

信达期货原油早报

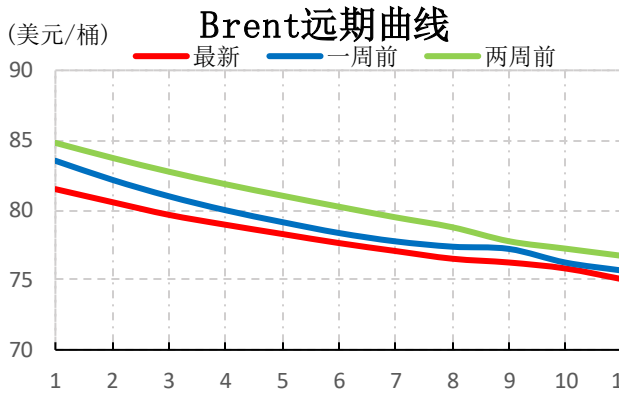
2021 年 11 月 9 日

报告联系人：能源化工团队

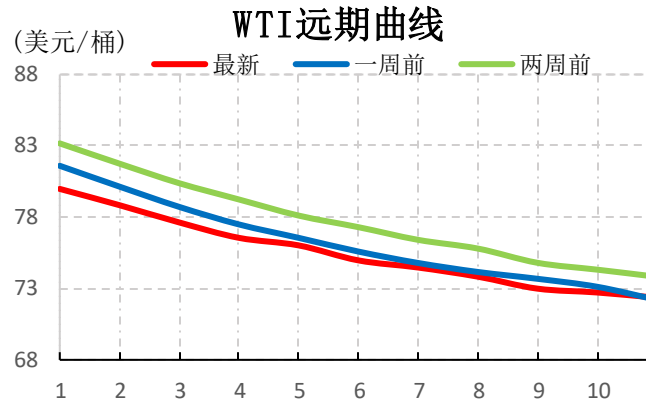
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、纽约联储调查显示，美国消费者通胀预期 10 月再创新高。 2、美国能源部数据显示上周战略石油储备中的原油库存创逾四年来最大下跌。 3、美国于当地时间 11 月 8 日对已完全接种疫苗的国际旅客取消入境限制。
核心逻辑	昨日，WTI 原油涨 1.28%，收 82.21 美元/桶，Brent 原油涨 1.37%，收 83.68 美元/桶，SC 原油跌 1.03%，收 526.5 元/桶。油价维持 Back 结构，市场延续紧平衡状态。 宏观方面，美联储 Taper 落地，于 11 月开始每月减少购债 150 亿美元。临时债务上限将于 12 月底到期，美债违约风险未解决。另外，俄罗斯从 11 月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。但同时高油价加剧美国通胀风险，美政府抛储风险增加。 需求端，美炼厂开工率录得 86.3%。美国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 显示全美库存上周累库 329 万桶。但库欣地区去库 91.6 万桶，持续创近五年同比最低。WTI 基金净多头头寸上周小幅减少。 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、美国政府投放原油储备等风险。
操作建议	油价供需偏紧，库存低位，叠加能源危机刺激替代需求增加，可逢低轻仓做多。

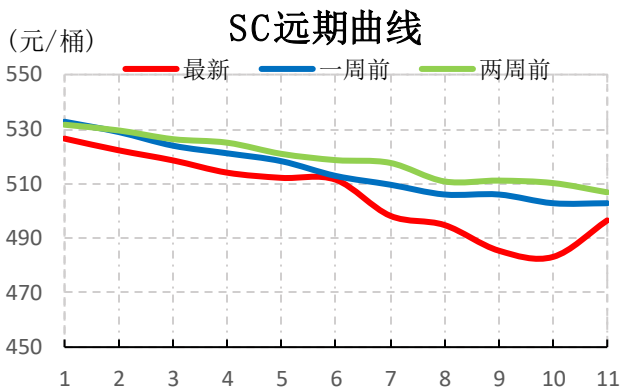
1. 远期曲线



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

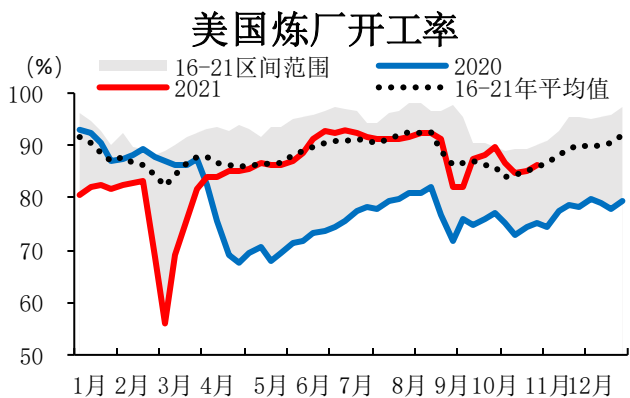


数据来源: Wind, 信达期货研发中心

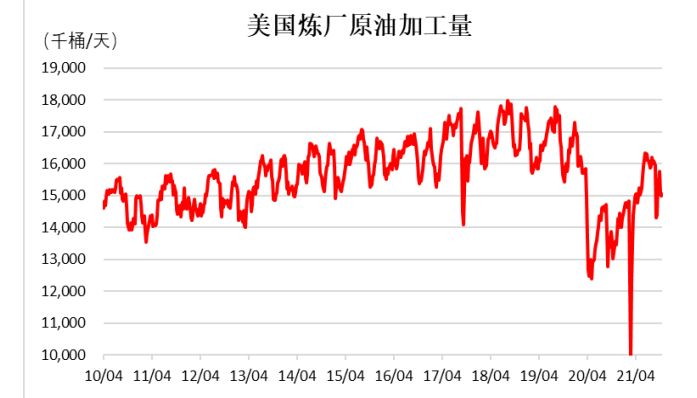


数据来源: Wind, 信达期货研发中心

2. 炼厂概况



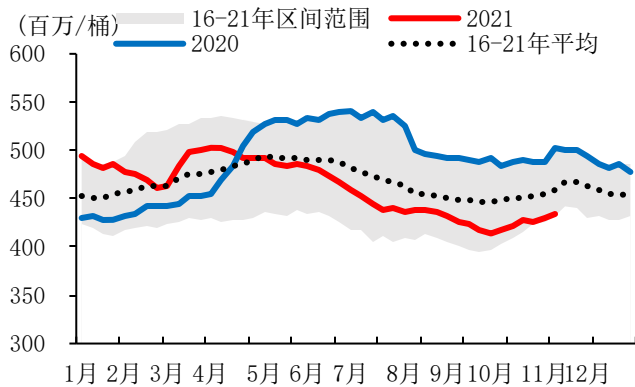
数据来源: Wind, 信达期货研发中心



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

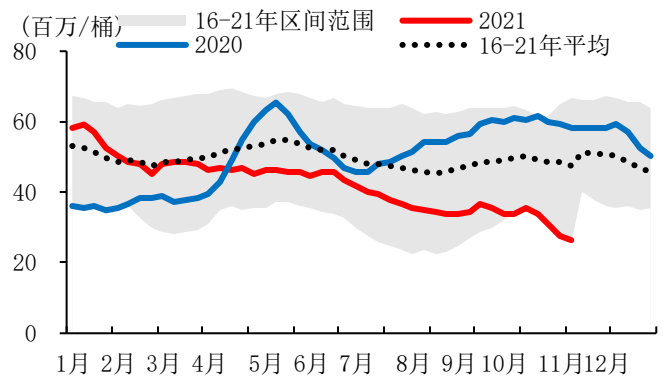
3. 库存

全美商业原油库存



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

库欣商业原油库存



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 持仓/美元指数

WTI基金净多持仓与油价



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

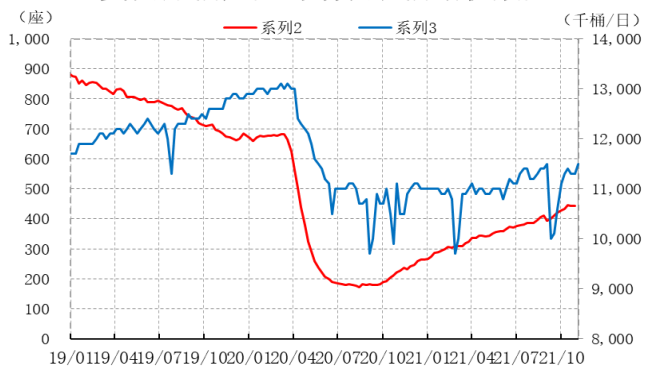
美元指数与油价



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

5. 产量/裂差

美国原油产量与活跃石油钻机数量



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

成品油裂解价差: 纽约



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。