

## 原油策略周报

国元期货研究咨询部

### 原油延续震荡蓄势

**原油：**原油市场走势较为平淡，技术上小幅下跌以修复前期大幅上涨。供应端伊朗未来产量及出口成为需要关注的额外变量，伊朗油长表示已开始增产，但美国称解除对伊朗的制裁并不紧迫。拜登一系列动作长远来看将减少北美供应。OPEC二季度产量政策也至关重要。仍倾向于认为OPEC将根据需求恢复情况调整生产节奏。需求端欧美疫苗接种有所加快，但目前国内及国际冬季疫情形势依然严峻，3月或将随着温度回升好转。目前市场乐观预期较为充分，短期暂无进一步推升动力，或陷入调整震荡，但长期相对乐观。

## 能源化工产业链

电话：010-59544991

## 相关报告

## 目 录

一、周度行情回顾 .....	1
(一) 期现市场回顾 .....	1
二、基本面分析 .....	1
(一) 供应面 .....	1
(二) 需求面 .....	4
三、综合分析 .....	6

## 附 图

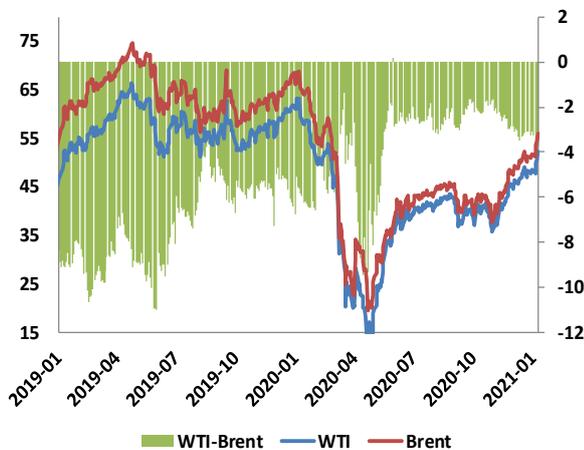
图 1: Brent & WTI 原油期货价格.....	1
图 2: SC 期货价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶) .....	3
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	3
图 5: 美国汽油库存 (千桶) .....	3
图 6: 美国馏分油库存.....	3
图 7: 中国炼厂周度开工率.....	5
图 8: 中国港口商业原油库存.....	5
图 9: 美国新冠每日新增确诊数.....	6
图 10: 各国家和地区已接种新冠疫苗数.....	6

## 一、周度行情回顾

### (一) 期现市场回顾

原油市场走势较为平淡，技术上小幅下跌以修复前期大幅上涨。供应端伊朗未来产量及出口成为需要关注的额外变量，伊朗油长表示已开始增产，但美国称解除对伊朗的制裁并不紧迫。拜登一系列动作长远来看将减少北美供应。OPEC二季度产量政策也至关重要。仍倾向于认为OPEC将根据需求恢复情况调整生产节奏。需求端欧美疫苗接种有所加快，但目前国内及国际冬季疫情形势依然严峻，3月或将随着温度回升好转。目前市场乐观预期较为充分，短期暂无进一步推升动力，或陷入调整震荡，但长期相对乐观。

图 1: Brent & WTI 原油期货价格



数据来源: Wind、国元期货

图 2: SC 期货价格



数据来源: Wind、国元期货

## 二、基本面分析

### (一) 供应面

拜登上任后采取的第一批措施中包括宣布美国重返《巴黎气候协定》，并吊销加拿大Keystone XL石油管道项目许可。该项目是未来加拿大油砂南下美湾

的重要通路之一，虽然取消对现阶段的北美原油市场影响有限，但对于远期加拿大油砂产量以及对美出口量的影响较大。

冬季新冠疫情的持续使得主要机构下调了需求复苏的预期。IEA周二将2021年原油需求预估下调28万桶/日，至550万桶/日。主要是上半年的需求预期被下调，第一季度预测被下调60万桶/日，第二季度预测被下调30万桶/日。EIA将2021年全球原油需求增速预期调整至556万桶/日，此前为578万桶/日。预计2021年美国原油产量将为1110万桶/日，此前预期为1110万桶/日。预计2022年美国原油产量将为1149万桶/日。

OPEC方面，伊拉克国家石油营销组织（SOMO）已将2021年对几家印度炼油商的巴士拉原油合约供应量减少了10%-20%。印度周二抱怨称，一些OPEC国家最近的减产给客户带来了不确定性，并导致全球油价飙升。

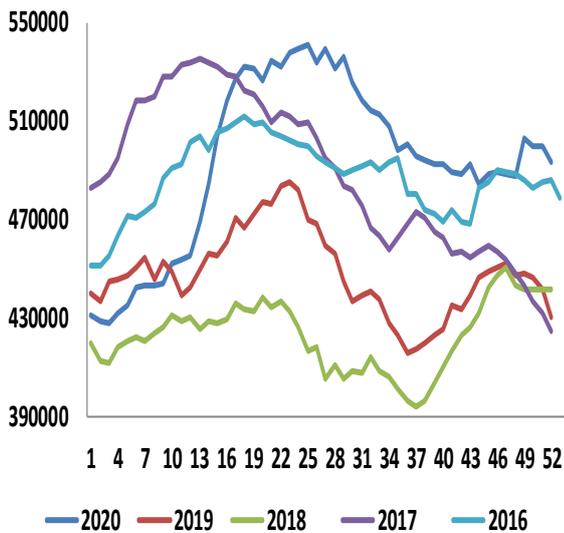
沙特取代俄罗斯成为中国最大的石油进口来源国。去年中国原油进口同比增长7.3%至5.424亿吨或每日1085万桶。2020年沙特向中国出口的原油同比增长1.9%至8492万吨或每日大约169万桶。俄罗斯向中国供应8357万吨或每日167万桶原油，同比增长7.6%。

美国通过2021年财年战略石油储备（SPR）销售征求意见，市场预期这部分SPR原油将最快于今年4月份开始投入市场，总体规模约2000万桶，因销售油种可能主要为重质油种，对当地挂钩WTI的轻质油种贴水影响相对有限。

能源情报署(EIA)周五公布，截至1月15日的一周，美国原油库存增加435.2万桶至4.86563亿桶。而数据显示俄克拉荷马州的库欣地区的原油库存下降470万桶。上周美国汽油库存减少25.9万桶至2.45217亿桶，馏份油库存增加45.7万桶至

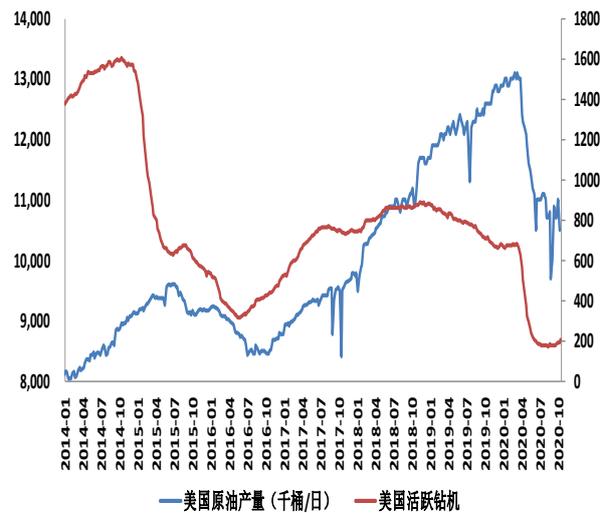
1.63662亿桶。美国炼油厂开工率为82.5%，前一周82.0%。贝克休斯（BKR）周五公布的数据显示，美国原油钻井平台数连续第九周增加，最近一周增加了两座，至289座。

图 3: 美国商业原油库存 (千桶)



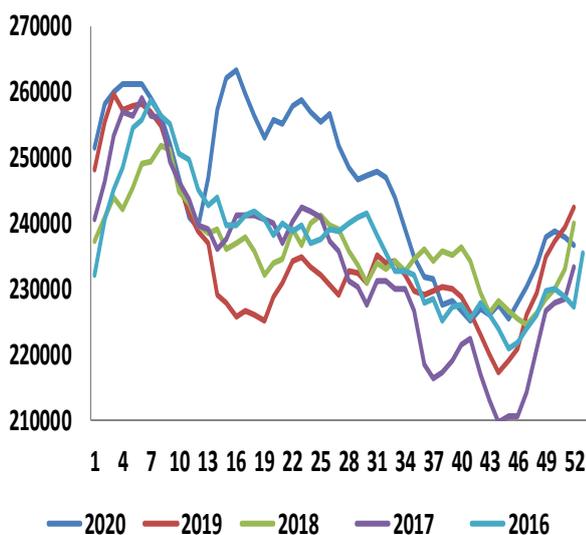
数据来源: Wind、国元期货

图 4: 美国原油产量与活跃钻机数



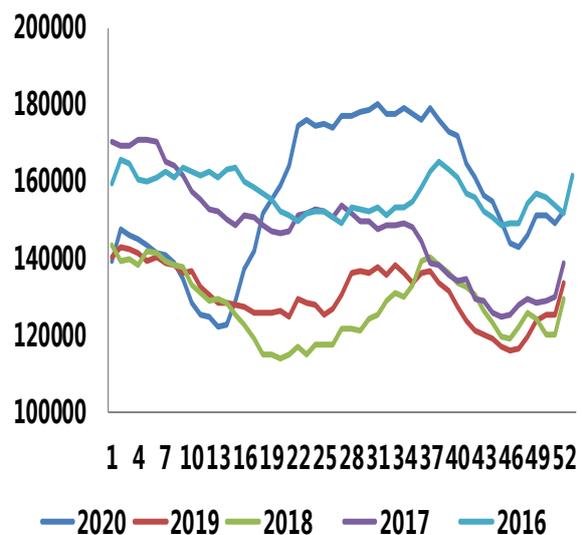
数据来源: Wind、国元期货

图 5: 美国汽油库存 (千桶)



数据来源: Wind、国元期货

图 6: 美国馏分油库存



数据来源: Wind、国元期货

## (二) 需求面

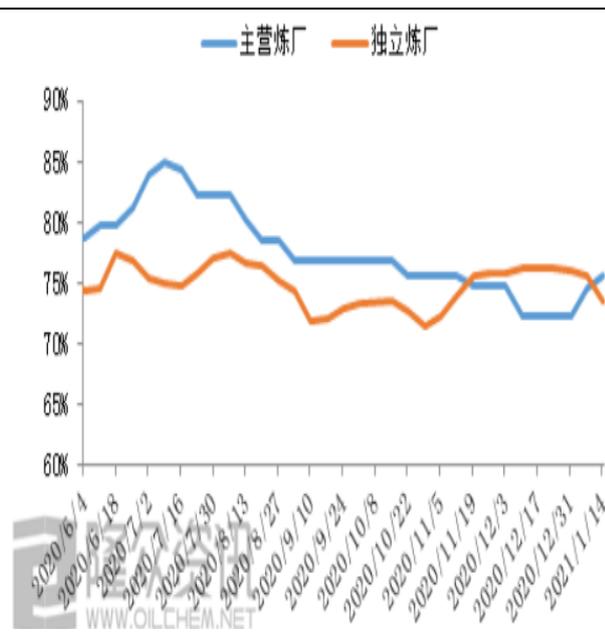
全球本周新增确诊超 423 万例，累计确诊总病例超 9, 882 万；本周各大洲新增确诊病例均有所下降。根据约翰霍普金斯大学数据，截至北京时间 2021 年 1 月 24 日下午，本周全球新增确诊超 423 万例，较上周继续下降，全球累计报告超 9, 882 万确诊病例。分大洲看，根据万得数据，北美本周新增 130 万例，较上周少增 35.4 万例，累计确诊病例超 2, 630 万例，其中美国新增确诊 126 万例，较上周大幅少增 24.3 万例。本周拉美新增病例 82 万，较上周少增 2.8 万例，累计确诊病例超 1, 830 万例。其中巴西新增病例 36 万例，较上周少增 1.8 万例。亚洲（除中国）本周新增确诊 51.8 万例较上周少增 5.4 万例，累计确诊病例 2, 231 万例。其中印度新增确诊 9.6 万例，较上周少增 1.0 万例；日本本周新增确诊 3.7 万例，较上周少增 0.5 万例。欧洲本周新增确诊 143 万例，较上周少增 15.6 万例。本周英国新增确诊 26 万例，较上周大幅少增 8.0 万例；西班牙本周新增确诊病例 24.7 万例，较上周大幅多增 4.5 万例。本周非洲新增病例 17.3 万例，较上周少增 3.5 万例，累计确诊病例超 338 万例，其中南非新增确诊 7.9 万例，较上周大幅少增 3.2 万例。国内石家庄疫情有望在春节前得到控制，但黑龙江、吉林仍较严峻，北京、上海本地疫情也有所反复。春节前防疫形式依然严峻。

疫苗接种已在全球铺开，截至 1 月 19 日的最新数据，美 (91.2)、英 (28.6)、法 (5.7)、德 (7.4)、以色列 (12.7)、沙特 (1.8) 当中，美国和英国的接种速度相对较快（括号内数字单位为万针/天，为最近 7 天日均值）。美、英、法、德等主要欧美国家最近 7 天的日均接种疫苗数量均较 1 月上旬加速，认为 2 月份

以后有望更为乐观。截至1月19日，主要欧美国家疫苗接种覆盖全人口比例仍较低（美国为4.8%、英国为7.6%），但有加速态势；以色列疫苗接种覆盖率最高（29.8%）。

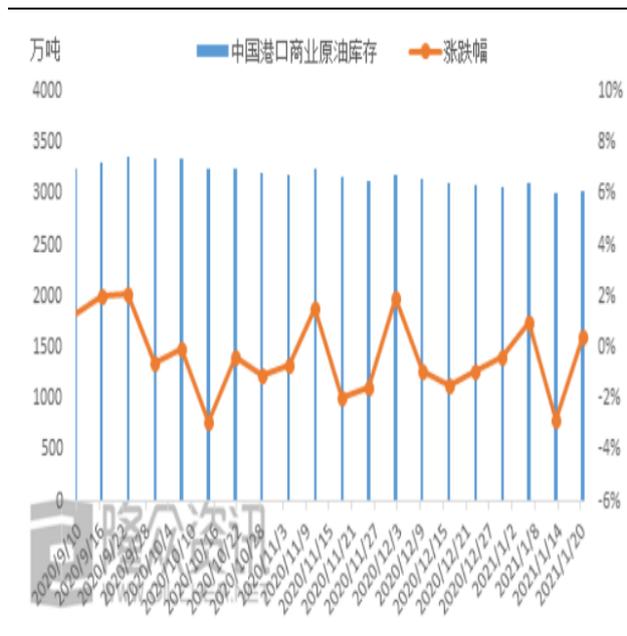
据隆众资讯监测，近期我国主营炼厂开工率上升，独立炼厂开工率小幅下降，整体仍处高位。截止2021年1月20日，中国港口商业原油库存为3029.9万吨，总库容占比为62.62%，较上周上涨0.47%。分区域来看，山东地区多数罐区库存均有下降，但部分前期遭遇大风天气封航的港口恢复正常，抵消了部分降量。天津地区遭遇的封航影响减弱，新到港油轮数量增加，原油库存随之抬升。东北地区港口前期疫情反复，影响油轮靠泊和卸货作业，但近期逐渐有所恢复和改善。

图 7：中国炼厂周度开工率



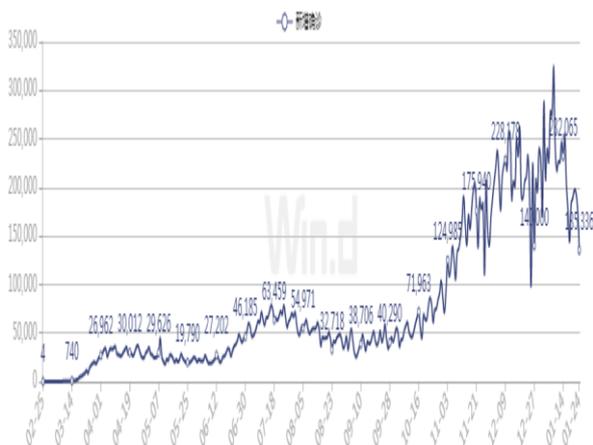
数据来源：隆众资讯、国元期货

图 8：中国港口商业原油库存



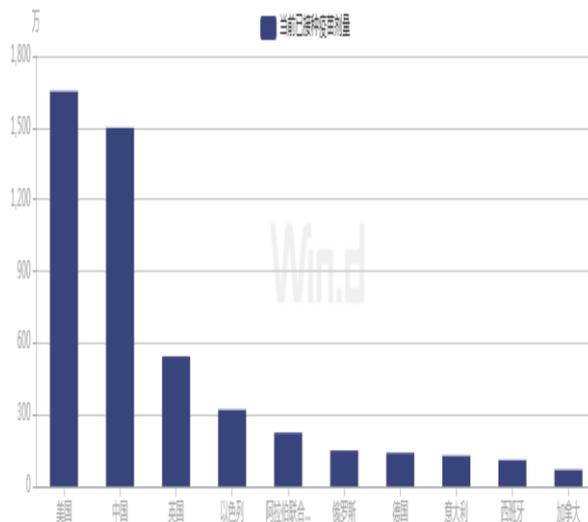
数据来源：隆众资讯、国元期货

图9：美国新冠每日新增确诊数



数据来源：Wind、国元期货

图10：各国家地区已接种新冠疫苗数



数据来源：Wind、国元期货

### 三、综合分析

原油市场走势较为平淡，技术上小幅下跌以修复前期大幅上涨。供应端伊朗未来产量及出口成为需要关注的额外变量，伊朗油长表示已开始增产，但美国称解除对伊朗的制裁并不紧迫。拜登一系列动作长远来看将减少北美供应。OPEC二季度产量政策也至关重要。仍倾向于认为OPEC将根据需求恢复情况调整生产节奏。需求端欧美疫苗接种有所加快，但目前国内及国际冬季疫情形势依然严峻，3月或将随着温度回升好转。目前市场乐观预期较为充分，短期暂无进一步推升动力，或陷入调整震荡，但长期相对乐观。

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**联系我们全国统一客服电话：400-8888-218**

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层

电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）

电话：0592-5312522

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。

电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室

电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：上海浦东新区松林路300号2002室

电话：021-68400292

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号世基大厦12层

电话：0475-6380818

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室

电话：0371-53386892/53386809

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室

电话：0532-66728681

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路48号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室

电话：0571-87686300

### 宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼9层920、921室

电话：0917-3859933

电话：021-68400292