



东亚前海化工：供需缺口 持续扩大 原油价格仍将 高位运行



核心观点

自疫情发生以来，国内外原油价格强势反弹。从价格走势来看，国内外原油期货价格在疫情期间呈现出了“V”型反弹。2021年，布伦特原油期货连续结算价以及 WTI 原油期货连续结算价分别上涨 25.98 美元/桶以及 26.69 美元/桶，年涨幅分别达 50.2%以及 55.0%。截至 2022 年 02 月 07 日，布伦特原油期货连续结算价以及 WTI 原油期货连续结算价分别收报 92.69 美元/桶以及 91.32 美元/桶，分别较年初水平上涨约 19.2%以及 21.4%。国内 INE 原油价格收报 558.7 元/桶，较一年前同比上涨约 67.3%。

原油产量逐步恢复，但增速不及预期。2021 年 12 月份 OPEC 原油产量 2788.2 万桶/天，较疫情发生以来有所回升，但仍低于疫情前水平。

此外根据 2021 年 7 月 OPEC+的公告内容，OPEC+将从 2021 年 8 月开始增加 40 万桶/天的原油供应直至完全覆盖此前约 580 万桶/天的减产量。

但 12 月 OPEC+原油供应仅环比增长 17 万桶/天，OPEC+原油增产速度慢于预期，同时 OPEC 组织也在此前的公告中明确未来的增产将视具体的市场情况而定，因此预计未来国际原油供应将基本稳定，不会快速提高。石油钻机方面，2022 年 1 月份全球钻机数量恢复至 1632 个，距离疫情之前的水平还存在较大差距，使得未来产能增长较慢。

国际原油库存不断探底，催化原油价格上行。原油价格与其库存走势

相悖，库存低位有利于油价上行。从原油价格与其库存的历史走势来看，库存量下降时，原油价格呈上升趋势；原油库存上升时，油价下降。

截至 2021 年 12 月，美国非战略原油库存为 417.20 百万桶，同比下滑约 14.1%；截至 2021 年 11 月，OECD 陆上商业石油库存为 1317 百万桶，同比下滑约 12.3%。

经济向好拉动原油需求，使得原油供需缺口持续扩大，原油上涨趋势或将难以逆转。疫情期间各国出台积极财政政策，刺激宏观经济加快恢复，从各国的债务情况来看，欧元区疫情发生以来持续处于赤字状态，截至 2021 年三季度其赤字占 GDP 的比重达 4.78%，美国联邦政府在 2021 年累计赤字高达 2.58 万亿美元。在全球央行的持续刺激下，全球经济复苏态势明显，美国四季度 GDP 同比增长 5.5%。随着宏观经济的走强，原油下游各炼厂开工率明显回升，截至 2021 年 12 月美国炼油厂开工率已达 89.82%。展望未来，OPEC 组织预计 2022 年全球原油需求将达 100.8 百万桶/日，供需缺口较 2021 年增长 1.01 百万桶/日，随着原油供需缺口的持续扩大，未来原油价格上涨趋势或将难以逆转。

投资建议

全球原油价格持续高位运行下，原油开采以及生产企业或将有所受益，如：中国石油、中国石化、中海油服等。

风险提示

美国页岩油产量迅速增长、OPEC+原油产量快速扩张、美国对伊朗制裁松动。

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_37642

