

信达期货原油周报

美联储缩表在即，油价涨幅受抑

能源化工组

研究发展中心

2021年10月25日

原油行情研判及操作建议

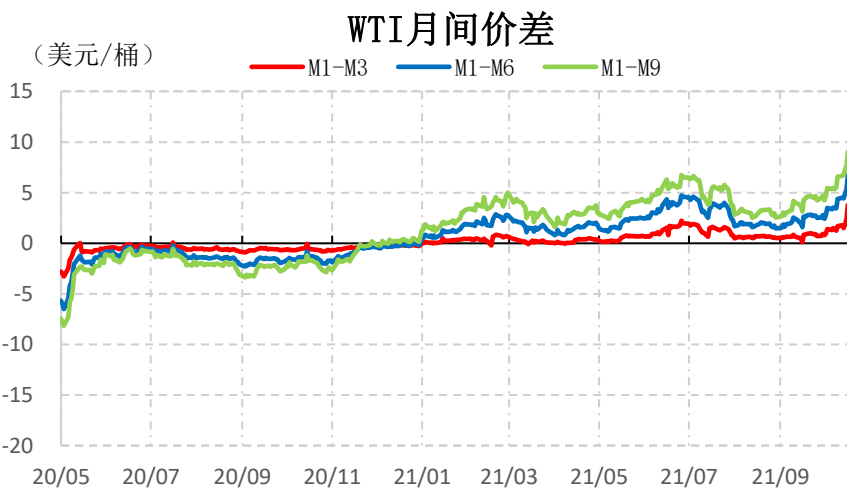
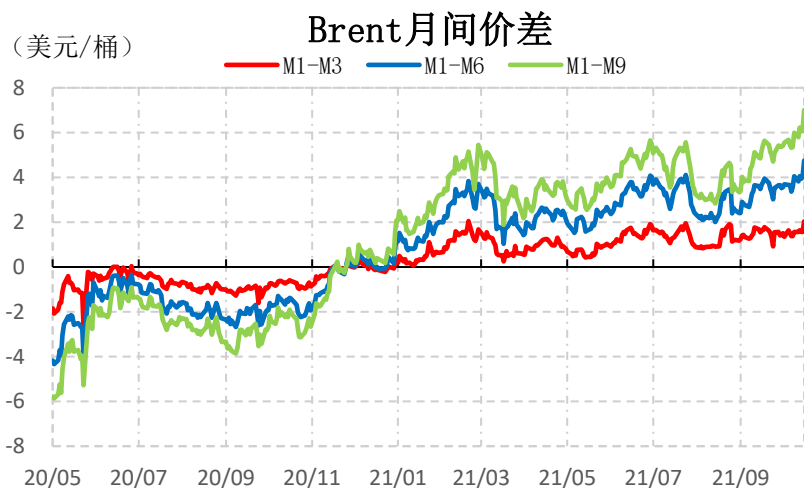
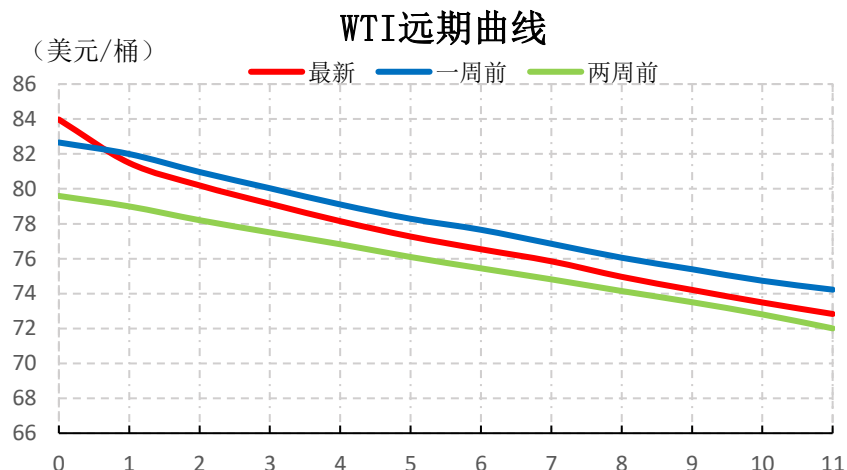
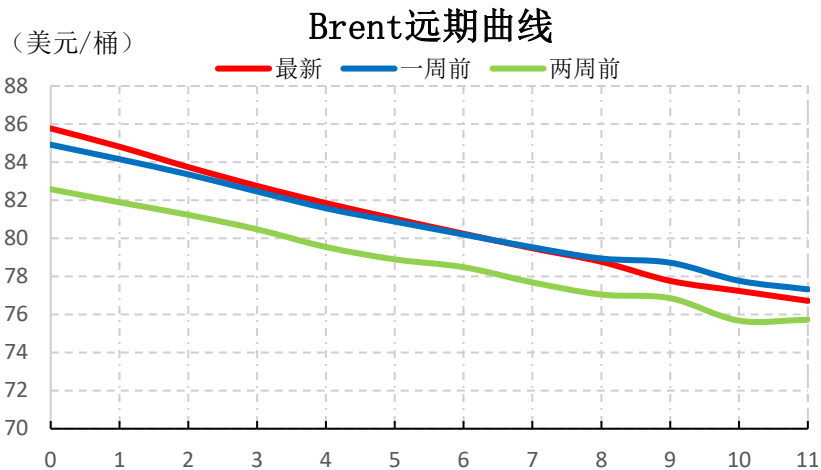
上周，WTI原油涨2.07%，收83.98美元/桶，Brent原油涨1.07%，收85.77美元/桶，SC原油跌0.41%，收528.3元/桶，油价维持BACK结构，市场供需偏紧。

宏观方面，美联储主席鲍威尔上周五表示是时候开始缩减资产购买，缩表在即。针对能源危机问题，OPEC+决议维持11月40万桶/日的增产节奏不变，供应不及预期。俄罗斯方面上周暗示11月将不会对欧洲增加额外天然气供应，除非批准北溪2号管道通气。美国将于11月取消对已完成疫苗接种外国旅客限制，预计全球飞行旅行需求持续复苏，提振航煤需求。美伊谈判恢复时间未定，短期不会对油价构成压力。资金方面WTI基金净多头寸继续增加，市场投机情绪升温。IEA预计第四季度气油转换可能增加50万桶/日的原油需求，高盛、花旗等投行也对四季度油价持看涨态度。

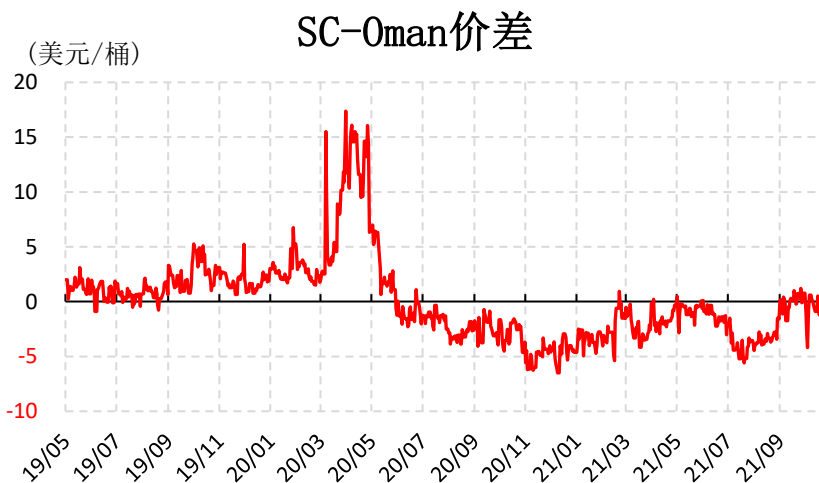
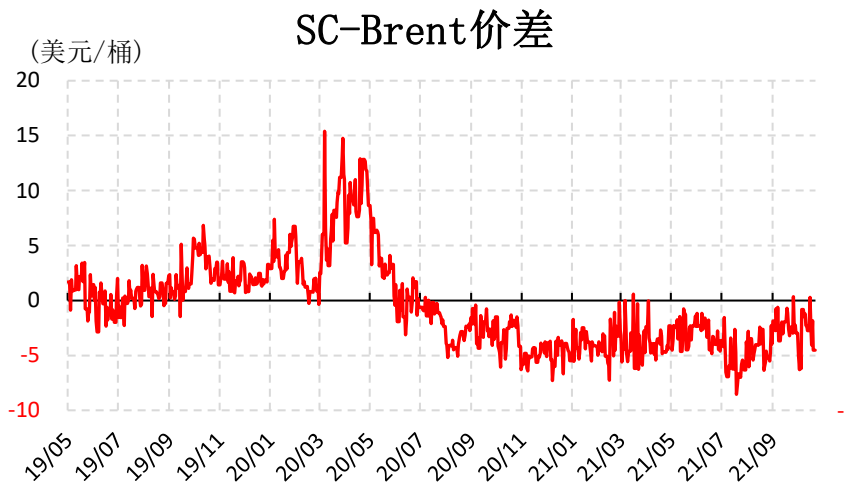
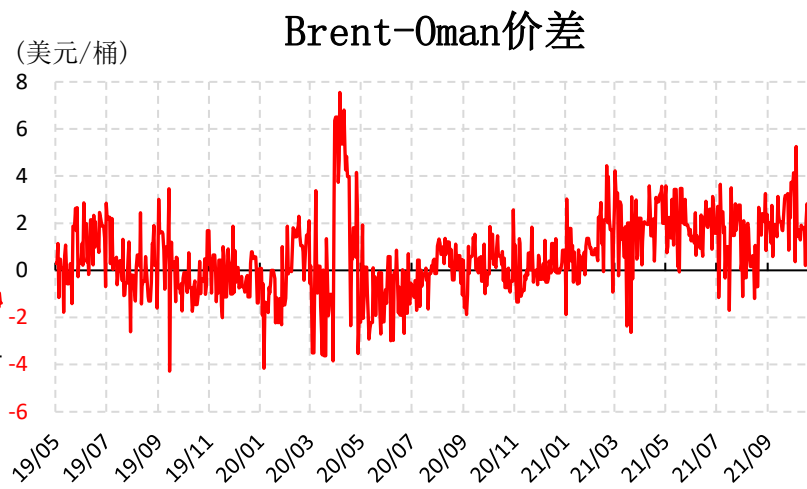
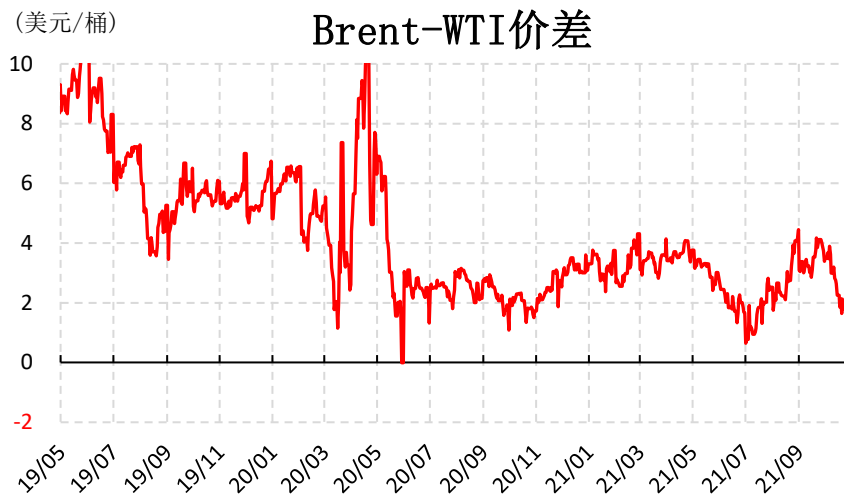
供应端，美原油产量上周录得1130万桶/日，最新活跃钻机数443座，页岩油私企逐步发力。需求端美炼厂开工率84.7%，位于五年均值附近。受欧洲能源危机影响，成品油替代发电、取暖需求旺盛，裂差持续走阔。EIA全美库存上周小幅去库，库欣地区库存水为近五年最低。总体美国库存水平偏低，累库不及预期，支撑WTI涨势强于Brent。

总体来看，中短期原油替代需求旺盛，库存低位基本面偏强，全球原油供应缺口约为250万桶/日。且存在寒冬进一步刺激需求预期，预计油价将继续上涨，四季度偏强运行。但需警惕伊朗石油回归、美国政府干预油价等宏观风险，建议轻仓操作，可逢低做多，SC原油看涨至560元/桶。

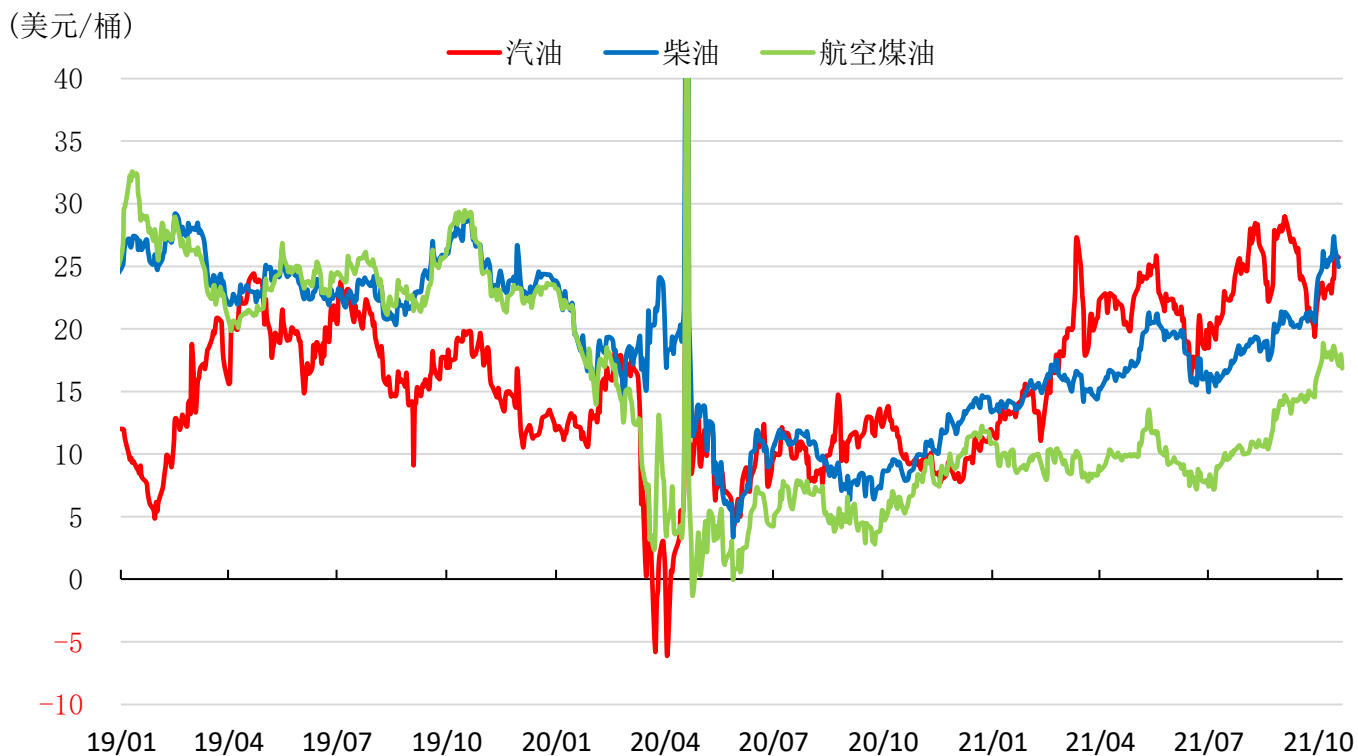
Back结构维持，月差继续走扩



低库存支撑WTI强于Brent，价差缩窄

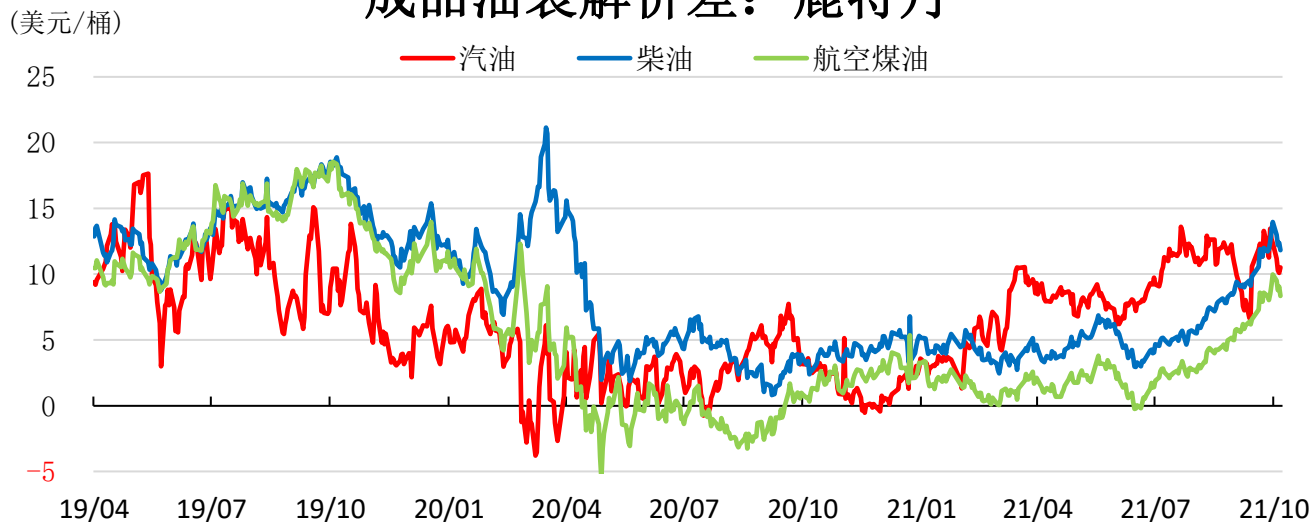


成品油裂解价差：纽约



欧亚汽柴煤裂差均走阔

成品油裂解价差：鹿特丹

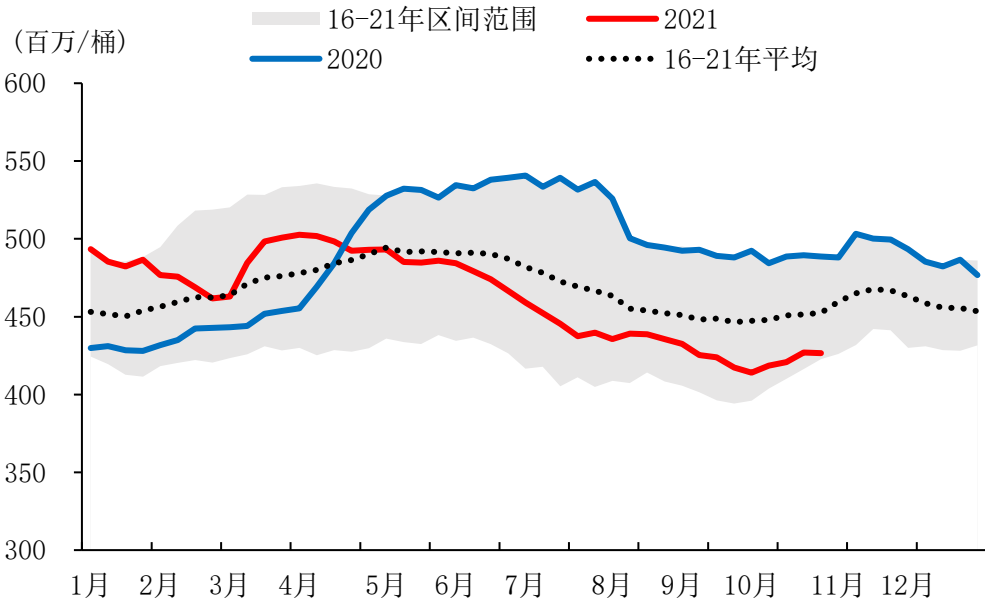


成品油裂解价差：新加坡

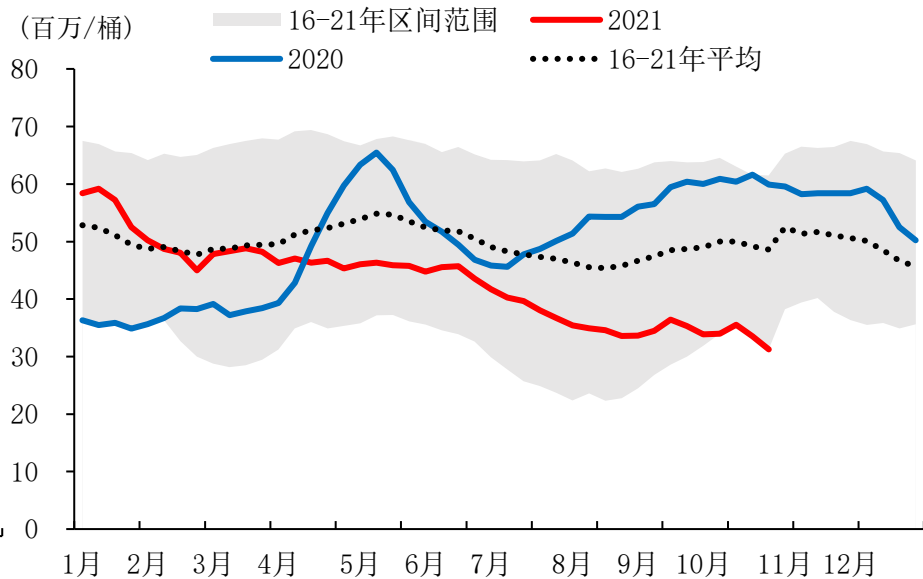


库欣库存近五年最低，全美库存低位

全美商业原油库存

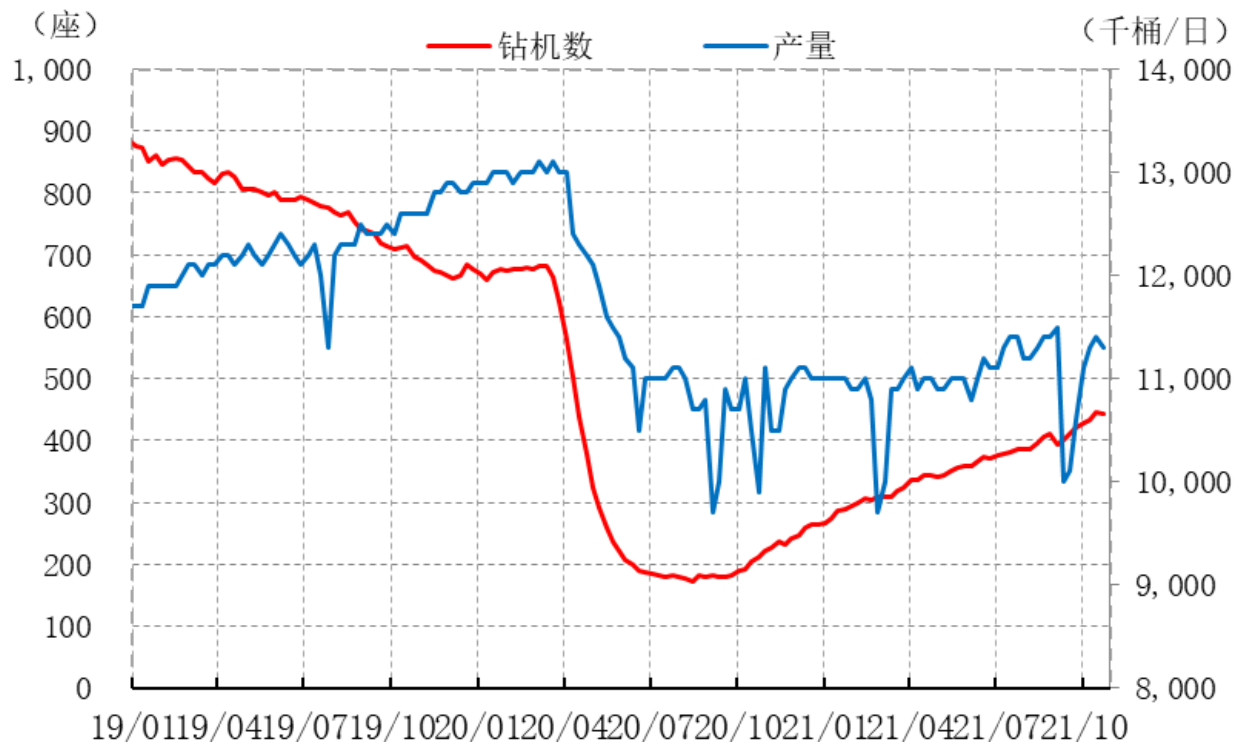


库欣商业原油库存



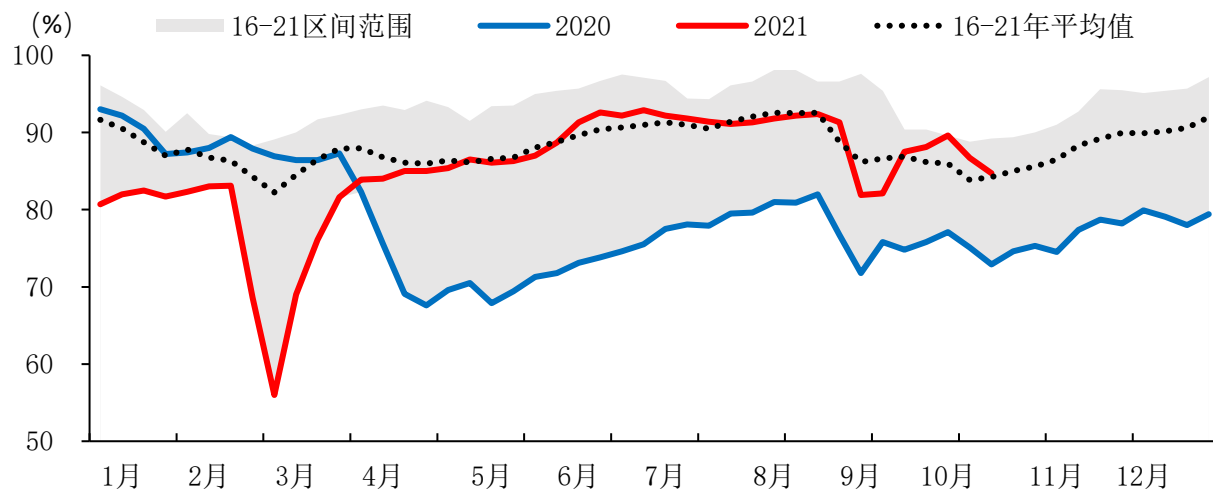
美原油产量录得11300千桶/日，活跃石油钻机数443座

美国原油产量与活跃石油钻机数量



炼厂开工率84.7%，位于五年均值附近

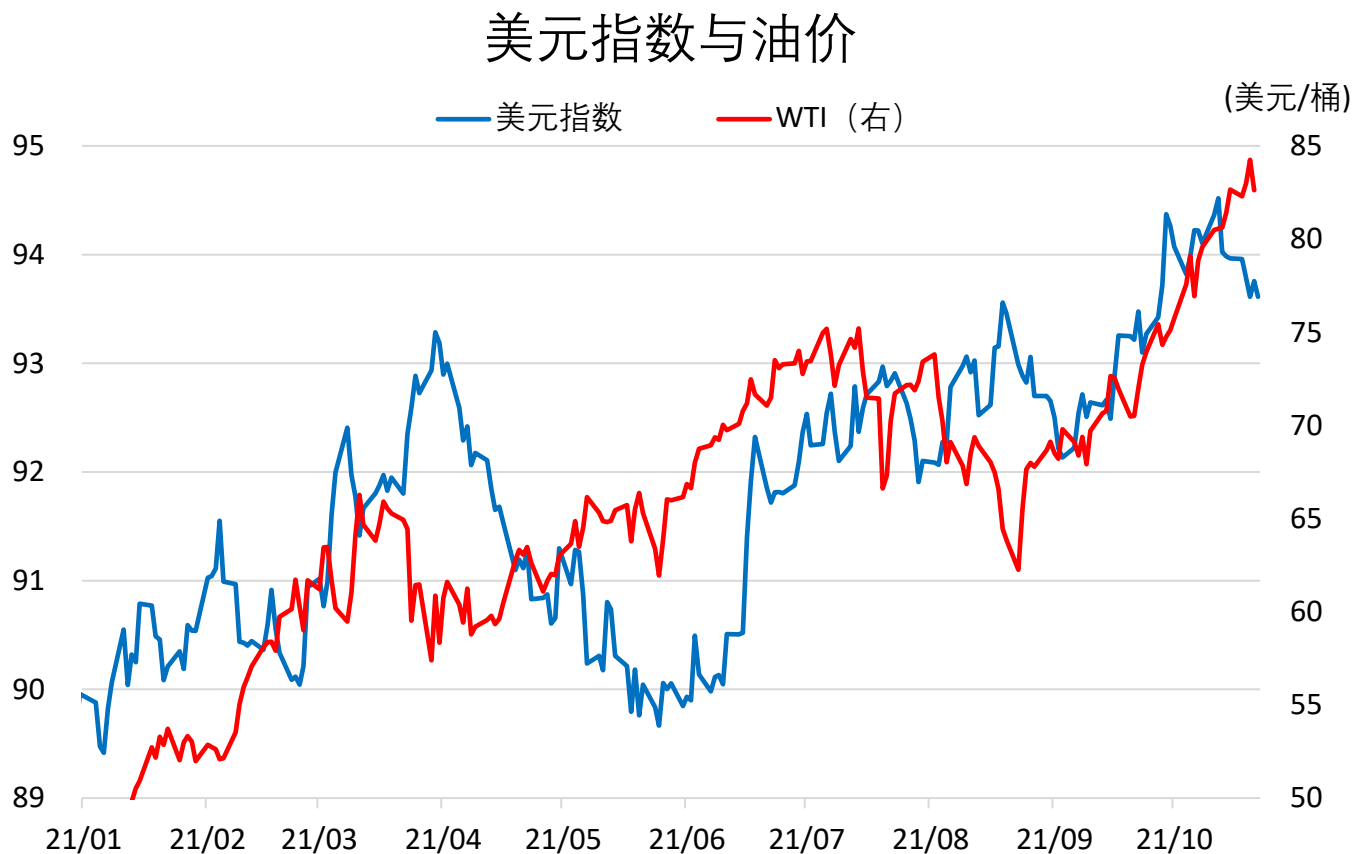
16-21年美国炼厂开工率



美国炼厂开工率

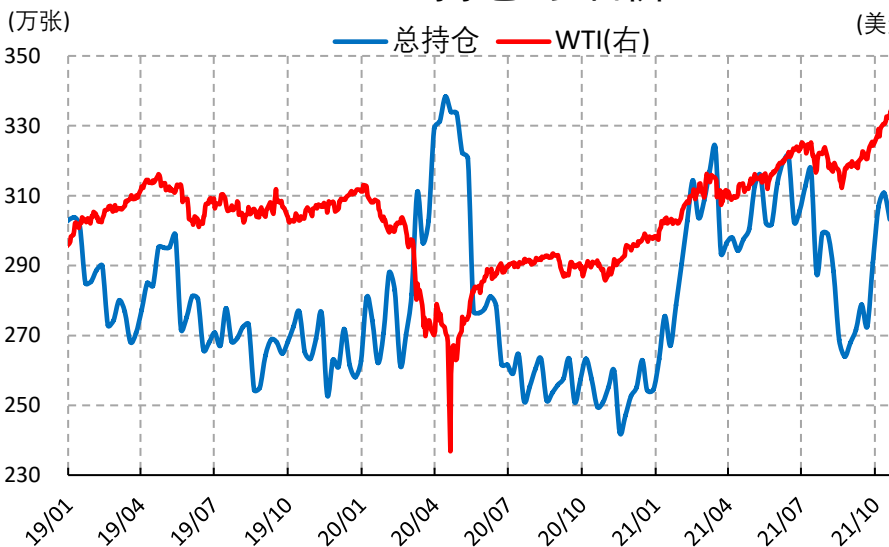


美元指数高位回落



WTI投机基金净多持仓继续增加

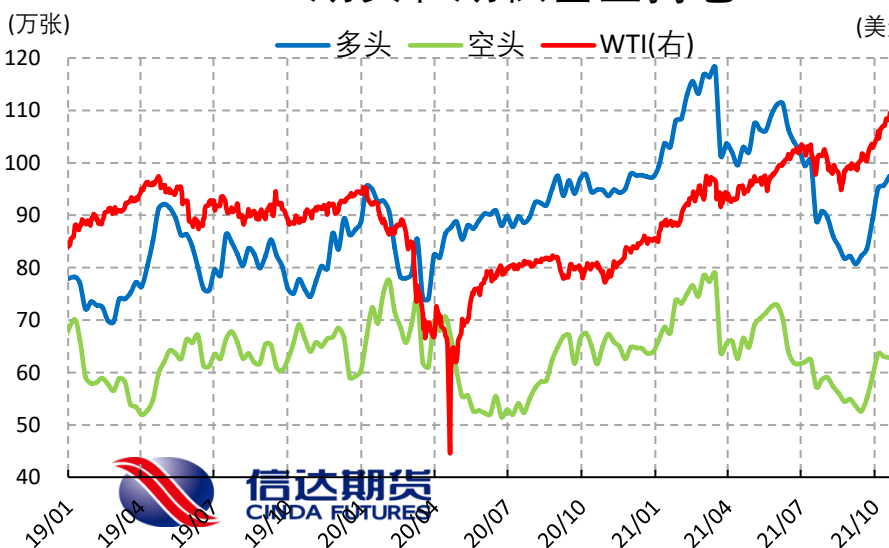
WTI总持仓与油价



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