

信达期货原油周报

原油供应不及预期，高位运行

商品研究部

信达期货研究所

2022年1月24日

行情研判

上周，WTI原油收盘+0.48%，84.83美元/桶；Brent原油收盘+2.03%，87.90美元/桶；SC原油收盘+1.93%，539.0元/桶。原油Back结构走扩。

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。俄乌局面愈发紧张，地缘政治风险直线上升。

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491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2.3万手。

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。

供给端

美国原油产量与活跃石油钻机数量



数据来源：EIA；OPEC；信达期货研究所

万桶/日	美国	俄罗斯	OPEC	沙特	伊朗
2021.12	1175	1090	2788	993	248
2021	1117	1080	2632	909	240
2020	1128	1059	2565	918	199
2019	1229	1145	2934	977	236
2018	1096	1136	3134	1031	355
2017	937	1121	3148	995	381
2016	885	1122	3166	1041	352
2015	944	1100	3070	1014	284
2014	878	1083	3077	968	277
2013	749	1075	3096	959	267
2012	652	1058	3193	974	298
2011	566	1039	3062	930	363

分析：

美国页岩油较疫情前有约100万桶/日的增产空间，但出于资本开支纪律以及环保压力，难以大幅增产，高油价下也只是温和增产；

OPEC较减产前有约400万桶/日的闲置产能，最新产量会议维持2022年2月份40万桶/日的增产计划；

若美伊核谈判顺利，伊朗被解除相关制裁，预计油市供应端将增加约100万桶/日的产量。

OPEC产量

选择对比数据:

选择

选择

选择

辅助线:

90%线

50%线

10%线



沙特阿拉伯产量

选择对比数据:

选择

选择

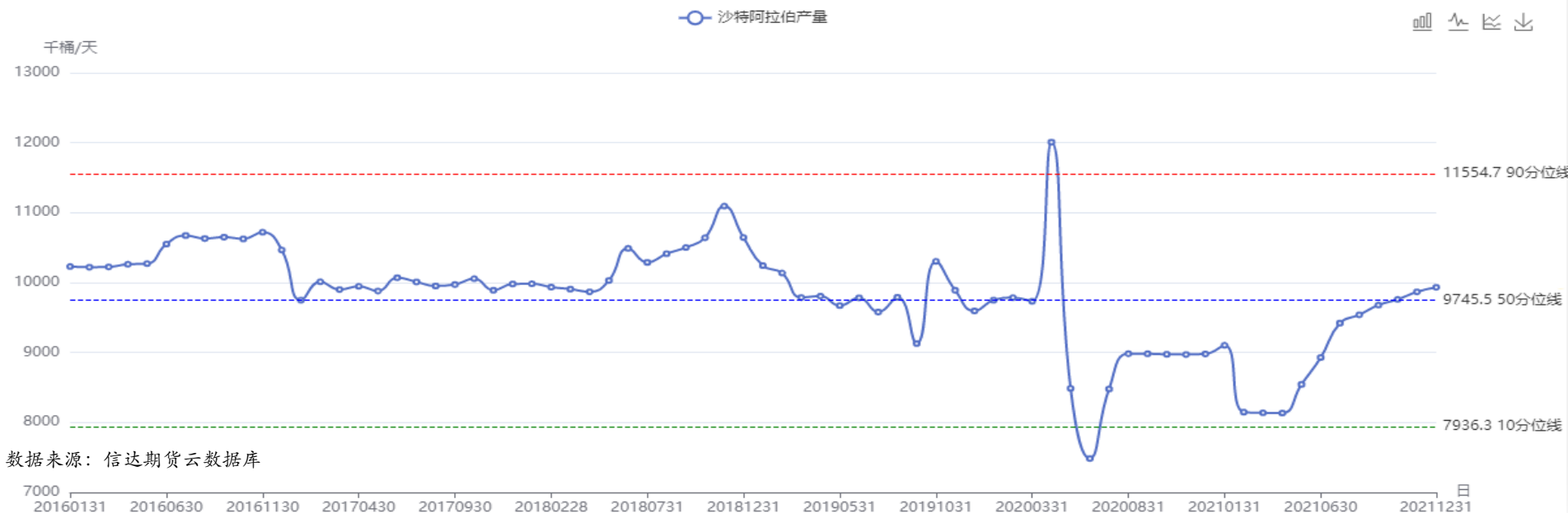
选择

辅助线:

90%线

50%线

10%线



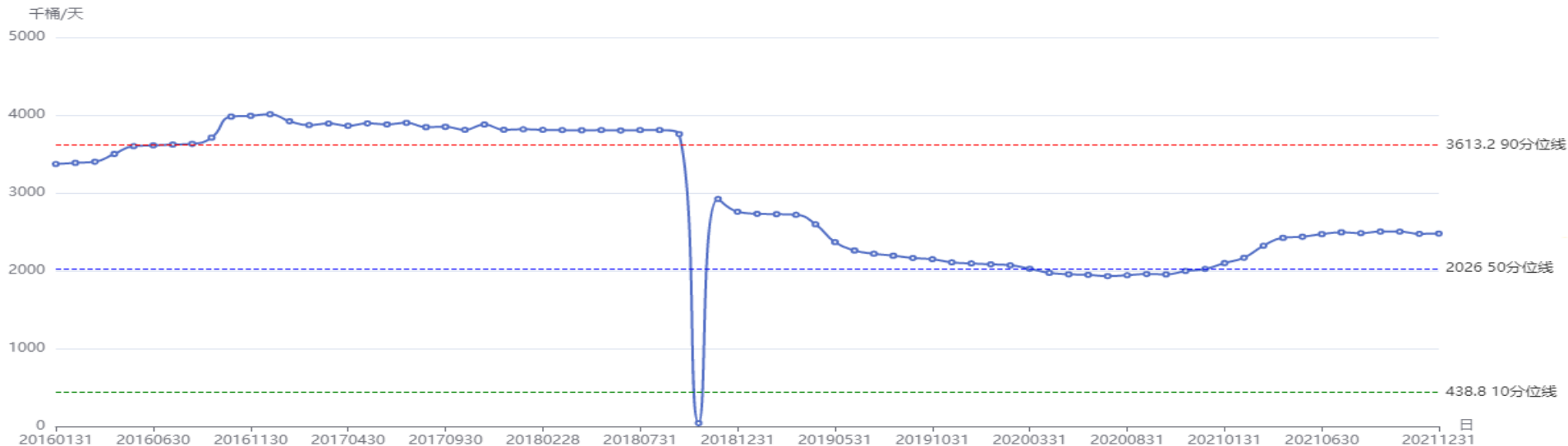
数据来源: 信达期货云数据库

伊朗产量

选择对比数据:

辅助线: 90%线 | 50%线 | 10%线

伊朗产量



阿联酋产量

选择对比数据:

辅助线: 90%线 | 50%线 | 10%线

阿联酋产量



数据来源: 信达期货云数据库

Table 4 - 2: World oil demand in 2022*, mb/d

World oil demand	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	Change 2022/21	
							Growth	%
Americas	24.16	24.04	25.42	25.73	25.65	25.22	1.06	4.37
of which US	19.95	19.69	21.07	21.36	21.23	20.85	0.90	4.50
Europe	12.98	12.63	13.21	14.49	14.01	13.59	0.61	4.73
Asia Pacific	7.39	7.91	7.22	7.25	7.83	7.55	0.17	2.26
Total OECD	44.53	44.58	45.86	47.47	47.49	46.37	1.84	4.13
China	14.50	14.64	15.44	15.00	15.60	15.17	0.66	4.58
India	4.84	5.48	4.82	4.97	5.64	5.23	0.39	8.07
Other Asia	8.63	9.25	9.59	8.93	8.95	9.18	0.55	6.38
Latin America	6.30	6.49	6.33	6.61	6.51	6.48	0.18	2.85
Middle East	7.99	8.30	8.01	8.49	8.24	8.26	0.27	3.34
Africa	4.26	4.54	4.21	4.27	4.56	4.40	0.14	3.22
Russia	3.61	3.75	3.47	3.68	3.79	3.67	0.07	1.81
Other Eurasia	1.21	1.30	1.29	1.12	1.32	1.26	0.05	3.72
Other Europe	0.75	0.80	0.73	0.74	0.81	0.77	0.02	2.18
Total Non-OECD	52.10	54.55	53.90	53.82	55.40	54.42	2.32	4.45
Total World	96.63	99.13	99.75	101.28	102.90	100.79	4.15	4.30
Previous Estimate	96.63	99.13	99.77	101.53	102.64	100.79	4.15	4.30
Revision	0.00	0.00	-0.02	-0.25	0.26	0.00	0.00	0.00

Note: * 2021-2022 = Forecast. Totals may not add up due to independent rounding. Source: OPEC.

分析:

数据来源: OPEC

OPEC最新月报预计, 2022年一季度全球石油需求约为9913万桶/日, 相比疫情前2019年全球需求10010万桶/日仍有约100万桶/日的恢复空间。

成品油裂解价差：纽约



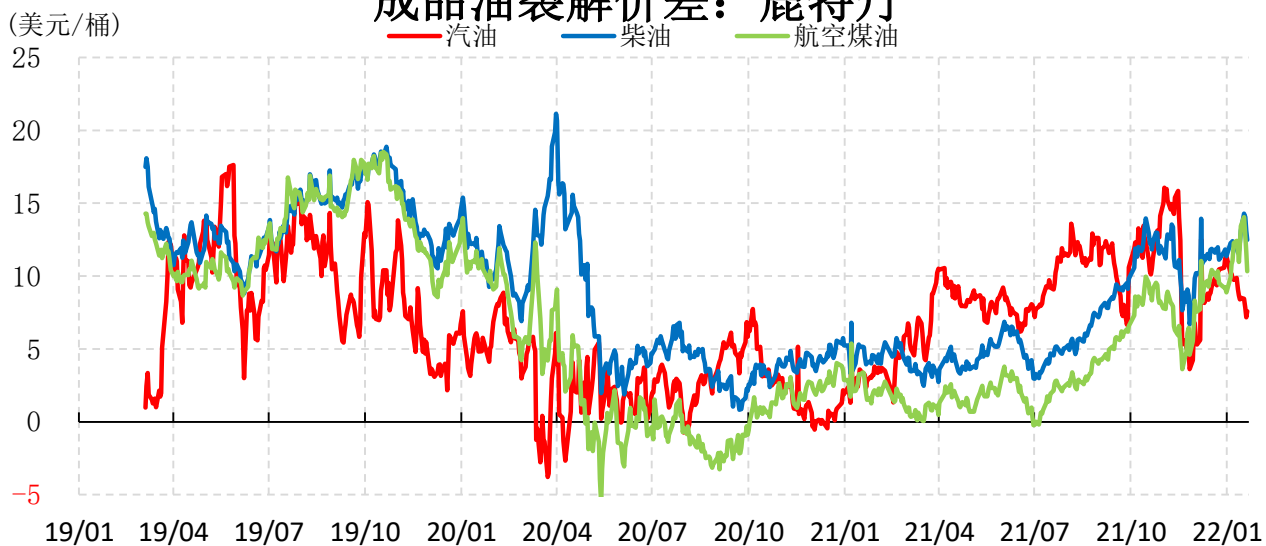
数据来源：EIA；信达期货研究所

分析：

冬季成品油消费需求旺盛，裂差走强

需求端

成品油裂解价差：鹿特丹

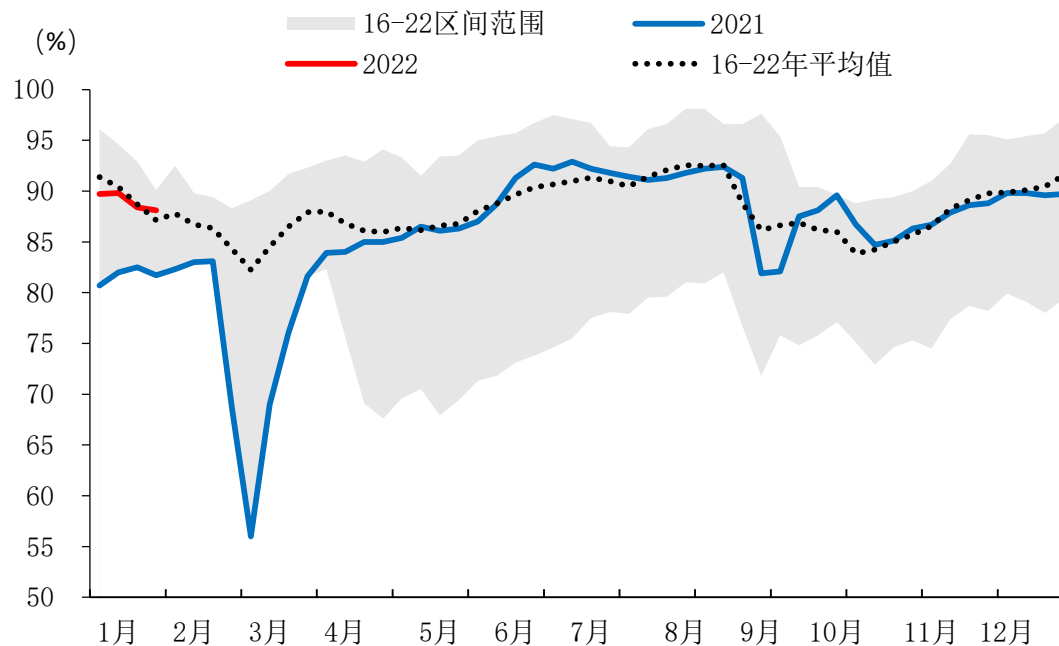


成品油裂解价差：新加坡



数据来源：EIA；信达期货研究所

美国炼厂开工率



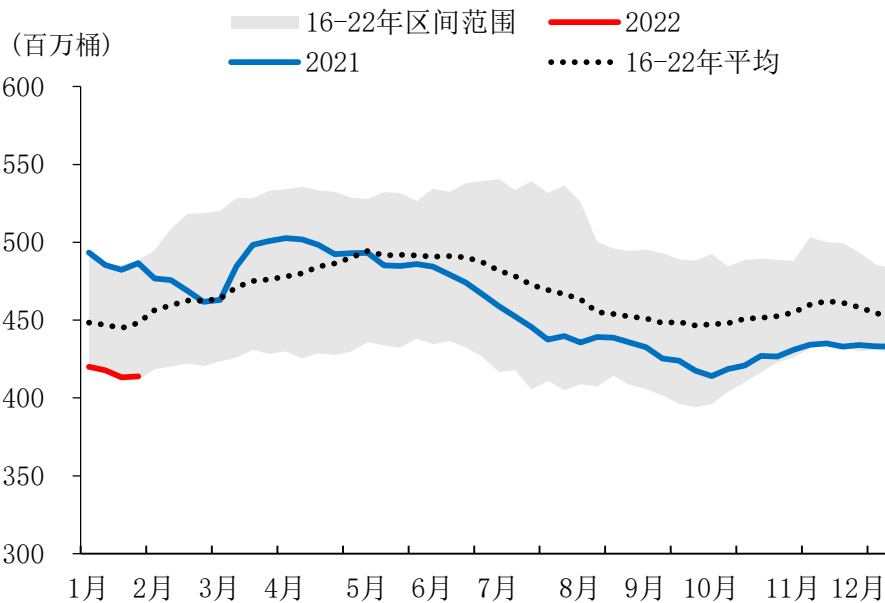
数据来源：EIA；信达期货研究所

分析：

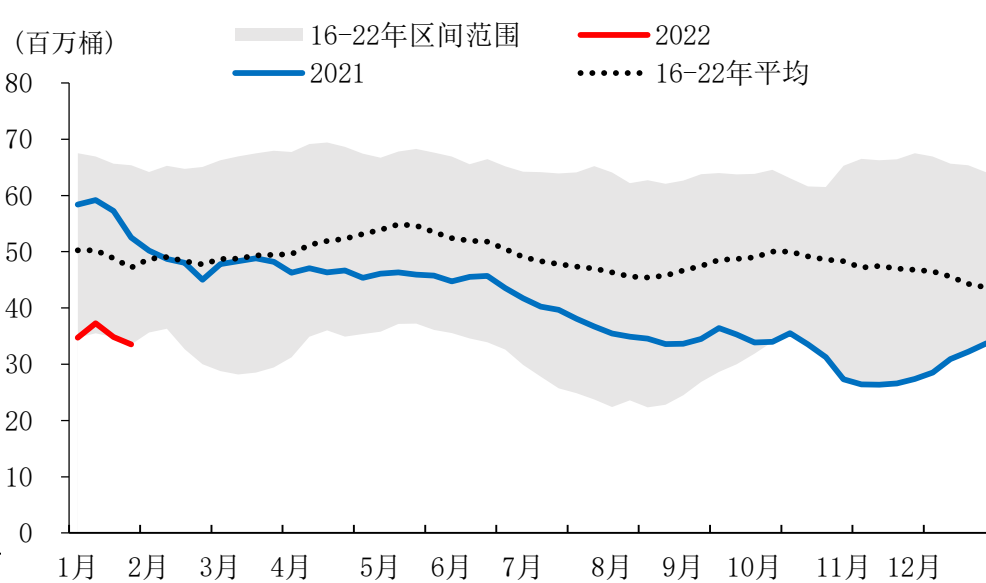
美国炼厂开工率维稳，录得**88.1%**。

库存

全美商业原油库存



库欣商业原油库存

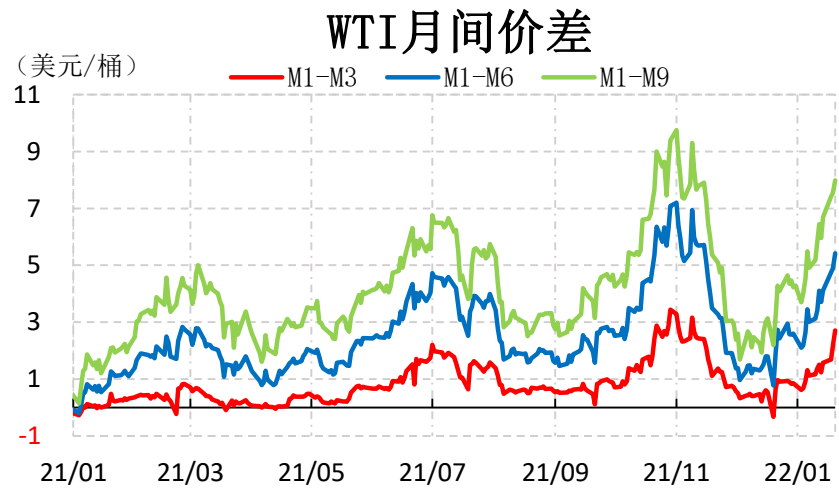
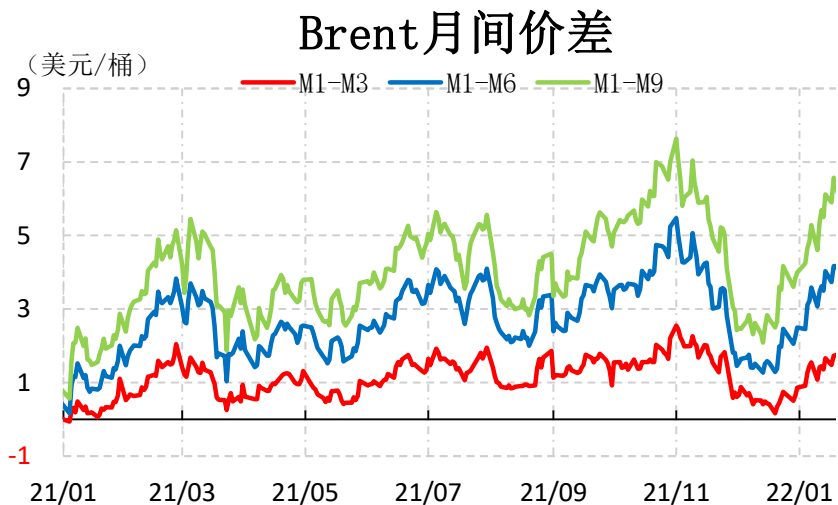
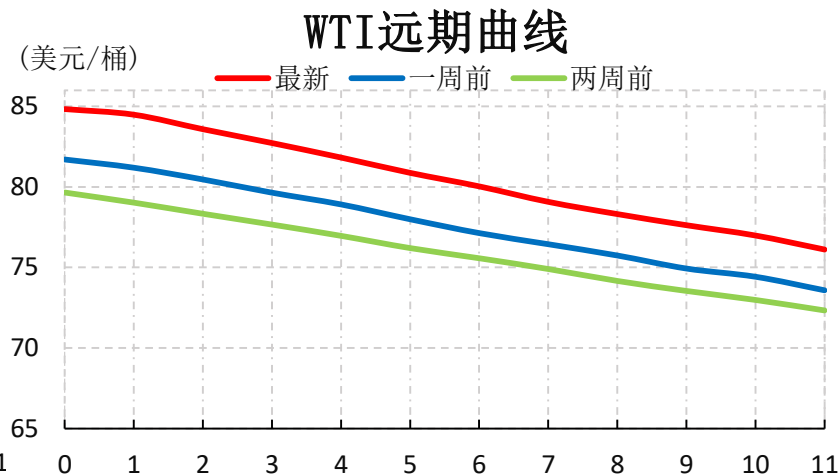
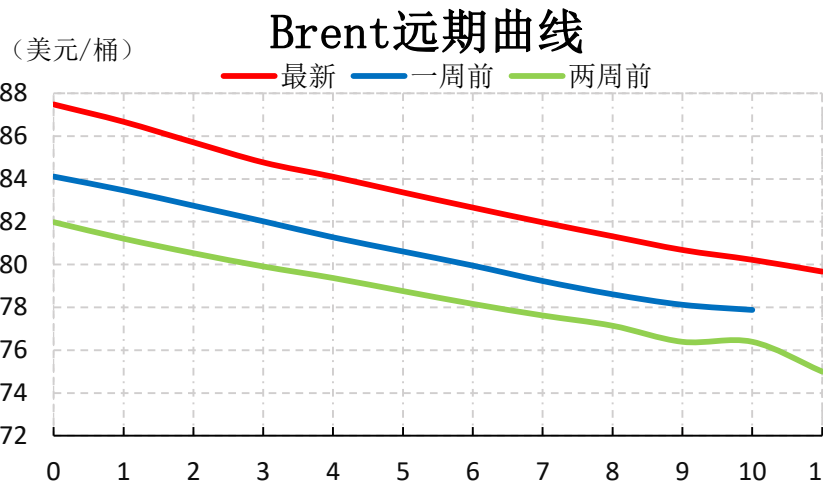


数据来源: EIA; 信达期货研究所

分析:

美国EIA原油库存上周录得增加**51.5**万桶，库存整体仍处历史同期低位。

市场结构



数据来源: Wind, 信达期货研究所

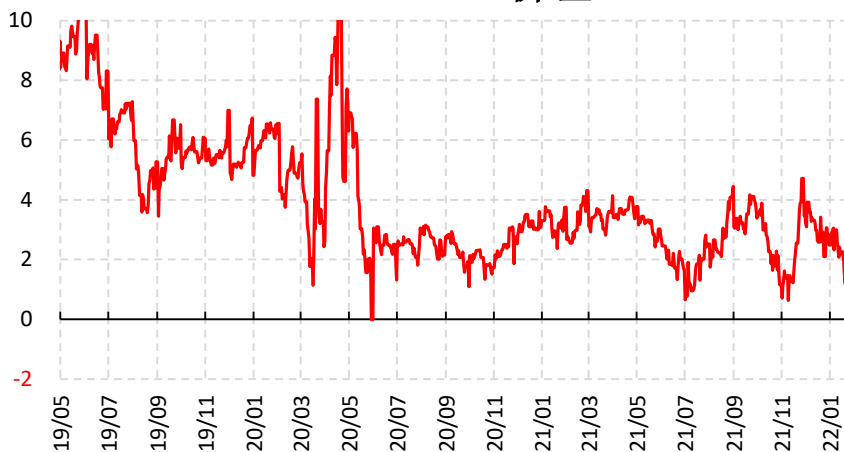
分析:

原油Back结构走深, 月差走阔。

跨区价差

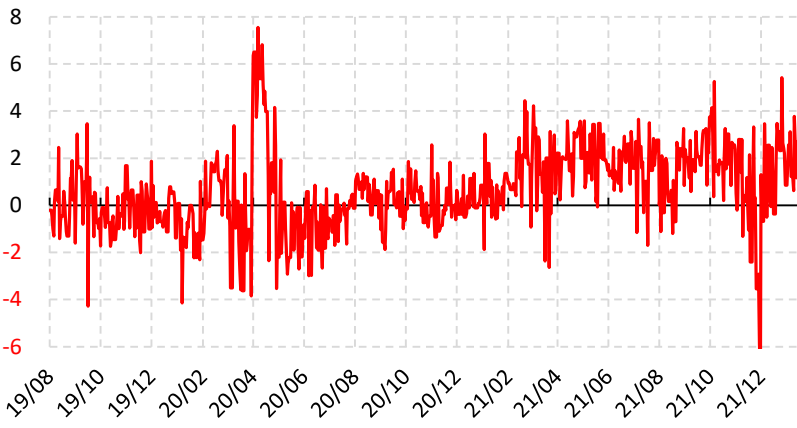
(美元/桶)

Brent-WTI价差



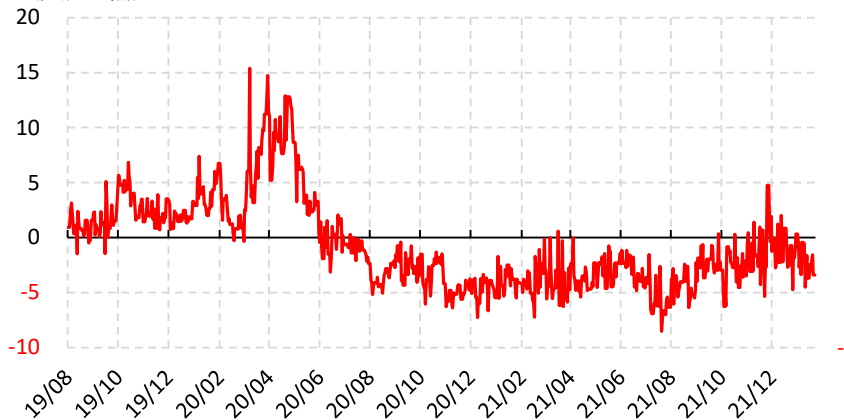
(美元/桶)

Brent-Oman价差



(美元/桶)

SC-Brent价差



(美元/桶)

SC-Oman价差



数据来源：Wind，信达期货研究所

分析：

Brent-WTI价差于2美元/桶附近震荡。

美元指数



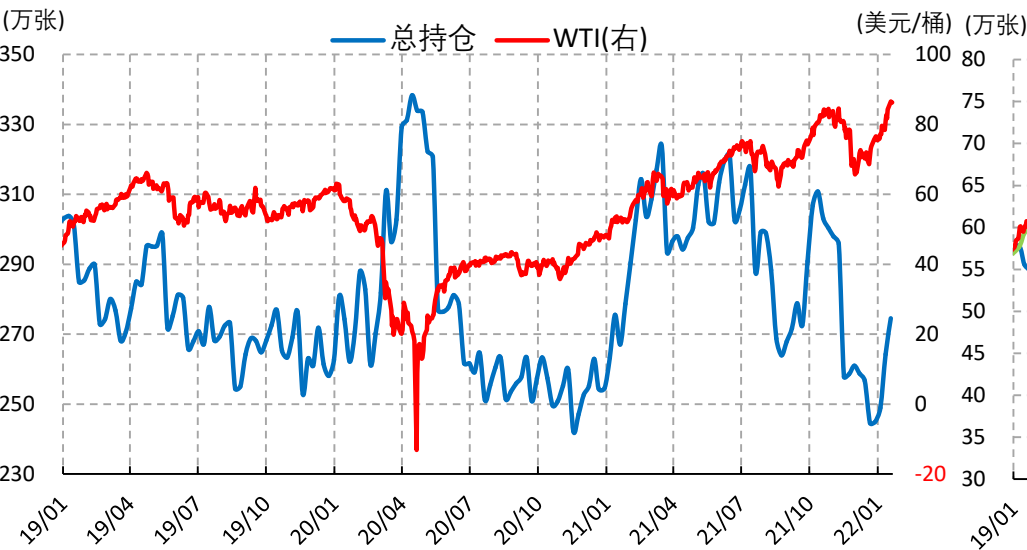
数据来源：Wind，信达期货研究所

分析：

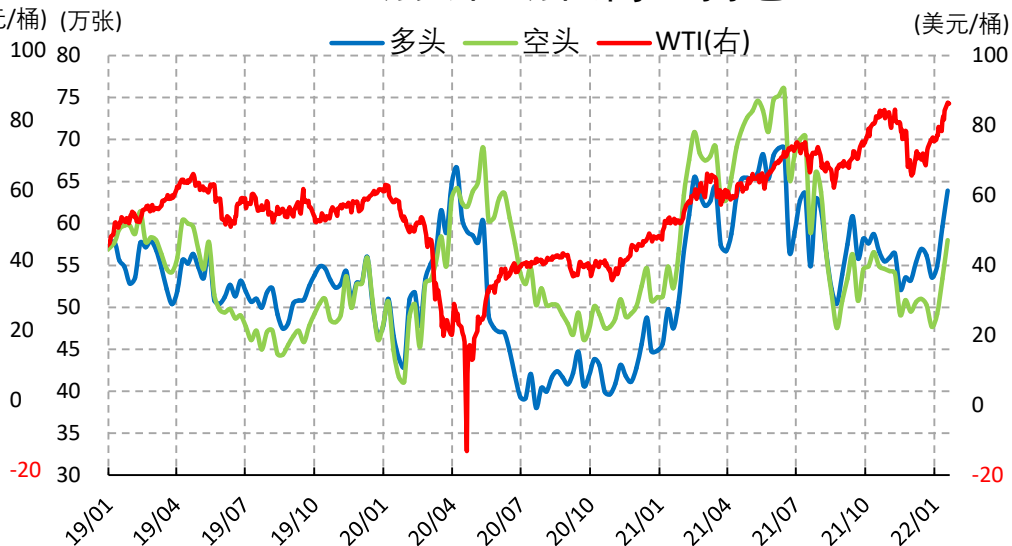
美元指数回落至95点，持续震荡。

持仓

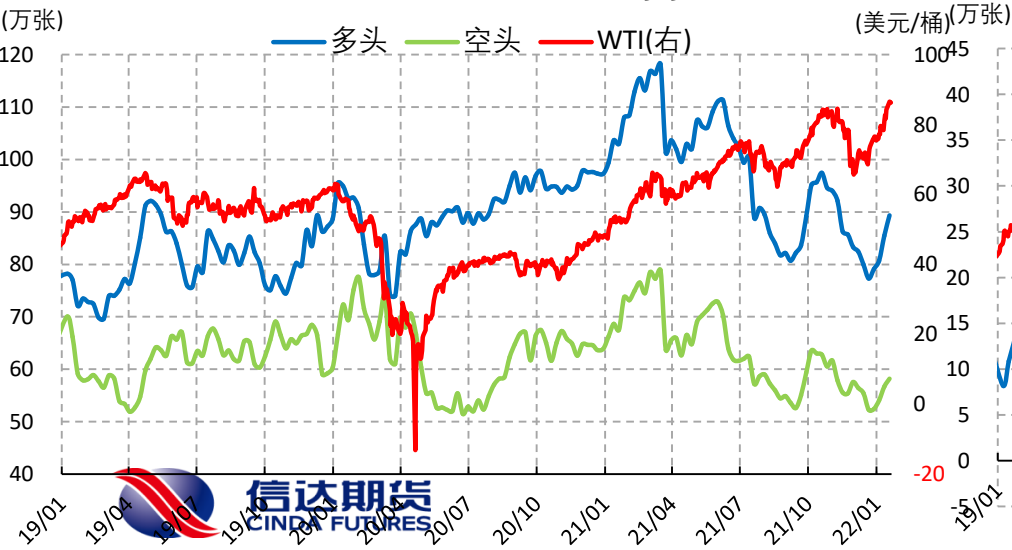
WTI总持仓与油价



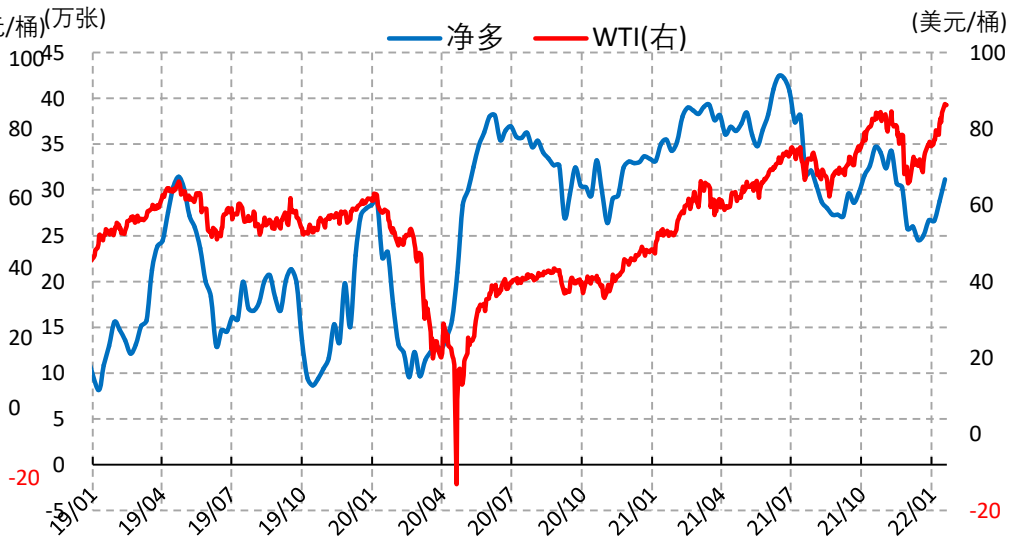
WTI期货和期权商业持仓



WTI期货和期权基金持仓



WTI基金净多持仓与油价



数据来源: CFTC; 信达期货研究所

分析: 基金净多持仓增持2万多手。

报告联系人：

信达期货研究所
商品研究部

杨思佳

从业资格号：F3059668

投资咨询号：Z0016970

联系方式：0571-28132515

李港琛

从业资格号：F03087539

联系方式：0571-28132528

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6亿元人民币，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