信达期货原油早报

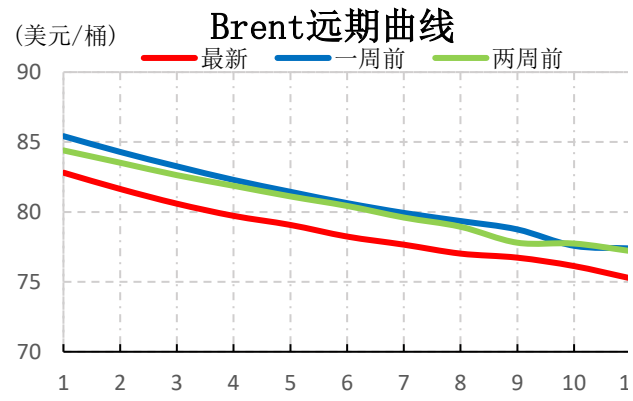
2021 年 11 月 3 日

报告联系人：能源化工团队

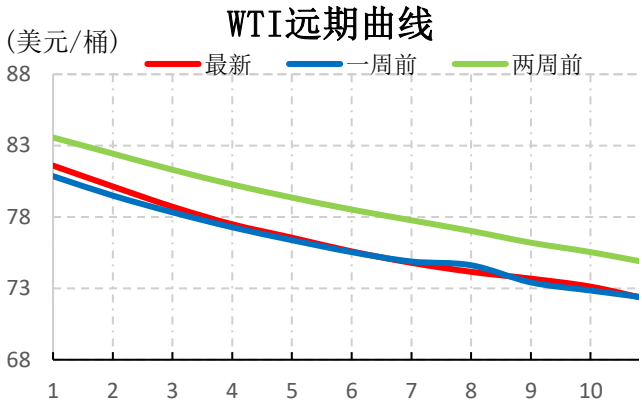
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、联合国气候变化大会期间，拜登宣布将更全面打击美国石油和天然气行业甲烷污染的计划。 2、据悉众议长佩洛西准备本周对拜登 1.75 万亿美元经济法案举行投票。 3、美国财政部削减国库券发行量，提醒投资者债务上限问题仍未解决。
核心逻辑	昨日，WTI 原油跌 1.05%，收 82.96 美元/桶，Brent 原油跌 0.54%，收 84.09 美元/桶，SC 原油跌 0.71%，收 525.1 元/桶。油价维持 Back 结构，市场延续紧平衡状态。 宏观方面，加拿大央行结束 QE，缩债加息退出 QE 已成全球央行共识，料后续宏观流动性逐步收紧。美债违约风险暂时被解除，但各项数据显示美国国内通胀压力高企，或迫使美国政府采取措施干预油价。另外，俄罗斯将从 11 月 8 日起增加对欧天然气供应。美伊核谈判将于本月重启，对油价构成压力。 供应端 OPEC+决议维持 11 月 40 万桶/日的增产节奏不变。美原油上周产量达 1130 万桶/日。最新石油钻机数录得 443 座，高油价刺激页岩油私企发力增产。 需求端，美炼厂开工率小幅升至 85.1%。美国将于 11 月取消对已完成疫苗接种外国旅客限制，利好飞行需求复苏。美国汽柴供应仍然紧张，上周录得汽油库存减少 199.3 万桶，跌至 17 年 11 月来最低水平，馏分燃炼油库存减少 43.2 万桶，裂差高位运行。NOAA 预测拉尼娜概率升至 87%，冷冬预期增强，天然气高价继续刺激原油替代取暖发电需求。 EIA 显示全美库存上周累库 426.8 万桶。但库欣地区去库 389.9 万桶，为近五年同比最低，叠加 WTI 基金净多头寸持续增加，美油演变为逼仓行情。 总体来看，目前全球油市供应不及预期，需求良好，库存低位。供需缺口约在 250 万桶/日，且寒冬可能导致原油需求额外增加 50 万桶/日，预计油价四季度偏强运行。但按目前 OPEC 增产节奏原油供应明年有过剩可能，同时需警惕伊朗石油回归、美国政府干预油价等宏观风险。
操作建议	油价基本面偏强叠加能源危机刺激替代需求增加，偏强运行，可逢低轻仓做多，560 止盈。

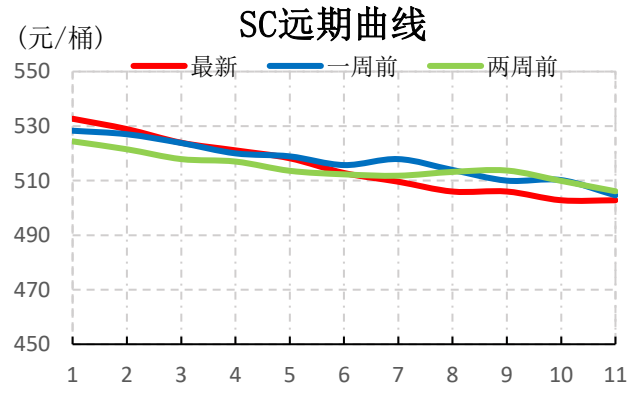
1. 远期曲线



数据来源：Wind，信达期货研发中心

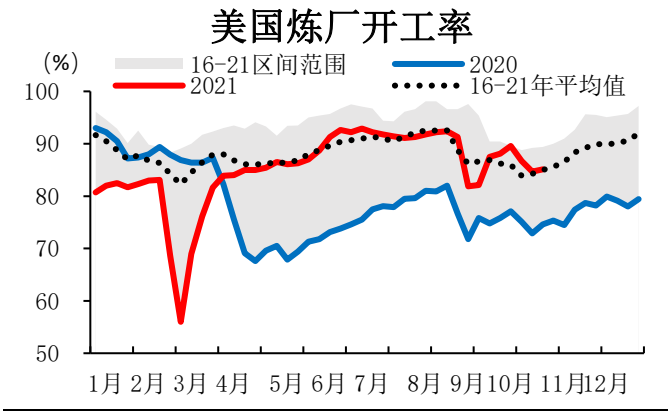


数据来源：Wind，信达期货研发中心

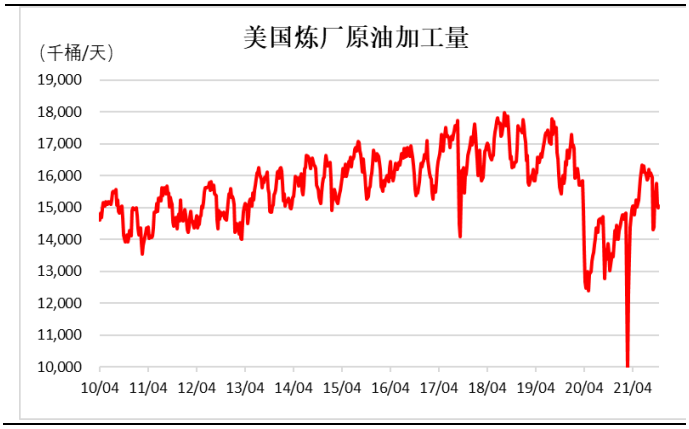


数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 炼厂概况

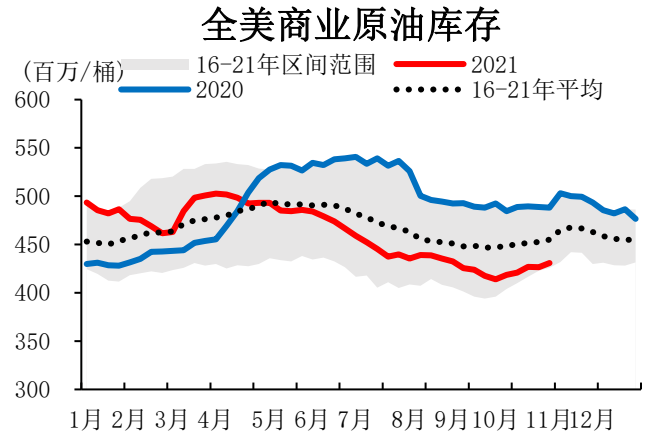


数据来源：Wind，信达期货研发中心

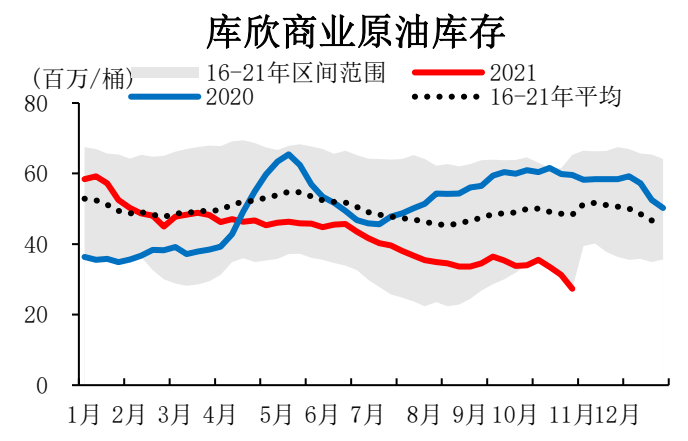


数据来源：Wind，信达期货研发中心

3. 库存

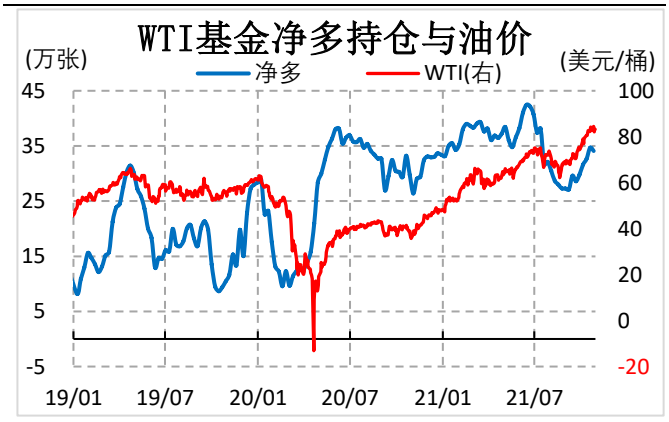


数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

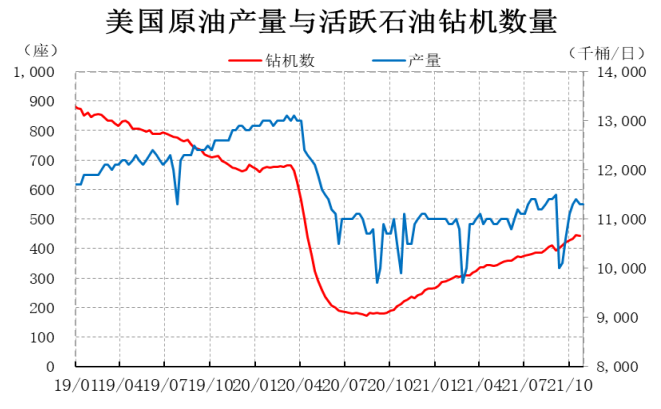
4. 持仓/美元指数



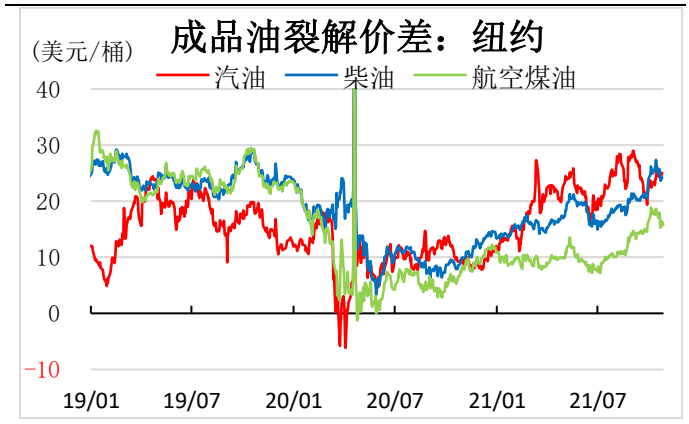
数据来源：Wind，信达期货研发中心

数据来源：Wind，信达期货研发中心

5. 产量/裂差



数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。