



## 油价近期飙升的因素及展望

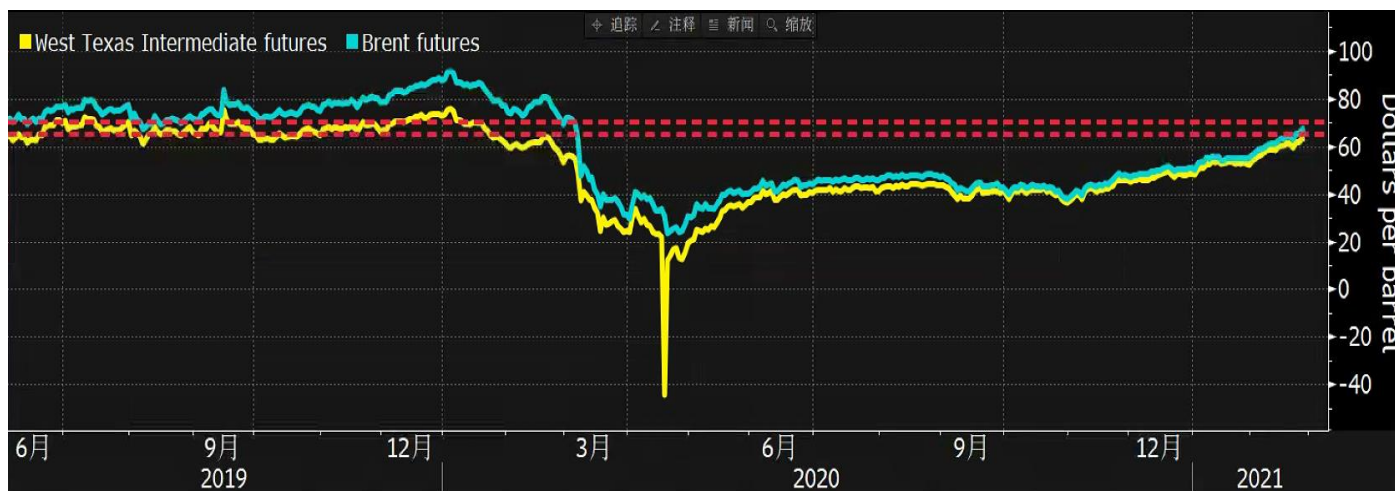
联系人 吴晨曦  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要观点

油价近期飙升的主要因素来源于德克萨斯州遭遇历史性的风暴，引起断电以及原油供应不足。德克萨斯州为干旱沙漠地区，当地的设施没有准备好应对寒潮。因此原油供应设施的影响会持续较长的时间。但是，欧佩克增加原油供应的计划，以及当前油价可能已经反映了供需紧张的情况，比如多个指标衡量的油价的看涨情绪飙升到历史最高水平附近，因此，随着欧佩克原油供应的增加以及德克萨斯州原油供应设施的逐步恢复，原油价格或触顶回落。考虑到投资者炒作的热情，油价退潮时的暴跌或许也会异常凶猛。应予以足够的警惕。

## 一、原油价格重回疫情前高位

图表 1 油价重回疫情前高位



资料来源: Bloomberg

图表 2 布伦特原油创开年至今最好水平

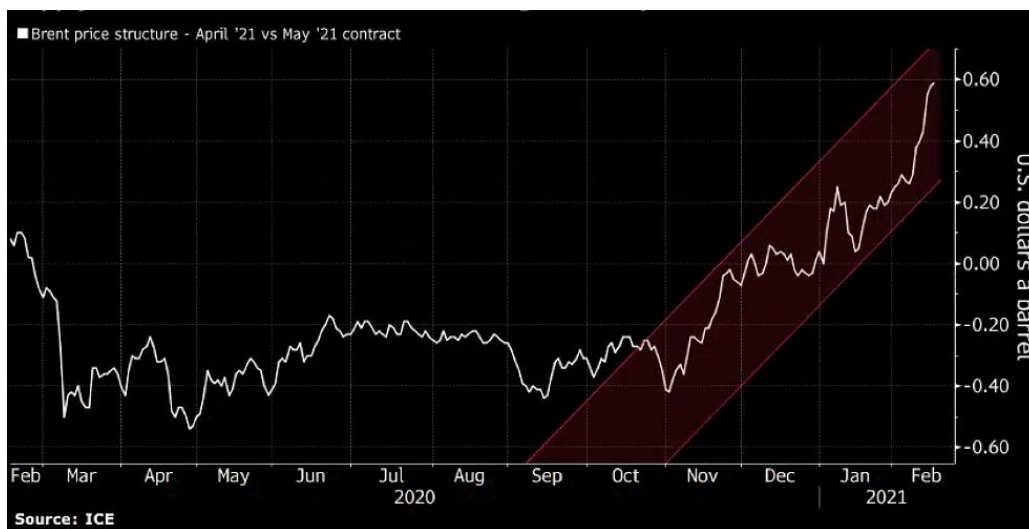


资料来源: Bloomberg

原油最近涨势强劲，几乎回到了疫情前的高位。然而更需要注意的是，原油在 2020 年的大部分时间持续了较长时间的盘整，在 50 美元附近震荡。换言之，经历了长时间的市场博弈后，油价基本稳定，这意味着在原来的供需结构，原来的市场预期之下，50 美元的价格反映了当时市场的所有信息。站在这个角度看待之后油价的上涨，则不得不思考另一个新的问题，也就是说，必然是有新的信息，新的供需结构，新的因素推动，才会导致原油价格在原来稳定的位置网上攀升，达到现在的状态。进而，分析出原油价格变化的推动力之后，就可以继续下一步分析——这种变化的因素能否持续，会不会改变。

## 二、德州风暴影响原油供应

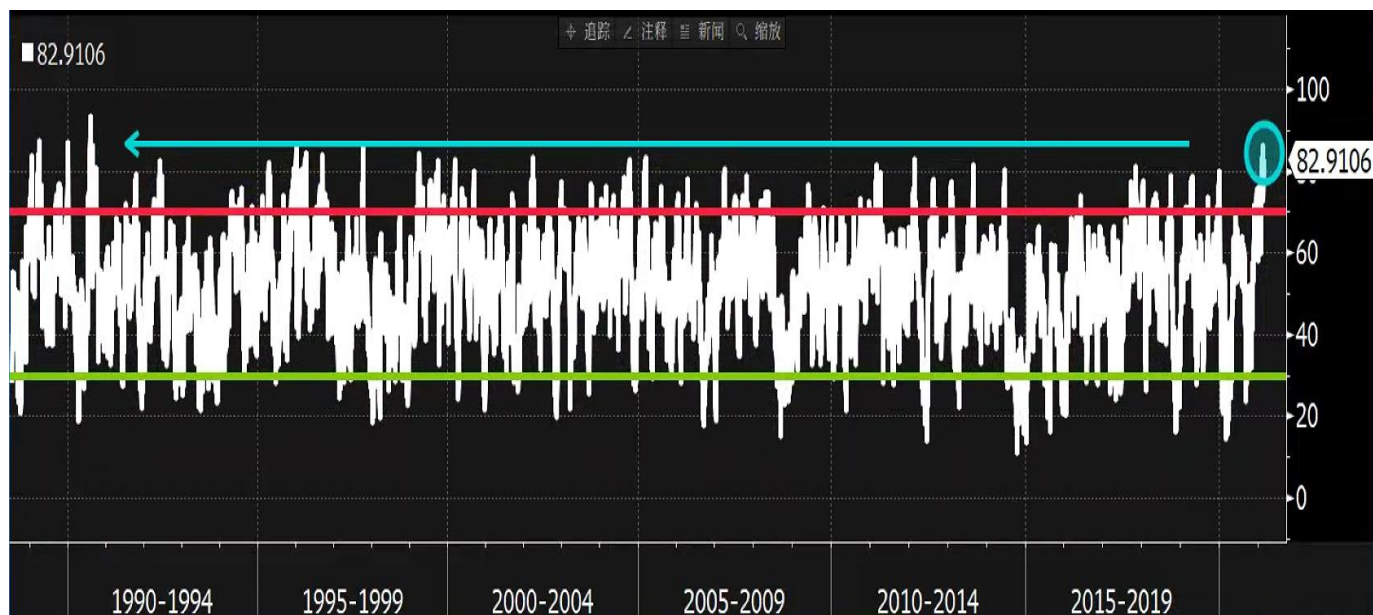
图表 3 国石油供应中断改变了原油的期货曲线



资料来源: Bloomberg

很直接的视角可以看到,同样是原油合约,但是不同月份的布伦特原油合约的价格差距显著拉大。这反映了近期大幅度的供应变化因素。布伦特原油 4 月合约和 5 月合约的价差从平时的 29 美分飙升到 60 美分。背后是接近 100 万桶美国原油供应受到影响。

图表 4 布油 RSI 相对强弱指标创下三十年最高超买水平



资料来源: Bloomberg

图表 5 原油看涨期权仓位创历史新高



资料来源：Bloomberg

原油价格 RSI 强弱指标显示，当前的油价创下了三十年来最高的超买水平。与此同时，原油看涨期权的持仓量创历史新高。

### 三、沙特开始放宽油供应

最新消息，欧佩克+产油国将考虑从 4 月起适度放宽产量限制。专家认为，在不增加库存的情况下，从 4 月开始增产 50 万桶/日的选项似乎是有可能实现的。沙特自愿性减产 100 万桶/日的计划将在下个月结束，目前欧佩克对沙特在 4 月起开始逐渐恢复增产的预期正在逐渐增加。

### 四、结论

油价近期飙升的主要因素来源于德克萨斯州遭遇历史性的风暴，引起断电以及原油供应不足。德克萨斯州为干旱沙漠地区，当地的设施没有准备好应对寒潮。因此原油供应设施的影响会持续较长的时间。但是，欧佩克增加原油供应的计划，以及当前油价可能已经反映了供需紧张的情况，比如多个指标衡量的油价的看涨情绪飙升到历史最高水平附近，因此，随着欧佩克原油供应的增加以及德克萨斯州原油供应设施的逐步恢复，原油价格或触顶回落。考虑到投资者炒作的热情，油价退潮时的暴跌或许也会异常凶猛。应予以足够的警惕。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。