

市场情绪趋缓，油价恐面临调整

<原油> 2021.02.25

上海大陆期货有限公司

司

地址：上海市徐汇区凯旋路

3131号明申中心大厦26楼

邮编：200030

电话：021-54071958

信箱：dlqhyfb@126.com

研究员

姓名：谭盛中

从业证号：F3059061

电话：021-24016189

邮箱：993822202@qq.com

研究员

姓名：袁徐超

从业证号：F0235779

投资咨询证号：Z0000045

电话：021-24016152

邮箱：

yuanxuchao_2000@163.com

近日，伴随着美国极寒天气导致生产中断，原油价格一路高歌猛进，以WTI原油期货为例，其从2月初最低点51.57美元/桶已上涨到目前的63美元/桶上下，涨幅接近23%。根据此前美国政府数据显示，上周原油产量下降，是因原油生产在遭遇极寒天气后中断。

尽管美国原油库存在本周有所增加，但美国炼厂开工率骤降，原油产量下降，同时馏分油库存下降，市场预期较好，促使原油价格继续上涨。根据数据，美国南部几个州严寒气候导致炼油厂对原油需求减少至2008年9月份以来最低，上周电力中断和严寒气候影响了得克萨斯州每日590万桶的炼油能力，截止2月18日有440万桶的原油加工日产能完全停运。本周寒潮将逐步退去，炼厂将逐步开工，同时得克萨斯州的原油产量也将恢复，值得注意的是本周美国的能源公司开始启用每日290多万桶的炼油能力，但是要恢复到风暴前的生产能力可能要有几周的时间。根据各公司向州环境监管部门填报的数据，截止2月24日，仍然有近150万桶的日产能完全中断。我们预计几周内美国的原油产量和需求将恢复到寒潮来临前水平，此次寒潮刺激原油价格的上涨也将趋缓。

目前推动原油此次上涨动力总结下主要是以下几点：（1）全球疫苗有序接种，市场对于未来原油需求前景提升。（2）欧佩克及其减产同盟国减产得当，推动原油价格。（3）全球宏观经济恢复，刺激原油消费。（4）黑天鹅事件：美国风暴以及寒潮导致原油供应受阻。（5）地缘政治：市场担忧的伊朗局势缓和暂时没有推进的迹象，相反，从拜登对伊朗的政策可以推断短期内暂无缓和的意向。

那么就目前的局势来看，疫苗对于原油价格的推动力已逐渐衰退，市场对于疫苗的接种已有充分的预期。反而一旦疫苗接种速度不如预期将会一定程度上影响原油市场投资者的情绪。而欧佩克及其减产同盟国在第二季度放缓减产力度的可能性非常大，欧佩克组织内部也早在去年四季度就传出对原油减产的不一致声音，而目前我们还无法推断其今年二季度的减产力度，但可以肯定的是减产力度加大的可能性微乎其微。而黑天鹅事件是我们无法预计的，短期内的巨幅波动对于有充分准备的长线投资者影响不大。而地缘政治方面，也将是未来影响原油走势的重要一环，就目前的情况来看，中东地区的局势依旧如走钢丝一般，伊朗生产的原油是否能回归国际市场依然是个问号。

综合来看，就目前的情况，二月底减产会议前，减产政策并不会改变，而伊朗和美国关系也不会出现显著的改善。目前可以肯定的是，原油基本面支撑稳健，前阶段的利好已体现在目前的油价中，原油目前的总体表现为易涨难跌的行情，但随着利好兑现，美国原油产量恢复，市场可能会有明显的滞涨，同时我们认为短期内多头情绪释放后将会减缓攻势，部分多头可能会在了结目前较为可观的盈利。市场观望气氛加重，多头势头减缓，短期油价恐面临调整，存在下行的风险。长期来看，国际油价重心将继续上移。

研究仅供交流

联系我们

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958



微信：DLQH-YJS



微博：大陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。