

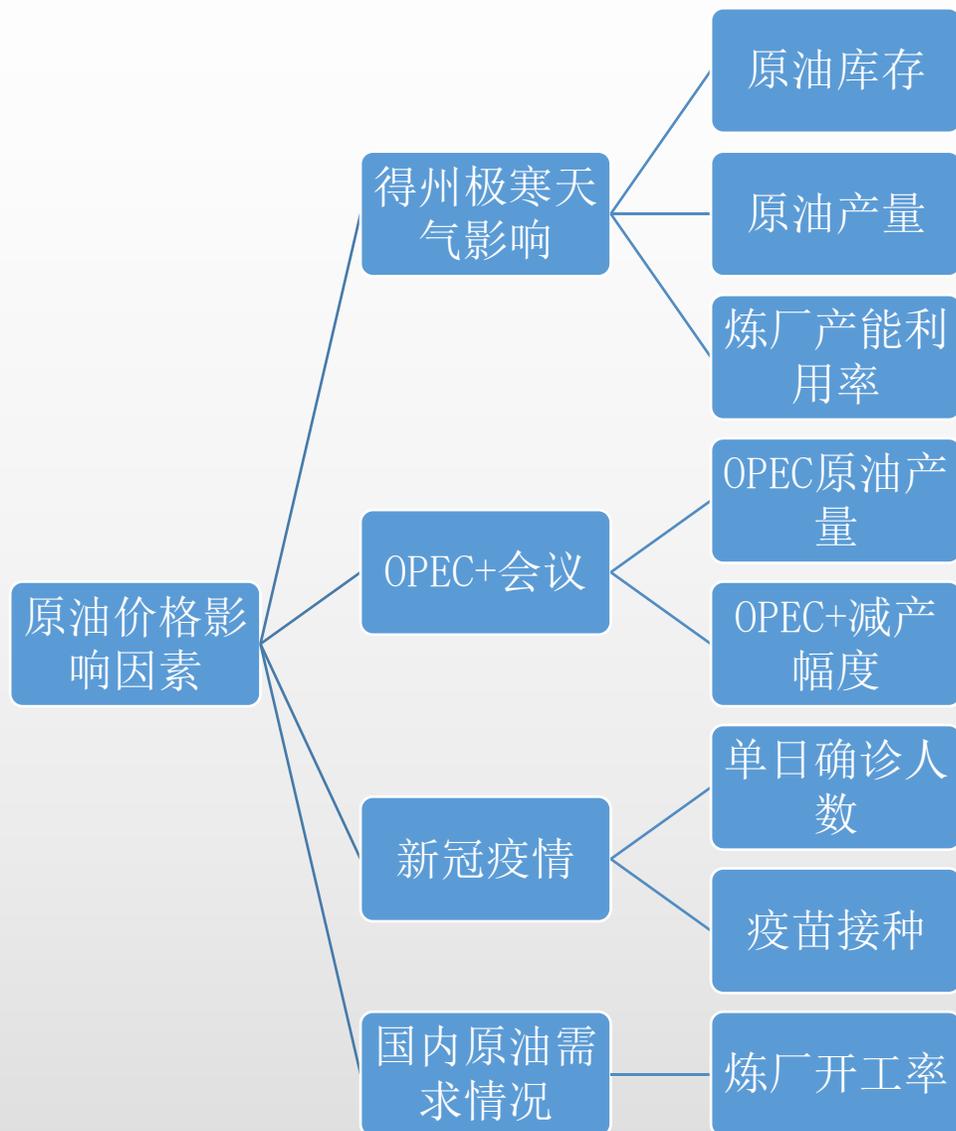


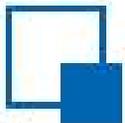
近期原油行情研讨

长安期货 投资咨询部

宋宇杰

2021年3月4日

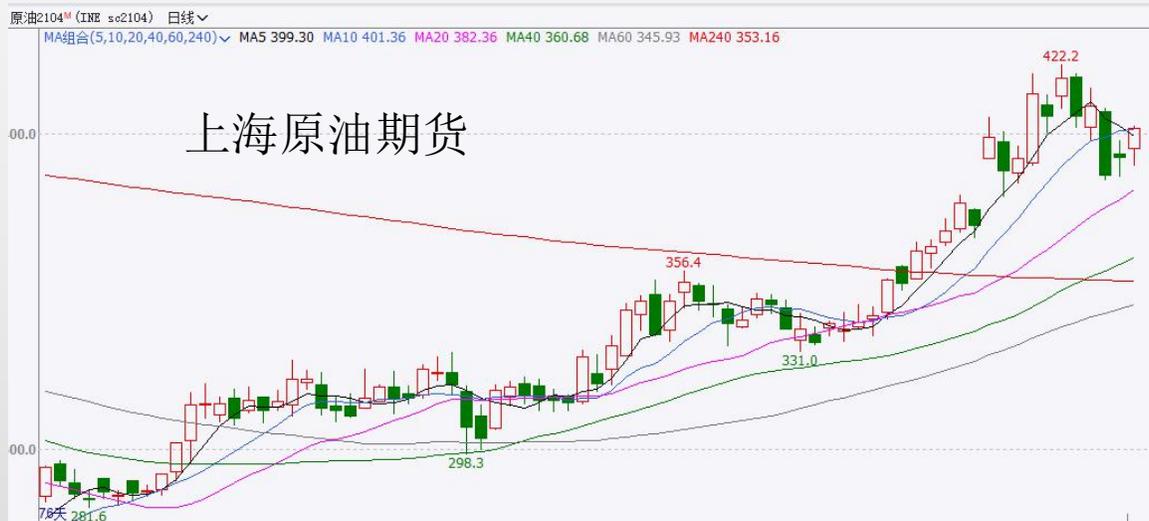
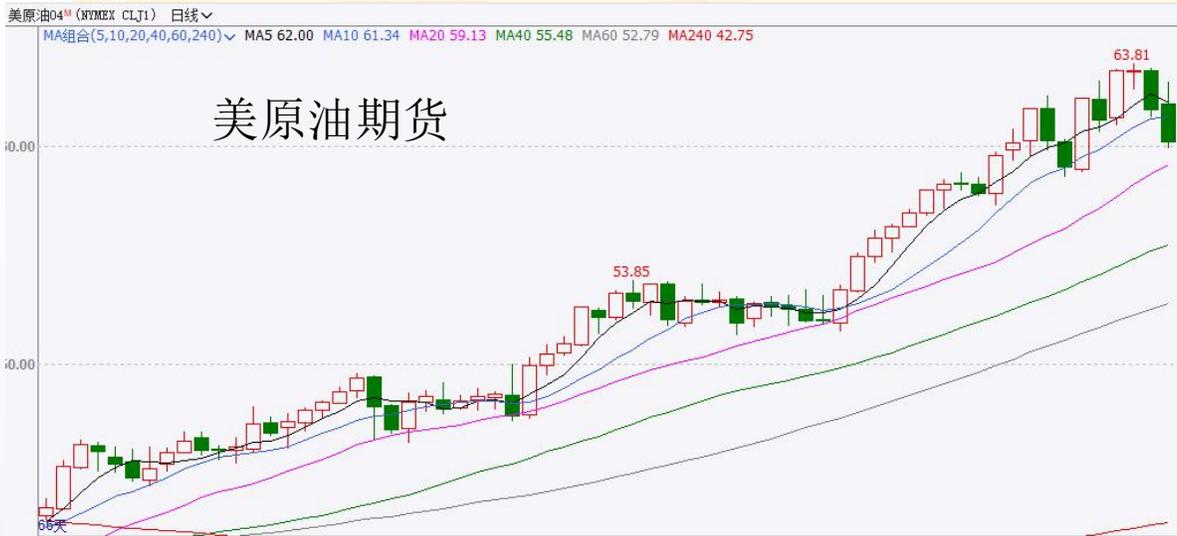




美原油、布伦特原油、SC（上海）原油期货K线图



长安期货
CHANG-AN FUTURES



2021年2月原油事件溢价表 (单位: 美元/桶、次)

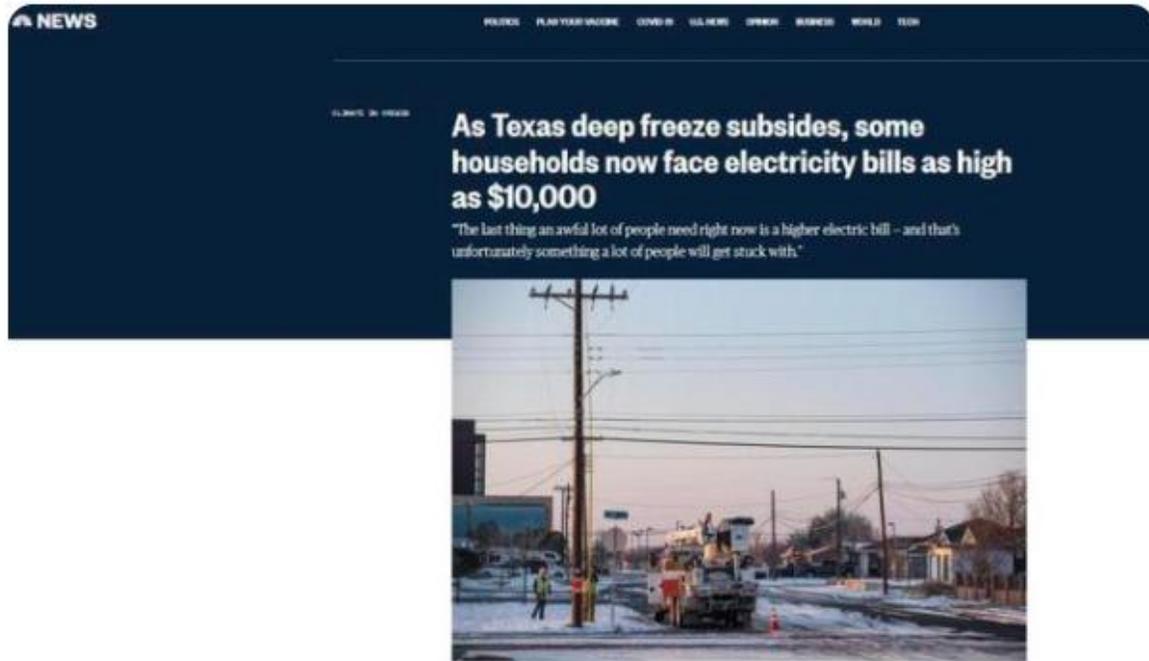
事件类型	总溢价值	波动次数	平均溢价值	对油价的影响力	≥2美元的波动次数
地缘政治	1.23	1	1.23	1.23	0
美国库存	2.48	2	1.24	2.48	0
供应与需求	5.75	6	0.96	1.07	1
技术操作	0.00	0	0.00	0.00	0
其他因素	3.02	3	1.01	3.02	0
美石油政策	0.00	0	0.00	0.00	0
产油国动态	3.24	2	1.62	-0.82	1
全球经济	1.12	1	1.12	1.12	0

*采样说明: 凡单日油价波动≥0.40 美元/桶的数据。

美国极寒引发“得州危机”，石油钻机及炼油厂被迫关闭产能



- 今年2月1日，冬季风暴席卷了美国东海岸地区，带来暴风雪和恶劣天气，将导致冬季燃料需求上升；2月15日，受冬季风暴的严重影响，美国得克萨斯州超过300万人失去了电力供应。
- 2月18日美、布两早间一度分别上破62和65美元/桶关口，为1月以来最高水平。
- 石油生产商无电力供应，数个港口关闭，至少五分之一的美国炼油生产中断。
- 美国已停产每日逾440万桶的产能，接近全美原油产量的40%。
- 美国页岩油生产核心地带——二叠纪盆地，大量产能关闭，电力不足导致石油的生产商无法将石油运往市场，北海交易者寻找替代品而买入北海原油货物，亚洲买家以高溢价购买中东原油。
- 截止2月24日，仍然有近150万桶的日产能完全中断。月底美国的能源公司开始启用每日290多万桶的炼油能力，但是要恢复到风暴前的生产能力可能要有几周的时间。



- 供需极端不平衡的情况下，美国得克萨斯州电价也疯狂飙升！寒潮侵袭之际，美国全国广播公司（NBC）2月20日爆料称，饱受严寒侵袭的部分得州民众遇到新麻烦——电价暴涨180倍，达9000多美元/兆瓦时；有得州家庭电费甚至上涨了近1万美元。

美国作为超级大国为什么会频频停电？

- 暴风雪导致的极寒天气引发第一大电源——天然气发电出力不足，第二大电源——风力发电机组被冻结。虽说直接诱因是极端天气，但美国的电力设施老旧以及整体电力运行机制不足都是导致此次断电的主要因素。
 - 一、电网设施老旧
 - 据美国能源部统计显示，当下美国近70%的输电线路和变压器运行年限均超过25年，60%的断路器运行年限超过30年，陈旧的电网设施大幅降低了保障供电的可靠性。
 - 二、电力系统的灵活调节能力不足
 - 从近几年美国电力结构的变化趋势来看，煤发电量呈明显下降趋势，天然气、风电、太阳能等成为美国电力来源的主力军。在过去的10年间，得州的风力发电逐渐成为该州的第二大发电来源。2020年，供应给该州电网的能源中有23%来自风力发电。

EIA原油库存数据

1、什么是EIA原油库存数据？

由美国能源信息署公布的美国当周原油库存数据。

2、公布机构：

美国能源信息署（EIA）

3、公布时间：

每周三 夏令时22:30 冬令时23:30

4、数据采集：

数据包含油品、各州库存更全面，数据覆盖面更广。

5、数据作用：

反应美国原油市场现状的指标，是美国政府十分关注的经济数据，也是现货原油市场交易预案和国际权威能源资讯机构经常采用的原油库存数据。

6、数据影响：

EIA数据公布后对于原油类投资行情有着巨大影响，对贵金属市场也会产生一定影响，且美元指数及相关汇率也会受到影响。

API原油库存数据

1、什么是API原油库存？

由美国石油协会发布的美国当周库存数据。

2、发布机构：

美国石油协会，American Petroleum Institute，简称API

3、公布时间：

每周三 夏令时04:30 冬令时05:30

4、数据采集：

数据采集自协会会员，仅三类油品，数据更简单。

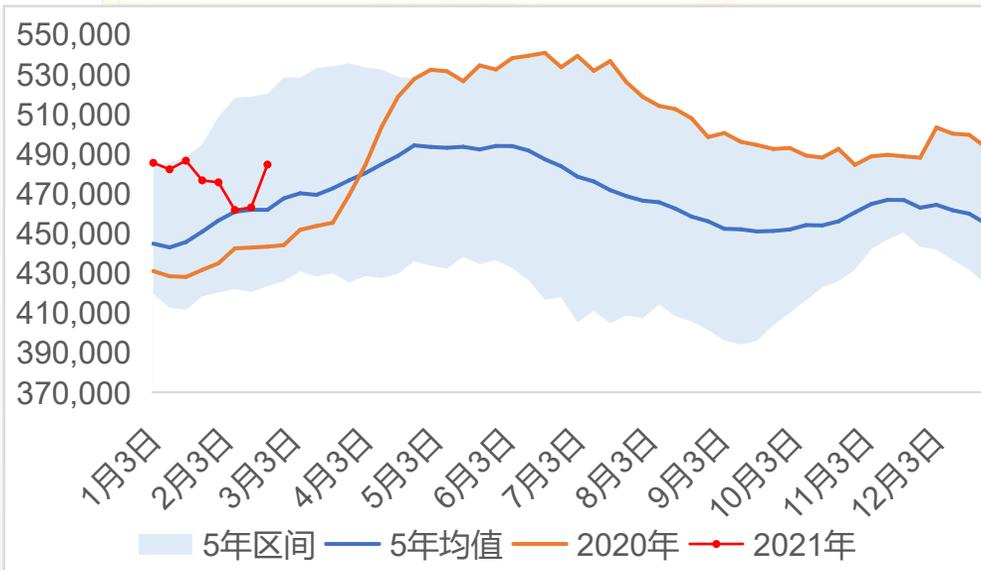
5、数据作用：

主要负责美国原油、汽油和蒸馏油的库存水平，通过此数据可以了解美国各地区的石油需求，同时监控美国原油生产和原油进口及成品油库存。

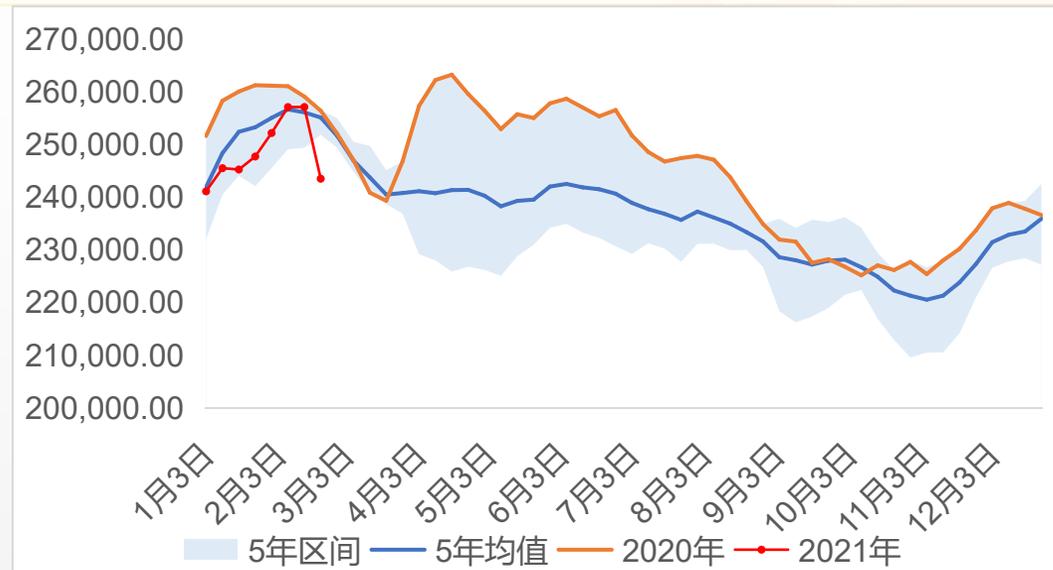
6、数据影响：

API原油库存数据公布后，会对原油市场产生影响，并不会对其他投资市场造成很大影响，是预测EIA原油库存数据的重要依据。

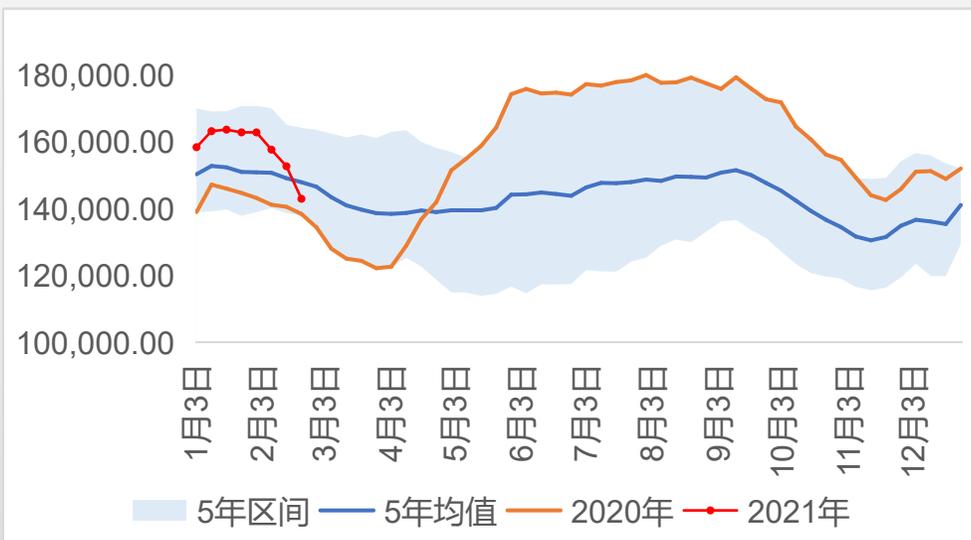
美国原油库存大幅攀升，但处预期范围内



截至2月26日商业原油库存（千桶）



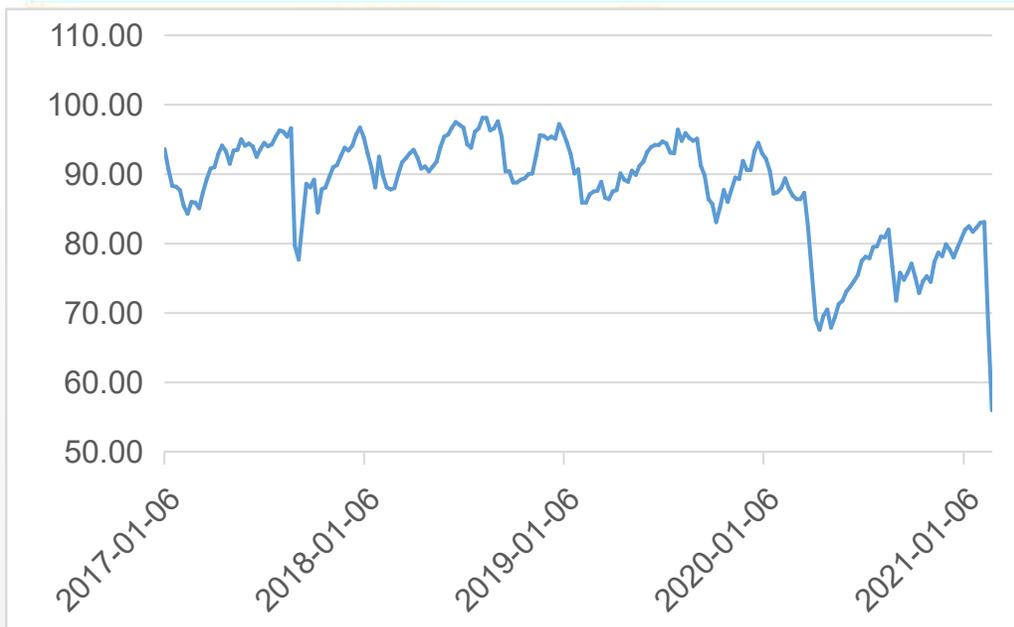
截至2月26日EIA汽油库存



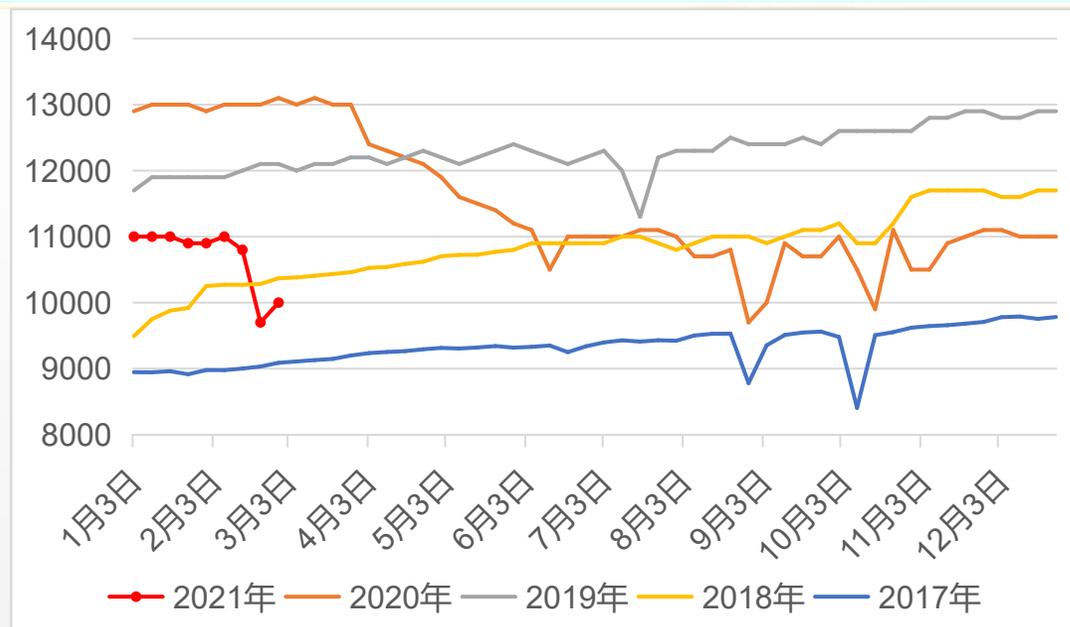
截至2月26日EIA柴油库存

- 美国极寒天气影响电力供应中断，导致原油产量下滑，也使得炼厂生产中断，导致成品油产量不足。
- EIA数据公布，美原油库存增幅创单周记录（+2100万桶），汽油（-1300万桶）和精炼油库存（-900万桶）降幅创单周记录；墨西哥沿岸炼厂利用率触及历史低值。特别是美湾地区库存降幅也创下记录。
- 综合来看，原油产量增幅与成品油产量降幅基本打平，削弱了对油价影响程度。
- 受成品油库存大幅下降影响，油价上涨超2%，为周一以来最大单日涨幅。美油（61.99），Brent（64.70）。

产能利用率大幅下滑，原油产量小幅回升



截至2月26日美国炼厂产能利用率



截至2月26日美国原油产量

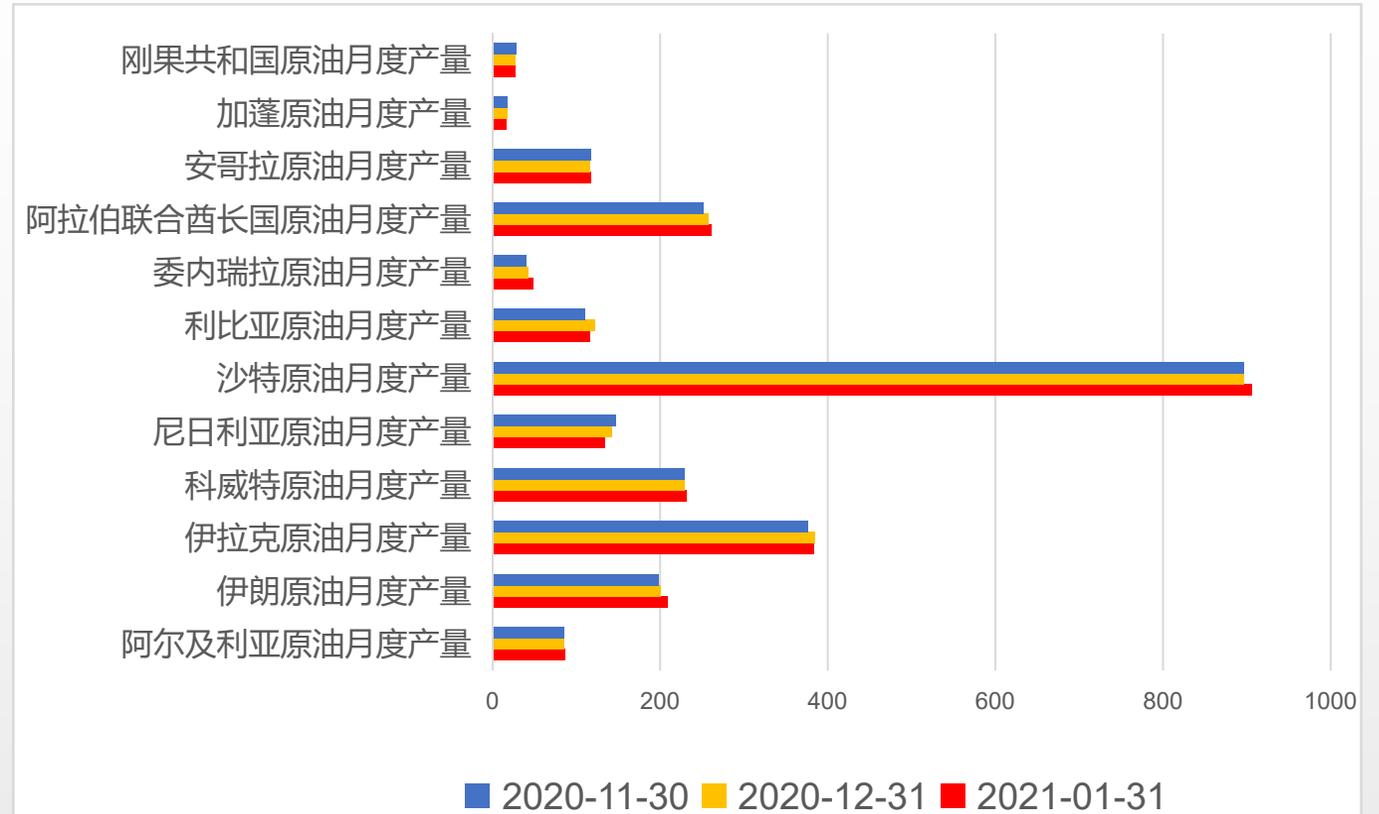
- 产量数据方面，美国原油产量增加30万桶，重新回到1000万桶/日产能，不过上周数据显示产量下降110万桶/日，表明未来几周内，美国原油产量大概率会继续恢复。目前不排除下周继续大幅增长数十万桶的可能。
- 当周炼油厂产能利用率下滑12.6%，触及56%的纪录低位。这场暴风雪也导致美湾地区炼厂产能利用率下滑至40.9%的历史低位水平，部分美湾地区炼厂在暴风雪期间直接关闭了生产。
- 欧洲炼油厂加工量相对走强，叠加疫苗接种、疫情好转，预计3月份欧洲炼油厂需求将环比大幅攀升
- 随着炼油厂装置在2-3周内逐渐重启，预计3月份美国炼油厂加工量将有所回升。

2021年2月寒潮过后德克萨斯州炼油厂装置重启情况			
炼厂	位置	状态	产能（桶/天）
Motiva	亚瑟港	重启	603,000
Valero	科珀斯·克里斯蒂	重启	293,000
FHR	科珀斯·克里斯蒂	重启	296,000
Citgo	科珀斯·克里斯蒂	重启	157,500
ExxonMobil	博蒙特	重启	362,000
ExxonMobil	Baytown	重启	560,500
Total	亚瑟港	乙烯装置	240,000
Valero	亚瑟港	初始化装置	335,000
Delek	Big Spring	预计3月上线	73,000
Delek	Tyler	预计4月上线	73,000
Marathon Petroleum	加尔维斯顿湾	恢复FCC和烷基化装置	585,000

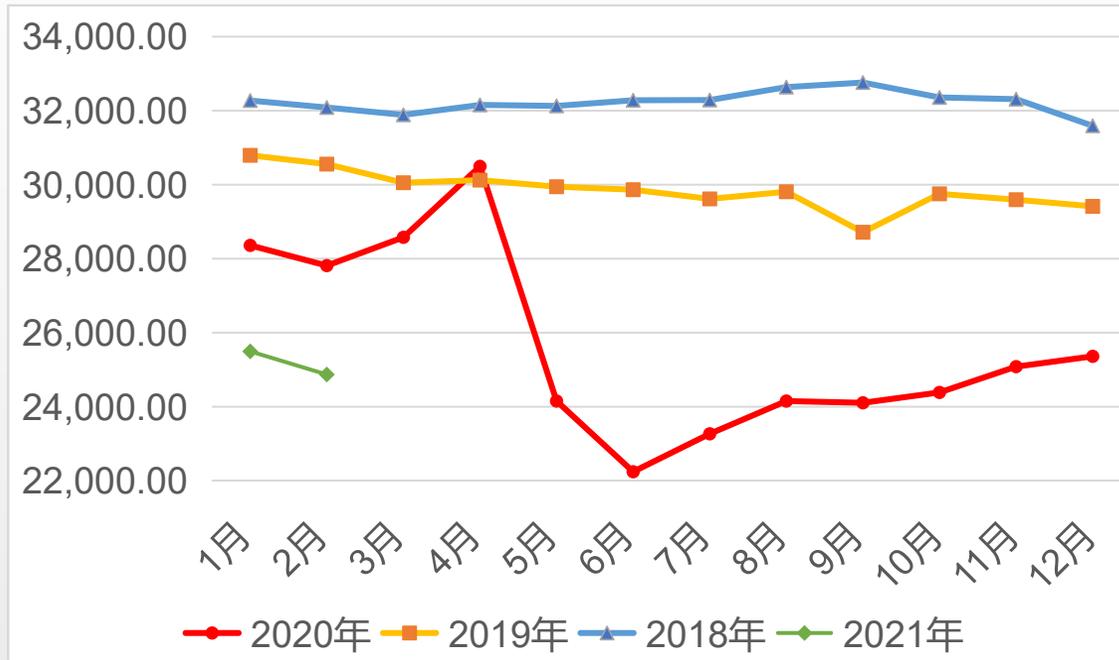
- 此次严寒冲击，得州590万桶/日的炼油能力受到影响，到2月18日仍有440万桶/日的炼油能力被关停。
- 截至2月25日，得州受影响的炼油厂约有360万桶/日的产能被披露了重启的消息，受影响的炼油厂大部分需要2周半至3周的时间恢复，另外，部分炼油厂可能会将50万桶/日春检提前。

OPEC+减产会议落幕，国际油价再创新高

- 昨日晚间，OPEC与非OPEC第14届部长会议闭幕，会议决定将当前减产规模延续至4月底，会前可能整体增产的预期未能落实，国际油价大幅上涨。WTI原油和布伦特原油期货分别触及63美元和66美元上方。
- 会议要点如下：1、OPEC+决定在4月不进行增产，将3月的产量水平延续至4月，俄罗斯和哈萨克斯坦因季节性消费增加将获准分别13万桶/日和2万桶/日的增产额度；2、沙特原定于3月底到期的100万桶/日自愿减产措施延长至4月底；3、JMMC和OPEC+的下一次会议时间分别定于2021年3月21日和4月1日。



- OPEC 1月按原计划提高了原油产量，13个成员国将1月份的石油日产量提高了19万桶至2567万桶，符合OPEC+达成的恢复疫情期间中断的部分供应的协议。



OPEC原油产量

- 因沙特额外减产，旨在消化全球余下的过剩原油。OPEC 2月的原油产量下降了92万桶/日，创八个月来最大降幅，至2487万桶/日。
- 沙特履行其承诺，2月份减产97万桶/日，降幅约达11%，至815万桶/日。
- 自近一年前疫情压抑原油需求以来，OPEC+一直在限制石油供应。为了消除余下的过剩原油库存，沙特承诺在2月和3月份期间额外减产。
- 该联盟的努力得到了回报，油价在伦敦重回危机前水平，至每桶60美元以上。



表1 2021年OPEC+减产幅度一览表

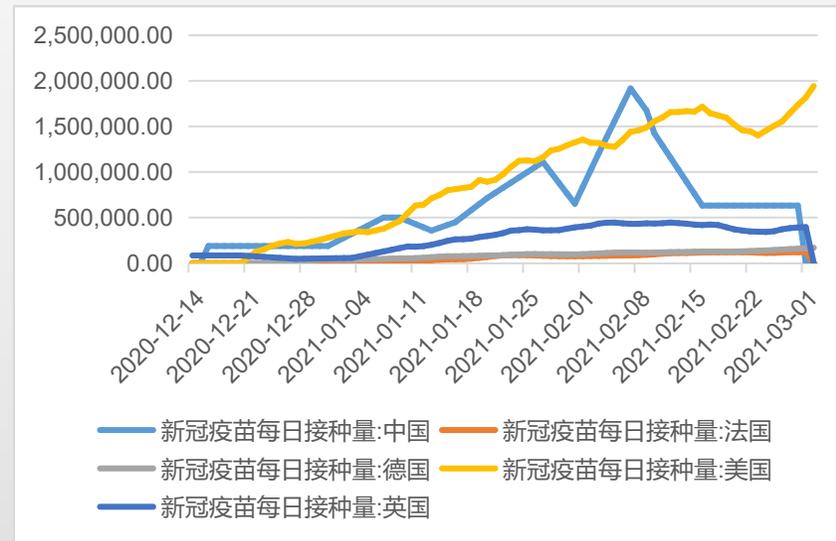
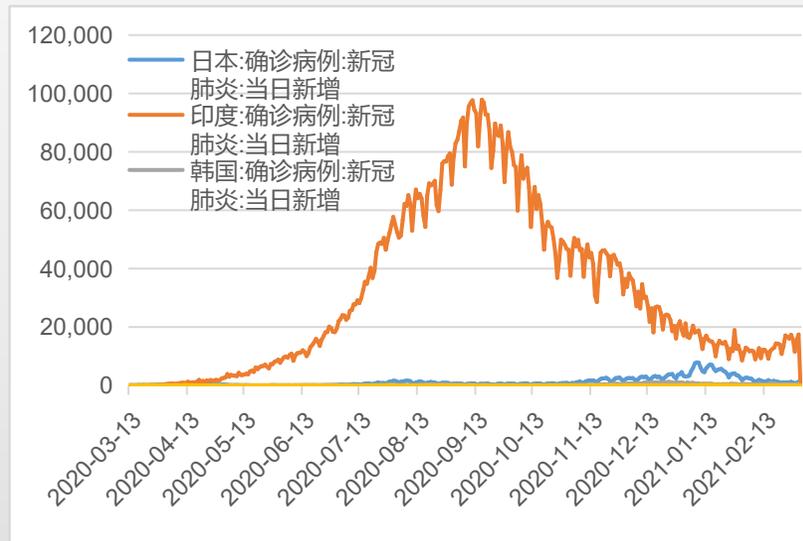
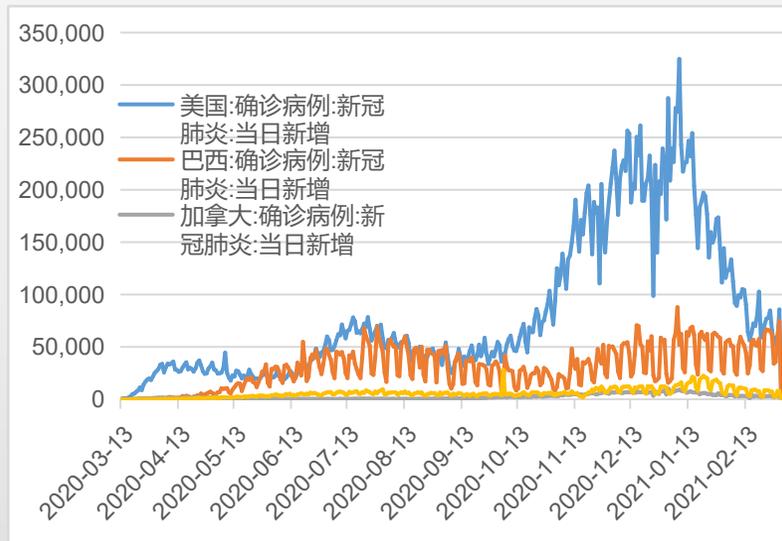
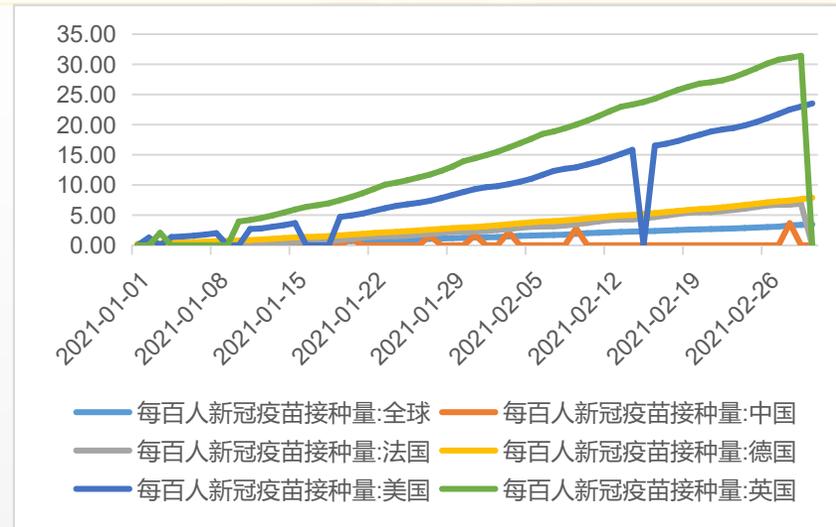
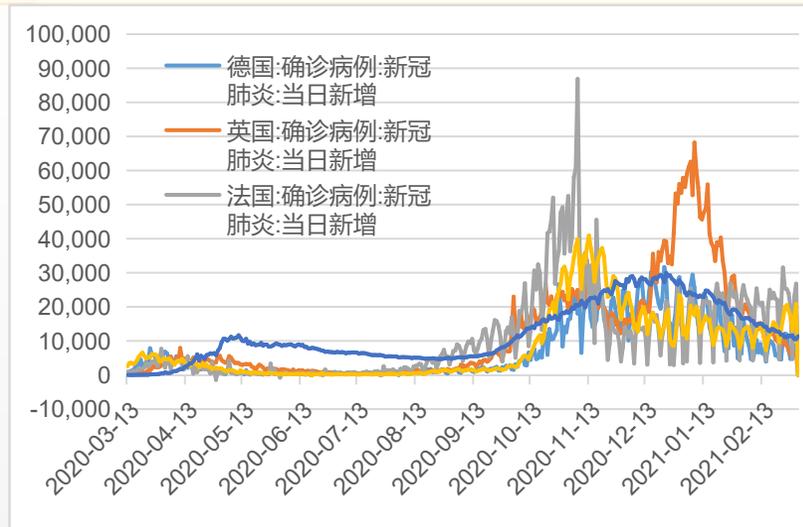
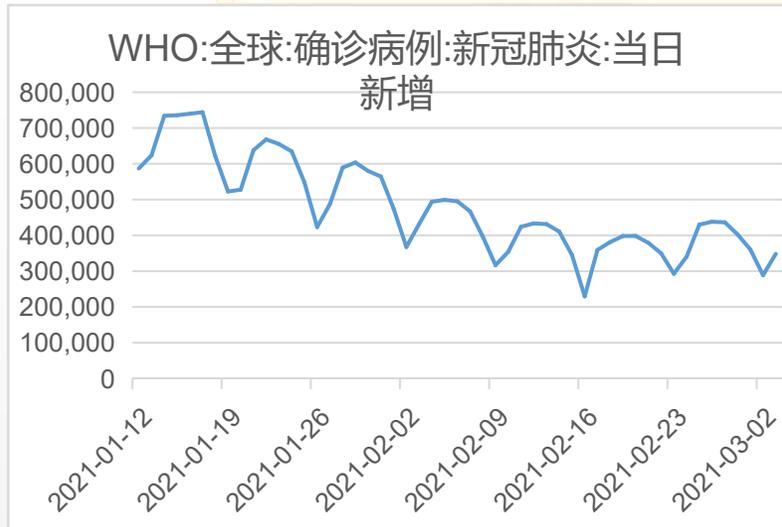
单位：万桶/日

国家	产量	1月减产 额度	1月减产 目标	2月减产 额度	2月减产 目标	3月减产 额度	3月减产 目标
阿尔及利亚	105.7	-18.1	87.6	-18.1	87.6	-18.1	87.6
安哥拉	152.8	-26.1	126.7	-26.1	126.7	-26.1	126.7
刚果 (布)	32.5	-5.6	26.9	-5.6	26.9	-5.6	26.9
赤道几内亚	12.7	-2.2	10.5	-2.2	10.5	-2.2	10.5
加蓬	18.7	-3.2	15.5	-3.2	15.5	-3.2	15.5
伊拉克	465.3	-79.6	385.7	-79.6	385.7	-79.6	385.7
科威特	280.9	-48	232.9	-48	232.9	-48	232.9
尼日利亚	182.9	-31.3	151.6	-31.3	151.6	-31.3	151.6
沙特	1100	-188.1	911.9	-188.1	911.9	-188.1	911.9
阿联酋	316.8	-54.2	262.6	-54.2	262.6	-54.2	262.6
OPEC	2668.3	-456.4	2211.9	-456.4	2211.9	-456.4	2211.9
阿塞拜疆	71.8	-12.3	59.5	-12.3	59.5	-12.3	59.5
巴林	20.5	-3.5	17	-3.5	17	-3.5	17
文莱	10.2	-1.7	8.5	-1.7	8.5	-1.7	8.5
哈萨克斯坦	170.9	-29.2	141.7	-28.2	142.7	-27.2	143.7
马来西亚	59.5	-10.2	49.3	-10.2	49.3	-10.2	49.3
墨西哥	175.3	0	175.3	0	175.3	0	175.3
阿曼	88.3	-15.1	73.2	-15.1	73.2	-15.1	73.2
俄罗斯	1100	-188.1	911.9	-181.6	918.4	-175.1	924.9
苏丹	7.5	-1.3	6.2	-1.3	6.2	-1.3	6.2
南苏丹	13	-2.2	10.8	-2.2	10.8	-2.2	10.8
非OPEC	1717	-263.6	1453.4	-256.1	1460.9	-248.6	1468.4
OPEC+	4385.3	-720	3665.3	-712.5	3672.8	-705	3680.3

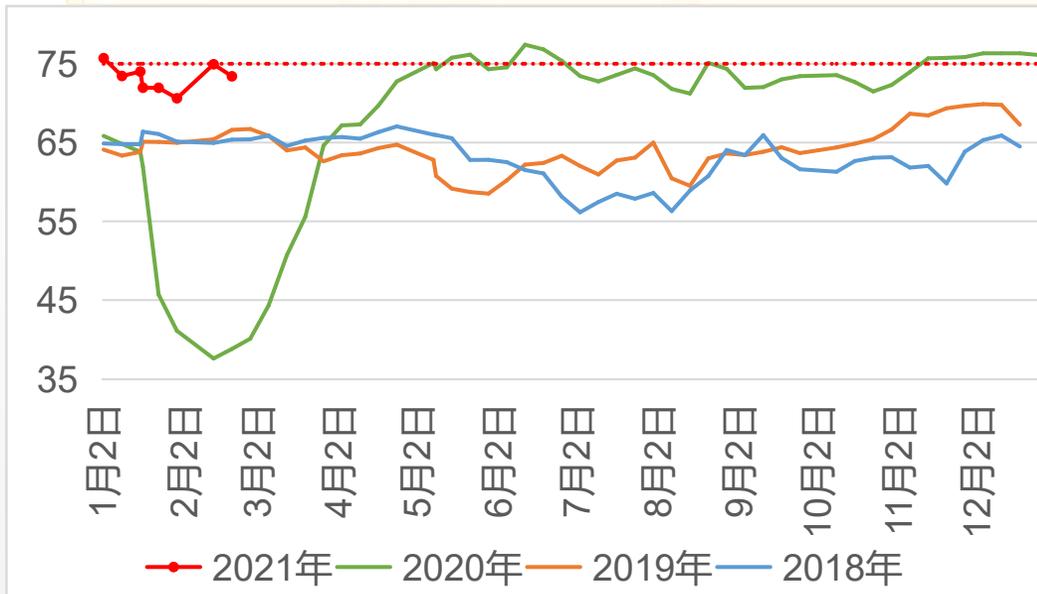
全球新冠疫情控制良好



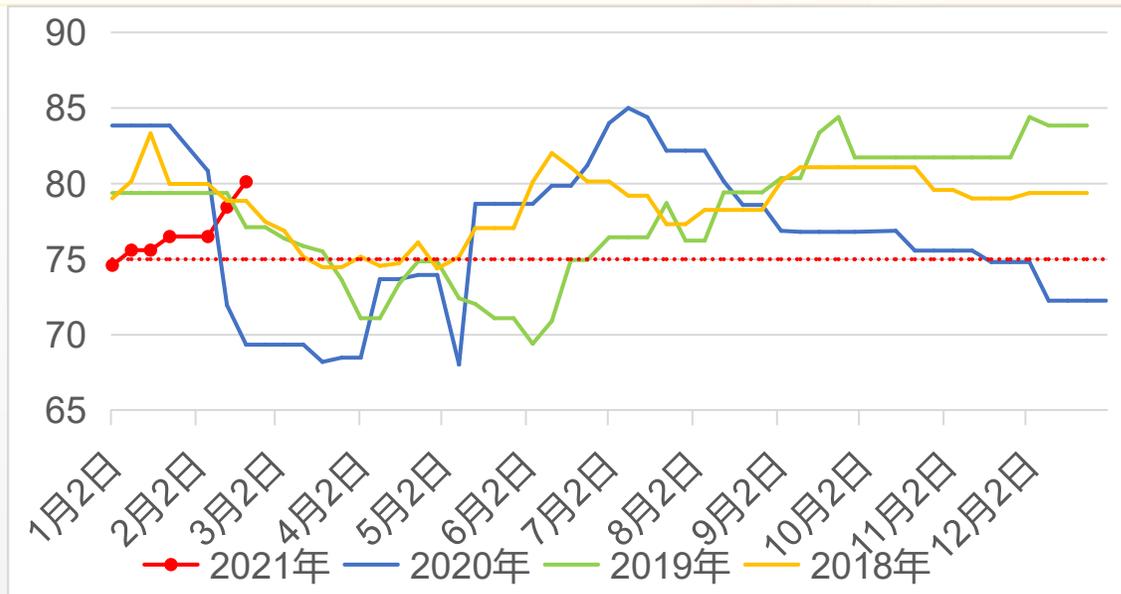
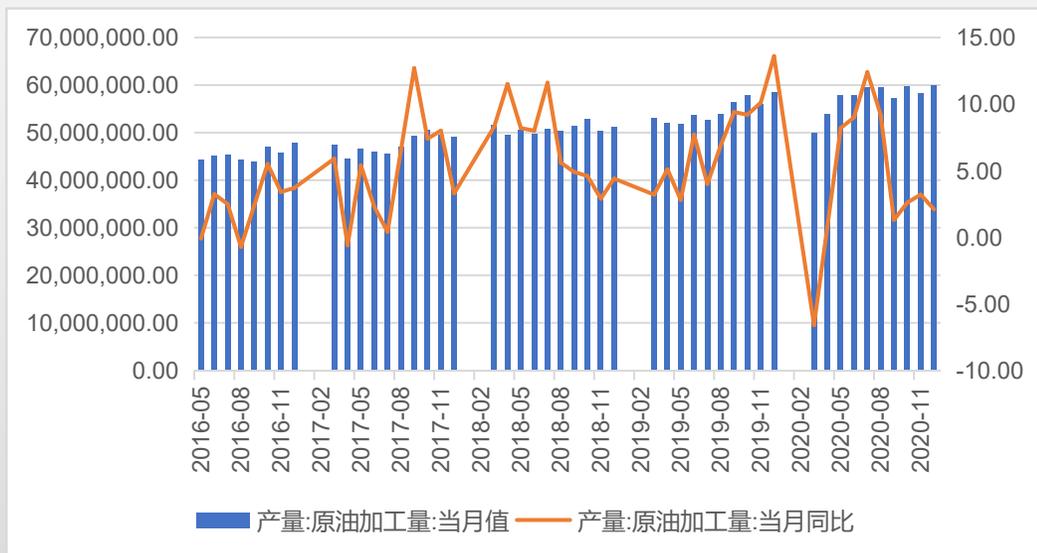
长安期货
CHANG-AN FUTURES



国内炼油厂开工率处于高位水平



山东地炼(常减压装置)炼油厂开工率

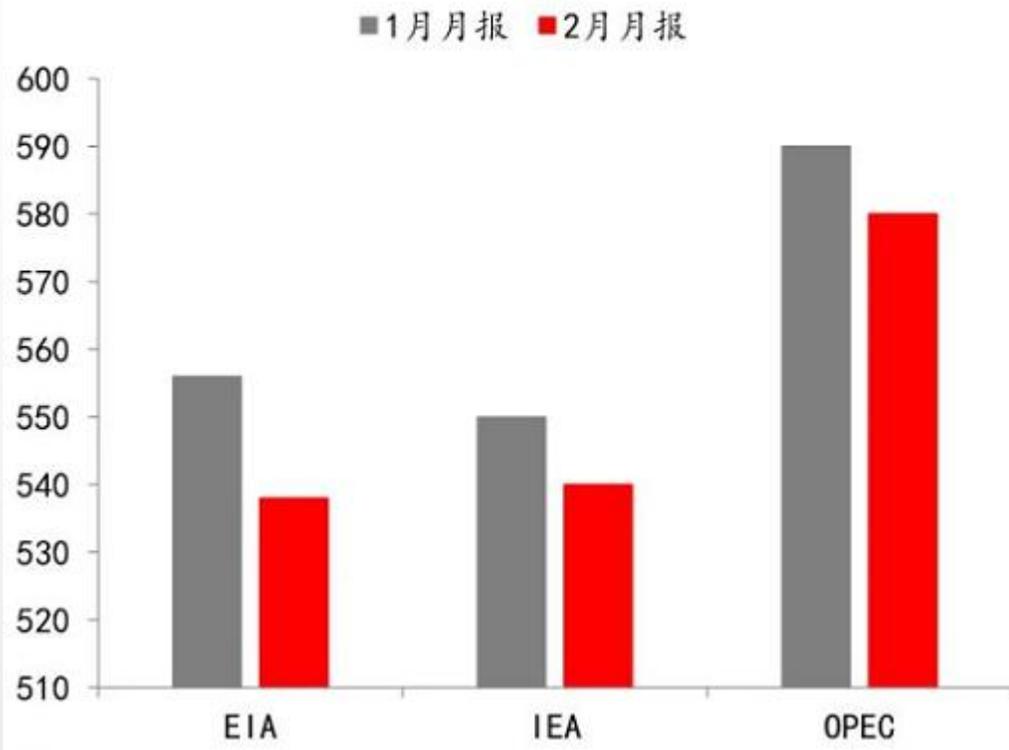


国内炼油厂开工率

- 2020年我国原油加工量（吨）稳步攀升，预计2021年我国原油加工量或仍维持或高于6000万吨左右。
- 国内炼油厂加工量稳步增长，且炼油厂及地炼开工率均保持在75%左右，国内原油需求相对稳定。

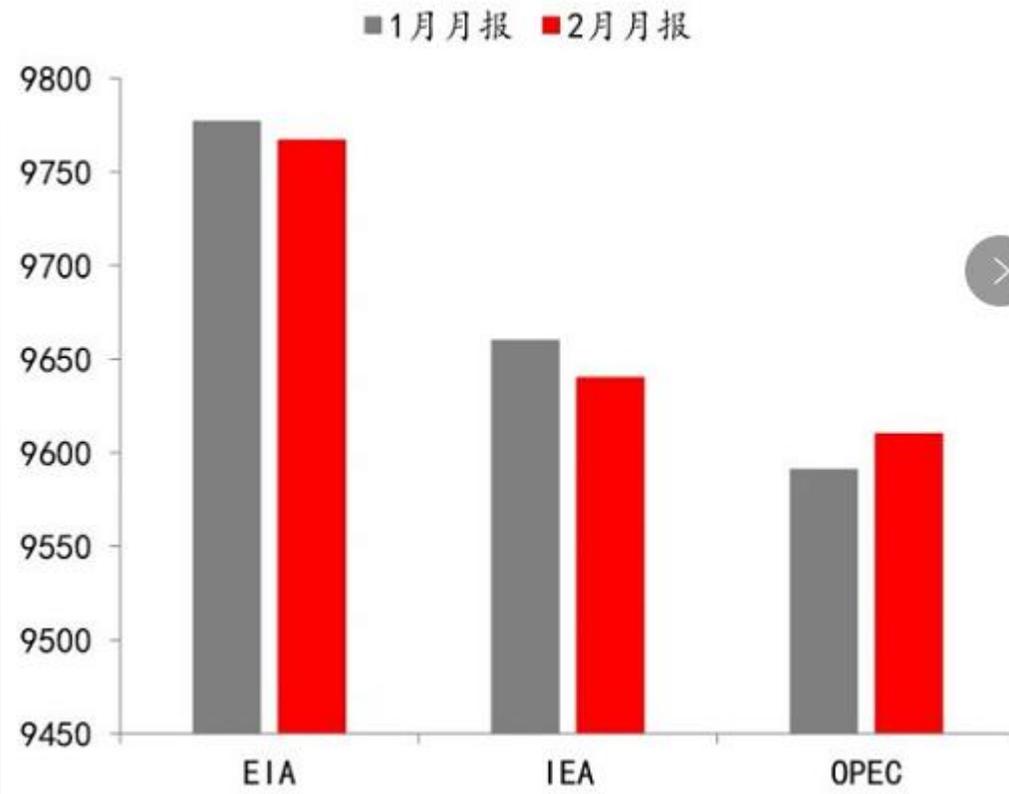
三大能源机构预测今年原油需求依旧强劲

2021年2月三大机构全球原油需求增速预测 (万桶/天)



三大机构全球原油需求增速预测

2021年2月三大机构全球原油需求预测 (万桶/天)



三大机构原油需求预测

突发利好一：沙特石油重镇港口遭无人机袭击

- 当地时间3月7日晚，位于沙特东部的宰赫兰市上空传出巨大爆炸声。
- 也门胡塞武装发布声明表示，该武装向沙特首都利雅得、东部和南部的多个地区发射了8枚弹道导弹并放飞14架无人机，用以对沙特境内的石油和军事设施发动袭击。
- 宰赫兰市是沙特东部石油重镇，也是世界最大石油公司——沙特阿美石油公司的总部所在地，而拉斯坦努拉港是海湾地区乃至全球范围内最重要的石油港口之一，沙特东部产油区生产的原油及其产品多数在这一港口短暂储存后装船向国外出口。
- 能源部的声明谴责这些袭击活动不仅威胁沙特平民和民用目标，更影响世界能源供应的安全和稳定，并有可能导致石油及相关产品泄漏造成的生态灾难。
- 沙特国防部将采取一切必要反制措施维护全球能源安全，确保能源供应和原油出口的稳定，同时保障波斯湾海上贸易航道的安全。



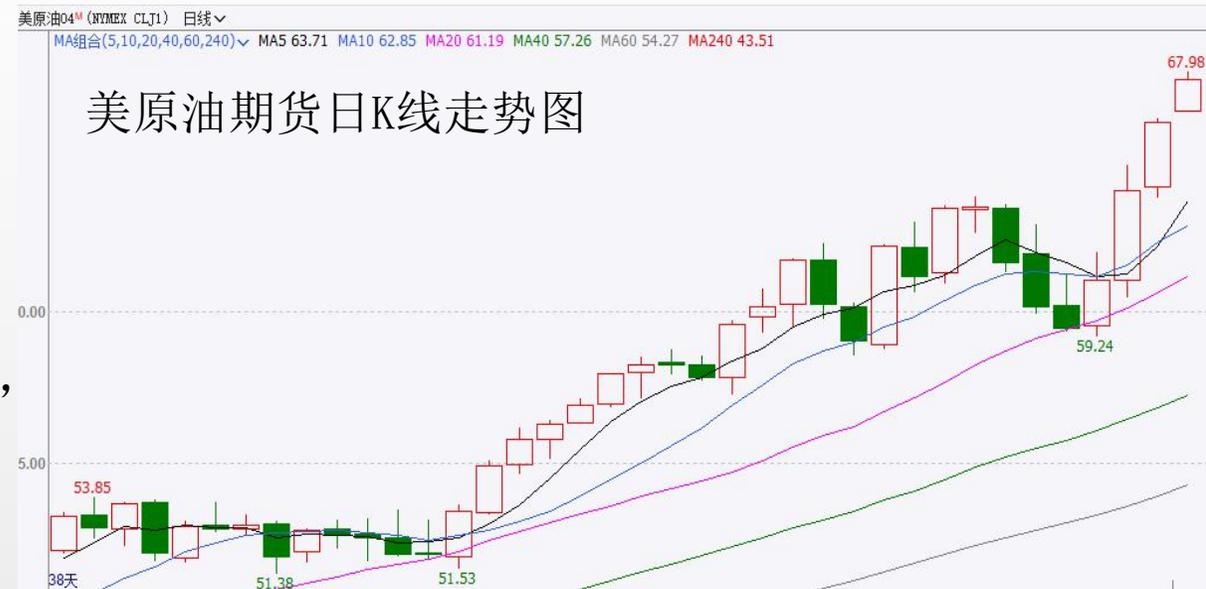


突发利好二：拜登1.9万亿疫情纾困法案获参议院通过，将待众议院批准



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- 美国参议院上周六(3月6日)在党派投票 (party-line vote) 下通过了总统拜登的1.9万亿美元新冠疫情纾困计划，参议院历经了彻夜院会，少数党共和党试图推动30多项修正，但最终无功而返。
- 获得通过的法案包括4000亿美元的一次性发放补助，许多美国民众可领到1400美元，年所得7.5万美元以上的民众所能领到的金额逐步递减。
- 此外，疫情下失业的950万名劳工的失业救济获得展长，每周可领到300美元的失业补助。
- 美国新一轮援助法案将进一步促进经济复苏，提振原油需求前景，利好油价后市。



总结：2月国际油价强劲走高，3月仍将看好

- 进入3月份，国际油价或冲击更高的价位，但其涨势大概率将弱于2月份的行情，因为与2月份相比，3月份原油市场的利好消息将会减少。
- 原因一：受极端天气影响，前期因炼厂关停或导致原油库存升高，天气好转后原油产能将会有所恢复，对油价来带利空影响。
- 在原油需求逐步恢复的过程中，OPEC+会议的决定超出市场预期，利于原油供需缺口扩大，持续消化去年过剩的原油。短期内油市面临的主要风险点消退，油价重回上涨之势，将带动国内原油及产业链下游品种上涨。市场的基本面仍处于恢复的阶段，疫情的缓解、疫苗大规模接种及经济的回暖，叠加沙特石油重镇遭遇袭击的地缘政治因素，以及美国新一轮援助法案将进一步促进经济复苏，提振原油需求前景，利好油价，综合支撑原油市场。
- 从技术角度来看，原油价格再出现回调后仍存上行空间，预计WTI的主流运行区间为58-65美元/桶；Brent的主流运行区间为62-68美元/桶。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

