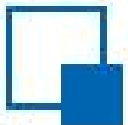




美国抛储未决，原油高位震荡

投资咨询部
2021年11月15日



一、行情回顾

二、影响因素分析

三、后市展望



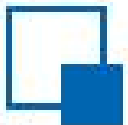
- 对于上周，国际油价目前处于高位震荡盘整行情中，在80美元与86美元区间来回震荡，一方面市场在消化前期大幅上涨引发的获利盘回吐，另一方面市场对于未来特别是第四季度与2022年的原油市场供需状况未达成一致意见，需要时间统一。
- 在第26届联合国气候变化大会期间，美国和俄罗斯两国的能源部官员曾一起，就如何稳定当前石油市场的问题展开讨论。由于能源危机与美国通胀愈发严重，国际油价走高明显弊大于利，而OPEC再次拒绝美国的增产请求。
- 同时OPEC月报出炉再次下调2021年全球石油需求预测，给国际油价短期回调带来压力。
- 另一方面，欧洲疫情再度爆发，或陷入“毁灭性冬季”，在新冠疫情卷土重来之际，可能影响冬季石油消费。



美原油、布伦特原油期货K线图



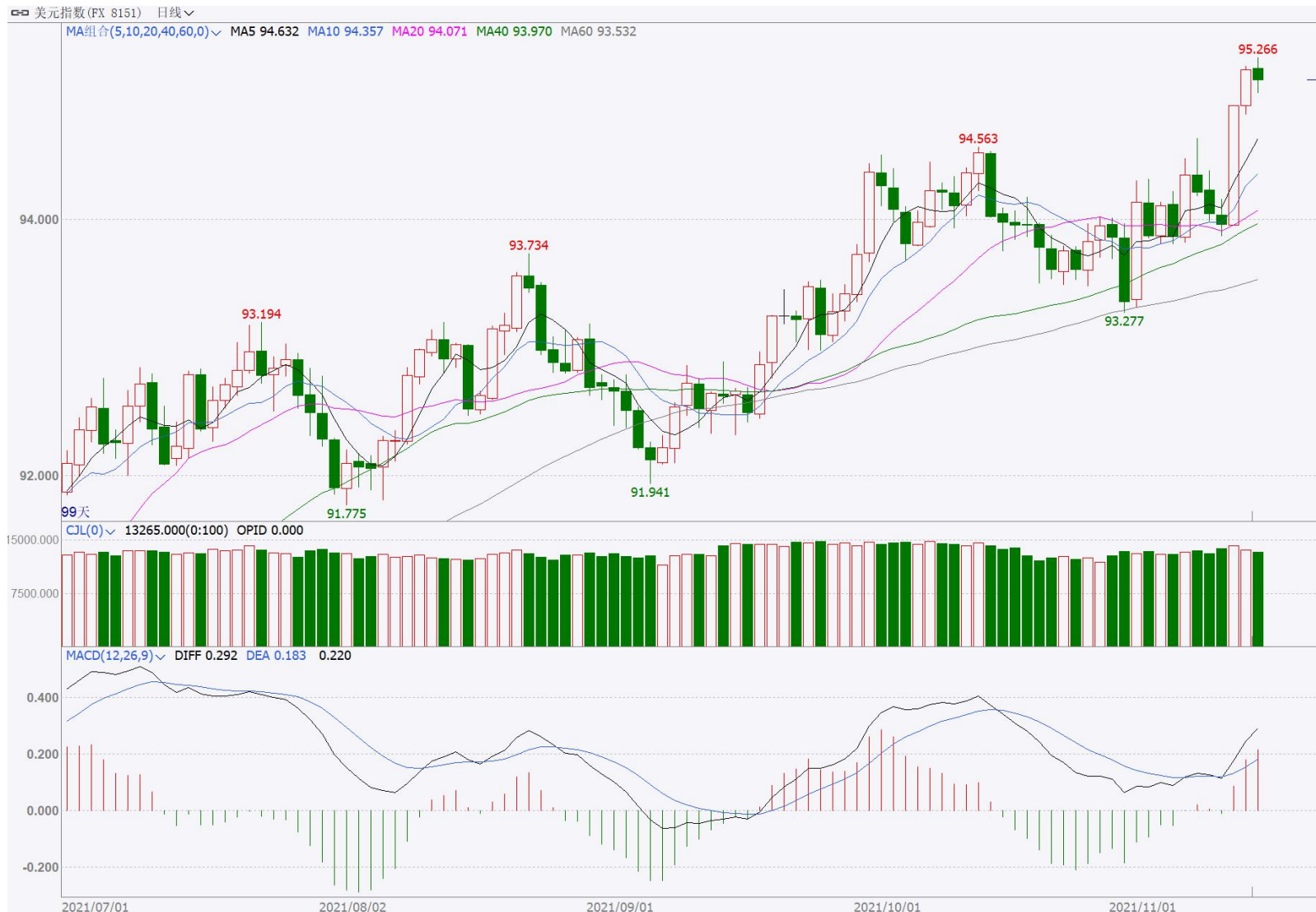
- 美油期货下跌0.49美元，跌幅为0.6%，收盘价报80.69美元/桶；布油下跌0.69美元，跌幅为0.8%，报收81.95美元/桶，两大指标合约均连续第三周下跌。



一、行情回顾

二、影响因素分析

三、后市展望



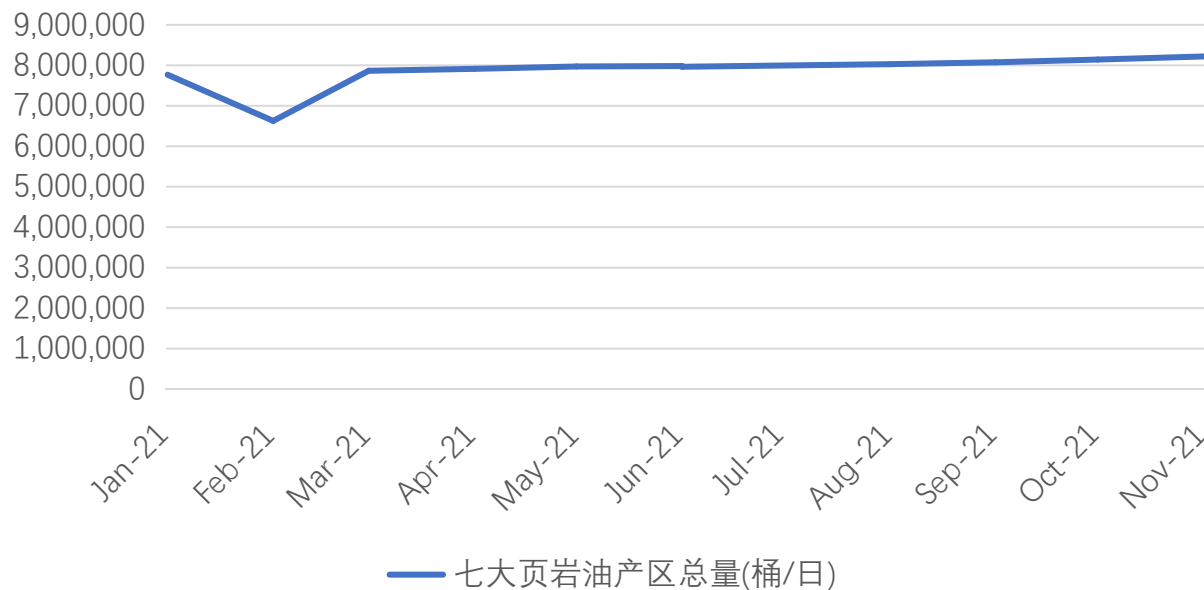
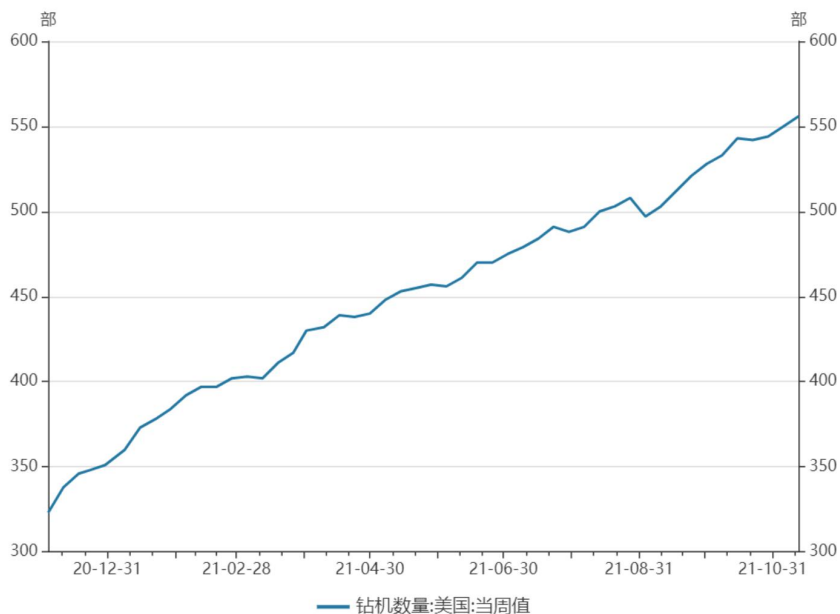
- 国际油价走低，市场押注美联储将提前加息以抑制通胀，这推动美元继续上涨，美元指数升至2020年7月下旬以来的最高点95.266。
- 美元大幅走强对油价构成利空，加息将进一步支撑美元，并给油价带来更大的下行压力。

OPEC月报出炉：继续维持低增产计划

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。

美国页岩油产量逐渐上升



- 随着油价的回升，美国钻井平台数也在不断上升。本周，美国能源公司连续第三周增加了石油和天然气钻井平台。能源服务公司贝克休斯周五表示，截至11月12日当周，美国活跃石油和天然气钻机数增加6座值556座。这是自2020年4月以来的最高水平。
- 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，并且预计下月产量将达到868万桶/日，达到2015年以来最高数据。

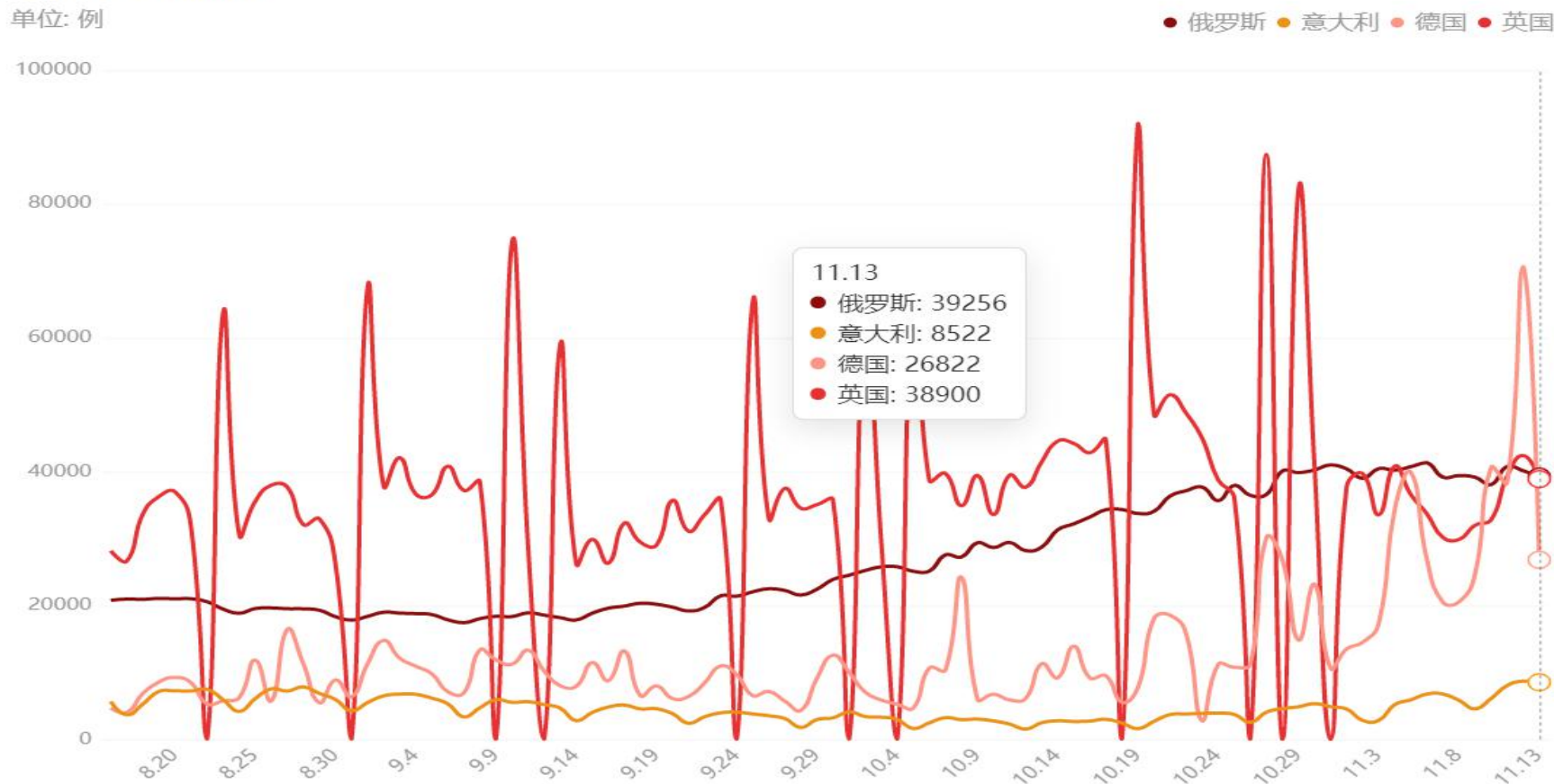
OPEC：下调第四季度全球石油需求预测

- 11月11日，欧佩克最新月度报告显示，由于能源价格飙升，全球原油需求可能会降低。欧佩克将其2022年对欧佩克的原油需求预测下调10万桶/日，至2870万桶/日。此外，报告对2021年世界石油需求预测较上次下调16万桶/日，需求增速为570万桶/日，需求为9640万桶/日。
- 2022年，石油需求增长与前一个月的预测持平，为420万桶/天。目前，全球总需求预计将达到1.006亿桶/天，比2019年的水平高出约50万桶/天。但是，审议了一些较小的反对修订，主要考虑到对宏观经济预测的调整和影响世界主要消费中心需求表现的挑战。因此，由于一些欧洲国家的经济前景较好，经合发组织欧洲的小幅上调被经合发组织美洲和拉丁美洲工业燃料需求增长放缓所抵消。
- 据估计，2021年非欧佩克液体供应增长的主要推动力是加拿大、俄罗斯、中国、挪威，在某种程度上，巴西和圭亚那也起到了推动作用。石油产量预计将下降，主要是在英国，而美国、印度尼西亚、哥伦比亚和埃及的产量也将出现较上年同期的下降，降幅较小。

疫情卷土重来，欧洲进入“毁灭性冬季”

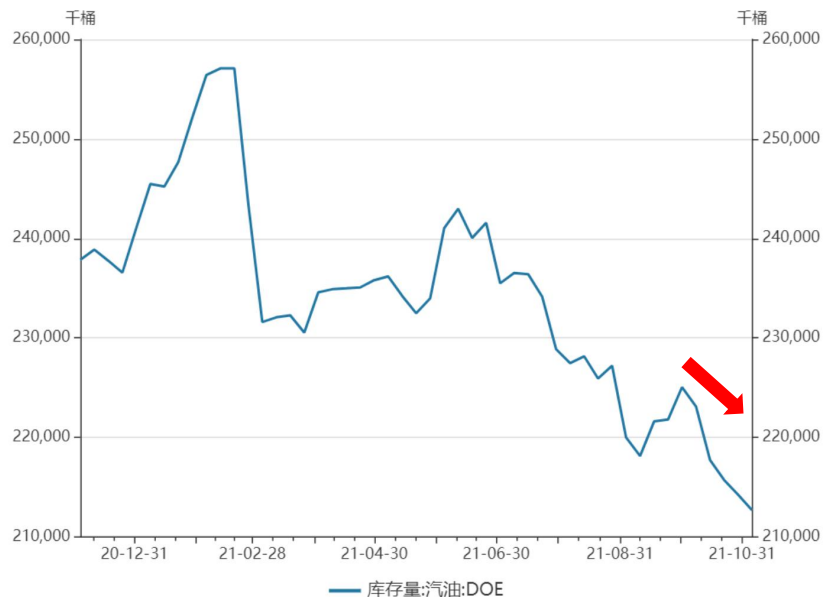
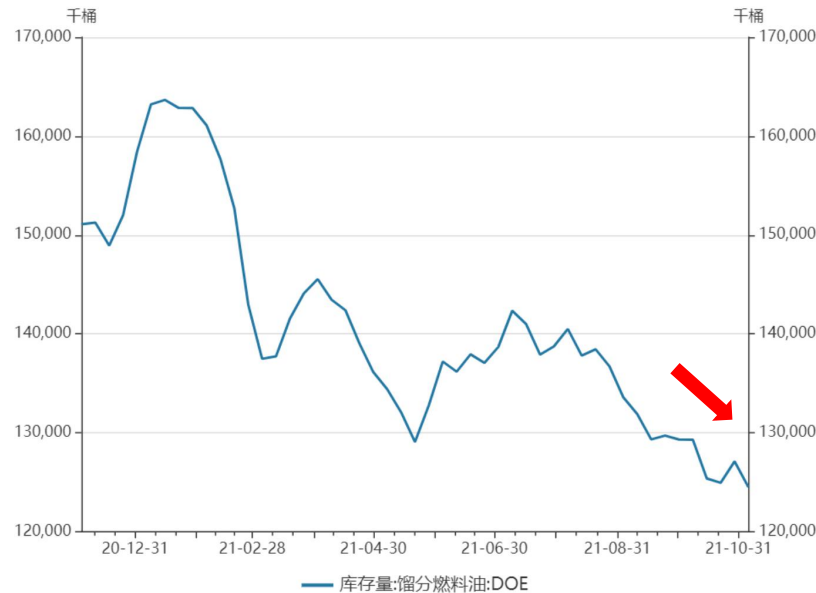
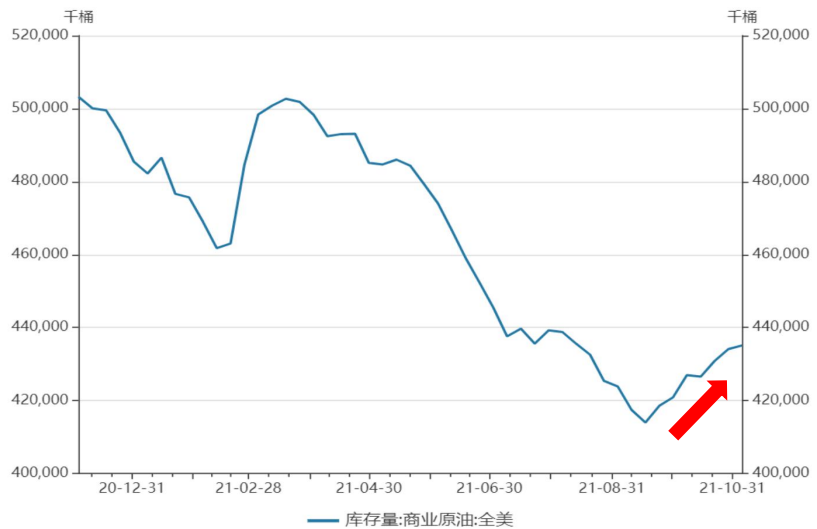
欧洲多国新增确诊

单位: 例

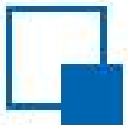


- 欧洲疫情自入冬以来持续恶化。世界卫生组织发出警告称，欧洲正面临一个“毁灭性冬季”。如果目前的情况继续下去，从现在到2022年2月，欧洲可能再有50万人死于新冠肺炎。事实上，荷兰、丹麦、瑞典等此前“完全开放”的国家，正打算或已经恢复“强制口罩令”、新冠通行证等社会管控措施。如此严肃局面下，可能影响冬季石油消费，成为利空因素之一。

美国EIA原油库存连续上升，精炼油库存却不景气



- 美国原油库存增加100.2万桶，为连续第三周提高，达到8月以来的最高水平。
- 精炼油库存减少261.3万桶，汽油库存减少155.5万桶，因成品油表现强于原油，导致成品油库存处于五年来历史最低水平。近几周来，美国油市供应趋紧，因需求增加，随着更多国际旅行恢复，假日季的消费量可能会进一步上升。



一、行情回顾

二、影响因素分析

三、后市展望

- 整体来看，供给端的各种变量将会给国际油价的变动带来不确定因素。无论是美国页岩油产量的逐步回暖，还是市场预测拜登即将释放战略储备，又或是各经济体打压油价的政策，都将成为打压多头积极性的手段；需求端方面，虽然各国石油消费已逐渐恢复，即使稍显落后的航空煤油消费也在本周得到美国政府开放国际航班政策的影响而逐渐复苏，但OPEC预测2021年第四季度的全球需求量下降与国际范围内疫情的控制情况都将成为影响国际石油价格的利空因素，在短期内限制油价的波动幅度。
- 我们判断原油市场仍将维持在供给偏紧的状态，短期内国际油价或将以区间震荡为主，但美国政府打压油价的手段与是否释放战略储备或将成为关键，需持续关注宏观政策、供给两端的平衡变动、国际疫情对油价的影响。



免责声明

- 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

