

## 美国需求前景乐观，油价偏强概率大

### 内容提要

#### ● 市场回顾

上周 WTI 收于 46.56 美元/桶，上涨 0.47 美元或 1.02%；布伦特收于 50.07 美元/桶，上涨 1.04 美元或 2.12%；SC 收于 288.3 元/桶，下跌 7.6 元或 2.57%。

#### ● 后市展望

供应端：美国方面，12月4日当周产量1110万桶/天，环比保持不变，同比减少13.28%；12月11日当周，美国石油钻井数量环比增加12口至258口，油气总钻井数量增加15口至338口。OPEC方面，多数产油国减产执行率保持较好，但伊朗表示将为Biden上台后美国重返伊朗核协议做准备，在3个月内，该国将出口能力提升至200万桶/天以上。

需求端：长期经济复苏趋势不变，需求前景持续改善。短期来看，欧洲方面，疫情继续缓和，但部分主要地区仍维持封锁状态，此外，欧元区各方均已准备面对英国硬脱欧。美国方面，12月5日当周，美国初请失业金人数85.3万，预期72.5万，前值上修0.4万至71.6万；11月28日当周，续请失业金人数575.7万，为近12周以来首次环比增长；成品油消费方面，12月4日当周，美国汽油、精炼油、燃料油库存分别增加422.1万桶、522.2万桶、149.4万桶，航煤库存减少88.4万桶。尽管就业和成品油消费数据不佳，但美国经济刺激法案有望本周推出，且辉瑞疫苗被FDA专家组普遍认可，有效性再度被验证为95%。

综上，美国需求复苏前景较佳，或会引领油价继续偏强运行，但需警惕英国硬脱欧对油价的短线扰动。

#### ● 策略建议

多仓继续持有，风险过后可顺势加仓。

#### ● 风险提示

中美关系恶化；英国硬脱欧；疫情加重。

## 1. 市场回顾：油价连涨 6 周

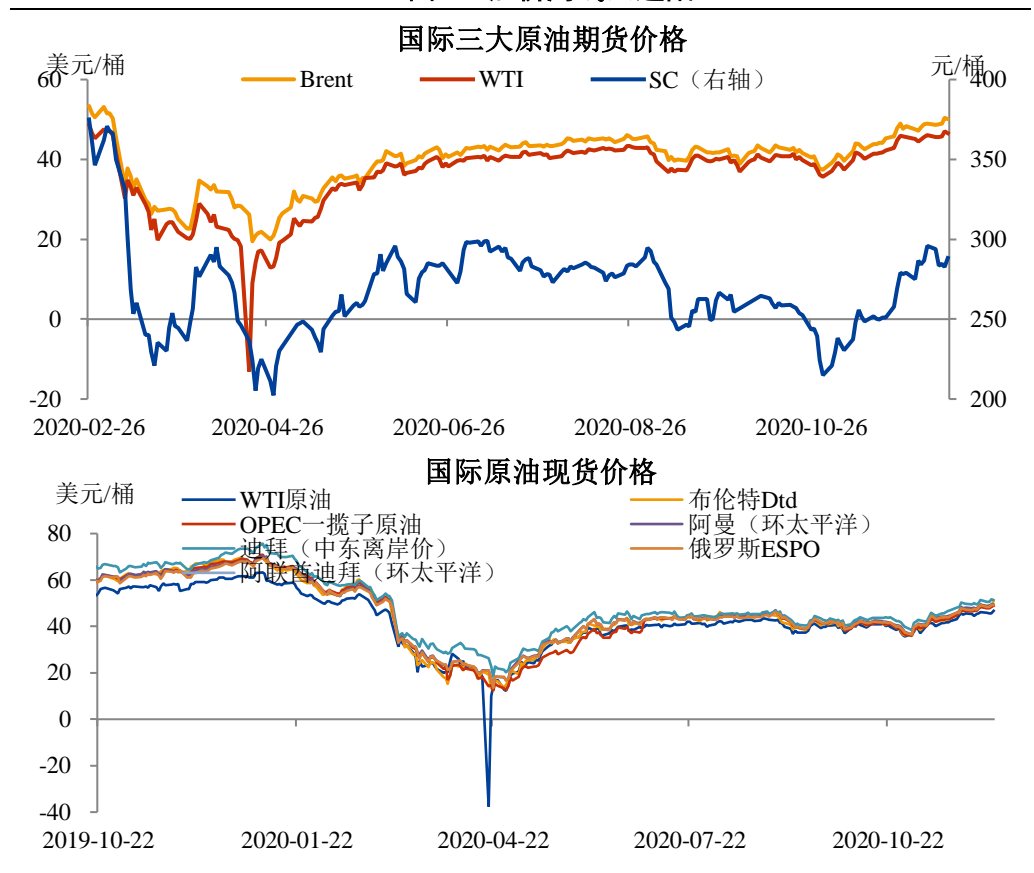
辉瑞疫苗有效性再度被证实超 95%，且得到 FDA 专家组认可，美国全面接种在即，且两党对于现任财长提出的规模为 9160 亿美元的刺激法案基本达成一致，美国需求前景改善的乐观预期，帮助油价一度大幅走高，但英国脱欧以及部分非 OPEC 产油国未完全执行减产协议，抵消了部分利好。截至上周收盘，WTI 收于 46.56 美元/桶，上涨 0.47 美元或 1.02%；布伦特收于 50.07 美元/桶，上涨 1.04 美元或 2.12%；SC 收于 288.3 元/桶，下跌 7.6 元或 2.57%。

表 1: 油价震荡上涨 (单位: 美元/桶)

	上周收盘	本周收盘	涨跌	涨跌幅
<b>WTI</b>	46.09	46.56	0.47	1.02%
<b>Brent</b>	49.03	50.07	1.04	2.12%
<b>SC(元/桶)</b>	295.90	288.30	-7.60	-2.57%
<b>B-W</b>	2.94	3.51	0.57	19.39%
<b>S/W</b>	6.04	5.76	-0.28	-4.59%

数据来源: Wind、兴证期货

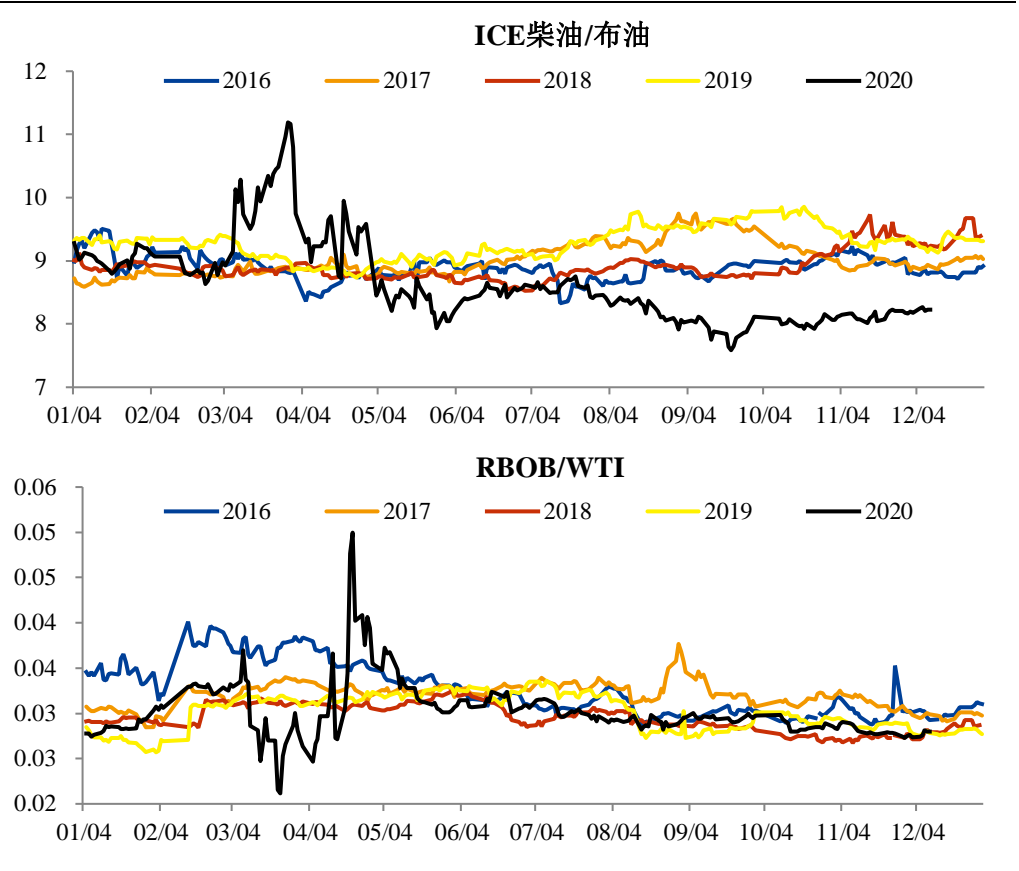
图 1: 油价周线六连阳



数据来源: Wind、兴证期货

裂解差方面，截至 12 月 11 日，RBOB/WTI 比价为 0.0280，环比上周上涨 2.32%；ICE 柴油/布伦特比价为 8.2243，环比上周上涨 0.56%。

图 2：成品油裂解差小幅反弹



数据来源：Wind、兴证期货

## 2. 基本面：美国需求改善前景较好

EIA 公布 12 月 STEO，下调全球 2020 年需求 53 万桶/天至 9238 万桶/天，其中，上调中国 20 万桶/天至 1433 万桶/天，美国维持 1816 万桶/天预期不变；下调全球 2021 年需求 64 万桶/天至 9816 万桶/天，其中，下调美国 6 万桶/天至 1979 万桶/天，上调中国 5 万桶/天至 1514 万桶/天。

沙特将出口亚洲的轻质原油 OSP 从贴水 0.50 美元/桶调整为升水 0.30 美元/桶。

伊朗总统鲁哈尼称，其已要求伊朗石油部分在接下来 3 个月内做好增产原油产量和出口量的准备，目前伊朗出口量约 30 万桶/天，而在 Trump 退出伊朗核协议之前，该国原油出口约 200 万桶/天，2018 年出口曾高达 280 万桶/天。

阿联酋 ADNOC 将 1 月 Murban 原油 OSP 设定为较基准价升水 0.50 美元/桶，将 UmmLulu 原油 OSP 设定为较 Murban 原油 OSP 贴水 0.05 美元/桶。

科威特将 1 月出口到亚洲的原油 OSP 设定为升水 0.25 美元/桶；销往美国的 OSP 设定为升水 0.10 美元/桶。

伊朗将 1 月销往亚洲的轻质原油 OSP 设定为升水 0.25 美元/桶。

美国 FDA 专家组以 17 票赞成、4 票反对、1 票弃权的结果，建议 FDA 批准辉瑞的新冠疫苗 EUA 申请。

**EIA 数据显示，12 月 4 日当周，美国供需数据对油价综合影响偏负面：**

商业原油库存增加 1518.9 万桶至 50323.1 万桶，同比增长 12.35%。

库欣地区原油库存减少 136.4 万桶至 5821.1 万桶，同比增长 43.98%。

精炼厂设备利用率 79.9%，环比增长 1.7 个百分点，同比下降 11.81%。

汽油库存增加 422.1 万桶至 23785.9 万桶，同比增长 1.32%。

精炼油库存增加 522.2 万桶至 15109.2 万桶，同比增长 22.26%。

航煤库存减少 88.4 万桶至 3632.4 万桶，同比减少 7.66%。

燃料油库存增加 149.4 万桶至 3140.7 万桶，同比减少 0.16%。

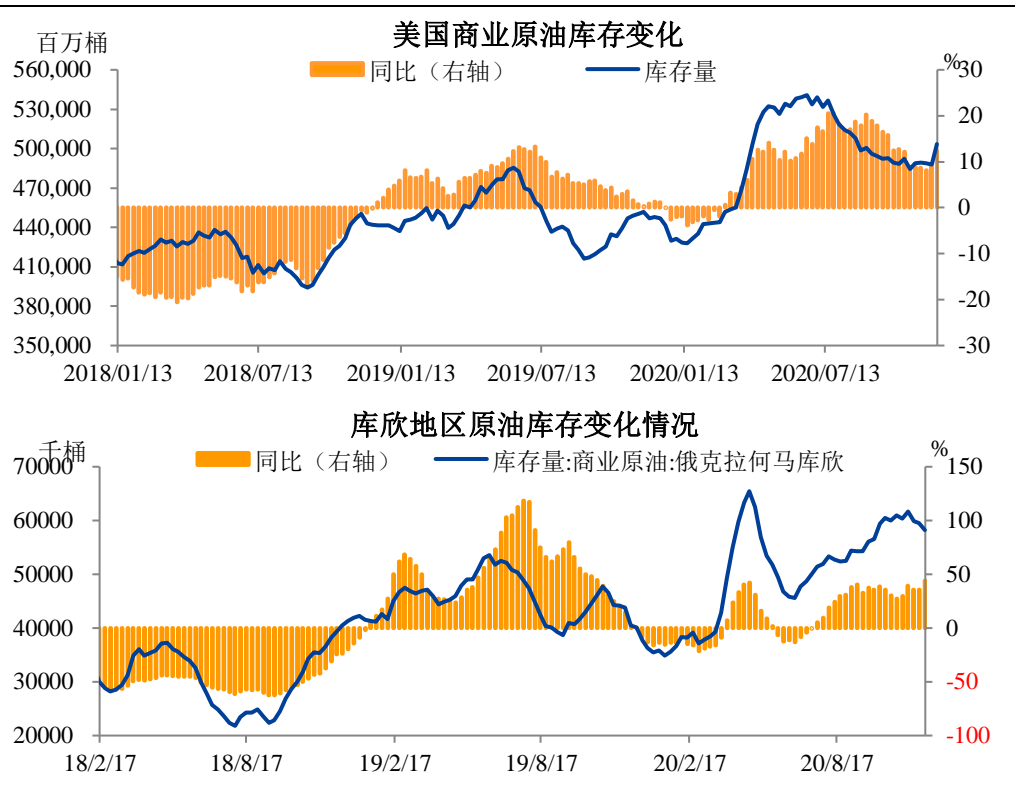
原油净进口为 464.5 万桶/天，环比大增 270.2 万桶/天，其中原油进口 647.9 万桶/天，环比增加 108 万桶/天，出口 183.4 万桶/天，环比减少 162.2 万桶/天。

总油品净进口 196.7 万桶/天，环比增加 288.6 万桶/天，其中进口 855.5 万桶/天，环比增加 75.5 万桶/天，出口 658.8 万桶/天，环比减少 213.1 万桶/天。

原油产量为 1110 万桶/天，环比保持不变，同比减少 13.28%。

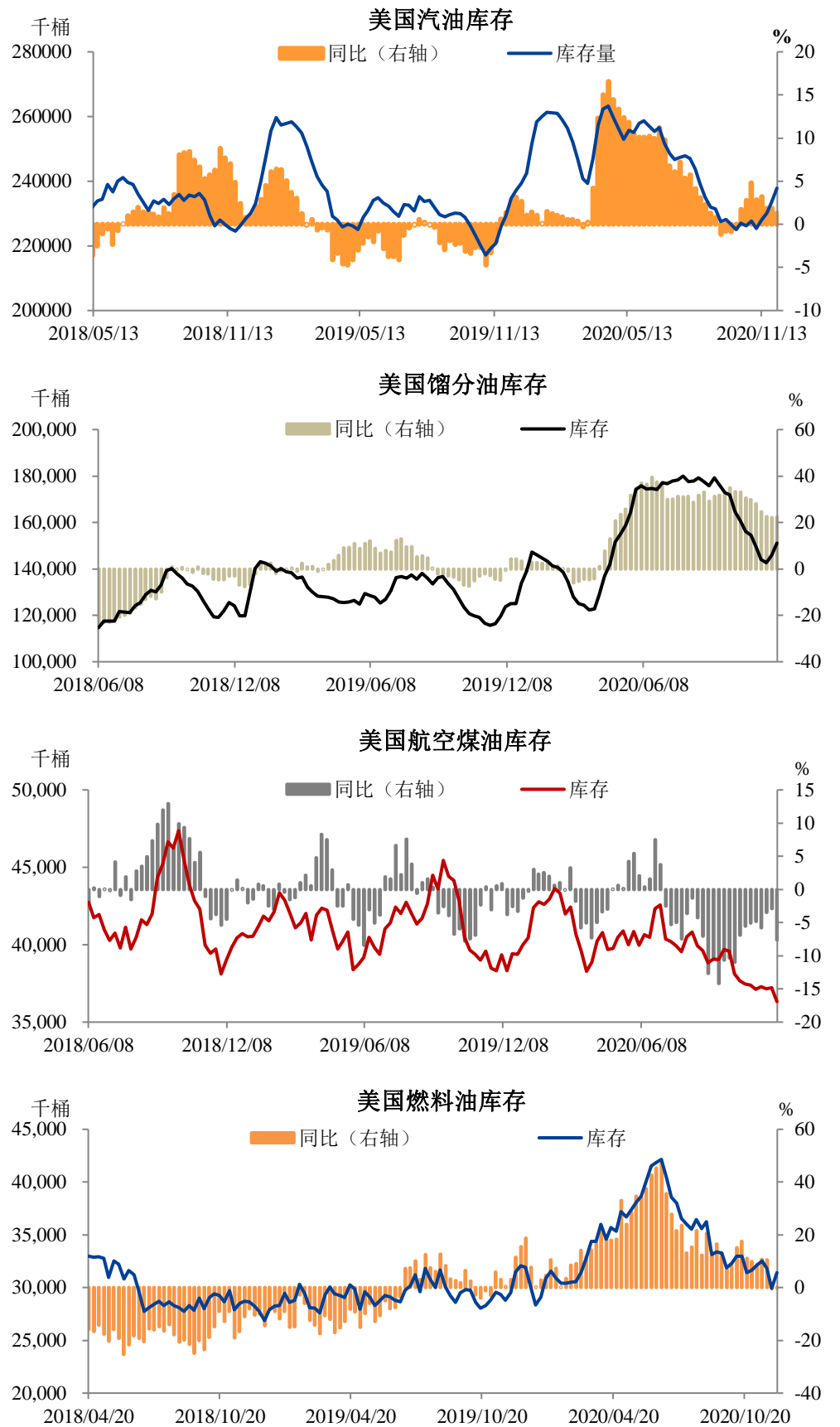
12 月 11 日当周，美国石油钻井数量环比增加 12 口至 258 口，油气总钻井数量增加 15 口至 338 口。

**图 3：美国原油库存大幅增加，远超预期**



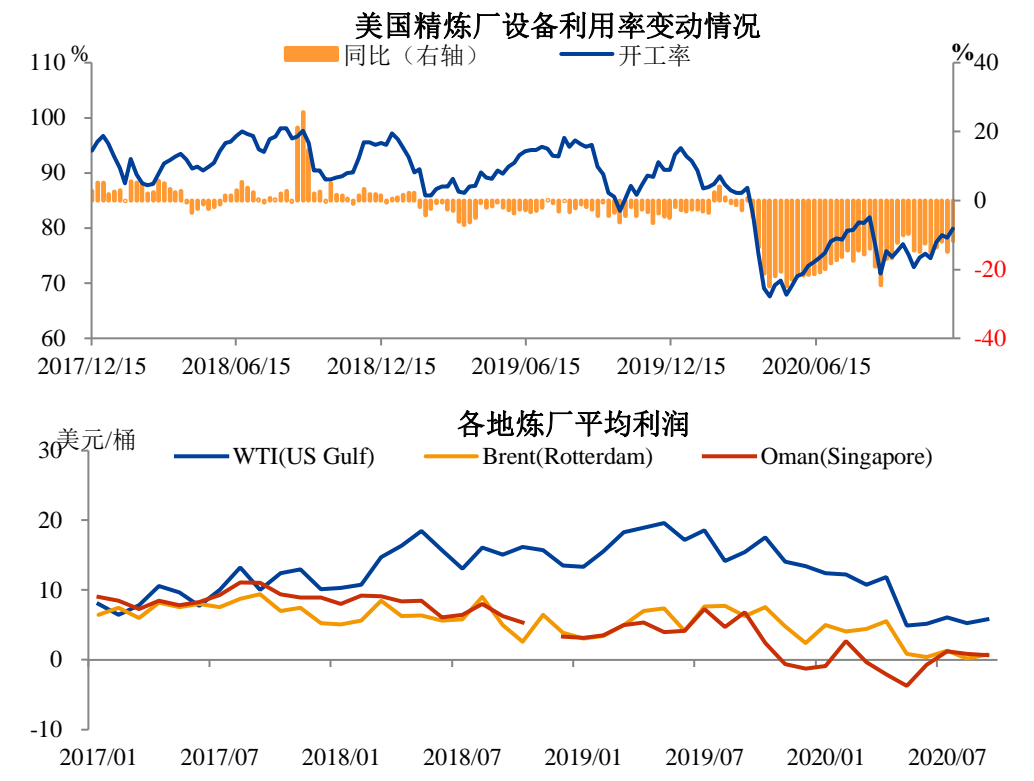
数据来源：EIA、兴证期货

图 4: 美国汽柴库存大幅增加



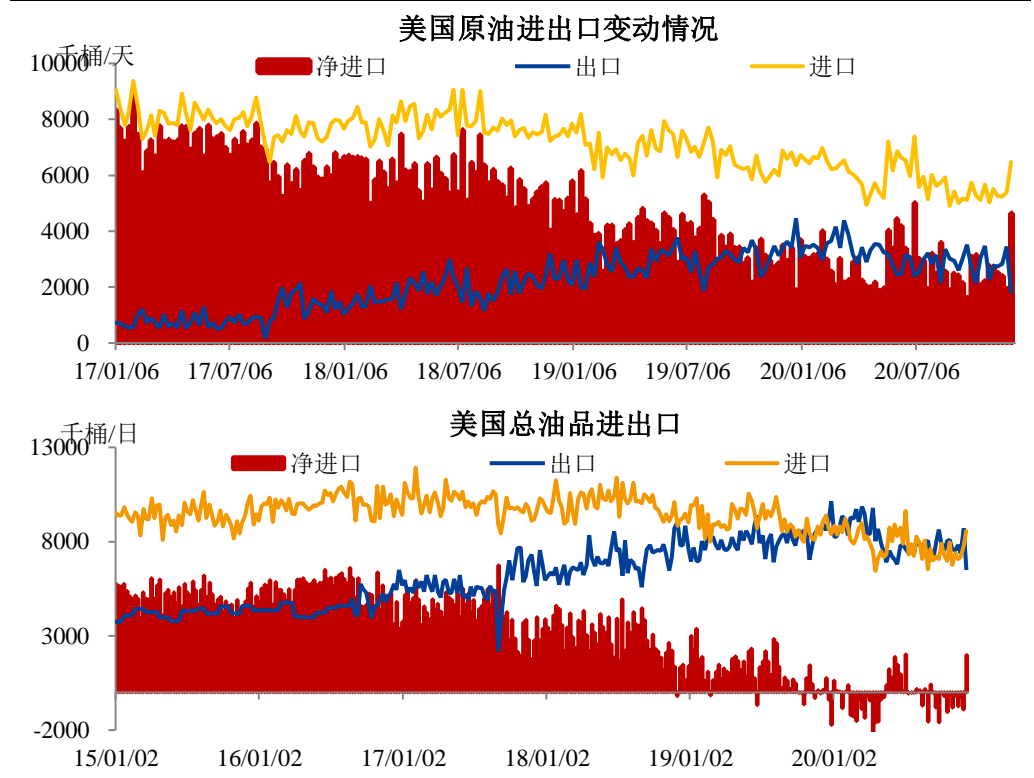
数据来源: EIA、兴证期货

图 5: 美国炼厂开工率上升, 全球炼厂 10 月利润上涨



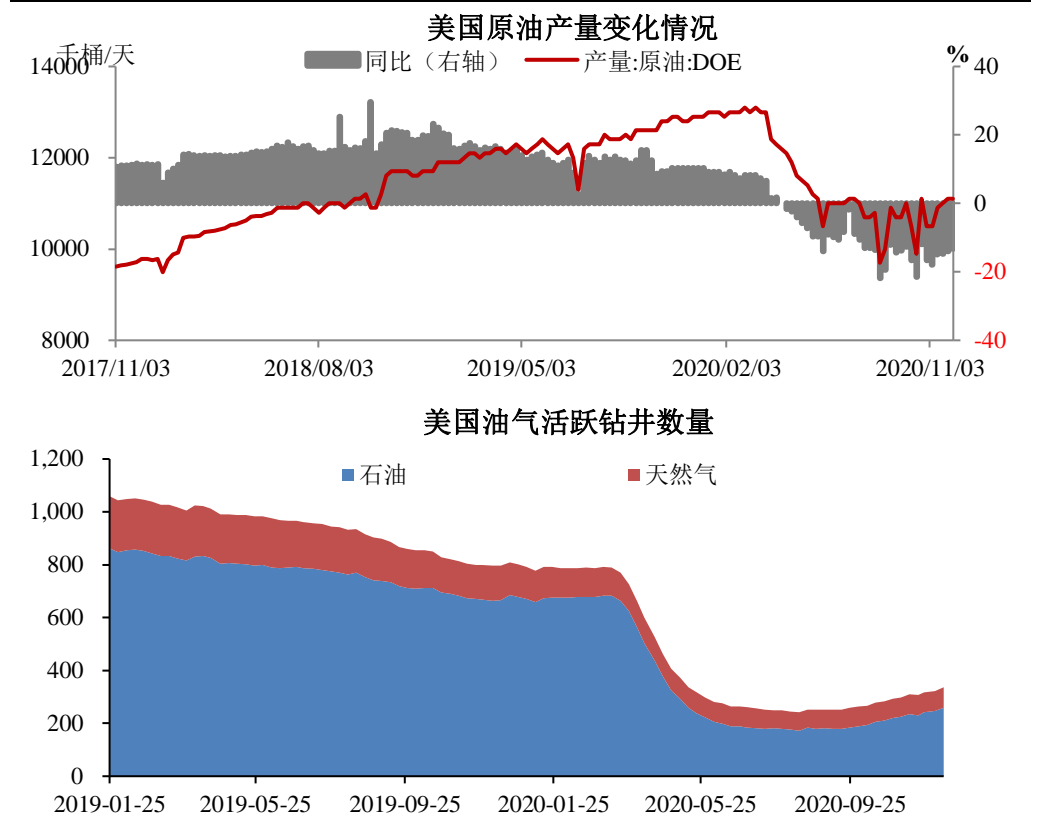
数据来源: EIA、OPEC、兴证期货

图 6: 美国总油品净进口大幅增加



数据来源: EIA、兴证期货

图 7：美国产量环比持平，石油钻井数量继续增加

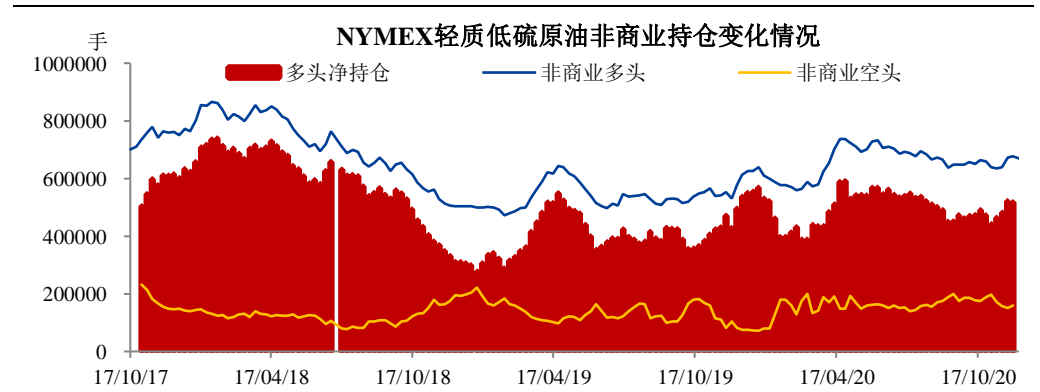


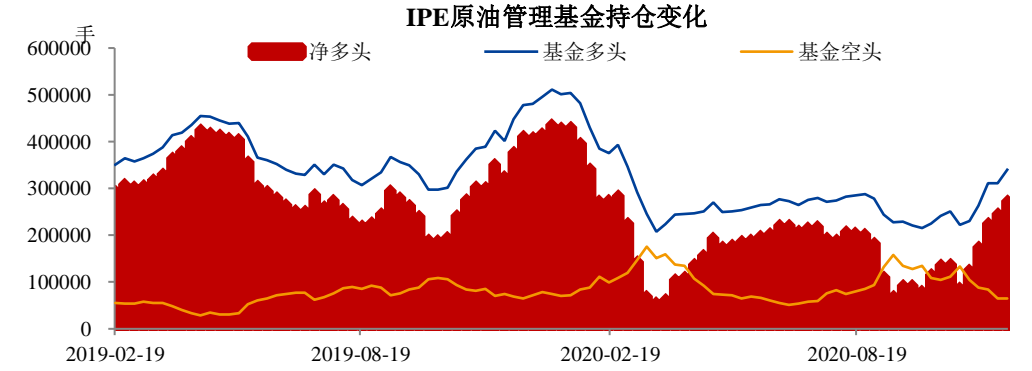
数据来源：EIA、BakerHughes，兴证期货

### 3. 期货持仓：布油多头连续 5 周大幅上涨

CFTC 数据显示，12 月 8 日当周，NYMEX 轻质低硫原油非商业多头净持仓环比减少 2536 手或 0.49% 至 514629 手，其中多头持仓量减少 6251 手或 0.92% 至 671096 手，空头持仓量减少 3715 手或 2.32% 至 156467 手。IPE 原油期货管理基金多头净持仓环比增加 28280 手或 11.48% 至 274556 手，其中多头持仓为 339242 手，环比增加 28032 手或 9.01%，空头持仓量环比减少 248 手或 0.38% 至 64686 手。

图 8：布油多头热情高涨



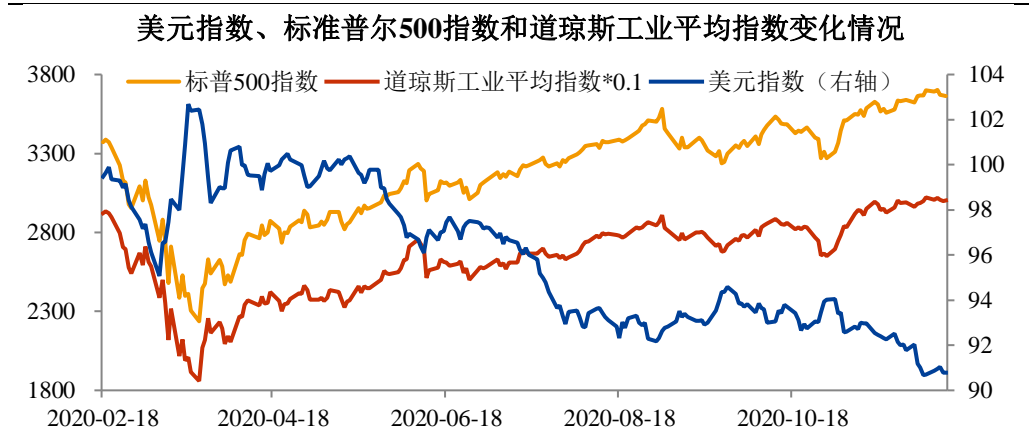


数据来源：CFTC、兴证期货

#### 4. 宏观&金融：美元底部企稳，道指再创新高

金融方面，截至12月11日，美元指数90.7758，环比上周上涨0.0798或0.09%；标准普尔500指数为3663.46，环比上周下跌3.26点或0.09%；道琼斯工业平均指数30046.37，环比上涨76.85点或0.26%。

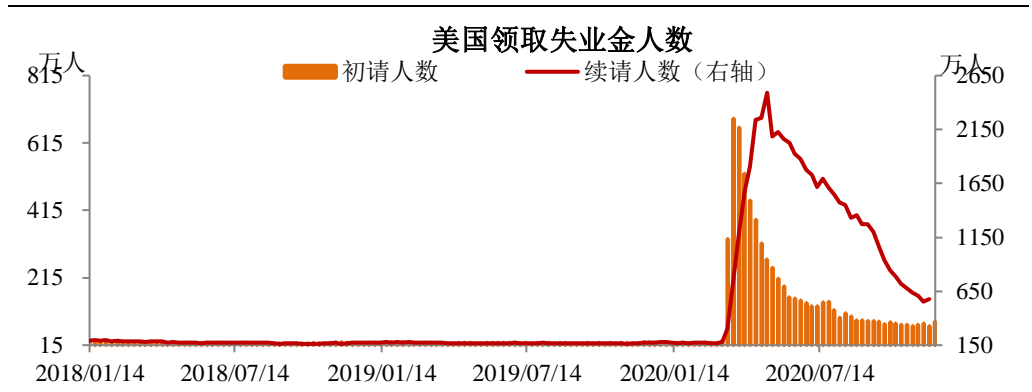
图9：美元底部企稳，道指再创历史新高



数据来源：Wind、兴证期货

就业方面，12月5日当周，美国初请失业金人数85.3万，预期72.5万，前值上修0.4万至71.6万；11月28日当周，续请失业金人数575.7万，预期521万，前值上修0.7万至552.7万。

图10：美国续请失业金人数近12周以来首次环比增长



数据来源：Wind、兴证期货



## 5. 操作建议：多仓续持

综上，长期来看，全球经济复苏趋势不变，后期疫苗全面接种后，疫情影响将消退。短期来看，英国脱欧谈判最后期限将至，硬脱欧概率较大，或会对短线油价造成较大扰动，但美国经济刺激法案预计本周即将推出，且辉瑞疫苗被 FDA 专家组认可，95%的有效性再度被验证，此外，南美部分国家要求辉瑞向其国家医药监管部门申请 EUA，后期疫情对需求的负面影响将逐渐减弱。因此，建议继续持有当前多头仓位，待英国脱欧问题落地后，再择机增仓。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。