



原油周报第 237 期：供需格局持续紧张 地缘政治风险溢价



地缘局势波诡云谲，国际油价大幅上涨

本周，IEA 发布月报上调 2022 年原油需求预测，OPEC 发布 1 月增产数据远低于增产目标值，俄乌局势再度趋紧加剧市场对短期原油供给的担忧，国际油价应声大幅上涨。截至 2 月 11 日，布伦特和 WTI 原油期货价格分别收于 94.44 美元/桶和 93.10 美元/桶。美元指数交投收于 96.0 附近。

美国石油钻井机数量增加，原油库存增加 52 万桶本周，美国石油活跃钻井数增加 19 座，为 516 座，油气钻机总数增加 22 座，为 635 座。美国原油库存量 4.104 亿桶，较前一周减少 476 万桶；美国汽油库存总量 2.484 亿桶，较前一周减少 164 万桶；馏分油库存量为 1.218 亿桶，较前一周减少 93 万桶。

2022 年 1 月 OPEC 产量增加，较上月增加 6.4 万桶/日至 2798.1 万桶/日 2021 年 1 月 OPEC 产量增加，沙特产量为 999.9 万桶/日，较上月增长 5.4 万桶/日；伊拉克产量为 424.5 万桶/日，较上减少 2.6 万桶/日；伊朗产量为 250.3 万桶/日，较上月增加 2.1 万桶/日；委内瑞拉产量为 66.8 万桶/日，较上月减少 5.0 万桶/日；利比亚产量为 100.8 万桶/日，较上月减少 4.5 万桶/日。

本周，石脑油、乙烯、丙烯、丁二烯、纯苯价格上涨，石脑油、PDH、MTO 价差上涨。

供需格局持续紧张，地缘政治风险溢价

本周，原油供需基本面仍维持偏紧格局，地缘局势的趋紧加剧市场对原油供给端的担忧，国际油价大幅上涨。需求端，IEA 发布 2 月月报，上调 2022 年原油需求预测，预计 2022 年全球石油需求将增加 320 万桶/日，达到 1.006 亿桶/日；EIA 库存处于低位体现出原油需求持续复苏的态势并未改变，疫情对经济及原油需求的冲击仍相对有限。供给端，1 月 OPEC 仅增产 6.4 万桶/日，距目标 25 万桶/日有较大差距，OPEC 有效闲置产能的下降以及全球油气资本开支的不足仍限制着短期原油供给的修复；地缘局势的不确定性加剧了市场对原油供给端的担忧，2 月 11 日美国称俄罗斯最早可能在下周采取进攻性军事行动，进一步加剧了市场对俄乌局势的担忧。综上所述，原油供需基本面偏紧的格局仍在持续，地缘政治局势波诡云谲，给短期原油供给带来了较大的不确定性。我们认为 2022 年全球原油供需格局仍将维持偏紧格局，继续坚定看好石化板块景气度，持续看好以中国石油为代表的上游油气企业。后续重点关注 OPEC+ 增产执行情况、俄乌对峙局势、伊核协议谈判进展、奥密克戎毒株扩散态势、疫苗接种和新冠特效药开发进展等。

投资建议：我们预计 2022 年全球原油供需格局仍将偏紧，因此继续坚定看好石化板块景气度，建议关注如下标的：第一、上游板块，中石油、中石化、中海油、新奥股份；第二、油服板块，中海油服、海油工程、海油发展、石化油服、博迈科；第三、民营大炼化板块，恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、恒逸石化、桐昆股份；第四、轻烃裂解板块，卫星化学和东华能源；第五、煤制烯烃，宝丰能源；第六、三大化工白马，万华化学、

华鲁恒升和扬农化工。

风险分析: 地缘政治风险, 奥密克戎毒株扩散, OPEC+产量增速过快。

关键词: 期货 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37569

