

# 信达期货原油周报

美联储Taper落地，油价短暂回调

能源化工组

研究发展中心

2021年11月8日

## 原油行情研判及操作建议

---

上周，WTI原油跌2.87%，收81.17美元/桶，Brent原油跌2.17%，收82.55美元/桶，SC原油涨0.91%，收524.0元/桶，油价维持BACK结构，市场供需偏紧。

宏观方面，美联储Taper落地，于11月起每月减少购债150亿美元，基本符合市场预期。美国临时债务上限将于12月底到期，美债违约风险悬而未决。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29日重启，对油价构成压力。

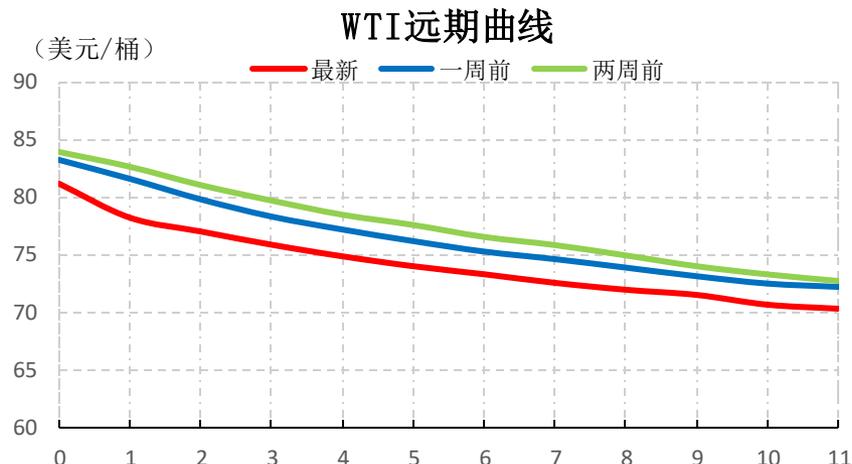
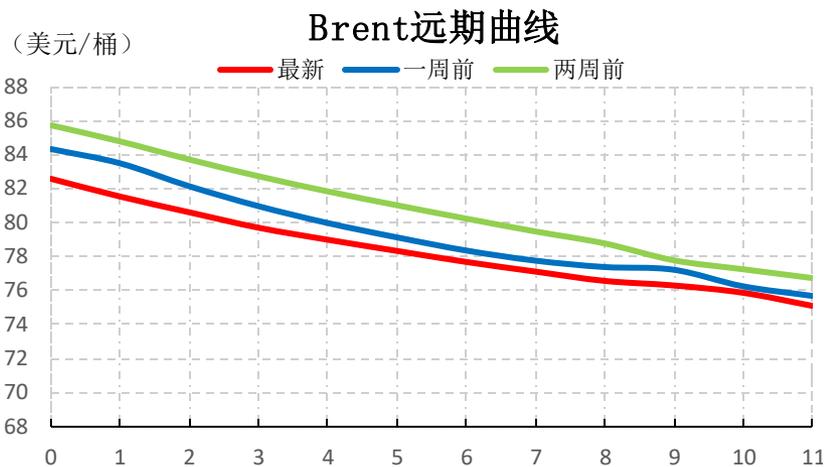
供应端OPEC+决议维持12月40万桶/日的增产节奏不变。美原油上周产量达1150万桶/日。最新石油钻机数录得450座，高油价刺激页岩油私企发力增产。

需求端，美炼厂开工率录得86.3%。美国本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148.8万桶，跌至17年11月以来最低水平，汽柴煤裂差高位运行。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。

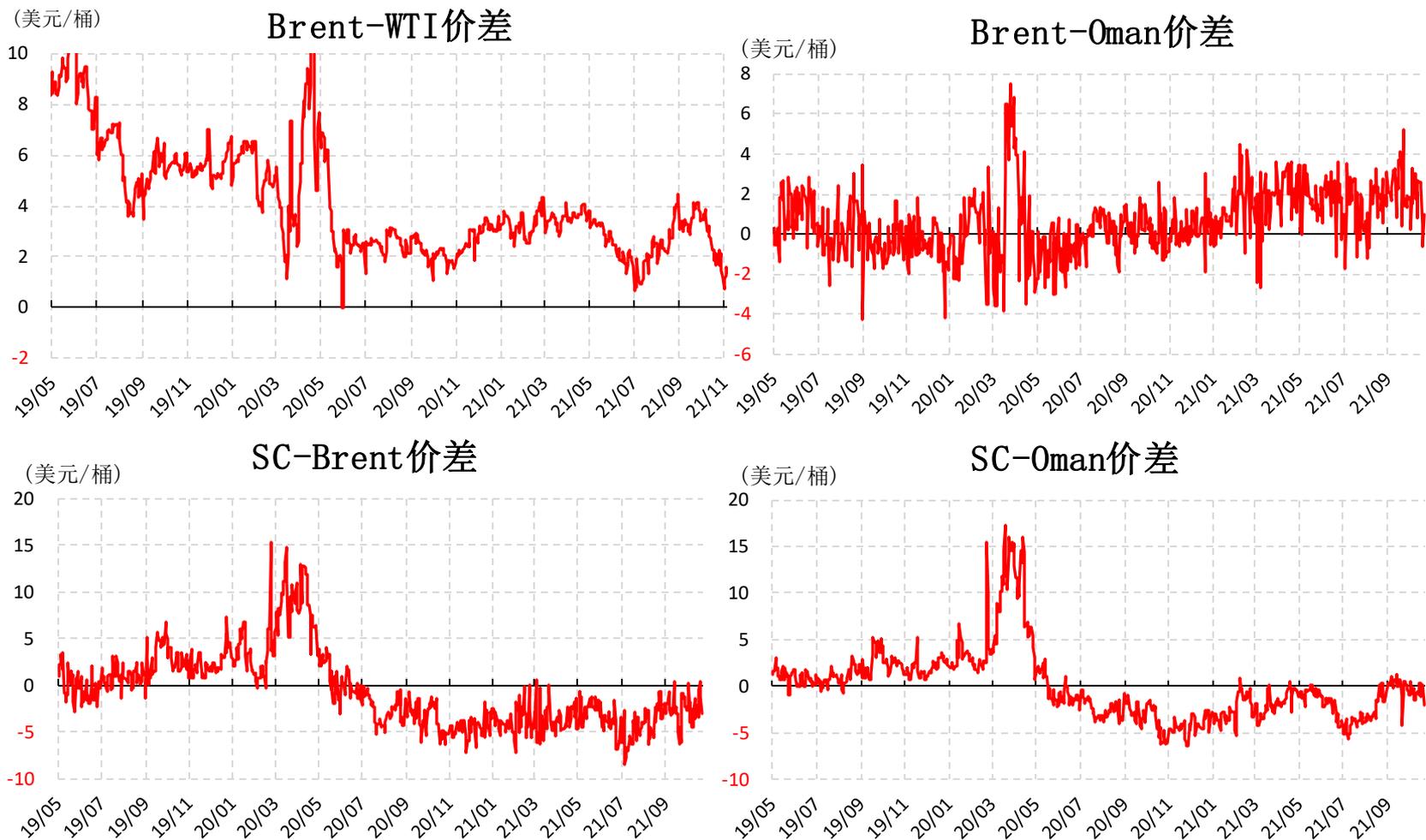
EIA全美库存上周累库329万桶，但库欣地区去库91.6万桶，持续创近五年同比最低。

总体来看，目前全球油市供应偏紧，库存低位，全球原油供应缺口约为250万桶/日。且存在寒冬预期进一步刺激需求，预计油价四季度偏强运行。但需警惕伊朗石油回归、美国投储等风险。建议逢回调可轻仓做多。

# Back结构维持，月差高位



# 库欣低库存支撑WTI强势，B-W价差收窄

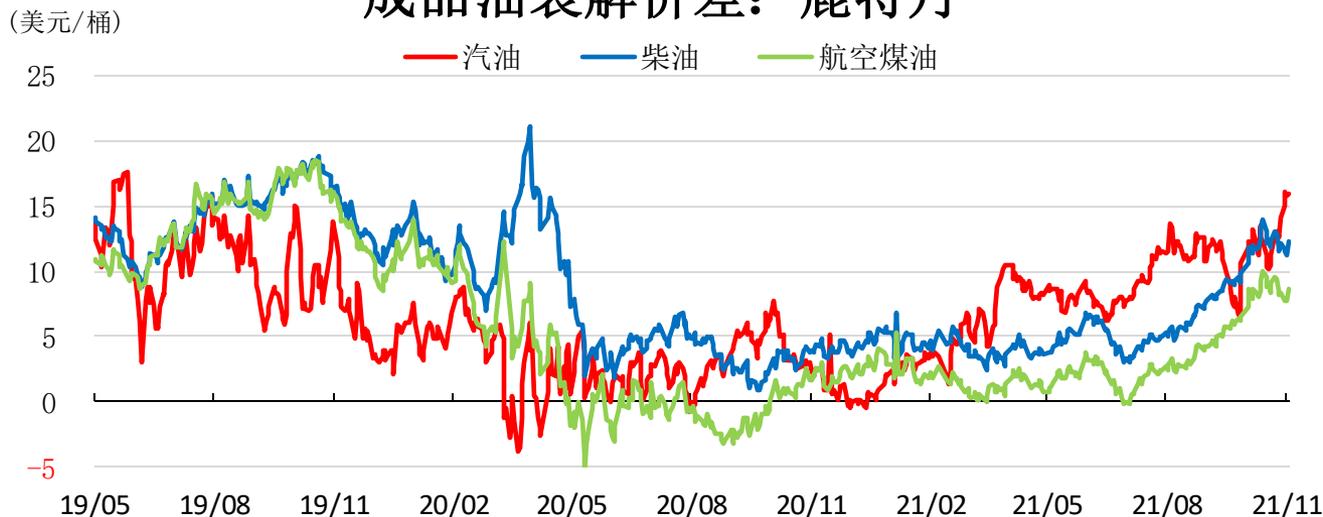


## 成品油裂解价差：纽约



# 欧亚汽油裂差均走阔

## 成品油裂解价差：鹿特丹

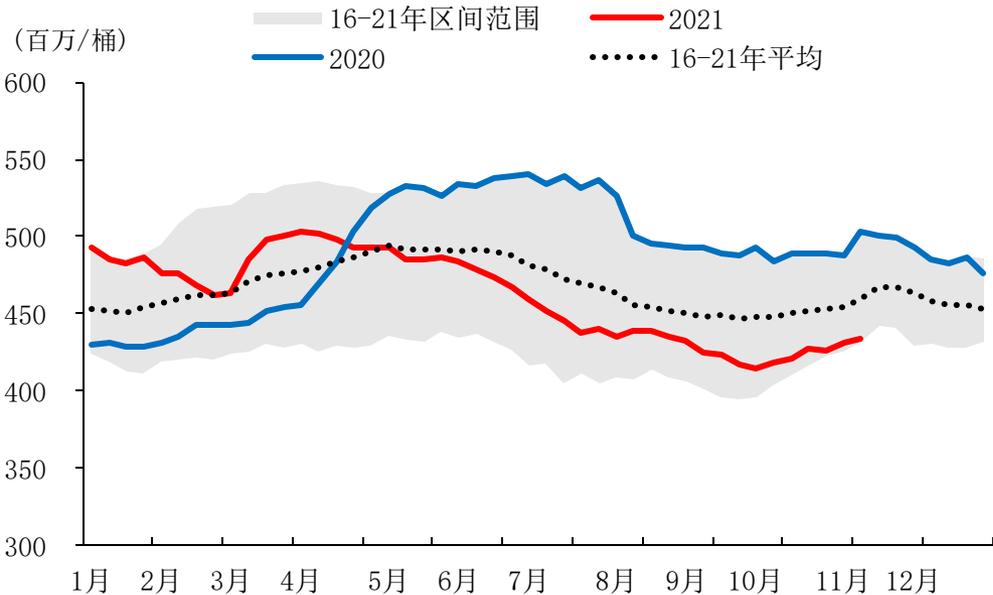


## 成品油裂解价差：新加坡

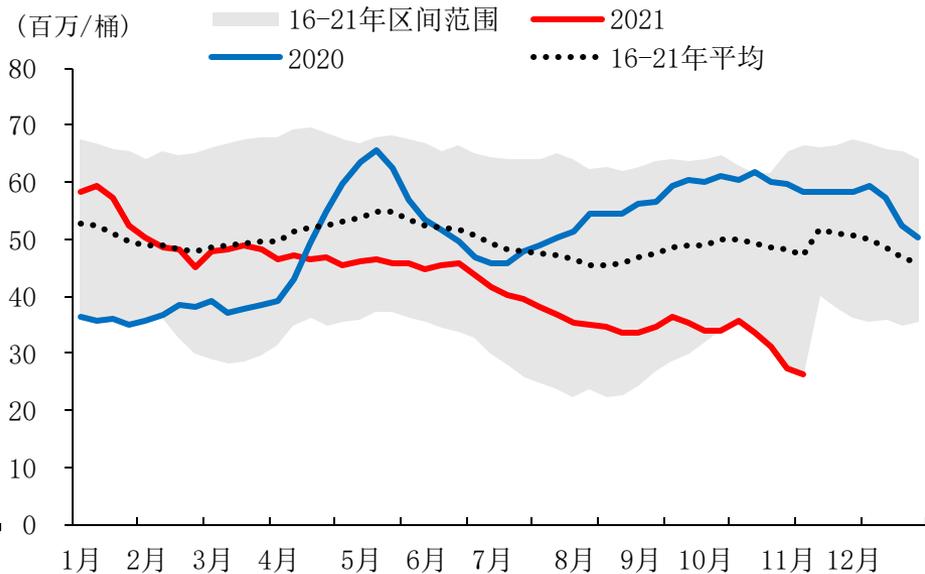


# 库欣库存持续创同比新低

## 全美商业原油库存

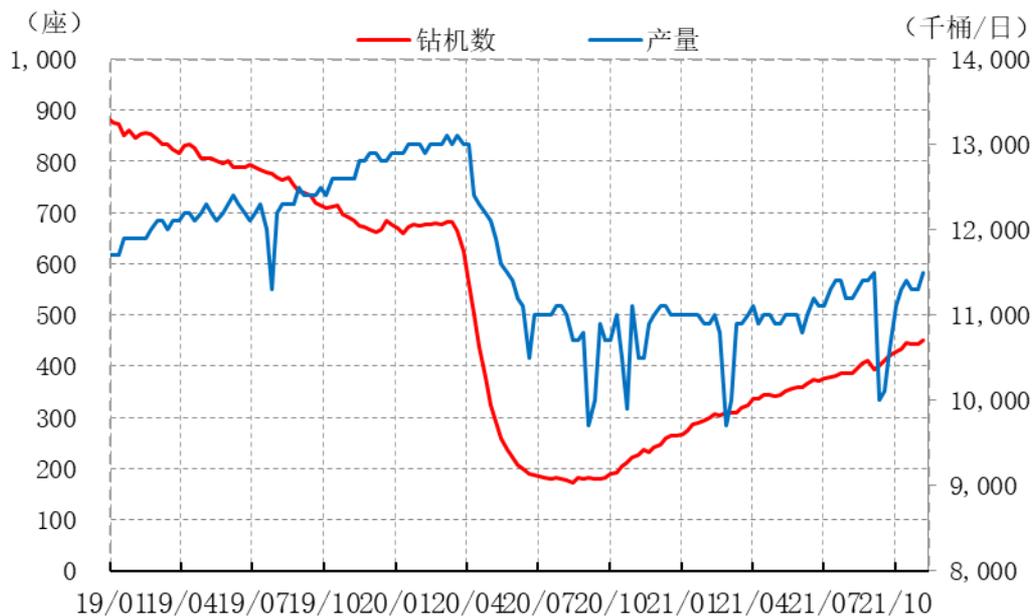


## 库欣商业原油库存



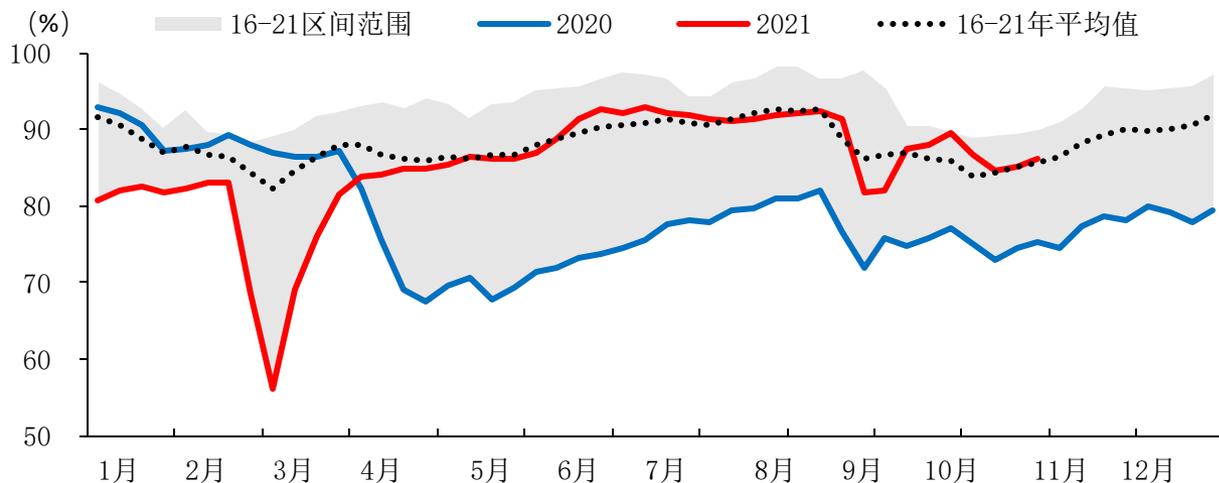
美原油产量录得11500千桶/日，活跃石油钻机数450座，页岩油逐步增产

## 美国原油产量与活跃石油钻机数量



炼厂开工率86.3%，位于五年均值附近

### 16-21年美国炼厂开工率



### 美国炼厂开工率

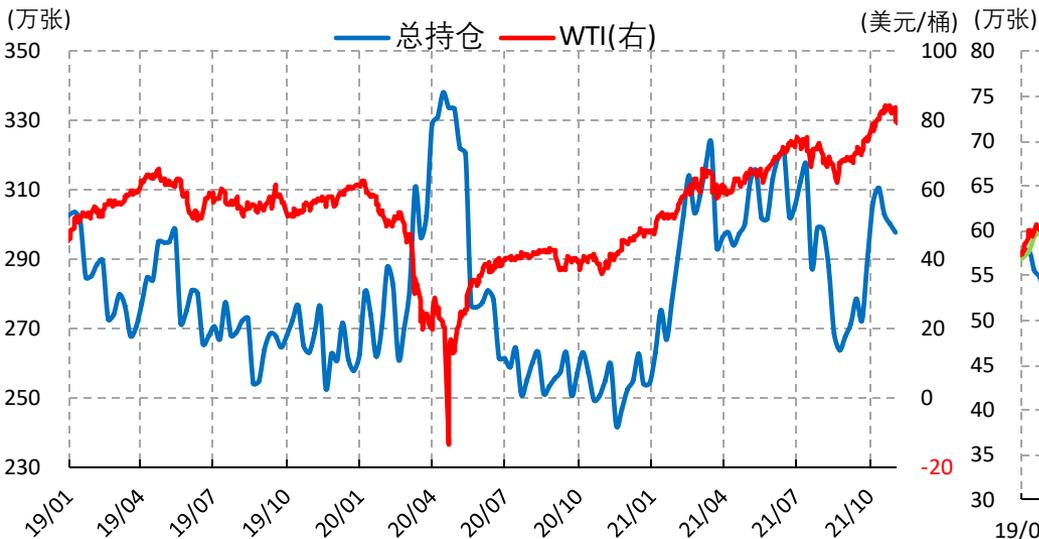


# 非农数据超预期，美元冲高



# WTI投机基金净多头寸小幅减仓

## WTI总持仓与油价



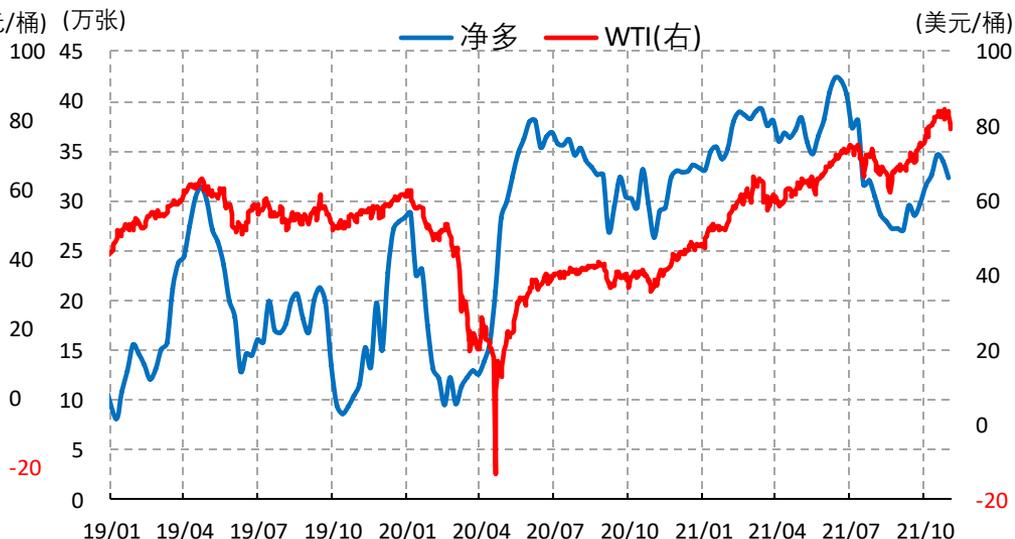
## WTI期货和期权商业持仓



## WTI期货和期权基金持仓



## WTI基金净多持仓与油价



# 重要声明

---

## 【重要声明】

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

# 信达期货简介

## 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

## 【全国分支机构】 ←



### 公司分支机构分布

**7家分公司 9家营业部**

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部