

宏观利好 vs 疫情担忧：油价或高位震荡

摘要：

- 国内 SC 原油主力先扬后抑、周度小幅收跌 2.61% 至 332.3 元/桶，高位震荡为主
- 拜登上任后市场风险偏好回升，上周美国三大股指再创新高
- 美国上周 EIA 原油库存增幅超预期因炼厂增产
- 美国上周原油需求为 1417.2 万桶/日，环比增加 56.6 万桶/日
- 美国原油连续六周日产 1100 万桶，钻机井数周度增加 5 座至 373 座，创去年 5 月 8 日后新高

中长期上，油价保持温和上涨仍是大概率事件，并且整体来看，WTI 延续去年 11 月上旬起的上涨态势，自 1 月 8 日后在 51-54 美元/桶高位震荡运行，国内外疫情形势抑制需求释放和疫苗接种进度较慢带来压力，但市场对美国新一轮纾困法案的乐观预期令风险偏好回升，同时美元指数的走弱也令油价得到一定提振，因此近期大概率维持高位为主，后市需持续关注国内疫情对油价上方施压影响和美国纾困法案落地不及预期可能引发回调的风险。

策略：周度高位震荡为主，SC2103 参考 320-360 元/桶区间运行，区间操作为主，关注逢低试多机会，注意仓位，设好止损。

风险：疫苗接种情况、国内外疫情形势、原油下游需求的恢复情况、美国新一轮援助计划落地情况、美元指数、OPEC+ 产量计划等

原油周度报告

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

投资咨询从业证书号：Z0010942

作者姓名：陈欣念

期货从业资格号：F3069774

电话：023-81157293

发布日期：2021 年 1 月 25 日

目 录

一、建投分析及后市展望	3
重要图表及数据	5
二、行情回顾	5
三、原油行业市场分析	6
1、OPEC	6
2、美国供应	7
3、美国需求	8
4、美国库存	9
5、持仓	9
6、美股指数、美元指数	10

图表目录

图 1: Brent、WTI 期货价格（美元/桶）	5
图 2: INE 期货价格（元/桶）	5
图 3: OPEC 产量（千桶/天）	6
图 4: OPEC 成员国产量（千桶/天）	6
图 5: DOE 原油周度产量（千桶/日）	7
图 6: 美国油井钻机数量（座）	7
图 7: 新井单口井产量（桶/日）	7
图 8: 美国周度进出口（千桶/日）	7
图 9: 美国月度净进出口（千桶/日）	7
图 10: 美国原油月度产量（千桶/日）	7
图 11: 美国炼厂开工率（%）	8
图 12: 美国原油需求（千桶/日）	8
图 13: 美国汽油 RBOB-WTI 裂解价差（美元/桶）	8
图 14: 美国取暖油 HO-WTI 裂解价差（美元/桶）	8
图 15: 美国汽油周度产量（万桶/日）	8
图 16: 美国馏分油周度产量（万桶/日）	8
图 17: EIA 原油库存（百万桶）	9
图 18: API 原油库存（百万桶）	9
图 19: 库欣原油库存（千桶）	9
图 20: 美国石油总库存及产品（百万桶）	9
图 21: WTI 期货和期权投机持仓量（手）	9
图 22: Brent 期货和期权投机持仓量（手）	9
图 23: 美股和 WTI	10
图 24: 美元指数和 WTI	10
表 1: 原油现货行情回顾（美元/桶）	5
表 2: 原油主力合约行情回顾（美元/桶，除 SC 为元/桶）	5
表 3: OPEC 产量（千桶/天）	6

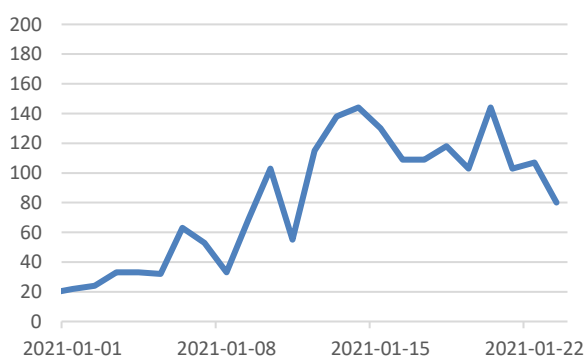
一、建投分析及后市展望

国内 SC 原油主力先扬后抑、周度小幅收跌 2.61% 至 332.3 元/桶，高位震荡为主。预计近期有以下两个关注点：

1、国内疫情确诊人数上升对油价涨势支撑消退

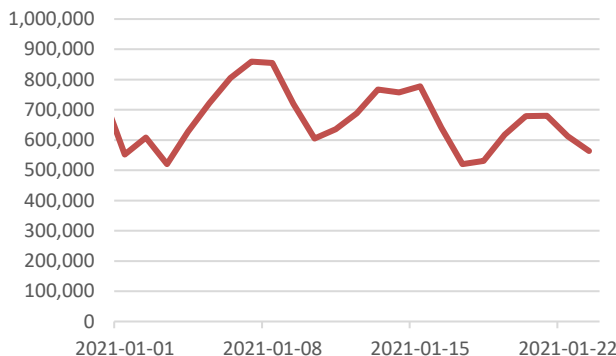
近期全球疫情确诊人数持续新增，至 1 月 23 日当周全球单日新增平均 60 万例，加剧各国交叉传染的风险，而国内疫情确诊单日新增持续在 100 例以上引发市场对全球最大石油进口国需求受打压的担忧，油价形成的上涨力量有所消退。而春节日益临近和以往返乡、出游高峰的到来，石油需求在疫情病例反弹风险和封锁措施抑制中拉锯，目前多地呼吁减少人员流动，但人口绝对不流动是不可能的，此外，疫苗接种工作的启动有利于减少疫情扩散的势头，但疫苗接种也需考虑过程、时间和供应情况等，因此近期春节仍是国内疫情防控和油市需求端的关键时点。

图：国内新冠单日确诊新增人数（人）



数据来源：Wind，中信建投期货

图：全球单日确诊新冠新增人数（人）



数据来源：Wind，中信建投期货

2、美国新一轮经济纾困法案中长期有利好作用

上周随着拜登正式接任美国总统，市场风险偏好回归，美国三大股指均创新高，因人们预计拜登政府将推出更多刺激政策刺激经济和投资，美元指数相应持续走弱。同时上周三即将担任财政部长的耶伦的表述也引发市场乐观情绪，一是支持拜登提出的大规模财政刺激措施，二是表示或许可以等到疫情缓和、经济形势变好后再增税。此轮经济纾困法案规模较大，中长期上预计美国将维持超宽松和超低利率环境，有利于美国经济复苏，支撑市场风险偏好，对与经济复苏正相关的大宗商品，包括原油来说较为利好。

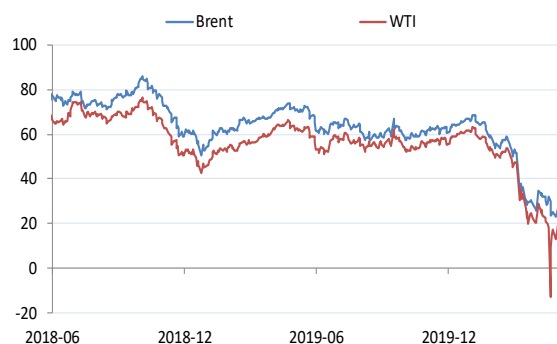
中长期上，油价保持温和上涨仍是大概率事件，并且整体来看，WTI 延续去年 11 月上旬起的上涨态势，自 1 月 8 日后在 51-54 美元/桶维持高位震荡运行，国内外疫情形势抑制需求释放和疫苗接种进度较慢带来压力，但市场对美国新一轮纾困法案的乐观预期令风险偏好回升，同时美元指数的走弱也令油价得到一定提振，因此近期大概率维持高位为主，后市需持续关注国内疫情对油价上方施压影响和美国纾困法案落地不及预期可能引发回调的风险。

策略:周度高位震荡为主, SC2103 参考 320-360 元/桶区间运行, 区间操作为主, 关注逢低试多机会, 注意仓位, 设好止损。

重要图表及数据

二、行情回顾

图 1: Brent、WTI 期货价格（美元/桶）



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: INE 期货价格（元/桶）



数据来源: Wind, 中信建投期货

表 1: 原油现货行情回顾（美元/桶）

	1 月 21 日	1 月 14 日	涨跌	涨跌幅	近 5 个交易日均价	均价涨跌
美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)	53.13	53.57	-0.44	-0.82%	52.77	0.01
英国布伦特 Dtd	56.03	55.48	0.55	0.99%	55.49	-0.03
OPEC 一揽子原油价格	55.14	55.19	-0.05	-0.09%	54.48	-0.56
原油(阿联酋迪拜):环太平洋	56.31	55.92	0.39	0.70%	55.40	-0.23
原油(阿曼):环太平洋	56.23	55.86	0.37	0.66%	55.35	-0.32

数据来源: Wind, 中信建投期货（注: OPEC 一揽子原油价格最新为第一栏日期前一日）

表 2: 原油主力合约行情回顾（美元/桶，除 SC 为元/桶）

	1 月 21 日	1 月 14 日	涨跌	涨跌幅
WTI	53.03	53.72	-0.69	-1.28%
Brent	56.17	56.46	-0.29	-0.51%
SC	340.00	342.40	-2.40	-0.70%

数据来源: Wind, 中信建投期货

三、原油行业市场分析

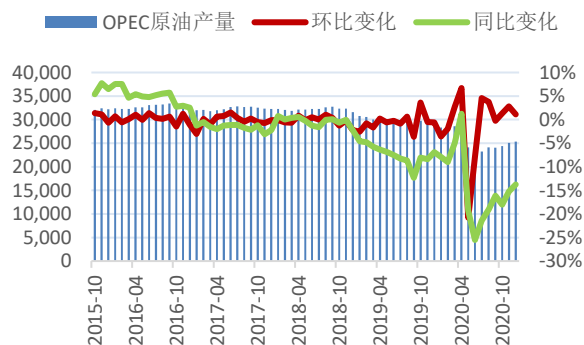
1、OPEC

表 3：OPEC 产量（千桶/天）

国家	减产配额	当下协议产量目标	8月		9月		10月		11月		12月	
	8月-12月		产量	执行率	产量	执行率	产量	执行率	产量	执行率	产量	执行率
阿尔及利亚	193	864	855	105%	854	105%	857	104%	857	104%	855	105%
安哥拉	278	1249	1210	114%	1246	101%	1180	125%	1181	124%	1167	129%
赤道几内亚	23	104	118	39%	103	104%	103	104%	103	104%	127	0%
加蓬	34	153	181	18%	180	21%	186	3%	183	12%	180	21%
伊拉克	849	3804	3652	118%	3694	113%	3841	96%	3772	104%	3848	95%
科威特	513	2296	2288	102%	2292	101%	2288	102%	2293	101%	2297	100%
尼日利亚	334	1495	1482	104%	1461	110%	1482	104%	1448	114%	1420	122%
沙特	2006	8994	8892	105%	8957	102%	8956	102%	8966	101%	8964	101%
阿联酋	578	2590	2705	80%	2533	110%	2443	125%	2515	113%	2578	102%
刚果	59	266	280	76%	283	71%	271	92%	283	71%	269	95%
利比亚			106		156		453		1088		1224	
伊朗			1940		1964		1953		1982		2002	
委内瑞拉			339		383		382		414		431	
OPEC 合计			24048		24106		24388		25109		25362	
OPEC 减产 国合计	4867		21663	103%	21603	104%	21609	104%	21608	104%	21705	102%

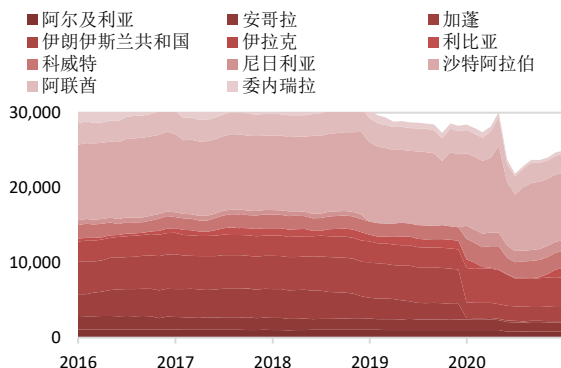
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：OPEC 产量（千桶/天）



数据来源：Wind，中信建投期货

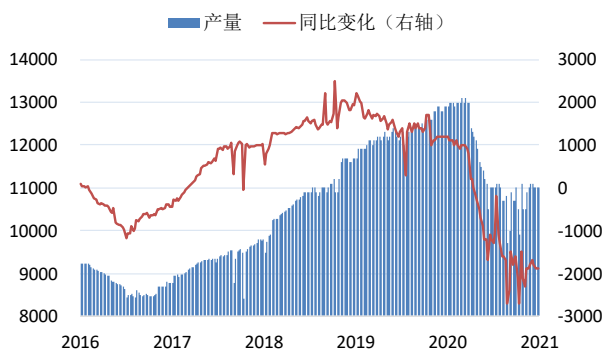
图 4：OPEC 成员国产量（千桶/天）



数据来源：Wind，中信建投期货

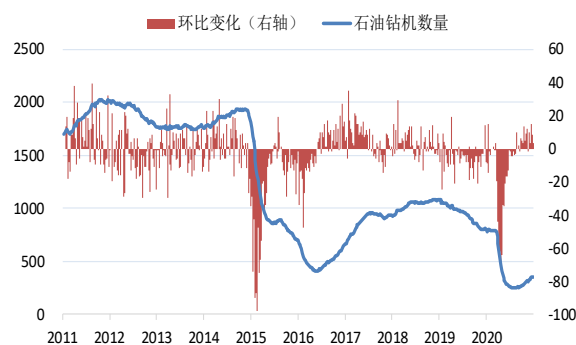
2、美国供应

图 5: DOE 原油周度产量 (千桶/日)



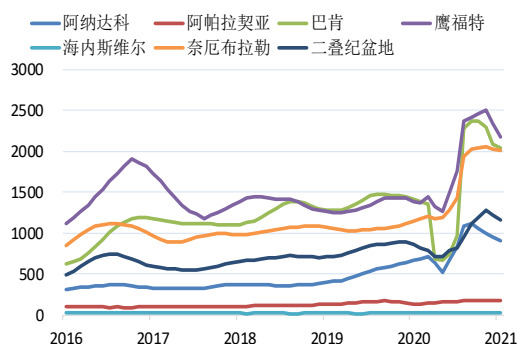
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 美国油井钻机数量 (座)



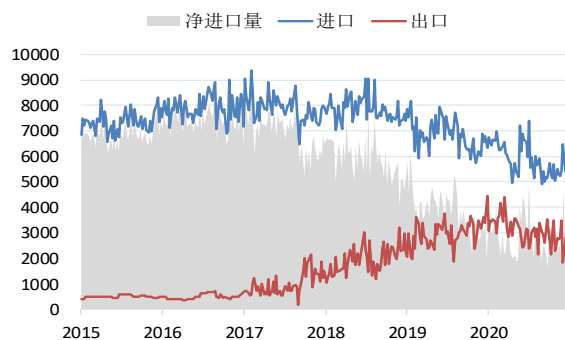
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7: 新井单口井产量 (桶/日)



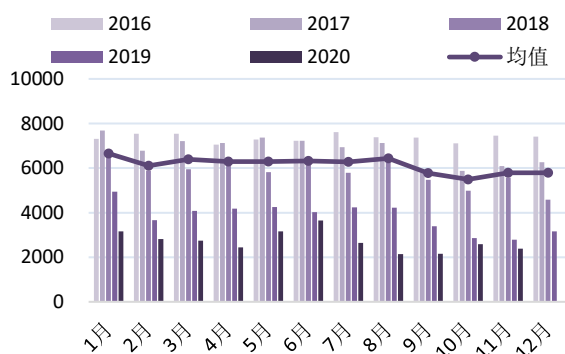
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 8: 美国周度进出口 (千桶/日)



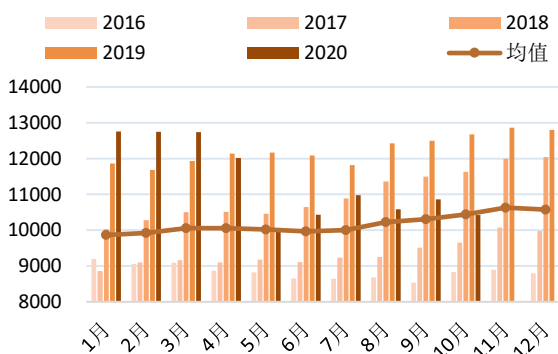
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 9: 美国月度净进出口 (千桶/日)



数据来源: Wind, 中信建投期货

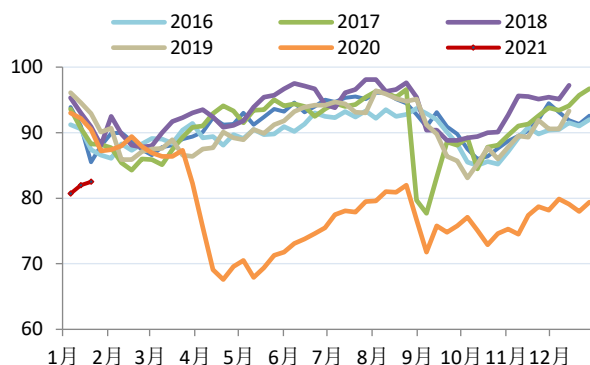
图 10: 美国原油月度产量 (千桶/日)



数据来源: Wind, 中信建投期货

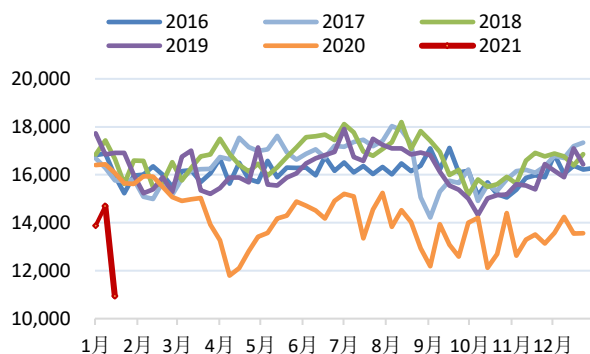
3、美国需求

图 11：美国炼厂开工率（%）



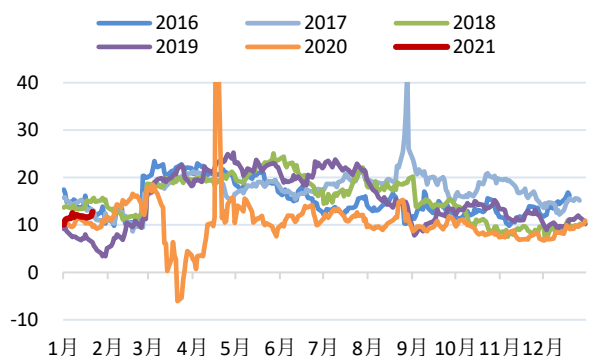
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：美国原油需求（千桶/日）



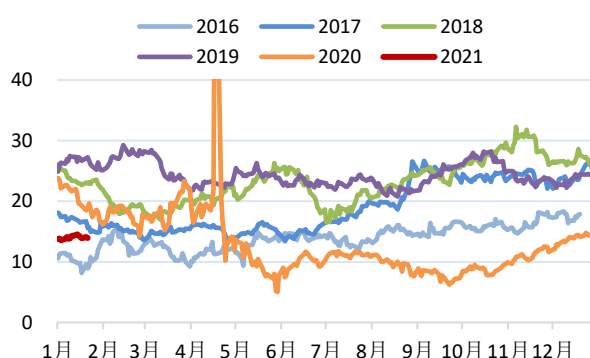
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：美国汽油 RBOB-WTI 裂解价差（美元/桶）



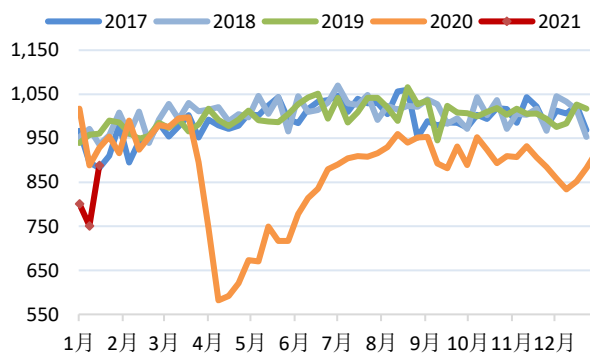
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：美国取暖油 HO-WTI 裂解价差（美元/桶）



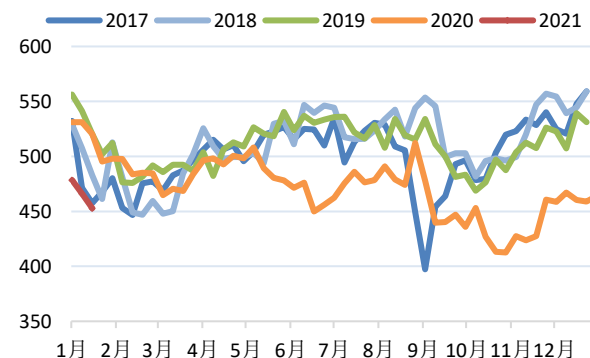
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15：美国汽油周度产量（万桶/日）



数据来源：Wind，中信建投期货

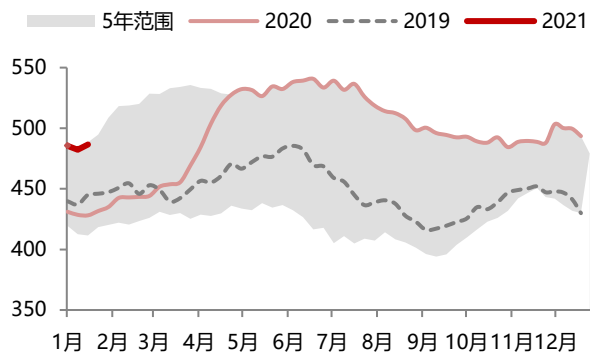
图 16：美国馏分油周度产量（万桶/日）



数据来源：Wind，中信建投期货

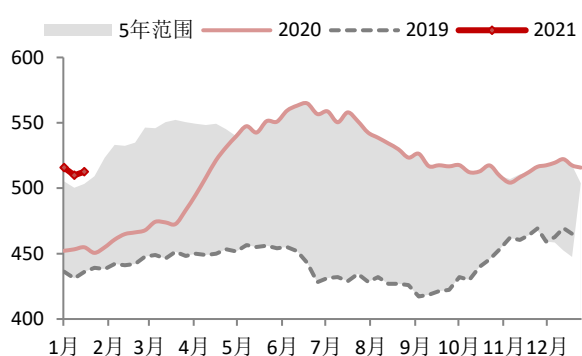
4、美国库存

图 17: EIA 原油库存 (百万桶)



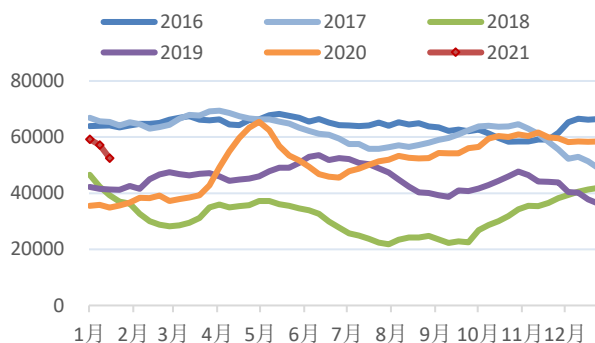
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: API 原油库存 (百万桶)



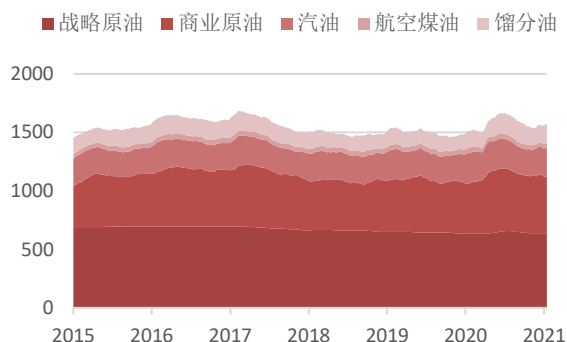
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 19: 库欣原油库存 (千桶)



数据来源: Wind, 中信建投期货

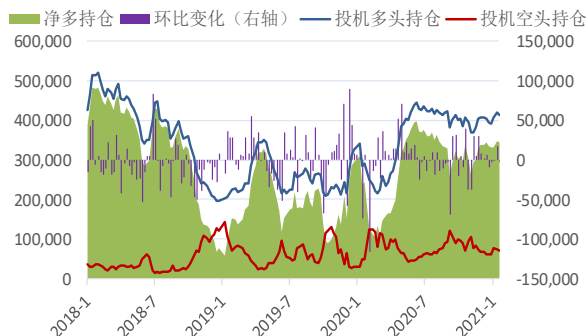
图 20: 美国石油总库存及产品 (百万桶)



数据来源: Wind, 中信建投期货

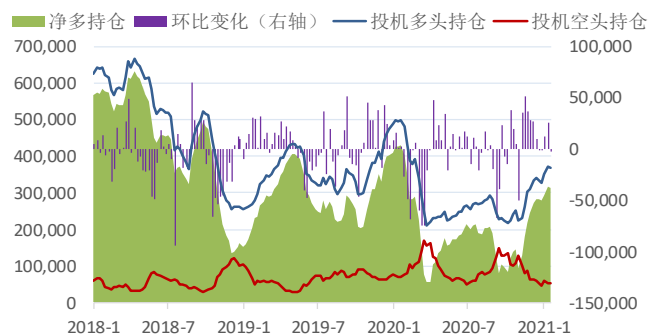
5、持仓

图 21: WTI 期货和期权投机持仓量 (手)



数据来源: Wind, 中信建投期货

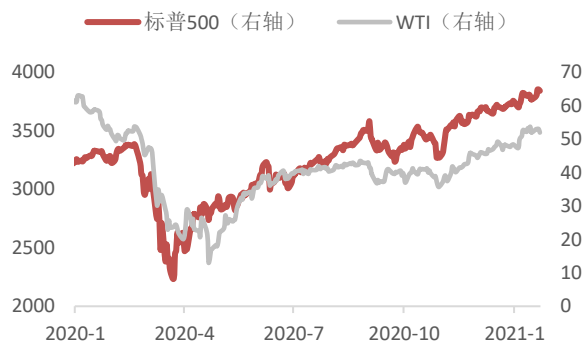
图 22: Brent 期货和期权投机持仓量 (手)



数据来源: Wind, 中信建投期货

6、美股指数、美元指数

图 23：美股指数和 WTI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 24：美元指数和 WTI



数据来源：Wind，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

中信建投期货有限公司长沙分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话：027-59909520

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区冻源大街 150 号中信广场 A 座六层

电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司郑州分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座

电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810 室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com