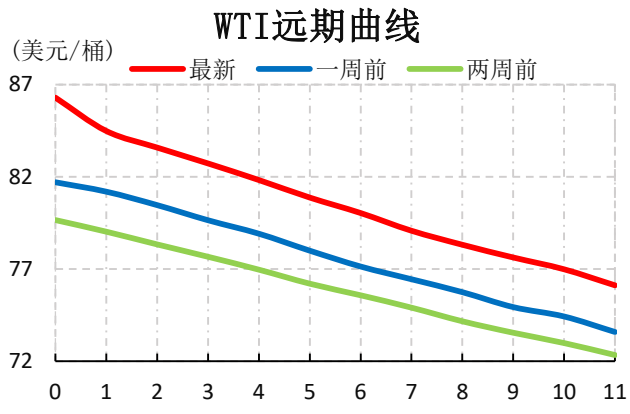
信达期货原油早报

2022 年 1 月 21 日

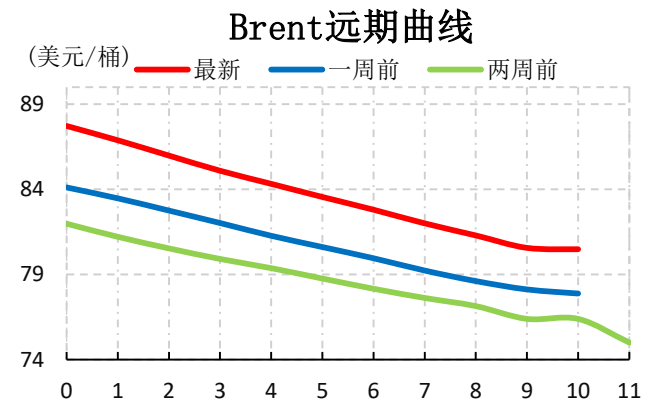
联系人：信达期货研究所商品研究部--杨思佳 投资咨询号：Z0016970 从业资格号：F3059668
李港琛 从业资格号：F03087539
联系方式：0571-28132528

行业资讯	1、最新美国 EIA 商业原油库存录得增加 51.5 万桶。 2、美英德法在俄乌问题上结成统一阵线，拜登表示若俄军进入乌克兰，克里姆林宫将为此付出代价。 3、伊朗外交部发言人称，谈判没有取得很大进展，因美国还未作出政治决策。
核心逻辑	昨日，WTI 原油收盘-0.65%，84.48 美元/桶；Brent 原油收盘-0.27%，87.48 美元/桶；SC 原油收盘+0.09%，545.9 元/桶。原油 Back 结构维持。 宏观方面，美联储 Taper 将于 3 月结束，同时市场普遍预计 3 月份开始首次加息。Omicron 疫情传播迅速，对全球航空旅行出行造成影响。美元指数回落至 95 点。伊核谈判缓慢推进中，短期不会对油价构成压力。 供应端，利比亚、哈萨克斯坦等国受损产量逐步恢复。OPEC+维持 2 月 40 万桶/日增产计划，以应对目前原油紧缺态势。美原油最新产量录得 1170 万桶/日，最新石油钻机数录得 492 座，活跃石油钻机数持续增加。 需求端，疫情反复扰动但影响边际弱化，全球需求继续增长。OPEC 上调 2022 年一季度全球石油需求至 9913 万桶/日，同时 EIA 短期展望也上调今年原油需求。最新美炼厂开工率录得 88.1%。美国汽油库存录得增加 587.3 万桶，馏分燃料油减少 143.1 万桶。 EIA 显示全美库存上周累库 51.5 万桶，库欣地区去库 131.4 万桶，库存总体处于历史同期低位。WTI 基金净多头寸上周增持超 2 万手。 总结，疫情影响趋弱，原油目前供需偏紧，库存水平极低，且美联储 3 月前不会加息，无流动性风险，油价偏强运行。持续关注美联储加息动态、伊朗核谈判进程。
操作建议	原油短期供需仍紧，库存低位，可逢低轻仓试多。

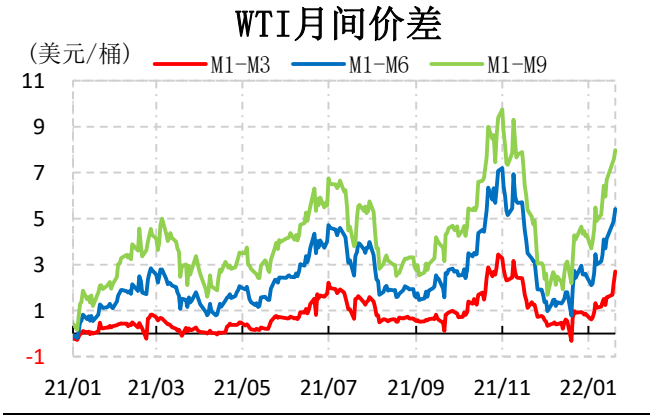
1、市场结构



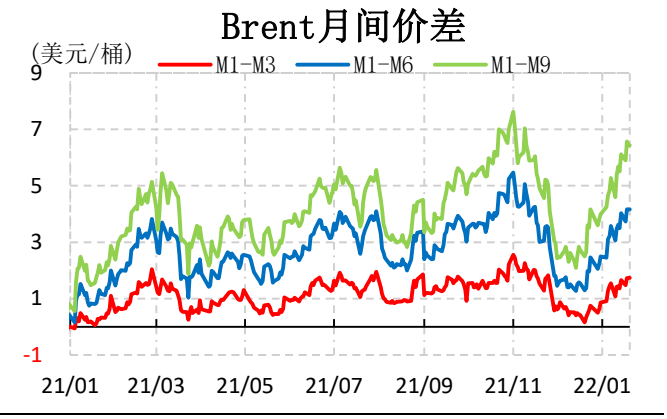
数据来源：Wind，信达期货研究所



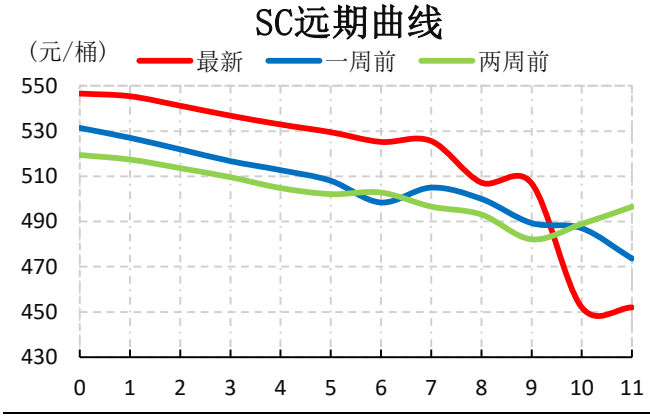
数据来源：Wind，信达期货研究所



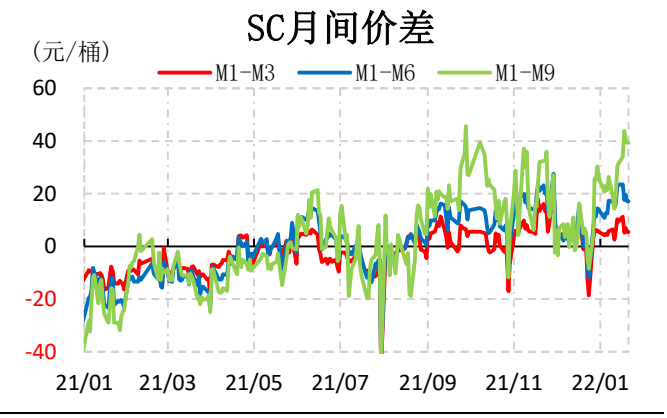
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所



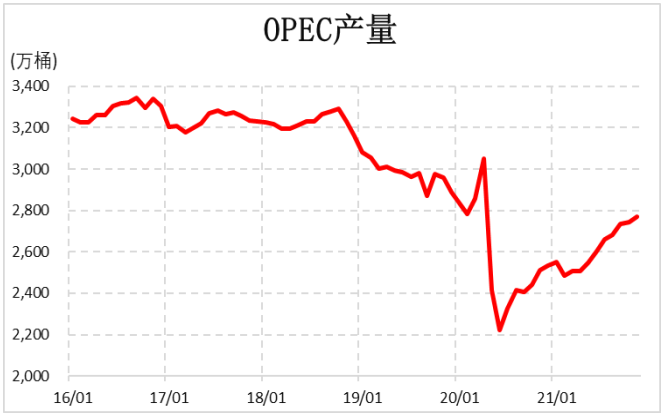
数据来源：Wind，信达期货研究所



数据来源：Wind，信达期货研究所

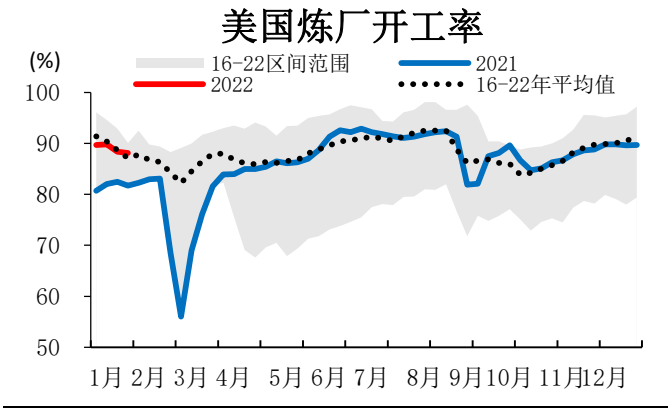
2、供给

数据来源：EIA，Baker Hughes，信达期货研究所

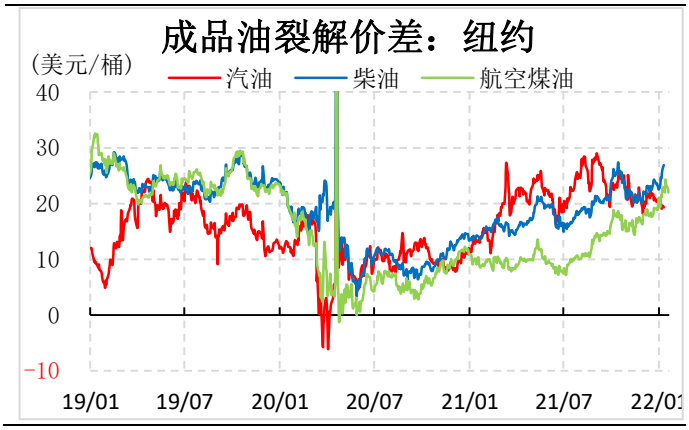


数据来源：OPEC，信达期货研究所

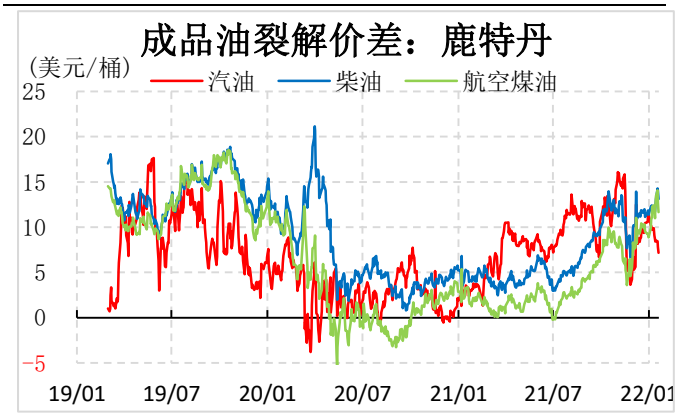
3、需求



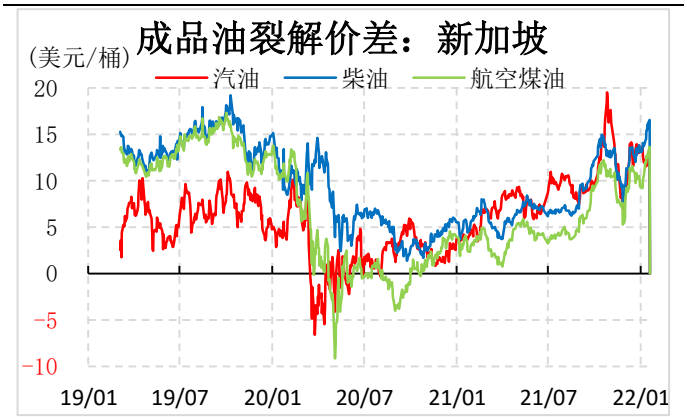
数据来源：EIA，信达期货研究所



数据来源：EIA，信达期货研究所

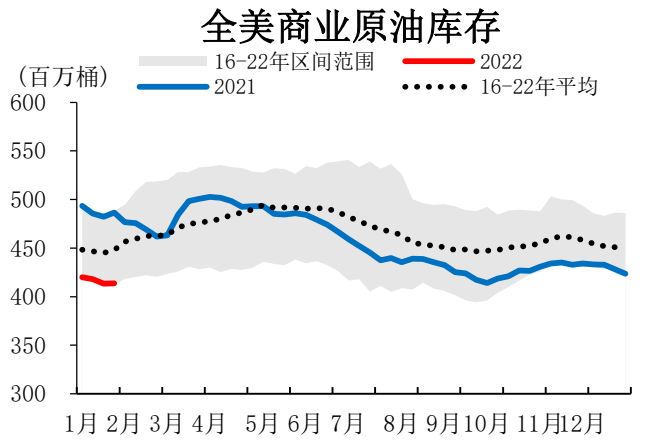


数据来源：EIA，信达期货研究所

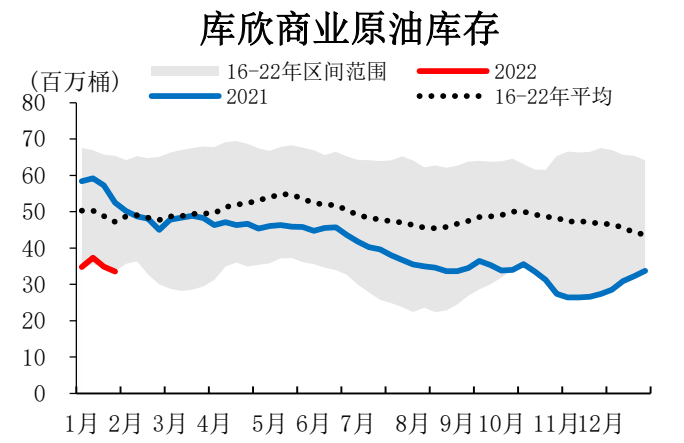


数据来源：EIA，信达期货研究所

4、库存

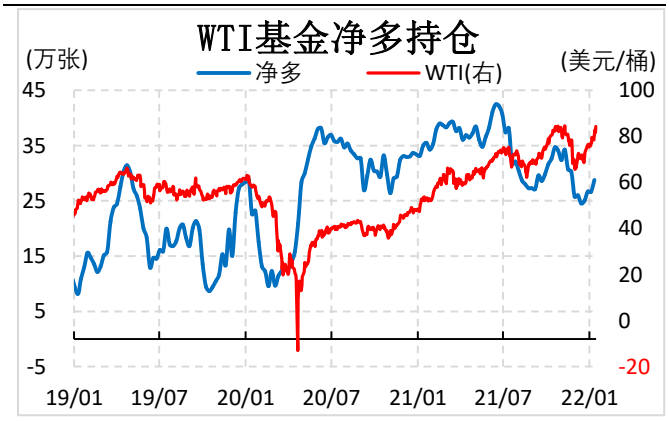


数据来源：EIA，信达期货研究所



数据来源：EIA，信达期货研究所

5、持仓/美元指数



数据来源：CFTF，信达期货研究所

数据来源：Wind，信达期货研究所

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。