

信达期货原油早报

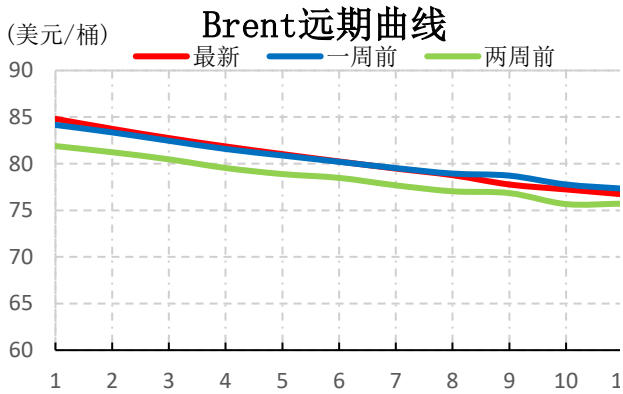
2021年10月25日

报告联系人：能源化工团队

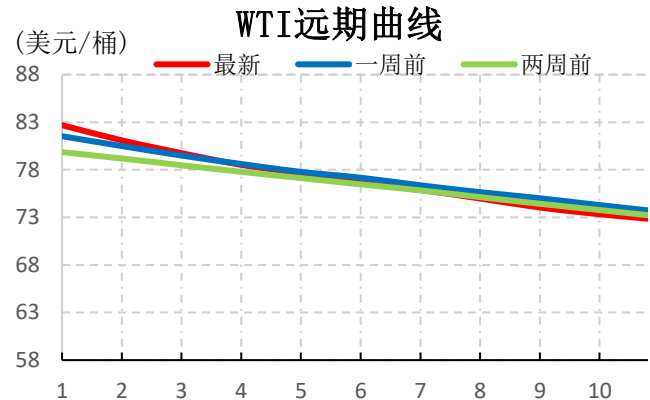
联系方式：0571-28132515

<p>行业资讯</p>	<p>1、美联储主席鲍威尔称减码购债时机已到，缩债将于明年年中左右完成，不过在加息方面仍会保持耐心。</p> <p>2、据悉拜登与民主党国会领导人上周五开会以推进 2 万亿美元经济议程，众议长佩洛西称拜登的经济议程接近达成协议，本周有望表决。</p>
<p>核心逻辑</p>	<p>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，市场延续紧平衡状态。</p> <p>宏观方面，美债违约风险暂时被解除，但 9 月美国消费者通胀预期数据达 5.31%，创历史新高。通胀压力或迫使美国采取措施干预油价。面对能源危机，OPEC+ 决议维持 11 月 40 万桶/日的增产节奏不变，供应不及预期。同时，欧盟将于本周批准其成员国采取紧急措施以应对天然气价格的持续上涨。俄罗斯暗示向欧洲增加天然气供应需要先批准北溪 2 管道。疫情方面，全球部分地区疫情反复，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。美伊谈判仍未恢复，进度缓慢，尚未对油价构成压力。资金方面 WTI 基金净多头寸增加，市场投机情绪升温。</p> <p>供应端，上周美原油产量达 1130 万桶/日。最新石油钻机数录得 443 座，高油价下页岩油私企逐步发力增产。库欣库存为近五年最低，低库存支撑 WTI 上涨。</p> <p>需求端，美炼厂开工率小幅降至 84.7%。美国汽柴供应仍然紧张，裂差高位运行。美国汽油库存减少 536.8 万桶，馏分炼油库存减少 391.3 万桶。</p> <p>总体来看，目前全球原油供需缺口约在 250 万桶/日，且冬季超预期低温可能导致原油需求增加额外 50 万桶/日，短期原油受能源危机影响，替代需求激增，偏强运行。但按目前 OPEC 增产节奏原油明年二季度有过剩可能，同时需警惕伊朗石油回归、美国政府干预油价等宏观风险。</p>
<p>操作建议</p>	<p>油价基本面偏好叠加能源危机替代需求增加，偏强运行，可逢低轻仓做多，560 止盈。</p>

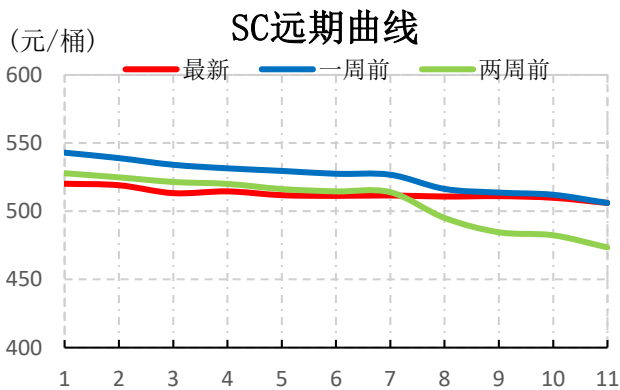
1. 远期曲线



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

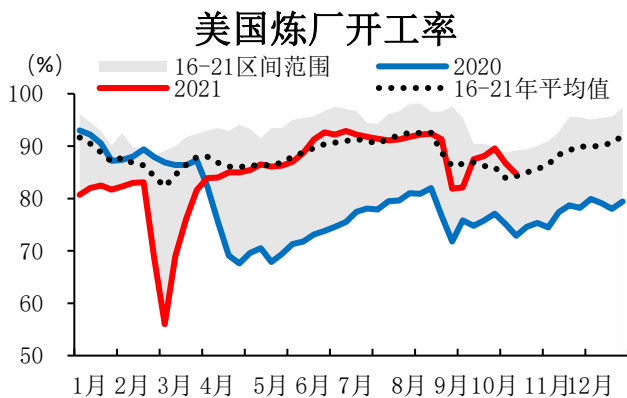


数据来源: Wind, 信达期货研发中心

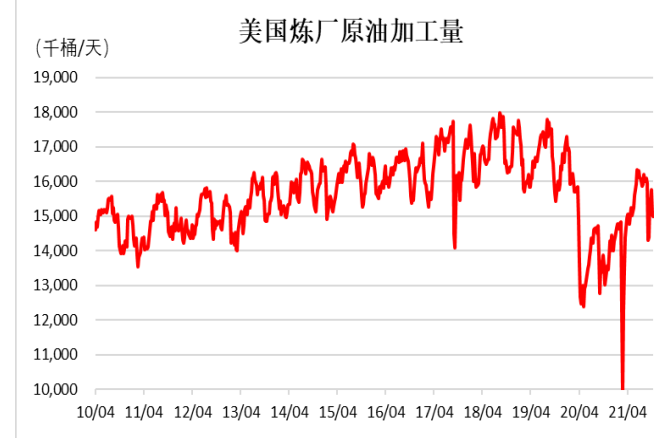


数据来源: Wind, 信达期货研发中心

2. 炼厂概况



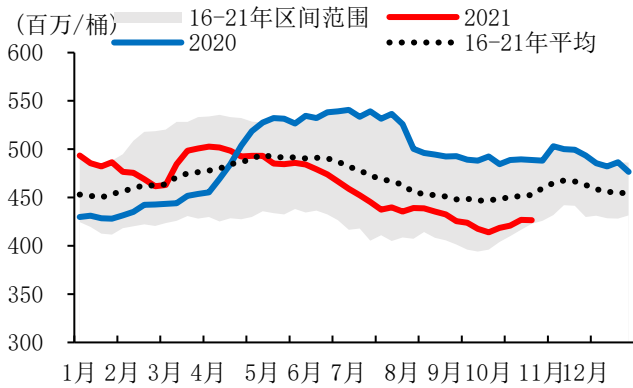
数据来源: Wind, 信达期货研发中心



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

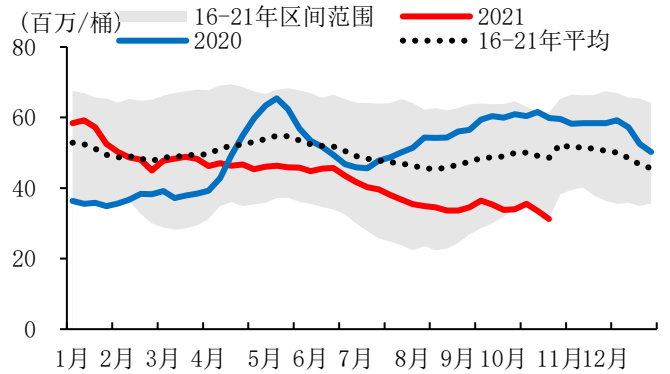
3. 库存

全美商业原油库存



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

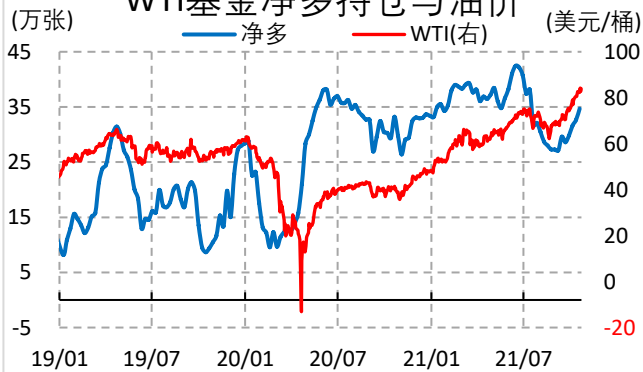
库欣商业原油库存



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

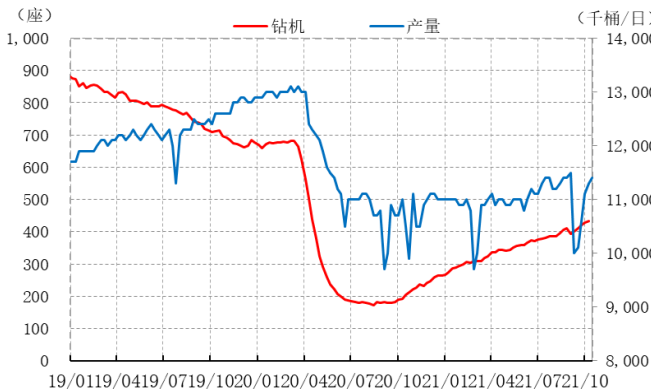
美元指数与油价



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。