

疫情冲击及地缘政治扰动下油价波动加剧

2021年11月29日 星期一

兴证期货·研发中心

能源化工研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

王其强

从业资格编号：F03087180

投资咨询编号：Z0016577

联系人

林玲

电话：0591-38117682

邮箱：

linling@xzfutures.com

内容提要

● 我们的观点

如果单纯从本次 Omicron 变异毒株对油价带来的影响看，由于该毒株目前仍未有更为详尽的数据，其带来的实质性危害暂时无法定论，而且世界各国目前对于疫情的防疫能力均较去年有大幅提高，预计疫情的影响是短时和有限的，今日油价的修复也能在一定程度上说明问题，但仍需密切关注疫情的进展。而从原油自身供需情况来看，目前美国原油钻井数增加缓慢，除了航煤以外各项油品需求基本恢复至疫情前水平，美国原油库存也处于低位，目前又处于冬季，油价基本面尚有一定支撑。但从地缘政治角度看，美伊核谈，OPEC 会议等地缘政治因素近期较为频繁，对油价产生的扰动较大，预计原油价格近期波动加剧，建议观望为宜。

报告目录

1. Omicron 变异毒株加剧全球疫情反弹担忧.....	3
2. 原油仍需关注地缘政治及基本面变化.....	4
3. 关注疫情进展及地缘政治因素.....	8

图表目录

图表 1: 全球发现 Omicron 病毒的国家及病例数量.....	3
图表 2: 疫情冲击下大类资产涨跌变化.....	4
图表 3: WTI 原油 2201 合约价格走势.....	5
图表 4: 美国战略石油储备库存量.....	6
图表 5: 美国钻井平台数.....	6
图表 6: 美国各项油品需求量.....	7
图表 7: 美国原油库存.....	8

1. Omicron 变异毒株加剧全球疫情反弹担忧

Omicron 变异毒株加剧全球疫情反弹担忧，全球资本市场风险偏好快速下降，大宗商品等出现大幅下跌。2021 年 11 月 11 日，南非博茨瓦纳发现新冠变种毒株，随后该毒株在南非的豪登省 (Gauteng) 迅速蔓延。11 月 26 日，世界卫生组织 (WHO) 将该毒株命名为“Omicron”。根据世界卫生组织的研究，Omicron 相比于先前的新冠病毒种类，拥有更强的传染性，且暂时无法确定原有疫苗以及新冠特效药是否仍然对该病毒有效。截至 2021 年 11 月 26 日，Omicron 变种病毒尚未在全球形成大规模传播，但中国香港、以色列、比利时已发现 Omicron 确诊病例，德国、捷克也已发现 Omicron 的疑似病例。

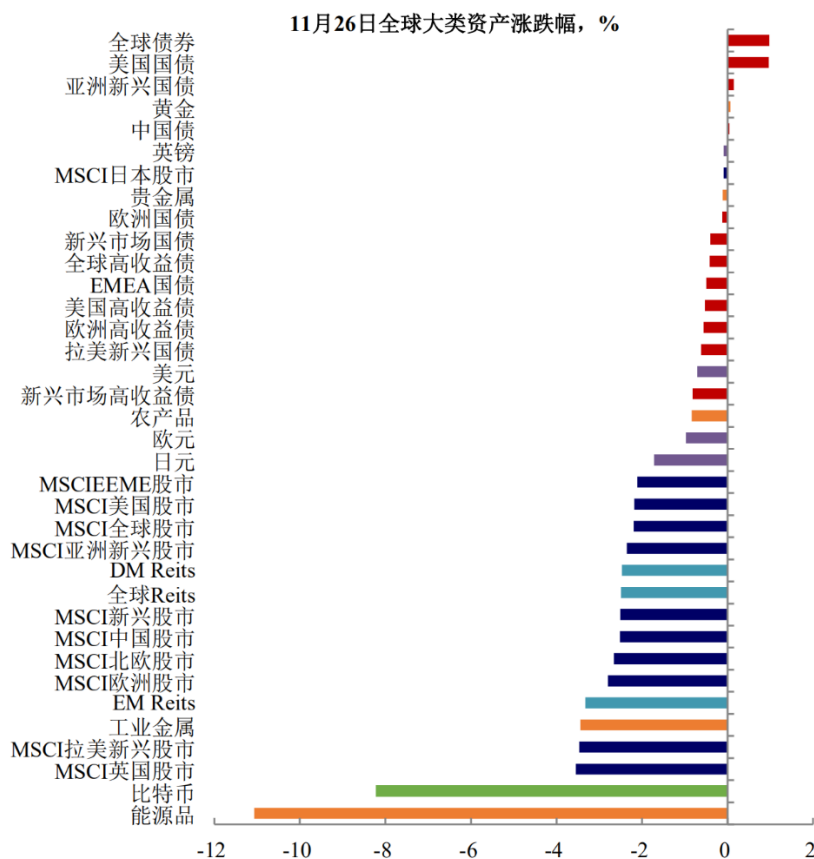
图表 1: 全球发现 Omicron 病毒的国家及病例数量



数据来源: BNOnews, 兴证期货研发部整理

鉴于 Omicron 的快速传染性和不确定性，市场对未来的经济预期担忧上升。11 月 26 日全球资本市场风险偏好出现快速下降。美国 10 年期国债收益率下行 16bp、黄金价格略有上涨，而全球权益市场、大宗商品、Reits 市场和比特币出现大幅下跌。VIX 指数从 15 日的约 18 跳升至 29，市场波动性大幅上升。

图表 2：疫情冲击下大类资产涨跌变化



数据来源：Bloomberg，兴证期货研发部

2. 原油仍需关注地缘政治及基本面变化

疫情冲击导致上周五原油大幅下挫，虽然今日有所修复，但近期原油地缘政治扰动频繁，波动加剧。受到 Omicron 变异毒株带来的冲击，国际油价上周五大幅下跌，11月26日 WTI 原油期货主力 2201 合约结算价 68.15 美元/桶，跌幅 13.1%，布伦特原油期货主力 2201 合约结算价 72.72 美元/桶，跌幅 11.6%，跌幅均超过 10%，为 2020 年 4 月以来最大的单日跌幅。2020 年初受新冠疫情爆发影响，针对疫情大流行实施的封锁曾经一度使得美国库欣地区原油库存爆满，从而导致 WTI 期货价格曾一度跌至负值。去年年底以来，随着疫情有所缓解，一些国家在适度解封后经济活动增强，石油需求迅速复苏，国际油价急剧上涨并突破数年以来最高价位。然而上周欧洲疫情再次严重，新冠又出现新变种，引发市场对经济和需求担忧。虽然目前市场上有认为上周五油价暴跌是对于疫情的过度反应，但原油的地缘政治及供需面情况也应该引起重视。

图表 3: WTI 原油 2201 合约价格走势

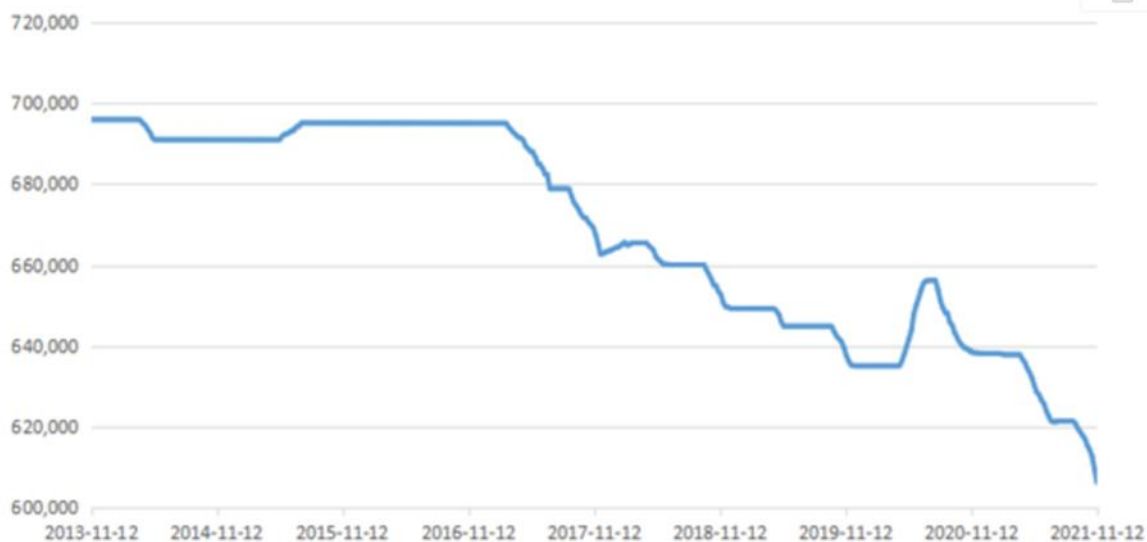


数据来源：博易大师，兴证期货研发部

首先是上周美国抛储事件及 OPEC+ 后续的应对。一方面，美国白宫 11 月 23 日宣布，美国能源部将从战略石油储备中释放 5000 万桶原油，以缓解经济从新冠疫情中复苏时出现的石油供需不匹配问题并降低油价。这 5000 万桶原油最早于今年 12 月中下旬开始投放市场，其中 1800 万桶已得到国会批准将直接销售，另外 3200 万桶属于短期交换，等到油价平稳后约定于 2022 年至 2024 年归还战略石油储备。此外，包括印度、日本、韩国和英国在内的多个国家宣布跟进。目前印度已经宣布将从储备中释放 500 万桶原油。英国也将从储备中释放 150 万桶石油；日本方面计划释放 420 万桶石油储备；韩国方面，同意参与联合释放石油储备。对于抛储事件，市场认为此次抛储力度不及预期，对原油供需格局暂时无法产生实质性影响，因而抛储消息释放后国际油价出现短暂上涨。

另一方面，我们更应该关注后续 OPEC+ 对美国抛储的应对措施。市场预计在油价不断下跌以及美国联合抛储的情况下，OPEC+ 或将放弃明年一季度 40 万桶/天逐月增产的计划。根据 OPEC+ 推算的供需平衡，若 OPEC+ 想维持高油价，不排除加大减产幅度的可能，类似于今年 2—4 月沙特 100 万桶/天的单方面减产。OPEC 成员国计划于 12 月 1 日会面，OPEC+ 会议将于 12 月 2 日召开，届时需要关注会议情况。

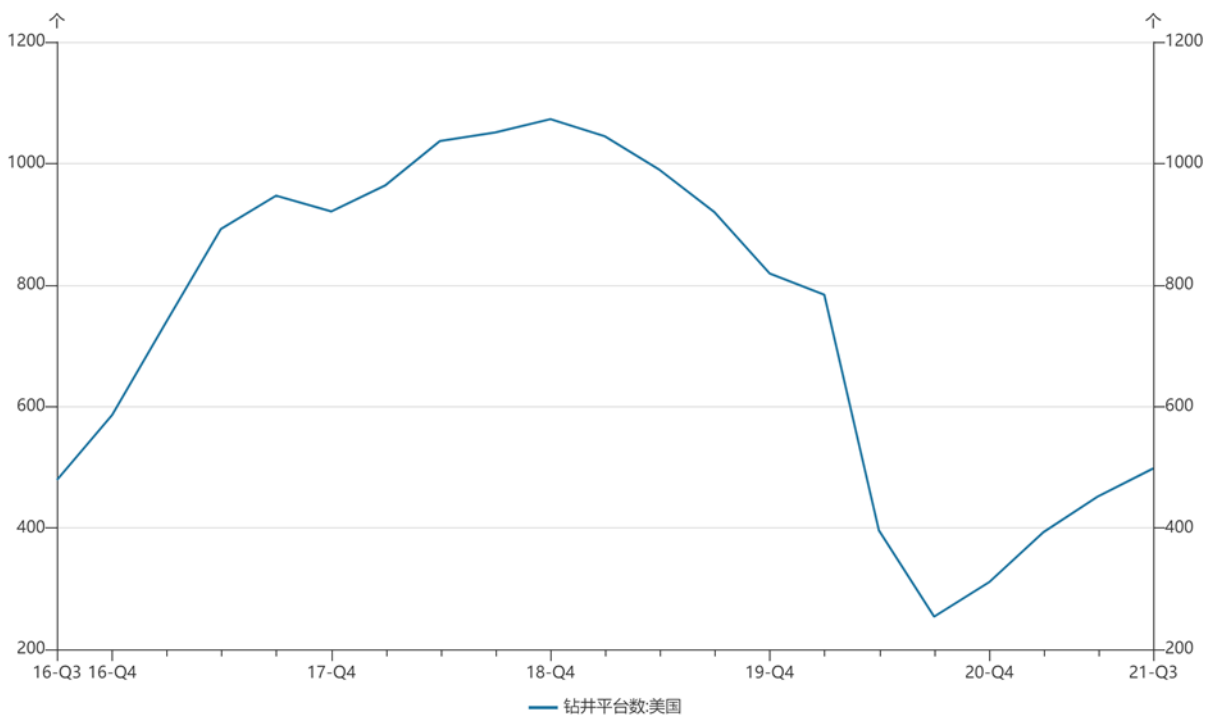
图表 4: 美国战略石油储备库存量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

而从当前原油的供需面来看, 油价短时仍有一定支撑。首先是供应面, 截止 11 月 25 日当周, 美国在线钻探油井数量 467 座, 比前周增加 6 座, 比去年同期增加 226 座, 虽然目前美国原油钻井数量缓慢增加, 但相较疫情前的 683 座仍有一定差距。

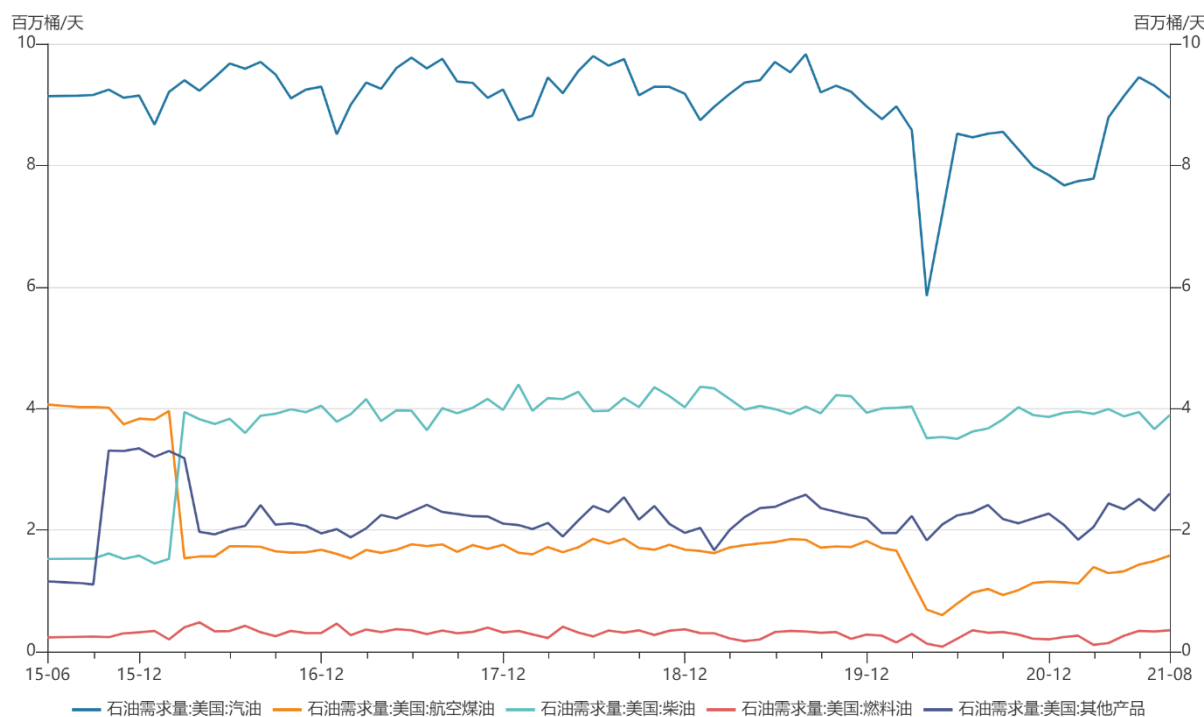
图表 5: 美国钻井平台数



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从美国的原油需求情况看，2021年10月，美国成品油/航空煤油/汽油/馏分油需求分别2076/147/939/411万桶/日，较2019年同期相比-2%/-19%/-2%/-2%，可以说目前除航煤外美国各类油品需求基本恢复疫情前水平。截止2021年11月19日的四周，美国成品油需求总量平均每天2066.7万桶，比去年同期高7.0%；车用汽油需求四周日均量933.5万桶，比去年同期高11.5%；馏份油需求四周日均数417.7万桶，比去年同期高3.0%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高40.3%。单周需求中，美国石油需求总量日均2175.2万桶，比前一周高12.3万桶；其中美国汽油日需求量933.4万桶，比前一周高9.2万桶；馏分油日均需求量439.1万桶，比前一周日均高4.1万桶。

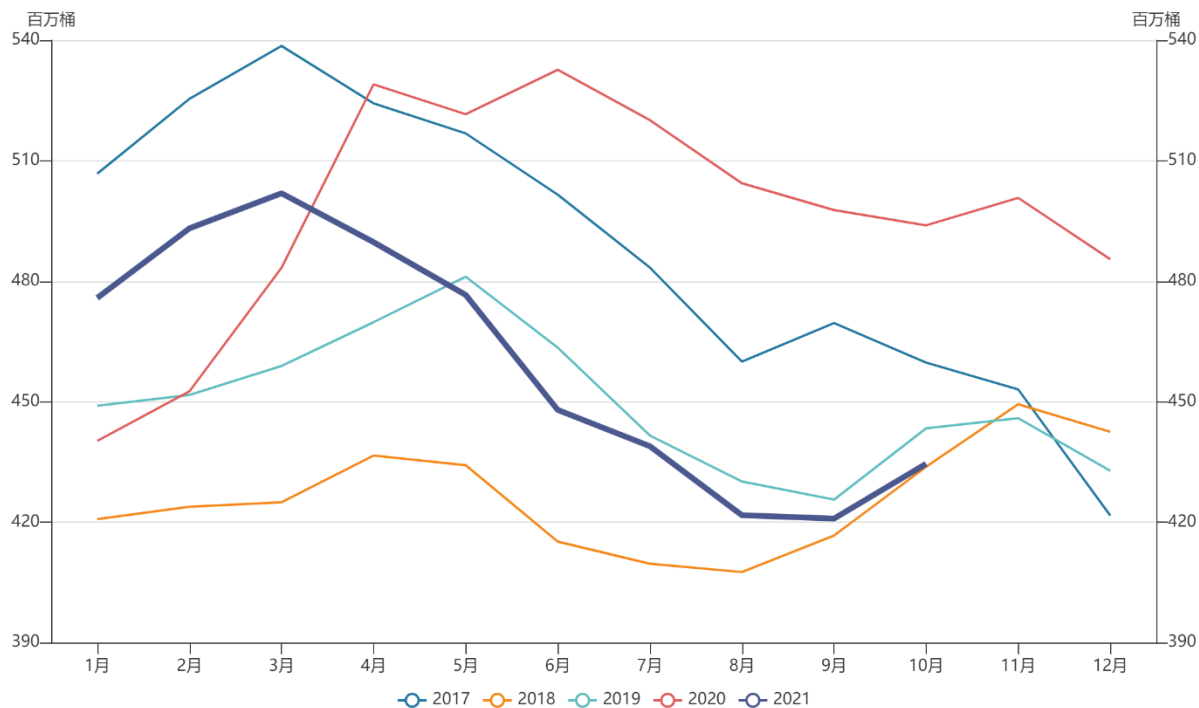
图表6：美国各项油品需求量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

目前美国原油及成品油库存均处于较低位置，对油价有一定支撑。美国能源信息署数据显示，截至11月19日当周，美国原油库存量4.3402亿桶，比前一周增长102万桶；美国汽油库存总量2.11393亿桶，比前一周下降60万桶；馏分油库存量为1.21717亿桶，比前一周下降197万桶。原油库存比去年同期低11.2%；比过去五年同期低约7%；汽油库存比去年同期低8.15%；比过去五年同期低约6%；馏份油库存比去年同期低14.66%，比过去五年同期低约8%。

图表 7: 美国原油库存



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 关注疫情进展及地缘政治因素

如果单纯从本次 Omicron 变异毒株对油价带来的影响看, 由于该毒株目前仍未有更为详尽的数据, 其带来的实质性危害暂时无法定论, 而且世界各国目前对于疫情的防疫能力均较去年有大幅提高, 预计疫情的影响是短时和有限的, 今日油价的修复也能在一定程度上说明问题, 但仍需密切关注疫情的进展。而从原油自身供需情况来看, 目前美国原油钻井数增加缓慢, 除了航煤以外各项油品需求基本恢复至疫情前水平, 美国原油库存也处于低位, 目前又处于冬季, 油价基本面尚有一定支撑。但从地缘政治角度看, 美伊核谈, OPEC 会议等地缘政治因素近期较为频繁, 对油价产生的扰动较大, 预计原油价格近期波动加剧, 建议观望为宜。

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。