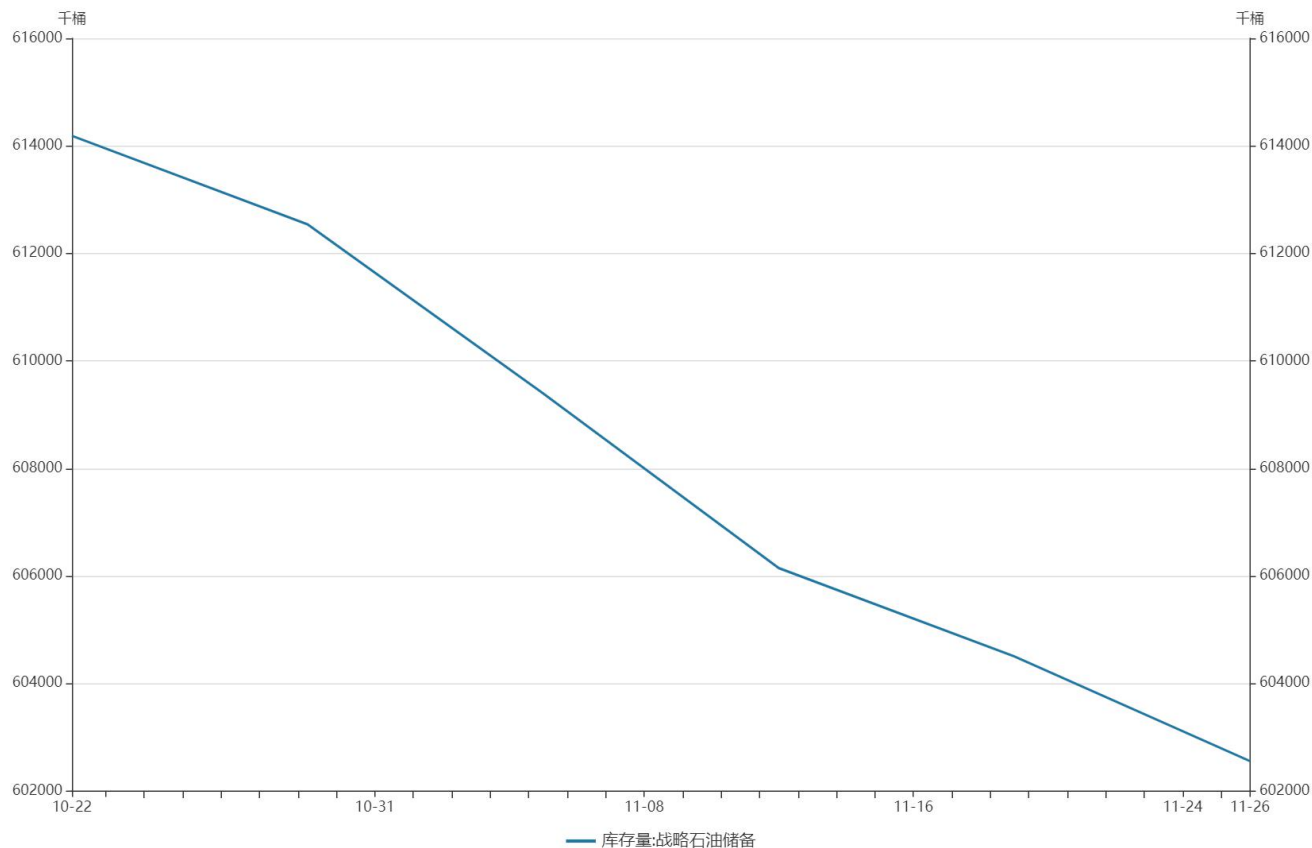
- 当地时间16日，德国能源监管机构联邦网络局宣布暂停对“北溪-2”天然气管道项目运营的认证审批，在未获得审批之前，该项目无法合法运营，此举导致欧洲当地天然气价格飙升。
- 天然气是欧洲电力和取暖所仰赖的重要能源，随着天然气价格高企，企业和居民供电和采暖成本将会直线上升，而作为替代品，取暖油的需求将会应之上涨。

库存：EIA原油库存走低，成品油库存却回暖

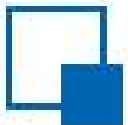


- 根据EIA数据，美国原油库存连续两周下降，上周库存减少24万桶，而成品油库存则连续两周累库，汽油累库38.8万桶，馏分燃料油累库达27.3万桶。
- 原油库存的下降标志着美国原油市场提炼能力正在恢复，而成品油库存的积累则标志着美国原油市场的需求正在减弱。

库存：美战略原油储备低至冰点，或改变释放时期



- 根据EIA数据，战略原油储备已经连续六周下降，达到了2003年以来的最低点。市场受到新型病毒的冲击导致油价的大幅下降在一定程度上缓解了美国释放战略原油储备的压力。
- 白宫表示，虽然油价下跌，但汽油价格的保持不变让人感到沮丧，但相信在未来的一段时间成品油价格也会应声下跌。也因此，白宫可能联合多国改变此前定制的释放SPR时间决定。
- 同时，美国能源部表示，已经批准向埃克森美孚发放第一批480万桶的原油储备，该消息或能在短期内小幅波动油价。



一、行情回顾

二、影响因素分析

三、后市展望

- 整体来看，原油市场在连续六周的下跌之后，缘于对奥密克戎病株紧张情绪的放缓，油价在上周有所提振，收复了部分失地，但值得注意的是，未来的一段时间内，该病株造成的影响或许仍将持续，主要是由于新型病株从感染到出现严重症状需要时间的发酵，该进程并非是短期内就可以确定的因素。同时，即使新型病株目前看来造成的影响有限，但全球疫情的发展情况，尤其是在欧美等国不容乐观，而且部分国家为了与之应对而采取的紧缩防疫政策将会对需求面形成进一步的打压。另一方面，中东、美俄乌克兰、美伊地缘局势的紧张仍旧牵动市场的心弦，一旦前述局势出现突破性的消息，油市在短期内或将收到剧烈震荡。
- 对于下周，我们判断在基本面消息没有出现突破性发展的情况之下，油市或将保持震荡上升的趋势，但期间应时刻保持关注世界各国疫情发展与防疫策略的实施，与各地地缘局势的进展情况。

- 本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
- 长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

