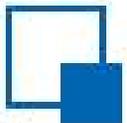




# 利空因素强劲，油价跌势或将维持

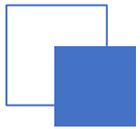
投资咨询部  
2021年11月22日



## 一、行情回顾

## 二、影响因素分析

## 三、后市展望

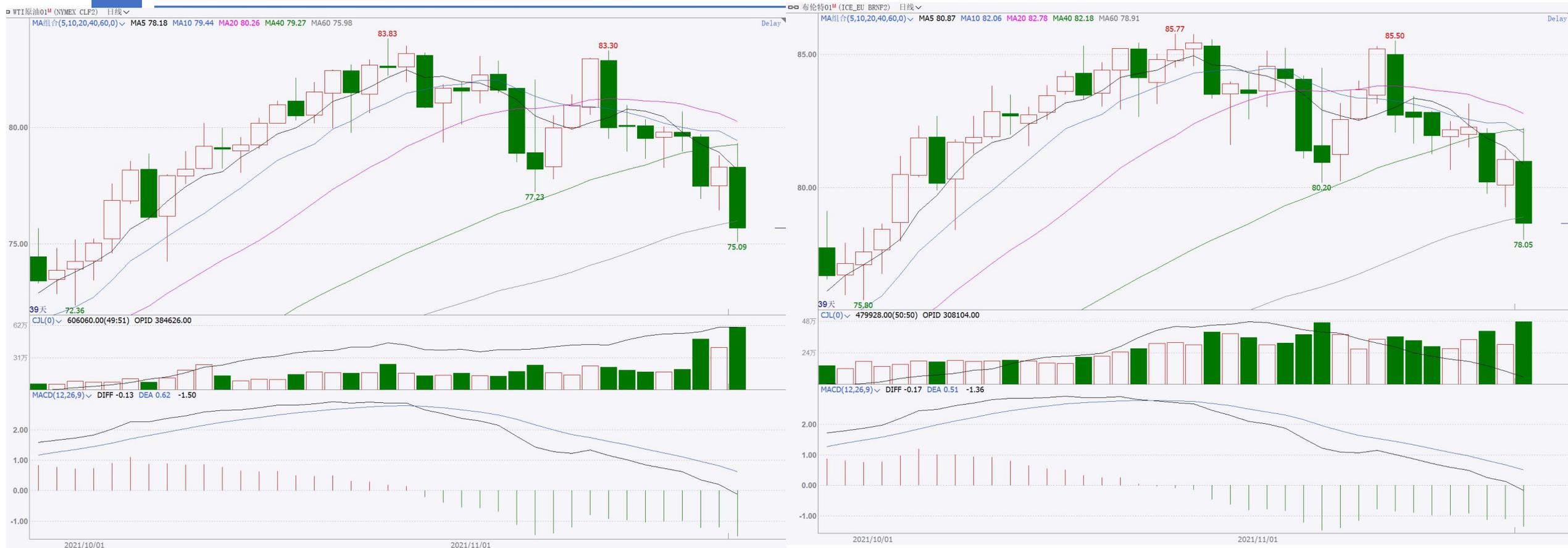


## 利空因素强劲，油价跌势明显

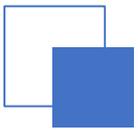
- 对于上周，两大指标合约均保持连续四周的跌势，虽然每日内油价均有小幅回弹震荡，但仍旧难掩颓势持续下滑，其中美国原油价格一周内下跌5.01美元，跌幅6.21%达到近期冰点75.09美元/桶，最终报收75.68美元/桶；而布伦特原油价格上周下跌3.29美元，跌幅4.01%至低点78.05美元/桶，最终报收价为78.66美元/桶。
- 上周油价回落主要有以下几点原因：其一，欧洲的疫情恶化给予油价一定的下行压力，作为最大使用量的交通需求有所下滑；其二，美联储加息预期导致的美元上涨，而以美元计价的油价承压回落；其三，美政府联手多个石油消费大国释放战略原油储备的消息领市场担忧；最后，OPEC与IEA均预测最快12月将会迎来石油供给过剩的情况。
- 即使油价有所下滑，但仍有不少组织对于油价的利多因素有所看好，如北美感恩节的到来将引发的需求上涨问题与OPEC的维持每日40万桶增产的策略都将会导致油价仍会波动。



# 美原油、布伦特原油期货K线图



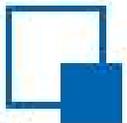
- 上周油价自高位回落，其中美国原油价格下跌5.01美元，跌幅达6.21%，报收75.68美元/桶；布伦特原油价格上周下跌3.29美元，跌幅达4.01%，报收78.66美元/桶，两大指标合约均连续第四周下跌。



# 上期所原油期货K线图



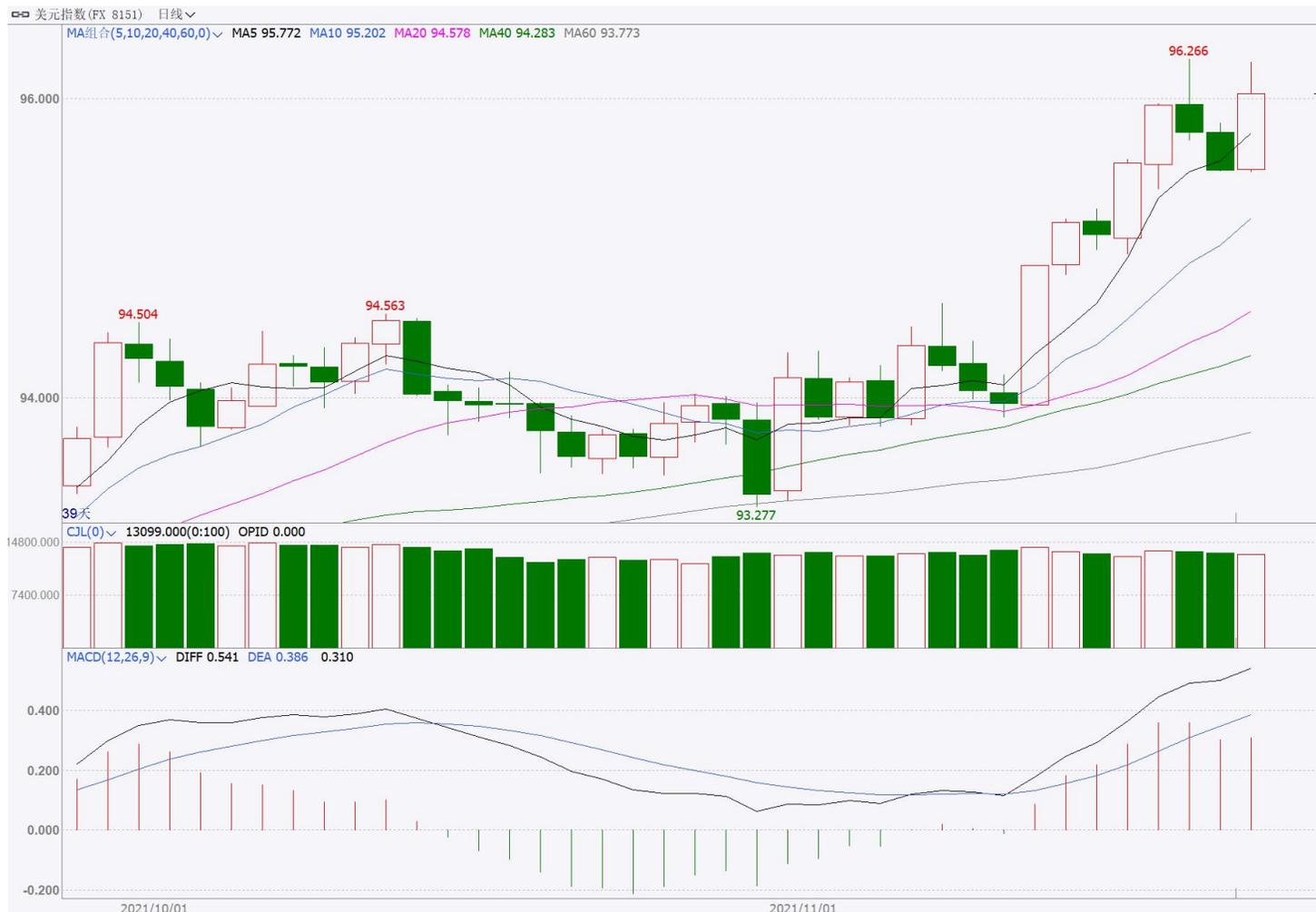
- 上周上期所原油期货主力合约跟随国际油价走势，自511元/桶跌至近六周最低点489.9元/桶，跌幅高达4.12%，尽管周五价格有所回攀至506.3元/桶，但整体仍旧呈现震荡下行的趋势。



## 一、行情回顾

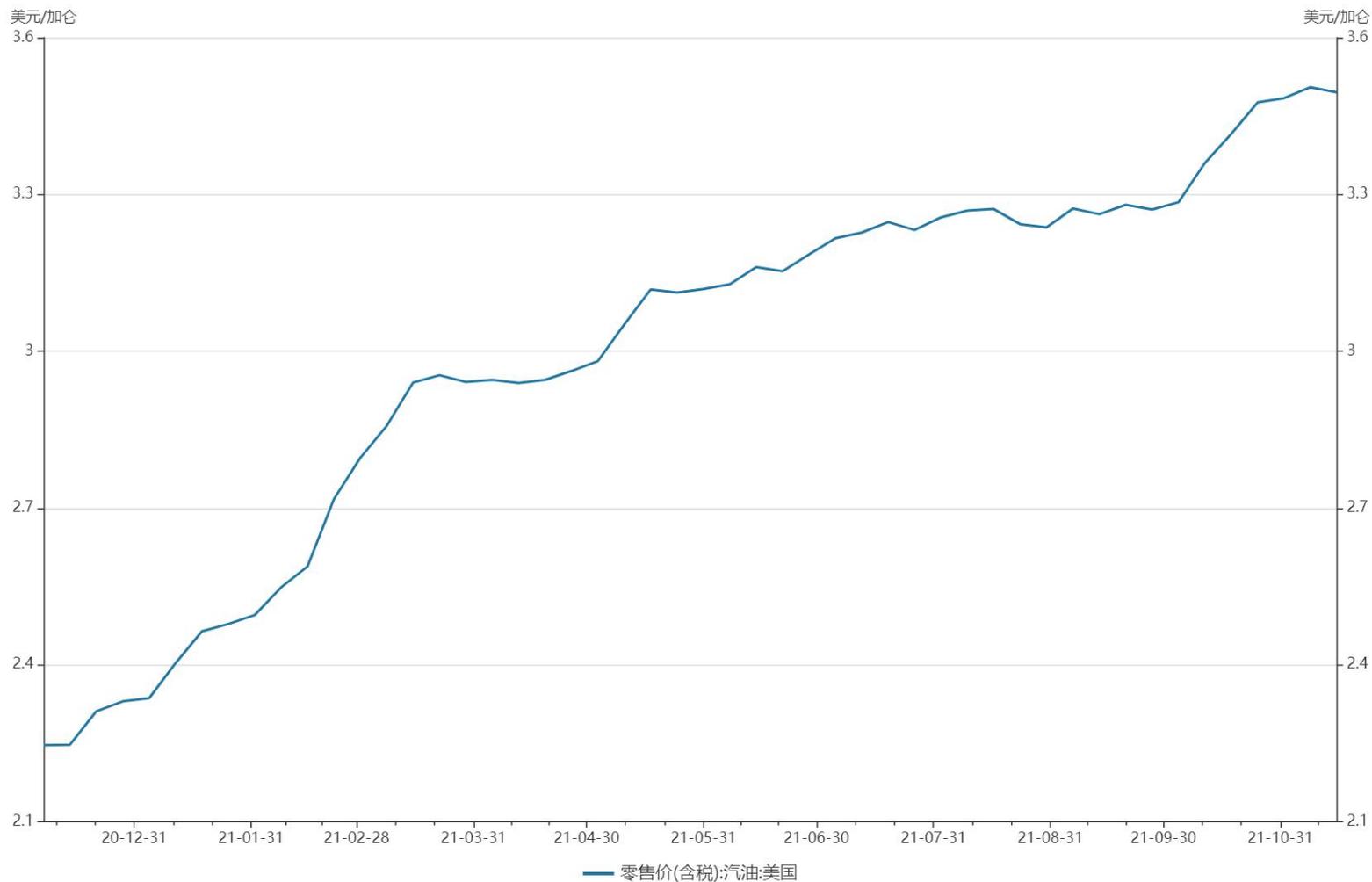
## 二、影响因素分析

## 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96.266。
- 美元大幅走强对油价构成利空，市场预期迫于通胀的压力美联储即将增息，加息举措一旦实现，将进一步支撑美元，并给油价带来更大的下行压力。
- 随着美国通胀不断升温，市场预期央行将加快行动。花旗加入摩根士丹利支持美联储加快升息的阵营中。可以预计，美联储可能在本轮周期内加息9至10次，而不是市场预期的约6次。

# 政策层面：美政府追查油企，遏制价格操纵



- 当地时间11月17日，面对美国居高不下的油价，拜登致信美国联邦贸易委员会FTC，要求该组织动用一切人员与工具彻查清楚石油企业是否存在涉嫌哄抬油价的行为。
- 对此，拜登在信里指出，一般来说，粗制汽油和零售端汽油价格涨跌走势一致，但是10月粗制汽油降价5%，零售端汽油价格却上涨了3%，而且美国最大的两家油气公司今年的净利润较2019年有望翻倍，还计划回购股票或者提升股息来回馈股东。
- 此举或将导致美国汽油价格下调并最终影响国际油价。

# 供给端：OPEC：维持增产

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
<b>总计</b>	<b>217</b>

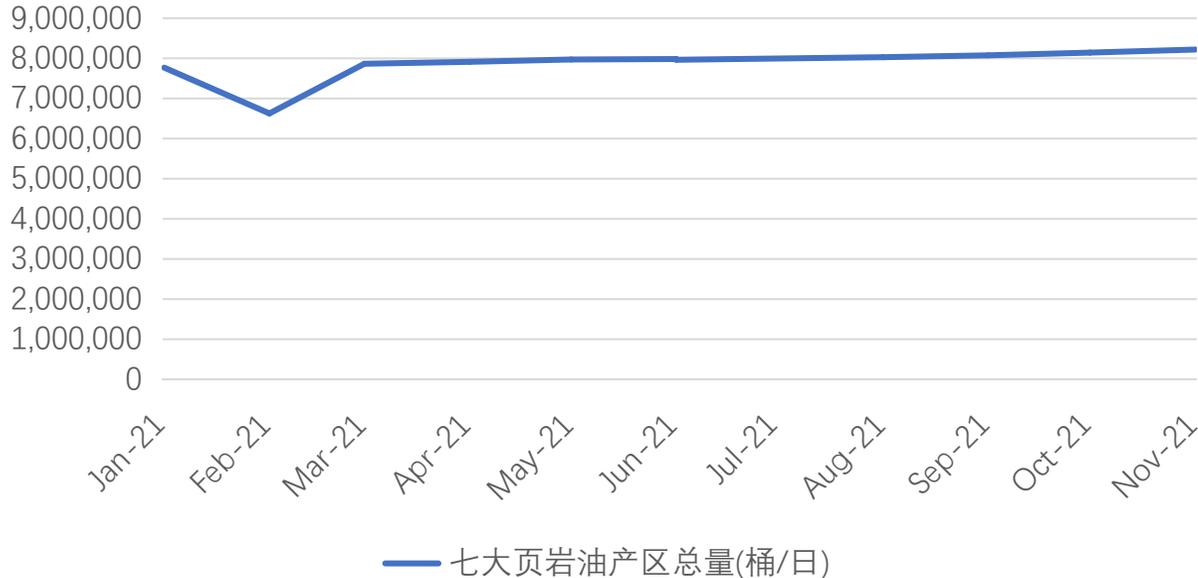
- 据OPEC的月度市场报告，10月份OPEC原油产量增加21.7万桶/日，至2745.3万桶/日。该规模低于每月40万桶/日的计划增产量。
- 包括赤道几内亚和尼日利亚在内的几个非洲成员国的产量下降，沙特、委内瑞拉和阿联酋的增产幅度最大。
- 根据欧佩克官方网站会后发表的声明，与会欧佩克与非欧佩克产油国再次确认第19次部长级会议批准的产量调整计划和月度产量调整机制，并决定根据原定时间表，将12月的月度总产量上调日均40万桶。

- 石油输出国组织（OPEC）表示，随着疫情后经济复苏的失速，全球石油市场最快将于下月从供应不足变为供应过剩的状态。OPEC秘书长Mohammad Barkindo表示，这一展望意味着，OPEC仅以温和步伐增产是合理的。上述评论再次显示，OPEC及其伙伴国将继续抵制美国要求其加速增产的压力，并将在下月初的会议上坚持早前的策略。
- OPEC秘书长同时于周二表示，OPEC及其盟友，即由沙特与俄罗斯牵头的23国联盟，对于增产也十分谨慎。同时，OPEC代表国沙特阿拉伯与阿联酋均表示，OPEC+将谨慎保持原有增产，不会屈服于美国要求增产的压力。阿联酋能源部长Mazrouei在阿布扎比出席Adipec石油和天然气会议时表示：“每月增加40万桶/日产能仍在继续保持，这应该足够了。”同时，阿曼能源部长Mohammed Al-Rumhy也表示OPEC+没有必要加速增产。他指出，该组织可能会在12月的会议上决定继续每月增产40万桶。
- OPEC对于维持增产数量以支持油价的态度看来十分强硬，他们表示原油市场不应该也不能够为能源短缺负责，也因此，OPEC维持增产的计划从供给方面来看将成为油价的利多因素之一。

## 供给端：IEA月报出炉：产量回升油价涨势结束

- 国际能源署（IEA）表示，随着美国等地产量的回升，推动油价升至七年高点的全球石油市场紧张局势已开始缓解。IEA在月报中表示，世界石油供应将在11月和12月增加150万桶/天，其中美国将增加40万桶/天。沙特和俄罗斯的产量加起来将达到33万桶/天，符合OPEC+的目标。在美国从“艾达”飓风中恢复后，10月份石油供应总量已跃升140万桶/日。
- 随着季节性维护的结束，从10月到12月，全球炼油产量将增加近300万桶/天。尽管原油价格大幅上涨，但在产品市场异常紧张的推动下，10月份炼油厂利润率上升。进一步预测，在22年第三季度出现季节性增长之前，炼油厂产量预计将在22年第一季度企稳并基本持平。IEA将美国第四季度日产量预测提高了30万桶，并将明年的预测提高了20万桶。美国2022年的日产量将增加110万桶，占到OPEC+以外产量增长的60%。
- 从数据结果看来，IEA与OPEC持有相同态度，均表示在即将到来的2021年最后一个月与2022年前两季度中，国际原油市场的产量将恢复至疫情前水平，同时造成供需端不平衡而导致的产量过剩问题，也因此，IEA认为油价上涨的势头将因此停止并持续下跌。

# 供给端：美国页岩油产量逐渐上升



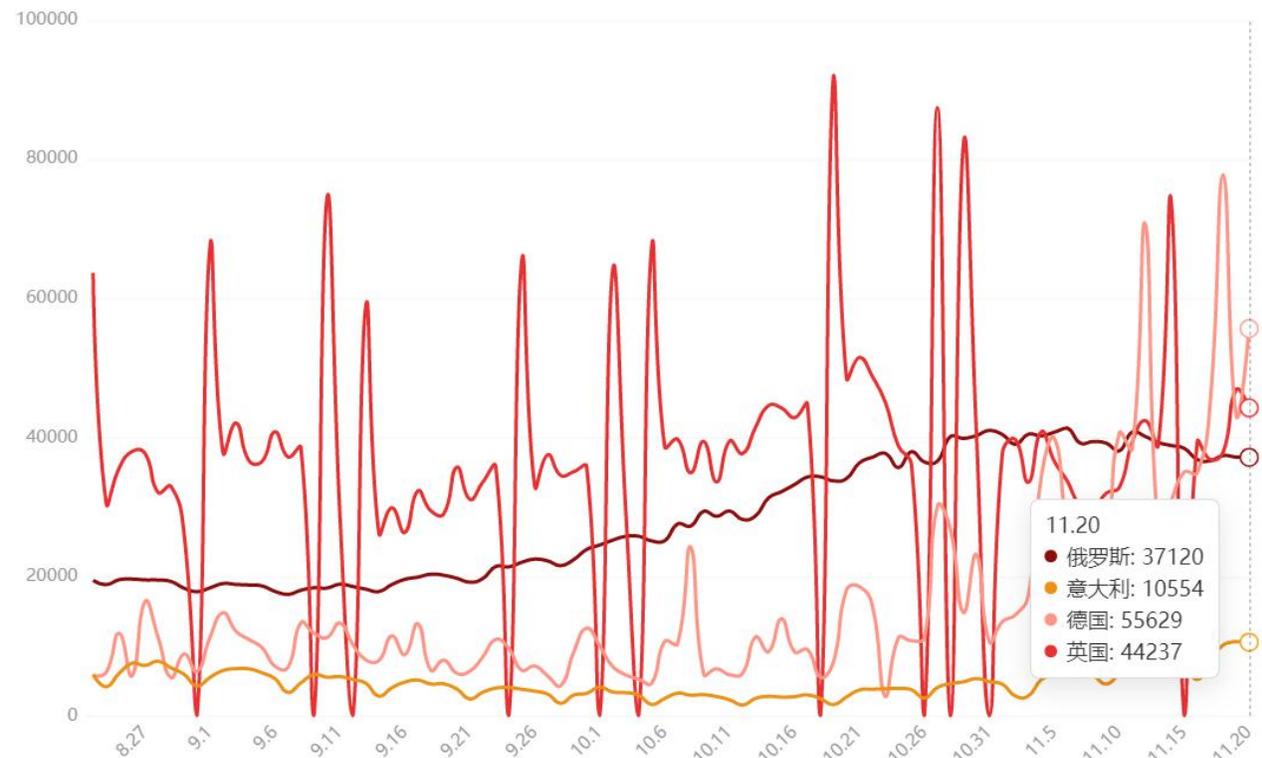
- 贝克休斯油服发布的数据显示，截至11月19日当周，美国全美钻井总数增加7口至563口，为连续第四周增加石油和天然气钻井平台。
- 石油和天然气价格的快速飙涨正刺激美国页岩油产量强势反弹，美国页岩油产量自今年以来逐步回暖，并且预计下月产量将达到868万桶/日，达到2015年以来最高数据。

- 就是否释放战略原油储备（SPR）与释放规模的大小在近期已然成为影响国际油价走势的一大重点问题。在近期，面对高涨的油价与OPEC+拒绝提高增产的决策，拜登政府已经号召全球多个石油消费大国就释放SPR展开商讨，以求共同抑制油价刺激经济复苏。
- 消息人士称，最近几周，拜登和他的高级助手已向包括日本、韩国和印度，以及中国提出了这一想法。不过，几名知情人士警告称，这些谈判尚未最后敲定，也没有就是否在油价问题上采取这一行动，或其他任何行动方案做出最终决定。然而周内日韩两国已经明确表态不会为了操控油价而释放战略储备，并表示他们可以为了供需关系出现了失衡而释放战略原油储备，而不是为了应对油价的上涨。
- 若最终各国对于释放SPR展现出积极态度，国际油价可能受之影响保持下跌势头，但目前尚未有明确消息，市场也在持续消化释放SPR对油价带来的影响。

# 需求端：欧洲疫情加剧恶化，油价承压

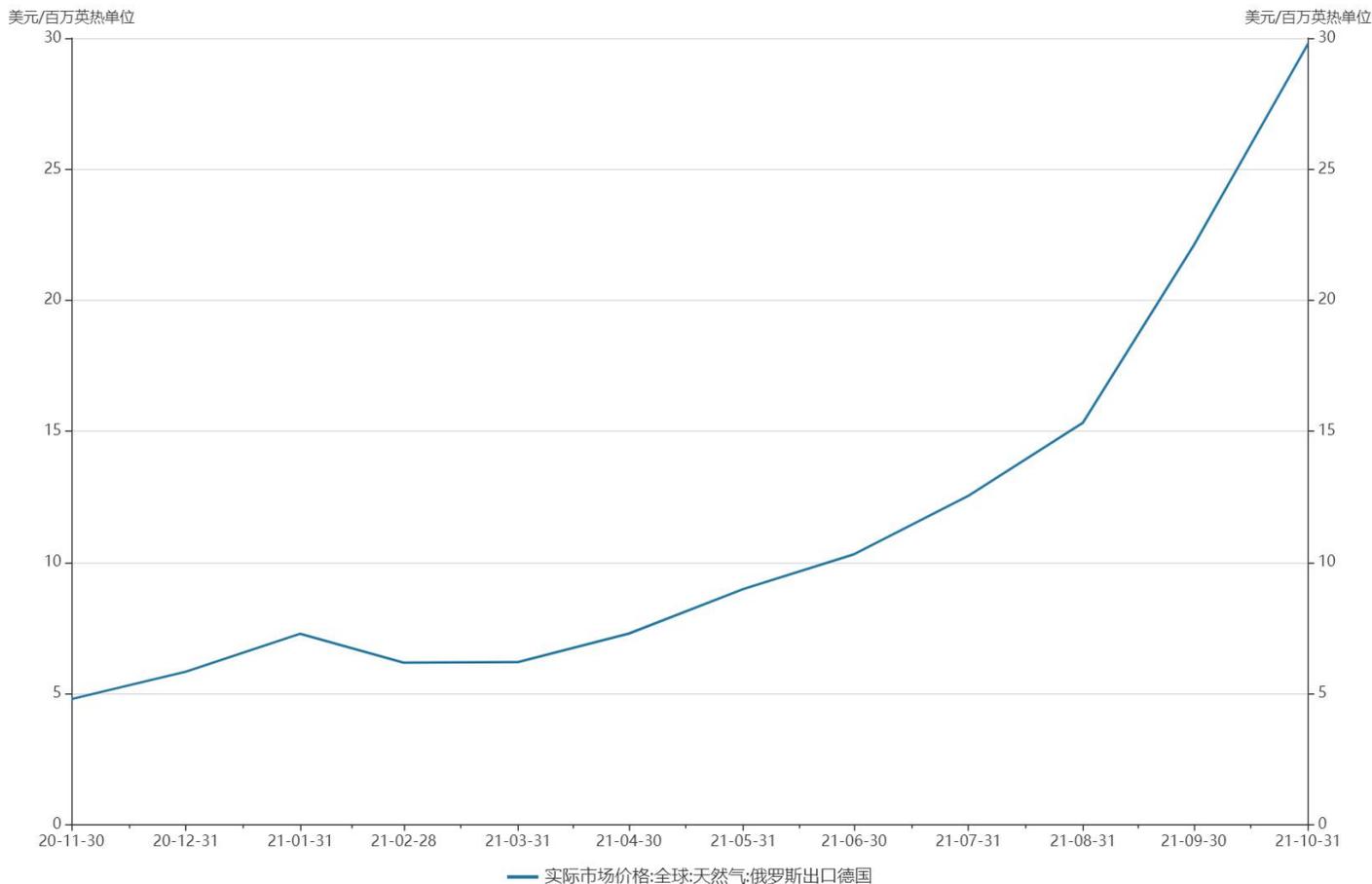
欧洲多国新增确诊

单位: 例



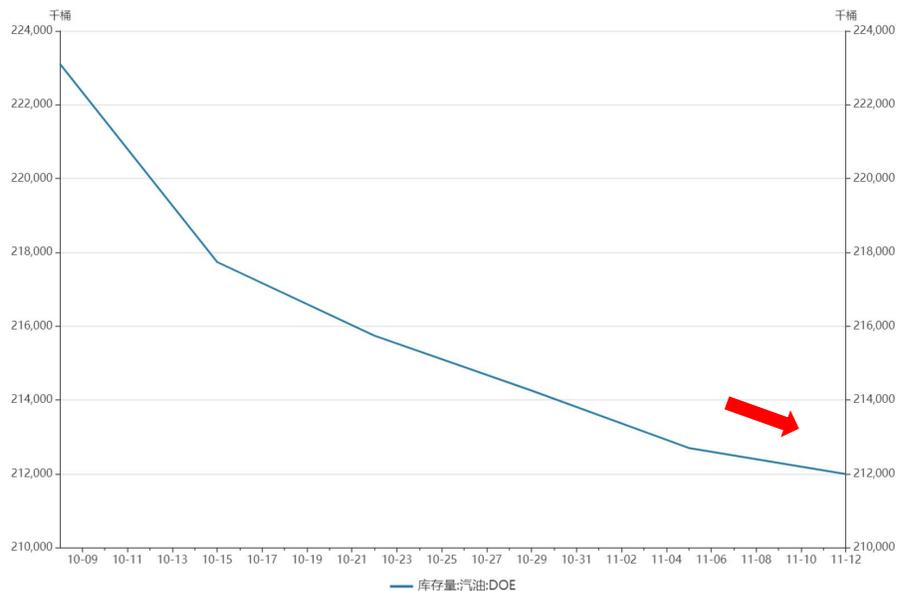
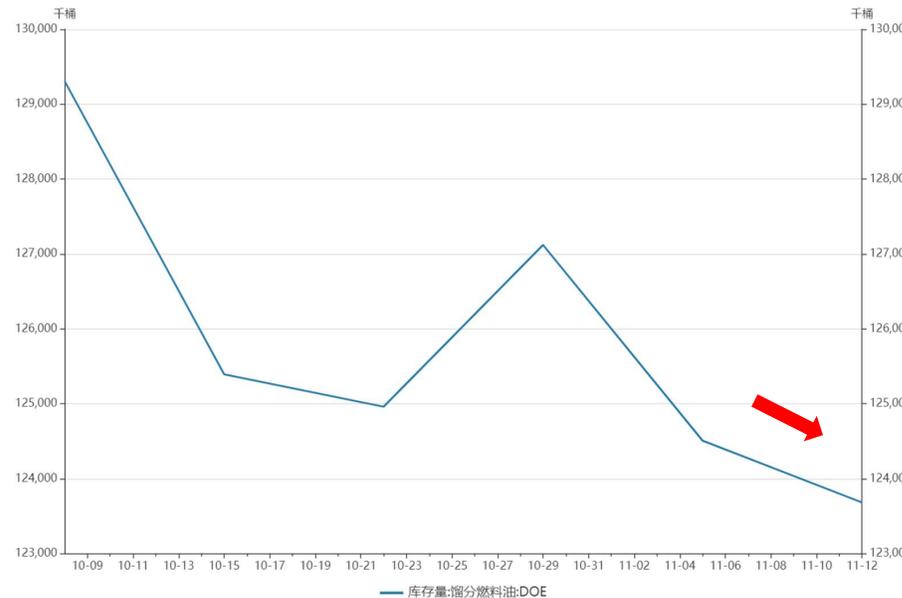
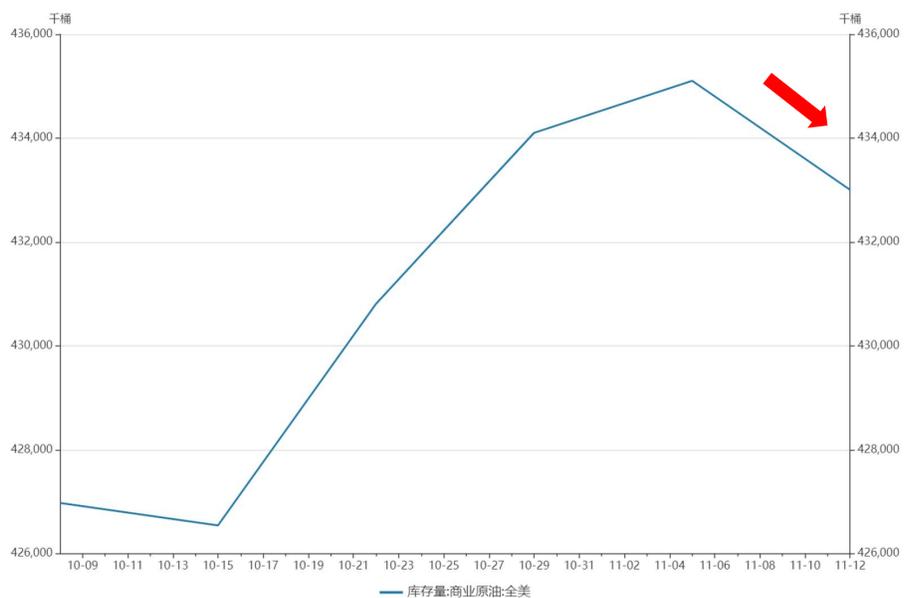
- 世界卫生组织16日发布的全球新冠疫情周报显示，欧洲地区过去一周内，每10万人7天内新增确诊病例230例，为全球最高，其中，波兰、匈牙利、斯洛文尼亚、克罗地亚、希腊、荷兰、爱尔兰等国新增确诊病例数也在近日陆续创下新高，多国医疗系统承受重压。受疫情影响，石油作为交通燃料的需求一再受到遏制，成为关键的利空因素之一。

# 需求端：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：美国EIA原油库存骤降，显示需求高涨



- 根据美国原油库存上周骤降210万桶，尽管同时市场预期该库存应该增加140万桶。同时精炼油库存，包括汽油与燃料油在内同时下降70万桶与82万桶。
- 根据EIA信息，上周原油库存下降或由于大量炼厂在冬季取暖季节前大幅增产，同时由于需求的高涨，燃料价格的上升也提高了炼厂的利润率。

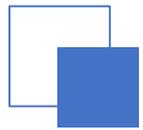


## 一、行情回顾

## 二、影响因素分析

## 三、后市展望

- 整体来看，供需关系中的不明确变量将会为国际油价的变动带来不确定因素。首先，全球产量的增加从而导致的或将到来的供过于求的预测与各国政府释放战略储备的态度将成为有力的影响因素；其次，欧洲疫情的再度恶化将遏制需求的上涨，但同时欧洲天然气短缺造成的替代品需求即将到来的北美感恩节也会导致交通需求持续走高从而支持油价上涨。
- 我们判断原油市场虽然短期内仍将维持在供给偏紧的状态，但是国际油价或将在诸如欧洲疫情与各国释放SPR的利空压力之下持续走低，期间仍旧需要留意各国政府关于释放SPR的态度与政策，欧洲疫情为市场带来的各方面影响，供给两端的变动情况。



## 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。

# 谢 谢 观 看

地址：西安市浐灞生态区浐灞大道1号浐灞外事大厦9层

电话：029-83597677

传真：029-83597676

网址：[www.cafut.cn](http://www.cafut.cn)

E-mail：[caqh@cafut.cn](mailto:caqh@cafut.cn)

专业判断 以智聚财 洞烛机先 稳操胜券