

美国抛储对近期油价影响分析

2022年4月6日 星期三

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

美国总统拜登于3月31日宣布该国历史上最大规模的战略石油储备 (SPR) 释放计划, IEA 成员国本周一也宣布将联合抛储。近期抛储给油价短期带来压力, 但中长期仍存疑虑: 1、美国目前只是公布了抛储计划, 但抛储的具体进程及实施情况, 还需持续跟进, 以目前美国偏低的战略石油储备库存来看, 能不能实现这么大规模的抛储力度还需观察; 2、美国目前战略石油储备偏低, 若本次抛储能够按计划进行, 则后续美国也存在重新采购回补石油战略储备的可能; 3、即使美国立刻进行 100 万桶/天的抛储, 而根据 IEA 3 月月报预测, 俄乌战争以及西方对俄罗斯的制裁, 将导致从 4 月开始市场上每天减少约 300 万桶俄油供应, 且西方目前并未放弃对俄罗斯的制裁, 因而美国抛储力度尚不足以弥补供应缺口; 4、战略石油储备是有限的, 但石油在商业上的流动却是无限的, 唯一能够改变原油供需格局的方法是增加原油供应, 但目前 OPEC+ 维持原有增产步伐不变, 伊朗核谈又未见进展, 供应的增加暂时无法看到。

因而从目前的信息判断, 我们认为当前全球原油供需偏紧的格局延续, 油价维持高位震荡的观点不变, 目前美国和 IEA 成员国抛储的消息更多对短期油价产生压力, 但中长期油价还需要观察实际抛储力度, 地缘政治变化等因素。

报告目录

| | |
|--------------------------------|---|
| 1. 美国释放原油战略储备 IEA 成员国联合抛储..... | 3 |
| 2. 目前全球原油供需偏紧格局延续..... | 3 |
| 3. 美国抛储难从本质上扭转原油供需偏紧格局..... | 5 |

图表目录

| | |
|-----------------------|---|
| 图表 1: 美国战略石油储备库存..... | 3 |
| 图表 2: 美国原油产量..... | 4 |
| 图表 3: 美国原油商业库存..... | 5 |

1. 美国释放原油战略储备 IEA 成员国联合抛储

美国宣布开启历史上最大规模的原油抛储计划，IEA 成员国本周一也宣布将联合抛储，集中抛储给油价短期带来较大压力。

为了缓解因俄乌战争导致全球原油供应短缺引发的高油价局面，美国总统拜登于当地时间上周四(3月31日)宣布该国历史上最大规模的战略石油储备(SPR)释放计划，预计每天释放100万桶，时间将持续六个月时间左右，总释放量可能高达1.8亿桶。本周，国际能源署(IEA)计划最早于巴黎时间周一18:30(北京时间周二00:30)宣布，成员国已同意释放1.2亿桶原油。

截至3月25日，美国拥有约5.68亿桶的原油储备，本身已经是近十年的低位水平。本次计划抛储规模1.8亿桶，占目前美国战略石油储备库存总量的31.69%，加之近2年来已美国已经释放了约9000万桶战略储备原油，据悉此次1.8亿桶规模是将原计划到2025年的逐步降储计划提前集中执行，这意味着这将是历史上规模最大的一次战略原油投放动作。受美国原油抛储消息影响，上周四国际原油出现较大幅度下跌，WTI原油主力合约日内下跌5.83%，布伦特原油主力合约日内下跌4.82%。

图表 1: 美国战略石油储备库存



数据来源: wind, 兴证期货研发部

2. 目前全球原油供需偏紧格局延续

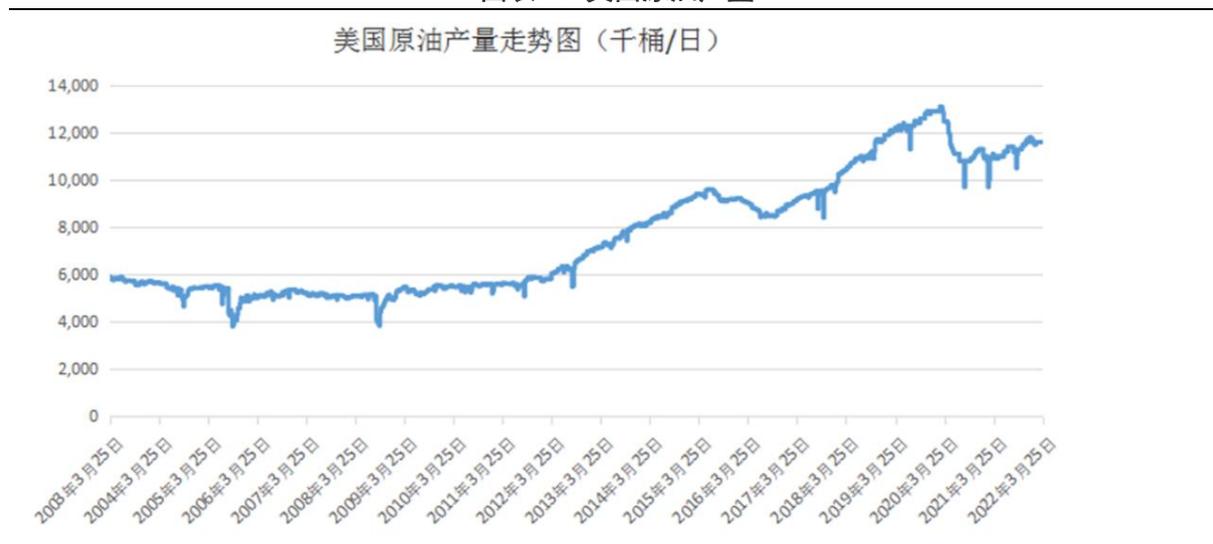
目前全球原油供需偏紧的格局延续，支撑油价仍处于高位震荡。

首先从OPEC+原油供应来看，虽然英美等主要石油消费国近期多次敦促OPEC+进一步增产原油，以平抑油价，但沙特、阿联酋等主要成员国近日重申将继续维护OPEC+合作机制。2022年

3月31日，OPEC与非OPEC产油国以视频方式举行第27次部长级会议，决定今年5月维持原定适度增产计划。根据欧佩克发表的声明，与会产油国再次确认第19次部长级会议批准的基准和产量调整计划以及月度产量调整机制，将5月的月度总产量上调日均43.2万桶。OPEC减产10国5月目标产量为2559万桶/日，2月实际产量2407万桶/日；IEA预计10国剩余产能约为410万桶/日。对于近期的油价走势，各成员国认为，持续的石油市场基本面和对前景的共识表明，市场非常平衡，目前的波动不是由基本面造成的，而是由持续的地缘政治风险造成的。

其次从美国自身原油产量看，由于美国许多能源公司继续决心保持股息增长，而不是为额外的勘探提供资金，因而拒绝拜登政府要求的在短期内增加更多的石油钻井平台数量，近期美国石油钻井平台数量虽小幅增加，但美国原油产量增长总体仍缓慢。据贝克休斯公布的数据显示，截至2022年3月25日，美国石油活跃钻井平台数量周环比小幅增加7座至531座，维持在2020年4月以来的最高水平。尽管钻井数有所增加，但美国原油产量仍然停滞不前。据统计，截止3月25日当周，美国原油产量增加10万桶至1170万桶/日，为两个月来首次增产，但距离前高仍有差距。整体来看，当前美国页岩油行业恢复仍然缓慢，美国页岩油产量增量仍受限。

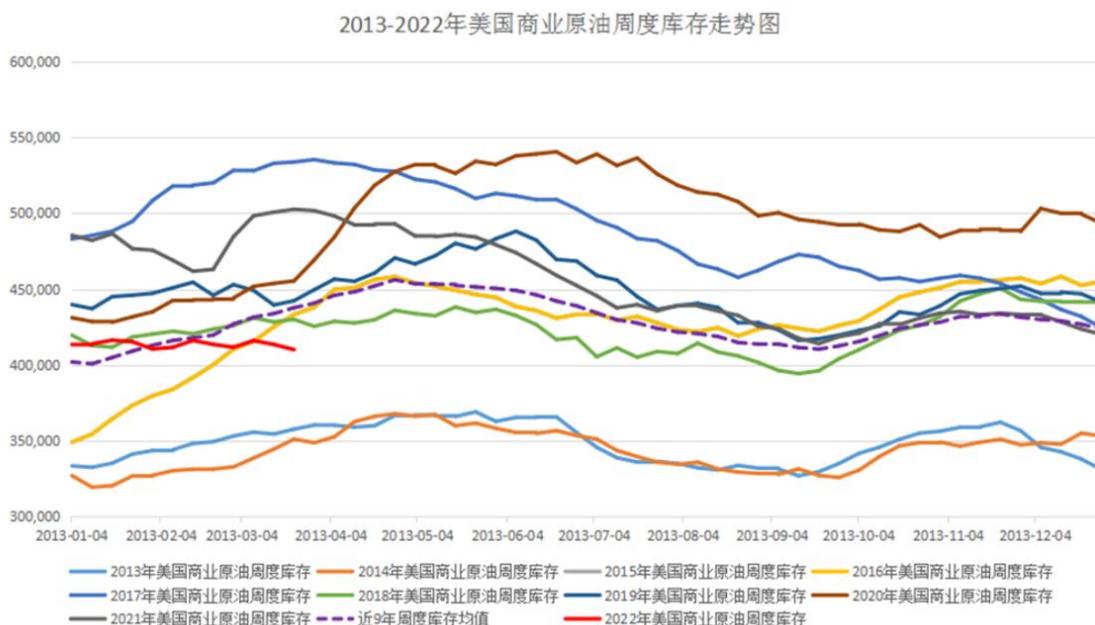
图表 2：美国原油产量



数据来源：wind，兴证期货研发部

目前全球原油供需偏紧的局面更多可以从库存情况来看。目前全球石油库存持续下降，维持在近几年低位水平。据OPEC统计，2022年1月初步数据显示，经合组织国家(OECD)石油库存环比下降310万桶，库存总量为26.77亿桶，较去年同期减少3.59亿桶，较最近五年平均水平减少2.8亿桶。此外，美国原油库存也在持续下降，截止2022年3月25日当周，美国商业原油库存达4.0995亿桶，同比下降18.45%，较过去9年均值下降2770.8万桶，当前全球各地区石油库存均处于历史低位，石油市场供应持续偏紧。

图表 3: 美国原油商业库存



数据来源: wind, 兴证期货研发部

3. 美国抛储难从本质上扭转原油供需偏紧格局

从目前的情况来看, 美国原油抛储计划更多是在消息层面对短期油价产生压制, 但是否能够改变原油长期供需格局, 还存在以下几个疑虑: 1、美国目前只是公布了抛储计划, 但抛储的具体进程及实际实施的情况, 还需要持续跟进, 以目前美国偏低的石油战略储备库存来看, 能不能实现这么大规模的抛储力度还需观察; 2、美国目前石油战略储备偏低, 若本次抛储能够按计划进行, 加之全球原油库存, 以及美国商业原油库存也均处于低位, 则后续美国也存在重新采购回补石油战略储备的可能, 从这个角度, 美国抛储是无法改变原油长期供需格局, 或者说, 对近月油价利空, 但对远月油价还存在一定利多; 3、即使美国立刻进行 100 万桶/天的抛储, 而根据 IEA 3 月月报预测, 俄乌战争以及西方对俄罗斯的制裁, 将导致从 4 月开始市场上每天减少约 300 万桶俄油供应, 且西方目前并未放弃对俄罗斯的制裁, 因而美国抛储力度尚不足以弥补供应缺口; 4、战略石油储备是有限的, 但石油在商业上的流动却是无限的, 唯一能够改变原油供需格局的方法是增加原油供应, 但目前 OPEC+ 维持原有增产步伐不变, 伊朗核谈又未见进展, 供应的增加暂时无法看到。

因而从目前的信息判断，我们认为当前全球原油供需偏紧的格局延续，油价维持高位震荡的观点不变，目前美国和 IEA 成员国抛储的消息更多对短期油价产生压力，但中长期油价还需要观察实际抛储力度，地缘政治变化等因素。

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。