

## 油价短期延续偏强震荡概率稍大

### 内容提要

#### ● 市场回顾

上周 WTI 收于 52.04 美元/桶, 下跌 0.69 美元或 1.31%; 布伦特收于 55.00 美元/桶, 下跌 1.36 美元或 2.41%; SC 收于 339.4 元/桶, 上涨 2.9 元或 0.86%。

#### ● 后市展望

供应端: 美国方面, 1月8日当周产量 1100 万桶/天, 环比保持不变, 同比减少 15.38%; 1月15日当周, 美国石油钻井数量环比增加 12 口至 287 口, 油气总钻井数量增加 13 口至 373 口。OPEC 方面, 俄罗斯等非 OPEC 同盟国产量持续超出配额, 但沙特额外加减产对油价的支撑将持续存在, 利比亚、尼日利亚短期产量也因不可抗力遭到一定幅度的减产。

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, 全球疫情形势依旧严峻, 对石油需求复苏的压制持续存在。美国方面, 拜登提出 1.9 万亿美元的经济刺激法案, 使得美国经济复苏预期保持乐观; 就业方面, 1月9日当周, 初请失业金人数 96.5 万, 预期 78.9 万, 前值下修 0.3 万至 78.4 万; 1月2日当周, 续请失业金人数 527.1 万, 预期 500 万, 前值 507.2 万; 成品油消费方面, 1月8日当周, 美国汽油、精炼油、燃油库存分别增加 439.5 万桶、478.6 万桶、48.3 万桶, 航煤库存减少 149.4 万桶。

综上, 油价短期延续偏强震荡概率稍大, 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 冲高回落

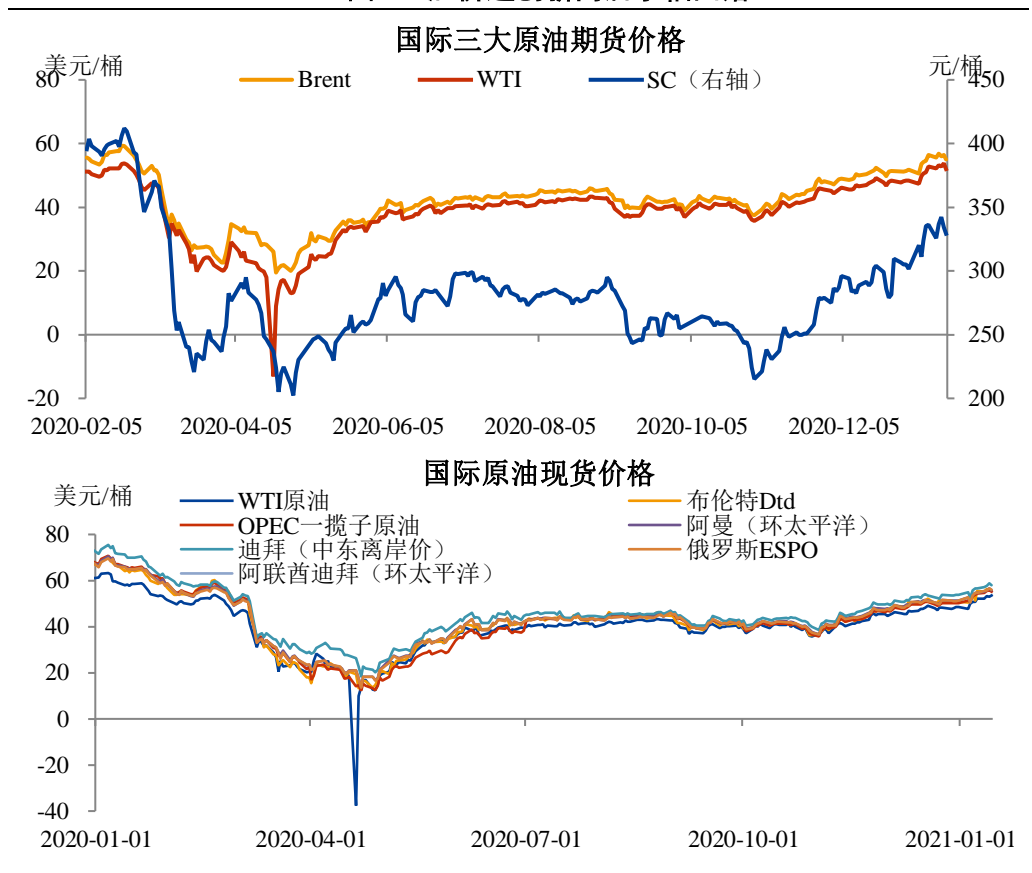
沙特减产对油价支撑持续存在，Biden 提出 1.9 万亿美元经济刺激细节，市场对美国需求复苏保持乐观，但 EIA 短期能源展望再度下调全球石油需求，且欧洲、亚洲地区疫情持续严峻，尤其是国内春节期间出行大规模受限预期较重的情况下，油价最终周线收跌。截至上周收盘，WTI 收于 52.04 美元/桶，下跌 0.69 美元或 1.31%；布伦特收于 55.00 美元/桶，下跌 1.36 美元或 2.41%；SC 收于 339.4 元/桶，上涨 2.9 元或 0.86%。

表 1: 油价周线收跌（单位：美元/桶）

	上周收盘	本周收盘	涨跌	涨跌幅
<b>WTI</b>	52.73	52.04	-0.69	-1.31%
<b>Brent</b>	56.36	55.00	-1.36	-2.41%
<b>SC(元/桶)</b>	336.50	339.40	2.90	0.86%
<b>B-W</b>	3.63	2.96	-0.67	-18.46%
<b>S/W</b>	5.97	6.17	0.20	3.36%

数据来源：Wind、兴证期货

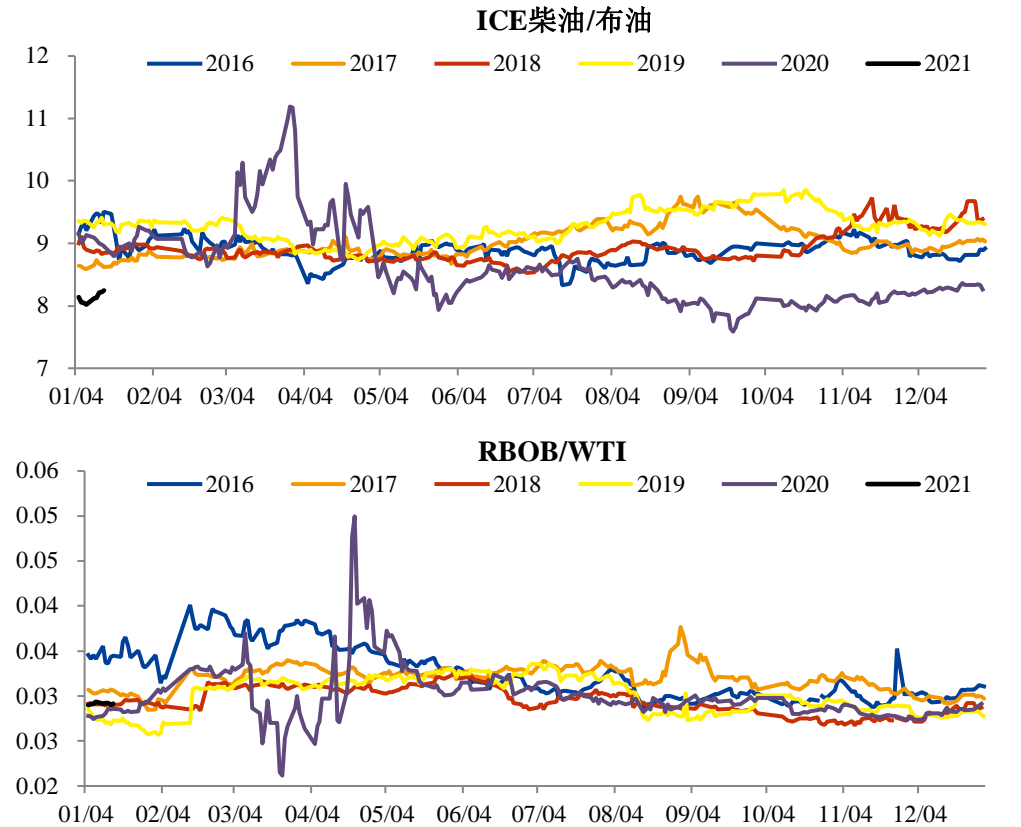
图 1: 油价连创新高后小幅回落



数据来源：Wind、兴证期货

裂解差方面，截至 1 月 15 日，RBOB/WTI 比价为 0.0292，环比上周上涨 0.70%；ICE 柴油/布伦特比价为 8.2455，环比上周上涨 2.81%。

**图 2：柴油裂解差持续改善，但仍处于历年最低水平**



数据来源：Wind、兴证期货

## 2. 基本面：美国需求改善前景持续乐观

EIA 公布 1 月 SETO，下调全球 2021 年石油需求 39 万桶/天，其中，下调美国 28 万桶/天，上调中国 2 万桶/天。

OPEC 公布 1 月月报，上调全球 2021 年石油需求 2 万桶/天，其中，下调美国 8 万桶/天，上调中国 8 万桶/天。

中国 12 月原油进口 3846.9 万吨，环比减少 15.18%，同比减少 15.4%。

伊拉克将 2 月巴士拉销往亚洲的轻质原油价格设定为较阿曼/迪拜均价升水 1.10 美元/桶，环比上调 0.70 美元/桶。

卡塔尔将 2 月海上原油 OSP 设定为较阿曼/迪拜均价升水 0.70 美元/桶。

伊朗将 2 月销往亚洲的轻质原油 OSP 设定为较阿曼/迪拜均价升水 0.80 美元/桶，环比上调 0.55 美元/桶。

科威特将 2 月销往亚洲的 OSP 设定为较阿曼/迪拜均价升水 0.65 美元/桶，环比上调 0.40 美元/桶。

阿联酋 ADNOC 将 2 月穆尔班原油 OSP 设定为较迪拜普氏价格升水 0.75 美元/桶。

EIA 数据显示，1 月 8 日当周，美国供需数据对油价综合影响偏负面：商业原油库存减少 324.8 万桶至 48221.1 万桶，同比增长 12.53%。库欣地区原油库存减少 197.5 万桶至 5722.7 万桶，同比增长 59.66%。精炼厂设备利用率 82%，环比增加 1.3 个百分点，同比下降 11.06%。汽油库存增加 439.5 万桶至 24547.6 万桶，同比减少 4.96%。精炼油库存增加 478.6 万桶至 16320.5 万桶，同比增长 10.86%。航煤库存减少 149.4 万桶至 3730 万桶，同比减少 7.78%。燃料油库存增加 48.3 万桶至 3067.3 万桶，同比增加 5.42%。

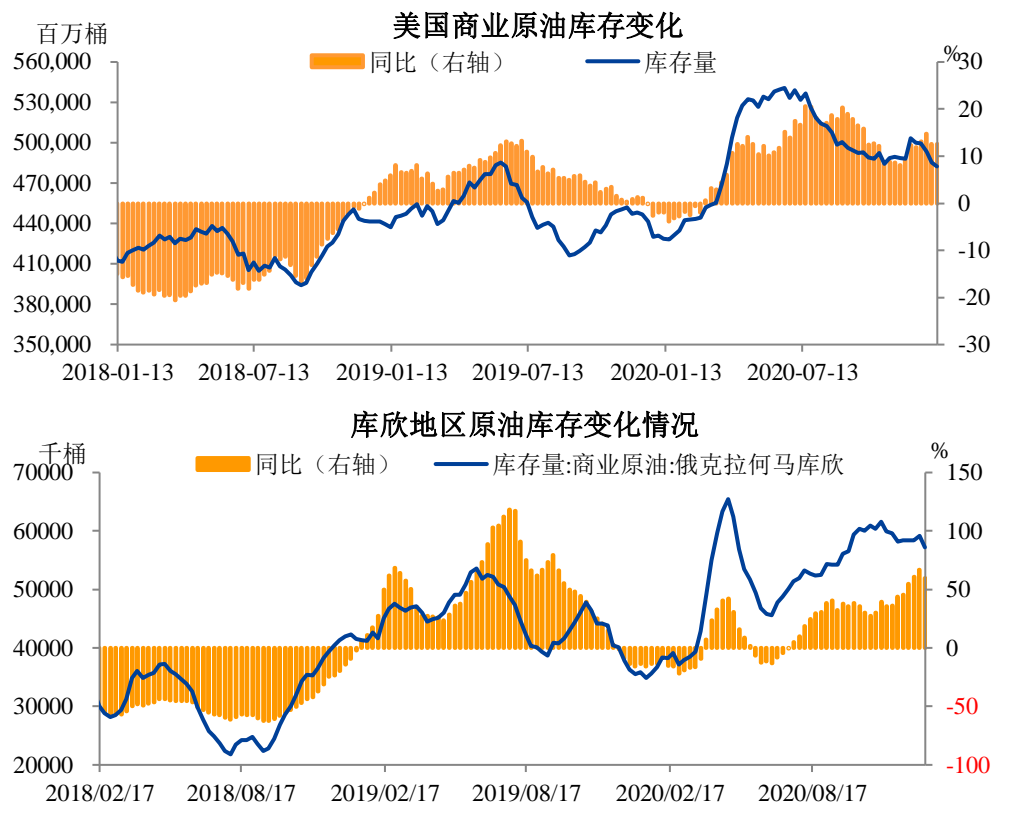
原油净进口为 322.8 万桶/天，环比增加 149.1 桶/天，其中原油进口 623.9 万桶/天，环比增加 87 万桶/天，出口 301.1 万桶/天，环比减少 62.1 万桶/天。

总油品净出口 11.4 万桶/天，环比减少 148.3 万桶/天，其中进口 802.6 万桶/天，环比增加 112.4 万桶/天，出口 814 万桶/天，环比减少 35.9 万桶/天。

原油产量为 1100 万桶/天，环比保持不变，同比减少 15.38%。

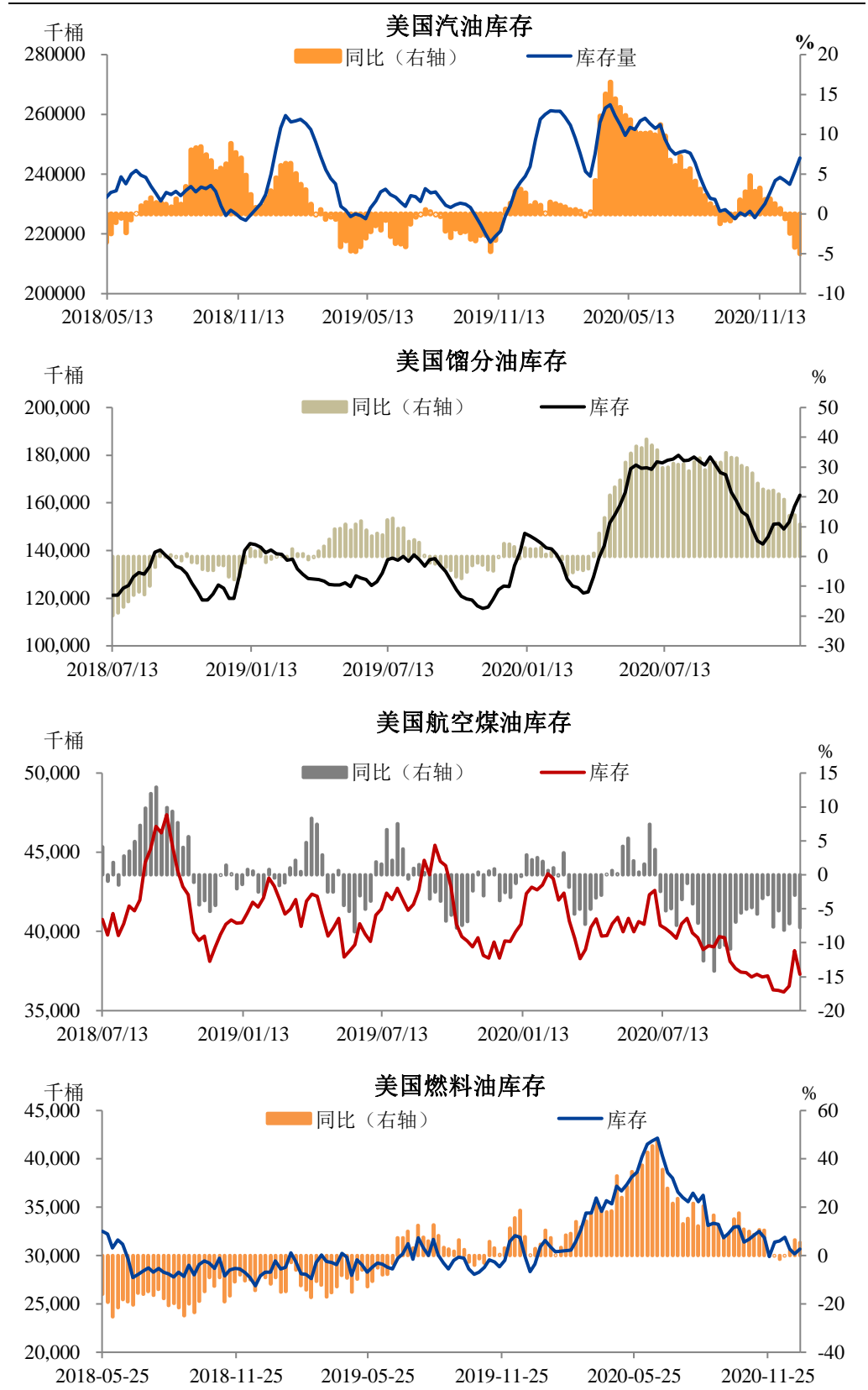
1 月 15 日当周，美国石油钻井数量环比增加 12 口至 287 口，油气总钻井数量增加 13 口至 373 口。

**图 3：美国原油商业库存连降 5 周，库欣库存环比大降近 200 万桶**



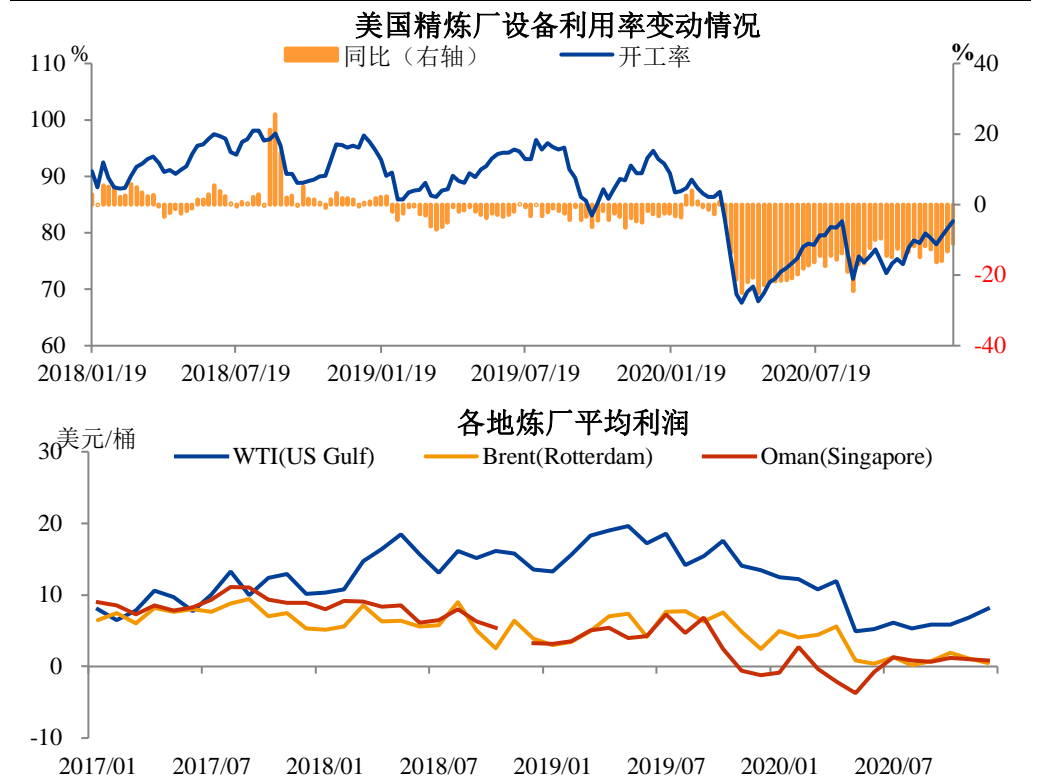
数据来源：EIA、兴证期货

图 4：美国汽柴库存连续大幅上涨



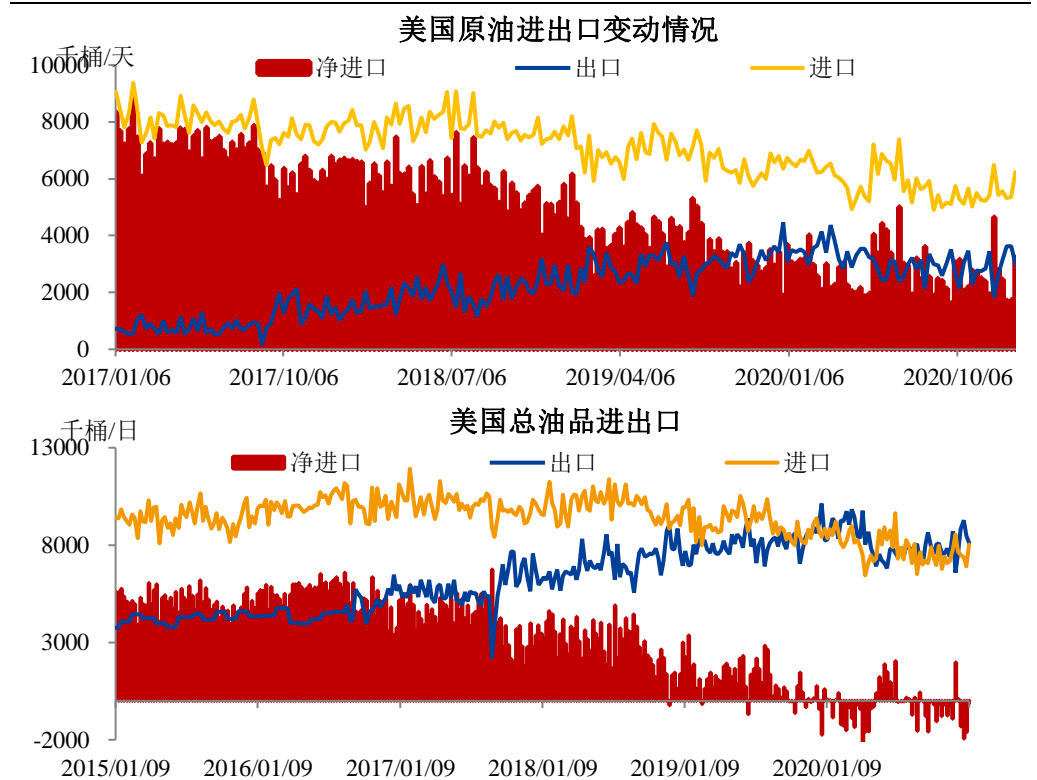
数据来源：EIA、兴证期货

图 5: 美国炼厂开工率回升至 80% 上方, 全球炼厂 12 月利润涨跌不一



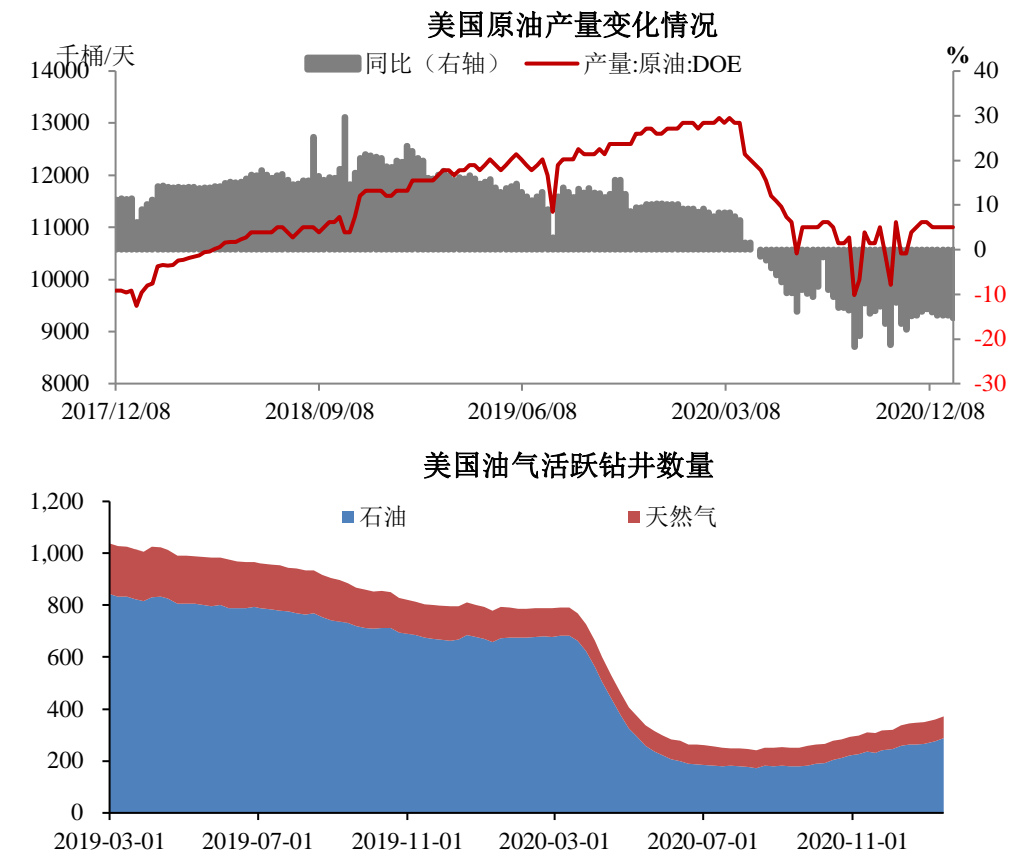
数据来源: EIA、OPEC、兴证期货

图 6: 美国原油净进口增长近 150 万桶/天



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 8 连涨

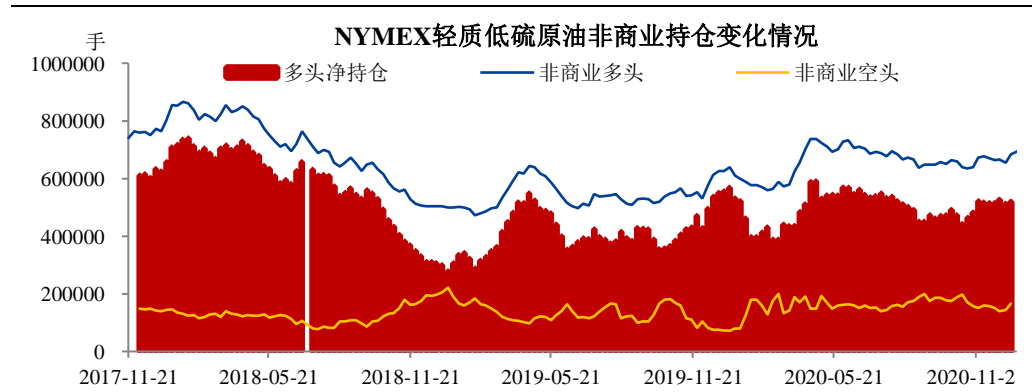


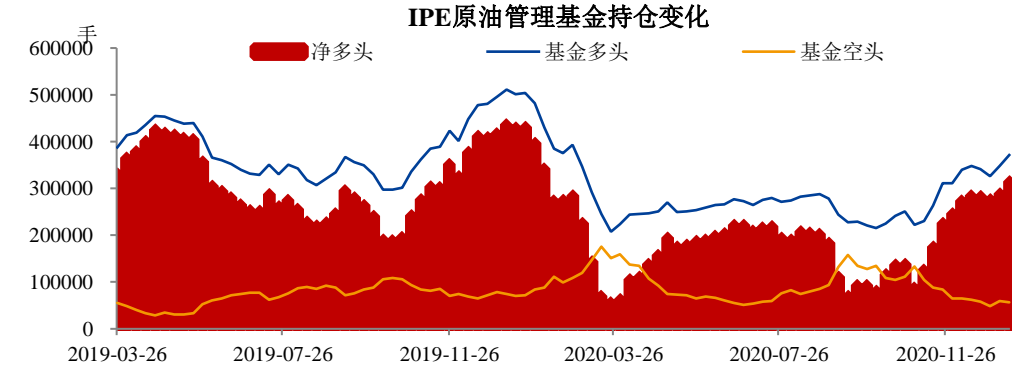
数据来源: EIA、BakerHughes, 兴证期货

### 3. 期货持仓: 布油净多头创近 1 年新高

CFTC 数据显示, 1 月 12 日当周, NYMEX 轻质低硫原油非商业多头净持仓环比增加 9068 手或 1.75% 至 527717 手, 其中多头持仓量增加 8183 手或 1.20% 至 692315 手, 空头持仓量减少 885 手或 0.53% 至 164598 手。IPE 原油期货管理基金多头净持仓环比增加 26042 手或 9.02% 至 314832 手, 其中多头持仓为 371466 手, 环比增加 23497 手或 6.75%, 空头持仓量环比减少 2545 手或 4.30% 至 56634 手。

图 8: 市场多头情绪向好, 布油净多头创近 1 年新高



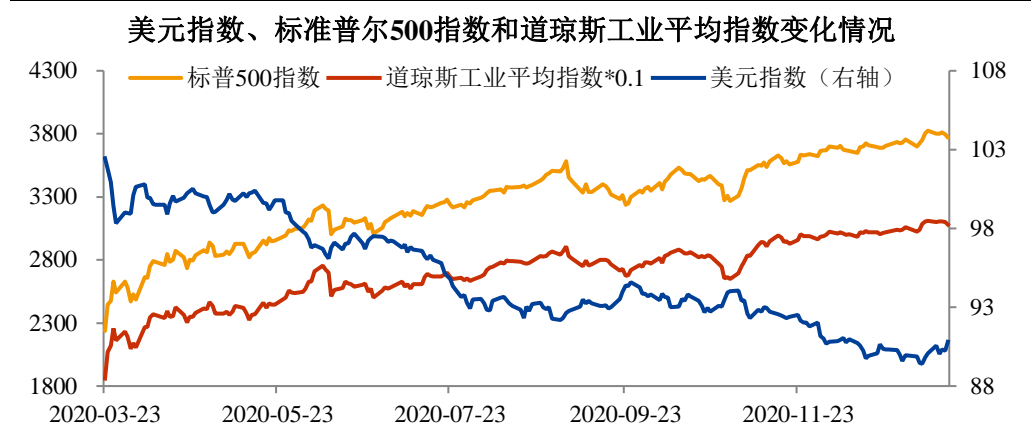


数据来源：CFTC、兴证期货

#### 4. 宏观&金融：美元底部企稳反弹

金融方面，截至1月15日，美元指数90.7900，环比上周上涨0.7249或0.80%；标准普尔500指数为3768.25，环比上周下跌56.43点或1.48%；道琼斯工业平均指数30814.26，环比下跌283.71点或0.91%。

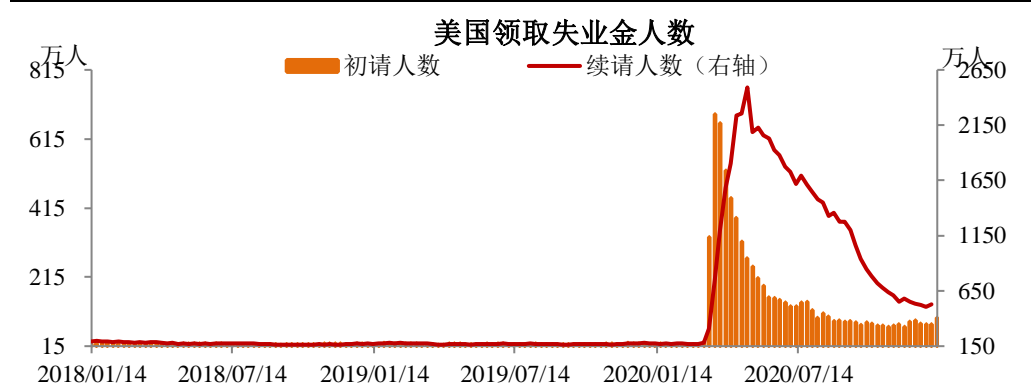
图9：美元底部企稳反弹，美股震荡收跌



数据来源：Wind、兴证期货

就业方面，1月9日当周，初请失业金人数96.5万，预期78.9万，前值下修0.3万至78.4万；1月2日当周，续请失业金人数527.1万，预期500万，前值507.2万。

图10：美国初请失业金人数大增至2020年9月以来最高水平



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，拜登最新提出的 1.9 万亿美元经济刺激法案大概率将顺利推出，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，尤其是中国境内春节出行大概率受到严格限制，并且 Biden 刺激计划提出之后，短期暂无更多潜在利好支撑市场热情，此外，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。