

## 供应收紧支撑油价持续偏强运行

### 内容提要

#### ● 市场回顾

上周 WTI 收于 52.73 美元/桶, 上涨 4.31 美元或 8.90%; 布伦特收于 56.36 美元/桶, 上涨 4.64 美元或 8.97%; SC 收于 336.5 元/桶, 上涨 34.8 元或 11.53%。

#### ● 后市展望

供应端: 美国方面, 1月1日当周产量 1100 万桶/天, 环比保持不变, 同比减少 14.73%; 1月8日当周, 美国石油钻井数量环比增加 8 口至 275 口, 油气总钻井数量增加 9 口至 360 口。OPEC 方面, 部长级会议决议出炉, 俄罗斯、哈萨克斯坦二国在 2-3 月合计增产 7.5 万桶/天, 同期沙特自愿额外减产 100 万桶/天, 其余产油国维持 1 月产量不变。

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,, 欧洲疫情仍不可忽视, 对石油需求复苏的压制持续存在。美国方面, 民主党逆转成为参议院多数党, 市场预期 Biden 正式就职后将快速推出第六轮经济刺激, 美国经济复苏的乐观预期持续保持; 就业方面, 1月2日当周, 初请失业金人数 78.7 万, 预期 80 万, 前值 78.7 万; 12月26日当周, 续请失业金人数 507.2 万, 预期 520 万, 前值下修 2.1 万至 519.8 万; 成品油消费方面, 1月1日当周, 美国汽油、精炼油、航煤库存分别减增加 451.9 万桶、639 万桶、226 万, 燃料油库存减少 47.4 万桶。

综上, 油价短期延续偏强震荡概率较大, 重点关注美国政治动态及全球疫情发展。

#### ● 策略建议

持多观望。

#### ● 风险提示

中美关系恶化; 美国政策倾向改变; 疫情加重。

## 1. 市场回顾：WTI 强势上破 50 美元关口

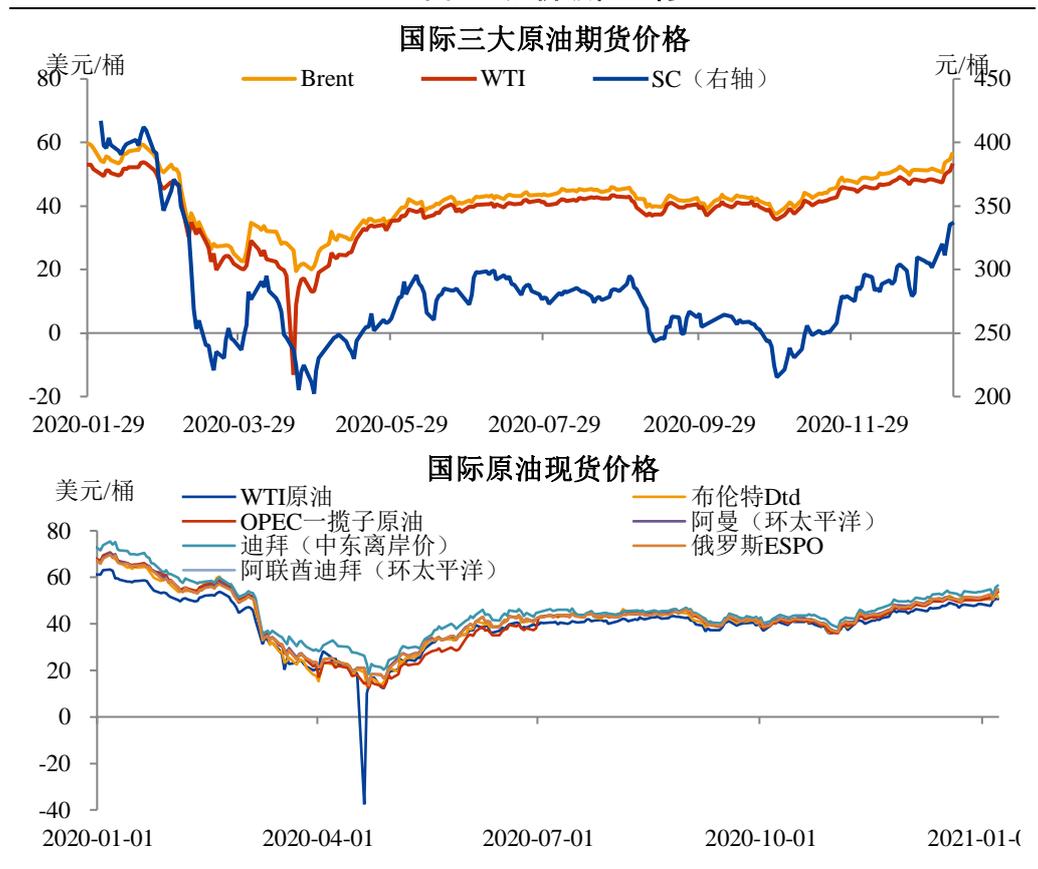
OPEC+2-3 月产量政策决议出炉，俄罗斯、哈萨克斯坦合计增产 7.5 万桶/天，但沙特额外减产 100 万桶/天，其余产油国保持不变，供应收紧的情况下，结合美国民主党逆转成为参议院多数党利好后期经济刺激法案的推进，市场对原油基本面改善前景保持乐观。截至上周收盘，WTI 收于 52.73 美元/桶，上涨 4.31 美元或 8.90%；布伦特收于 56.36 美元/桶，上涨 4.64 美元或 8.97%；SC 收于 336.5 元/桶，上涨 34.8 元或 11.53%。

表 1：油价强势突破上行阻力（单位：美元/桶）

	上周收盘	本周收盘	涨跌	涨跌幅
<b>WTI</b>	48.42	52.73	4.31	8.90%
<b>Brent</b>	51.72	56.36	4.64	8.97%
<b>SC(元/桶)</b>	301.70	336.50	34.80	11.53%
<b>B-W</b>	3.30	3.63	0.33	10.00%
<b>S/W</b>	5.83	5.97	0.14	2.35%

数据来源：Wind、兴证期货

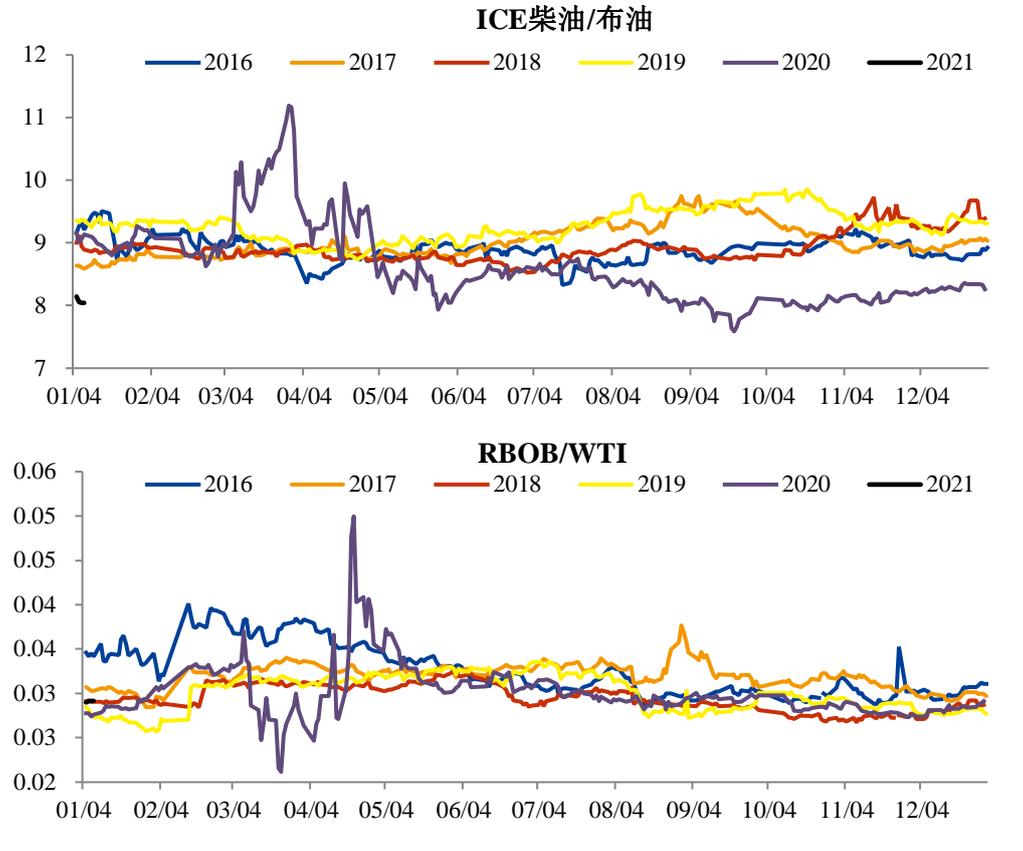
图 1：油价破位上行



数据来源：Wind、兴证期货

裂解差方面，截至 1 月 8 日，RBOB/WTI 比价为 0.0292，环比上周上涨 0.43%；ICE 柴油/布伦特比价为 8.0429，环比上周下跌 2.64%。

图 2：成品油裂解差处于历年最低水平



数据来源：Wind、兴证期货

## 2. 基本面：供需改善前景乐观

OPEC 会议结束，俄罗斯、哈萨克斯坦 2、3 月原油产量合计增长 7.5 万桶/天，沙特同期自愿额外减产 100 万桶/天，其他成员国产量维持 1 月水平不变。

沙特阿美将 2 月销往亚洲地区的轻质原油 OSP 上调 0.80 美元至较阿曼迪拜均价升水 0.30 美元/桶；将销往美国的 OSP 下调 0.30 美元至较 ASCI 升水 0.55 美元/桶；将销往欧洲的 OSP 下调 0.50 美元至较 Bwave 提水 1.90 美元/桶。

利比亚计划 2 月出口 780 万桶 ESSIDER 原油。

据彭博，沙特 12 月原油出口量 670 万桶/天，11 月出口量 600 万桶/天。

据普氏能源表示，1 月 7 日，普氏窗口下有 7 船北海现货原油交易。

美国民主党逆转为参议院多数党，市场预期 Biden 正式就职后将迅速推出第六轮经济刺激计划。

英国宣布启动第五级疫情预警。

德国宣布封锁措施延长至 1 月底。

日本宣布首都圈进入疫情防护紧急状态。

EIA 数据显示，1 月 1 日当周，美国供需数据对油价综合影响偏中性：  
 商业原油库存减少 801 万桶至 48545.9 万桶，同比增长 12.62%。  
 库欣地区原油库存增加 79.2 万桶至 5920.2 万桶，同比增长 66.76%。  
 精炼厂设备利用率 80.7%，环比增加 1.3 个百分点，同比下降 13.23%。  
 汽油库存增加 451.9 万桶至 24108.1 万桶，同比减少 4.18%。  
 精炼油库存增加 639 万桶至 15841.9 万桶，同比增长 13.93%。  
 航煤库存增加 226 万桶至 3879.4 万桶，同比减少 2.98%。  
 燃料油库存减少 47.4 万桶至 3019 万桶，同比增加 6.57%。

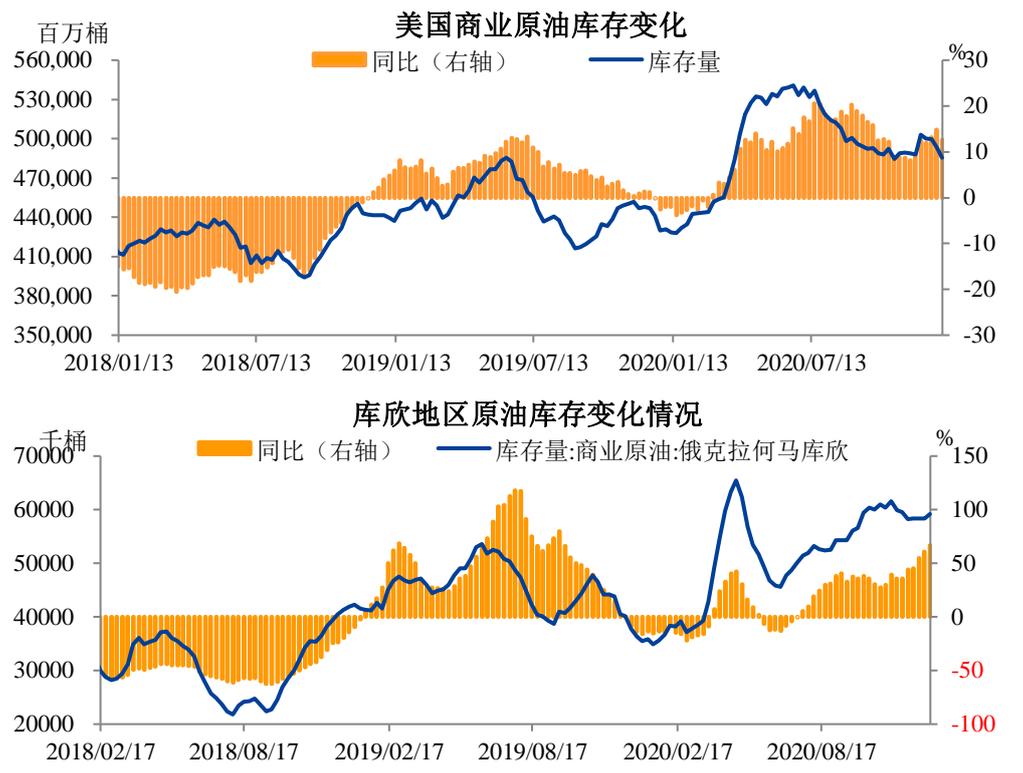
原油净进口为 173.7 万桶/天，环比增加 3.6 万桶/天，其中原油进口 536.9 万桶/天，环比增加 4.3 万桶/天，出口 363.2 万桶/天，环比增加 0.7 万桶/天。

总油品净出口 159.7 万桶/天，环比减少 32.4 万桶/天，其中进口 690.2 万桶/天，环比减少 45.8 万桶/天，出口 849.9 万桶/天，环比减少 78.2 万桶/天。

原油产量为 1100 万桶/天，环比保持不变，同比减少 14.73%。

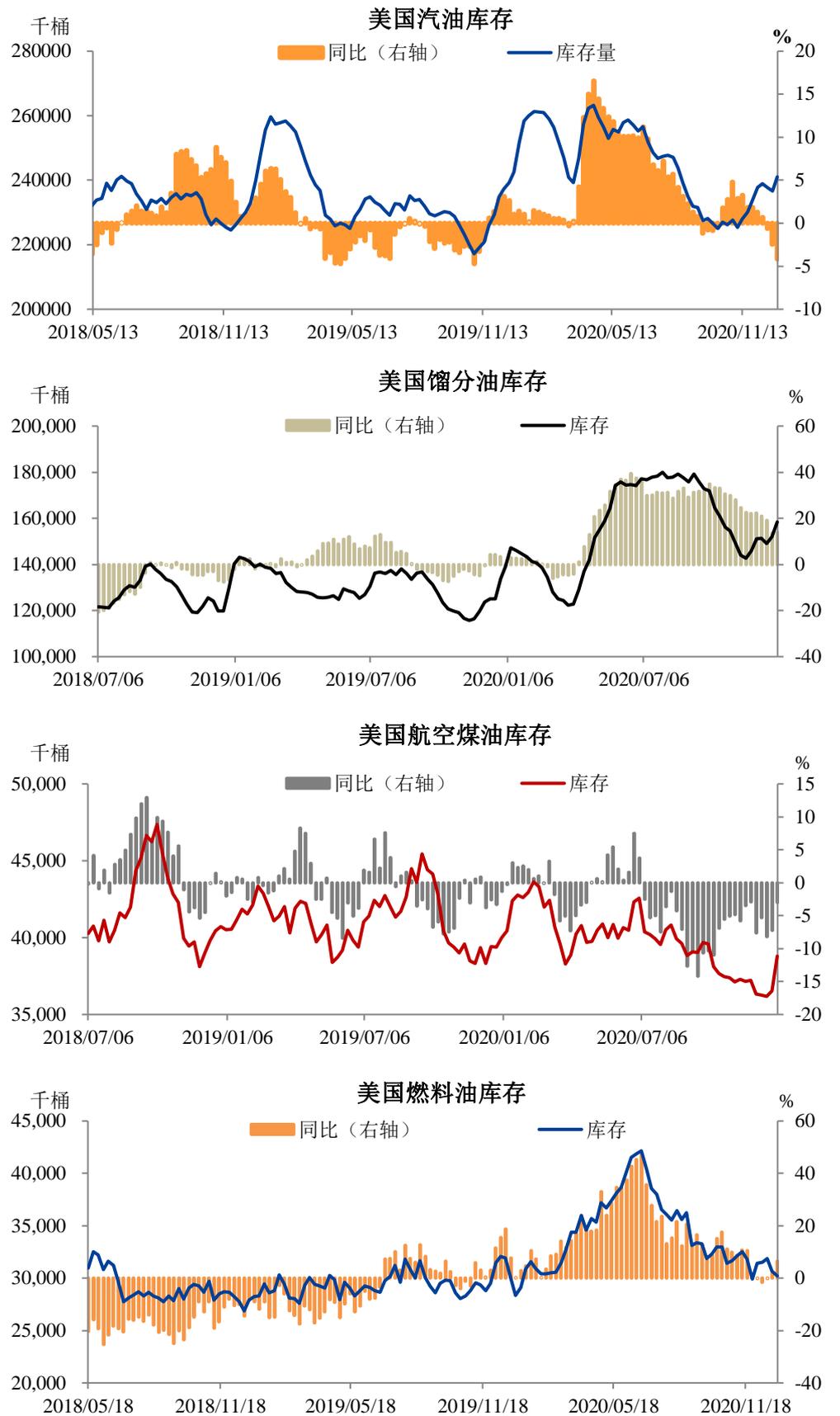
1 月 8 日当周，美国石油钻井数量环比增加 8 口至 275 口，油气总钻井数量增加 9 口至 360 口。

**图 3：美国原油商业库存连降 4 周，库欣库存同比增长超 65%**



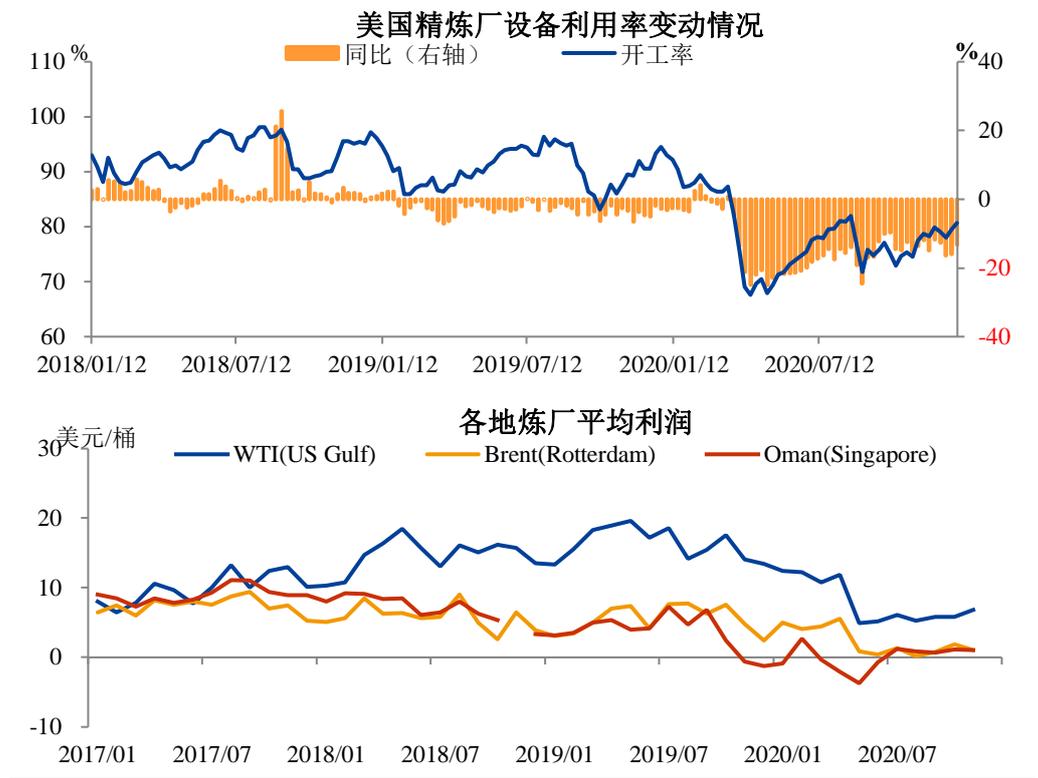
数据来源：EIA、兴证期货

图 4：美国汽柴煤全线大幅上涨



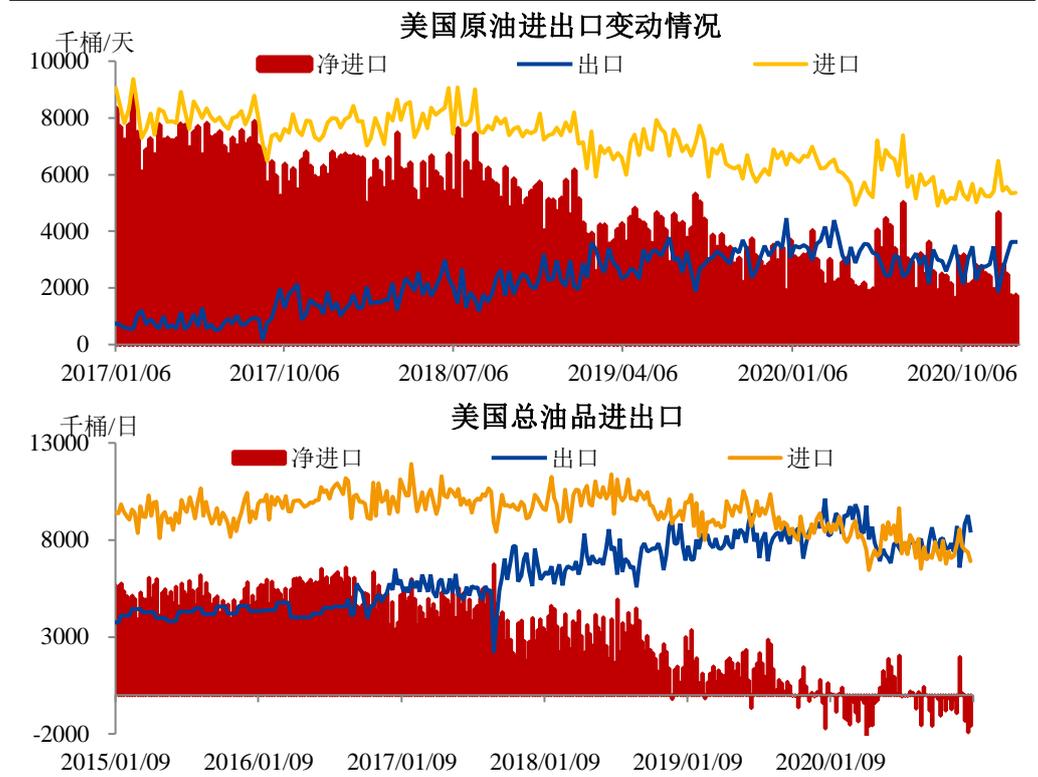
数据来源：EIA、兴证期货

图 5：美国炼厂开工率回升至 80% 上方，全球炼厂 11 月利润涨跌不一



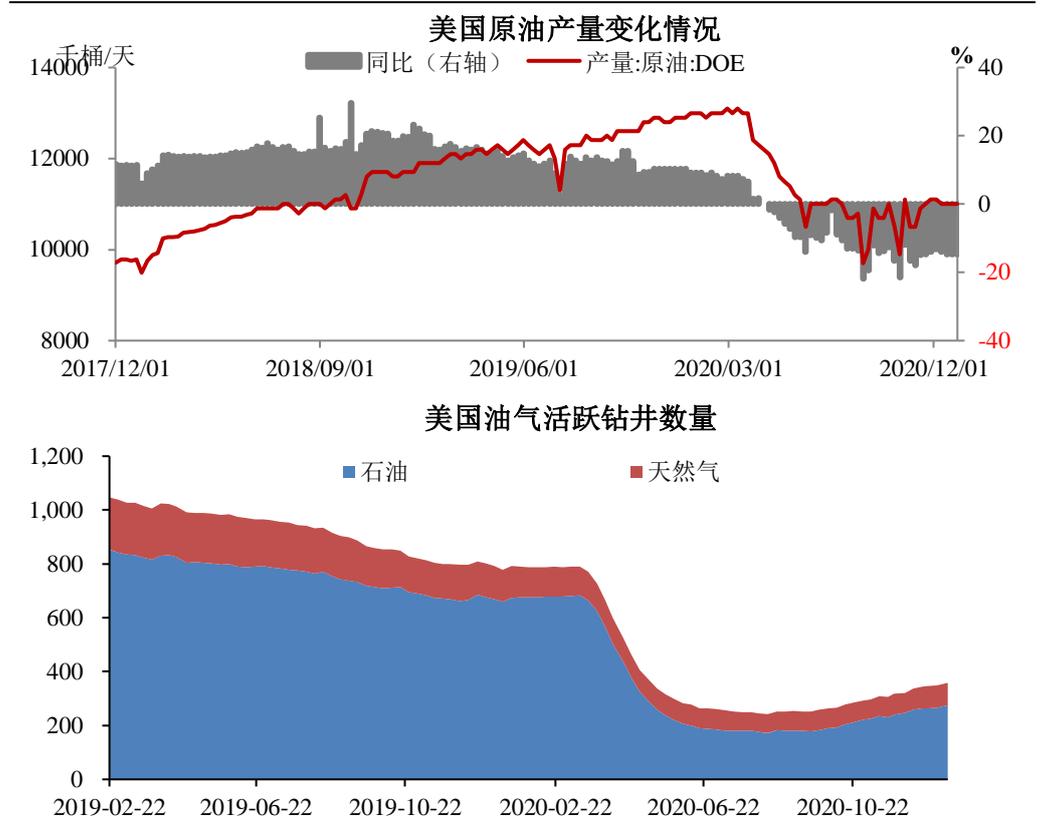
数据来源：EIA、OPEC、兴证期货

图 6：美国原油进出口持稳



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 7 连涨

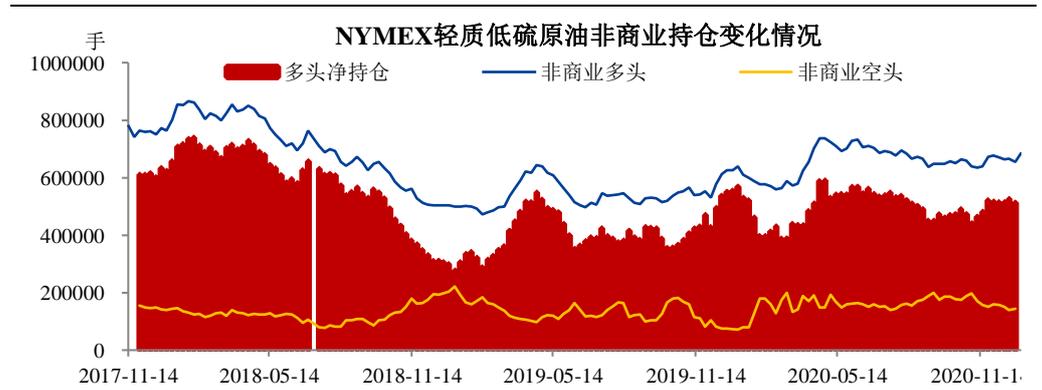


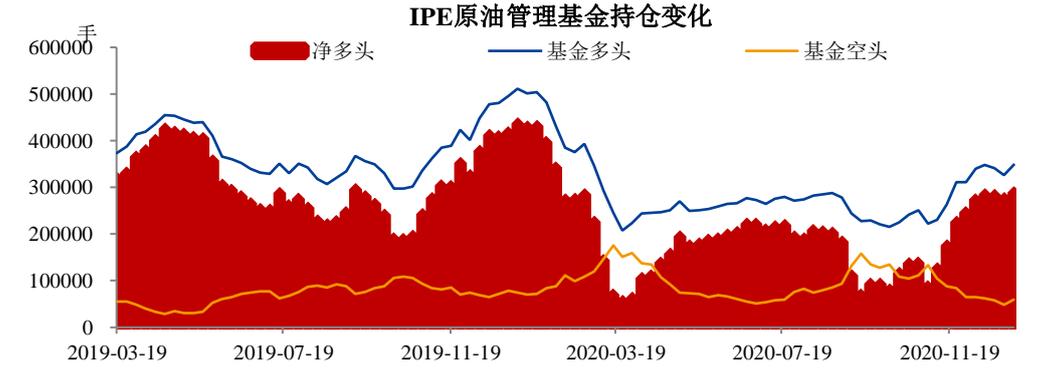
数据来源：EIA、BakerHughes，兴证期货

### 3. 期货持仓：多头情绪持续向好

CFTC 数据显示，1 月 5 日当周，NYMEX 轻质低硫原油非商业多头净持仓环比增加 6918 手或 1.35% 至 518649 手，其中多头持仓量增加 28438 手或 4.34% 至 684132 手，空头持仓量增加 21520 手或 14.95% 至 165483 手。IPE 原油期货管理基金多头净持仓环比增加 11378 手或 4.10% 至 288790 手，其中多头持仓为 347969 手，环比增加 21928 手或 6.73%，空头持仓量环比增加 59179 手或 21.69% 至 59179 手。

图 8：市场多头情绪向好，布油净多头创近 11 个月新高



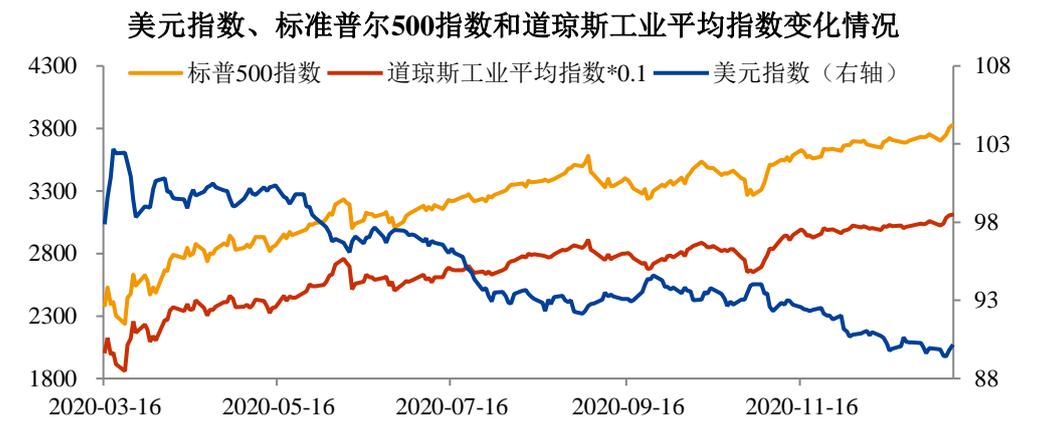


数据来源：CFTC、兴证期货

#### 4. 宏观&金融：美元重回 90，美股再创新高

金融方面,截至1月8日,美元指数90.0651,环比上周上涨0.1068或0.12%;标准普尔500指数为3824.68,环比上周上涨68.61点或1.83%;道琼斯工业平均指数31097.97,环比上涨491.49点或1.61%。

图9: 美元重回90上方, 美股持续创新高



数据来源：Wind、兴证期货

就业方面,1月2日当周,美国初请失业金人数78.7万,预期80万,前值78.7万;12月26日当周,续请失业金人数507.2万,预期520万,前值下修2.1万至519.8万。

图10: 美国初请失业金人数连降3周



数据来源：Wind、兴证期货

## 5. 操作建议：持多观望

综上，长期来看，全球经济复苏趋势不变，尤其是在沙特额外减产导致全球供应收紧的背景下，美国民主党掌控参议院，经济复苏的预期乐观程度加强，将牵引油价偏强运行。短期来看，疫情影响仍不可忽视，并且 Biden 正式就职好，除经济刺激计划利好需求复苏外，还需警惕新能源的大力推进损及石油消费以及对伊朗等国的豁免导致全球供应再度大幅扩张。因此，建议持多观望即可，重点关注美国政治动态及全球疫情发展。

## 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。