

来源:中国证券报·中证网

“去年11月开始参与原油交易，到现在这三个月收益还不错。眼瞅着布油价格恢复到疫情前的水平了，是获利了结还是乘胜追击？”原油投资者老张陷入了困扰。

近期，国际油价加速上行。ICE布油期货主力合约价格于2月8日收复60美元关口，2月9日亚市盘中升至61美元上方，恢复至去年1月疫情前的水平。

分析人士称，近期主要产油国宣布延长减产时限、全球范围内的新冠疫苗接种，以及美国1.9万亿美元的财政刺激计划即将落地等多重利好集中释放，增强了市场对于原油需求抬升的预期，从而刺激油价上涨。

重回疫情前水平

近期原油市场行情一片向好。据Wind数据，2月9日亚市盘中，国际油价延续涨势。截至记者发稿时，ICE布油期货主力合约价格在61美元附近，NYMEX原油期货主力合约价格在58.5美元附近。若保持涨势直至收盘，那么国际油价将实现连续8个交易日上涨。

布油价格上一次位于60美元上方还是在2020年1月下旬，而NYMEX油价上一次在58.5美元位置也在2020年1月下旬。这意味着，国际油价已基本上恢复至疫情前水平。

将时间周期拉长看，布油价格在2020年4月22日跌至19.99美元的历史低点，该合约自2020年4月23日迄今，已累计反弹逾1.5倍。NYMEX油价在2020年4月21日跌至6.5美元的历史低点，自2020年4月22日迄今，已累计反弹逾3倍。

国内期货市场上原油期货近期也迎来一波涨势。据Wind数据，截至2月9日收盘，原油期货主力2104合约上涨2.63%，收于378.2元/桶，创2020年5月初以来收盘新高。自2020年11月3日迄今，该合约累计涨逾40%。

在原油价格拉升的同时，A股市场上化工板块近期高歌猛进，成为资金的“心头好”。据Wind数据，申万化工指数2月9日收盘大涨近4%，今年以来已累计涨逾15%。板块内牛股频出，15只个股今年以来涨超50%。其中，联泓新科累计上涨124.35%，股价实现翻倍；卫星石化、金发科技、山东赫达均累计涨逾70%。

东莞证券基础化工行业分析师李隆海称，多数化工产品价格与原油价格关联性较大，原油价格上涨推动了化工产品价格上涨。

机构观点集萃：

高盛：布油将在7月升至65美元

预计2020年底至2021年7月，全球石油需求将增加530万桶/日，低于此前预计的680万桶/日。考虑到2020年第四季度消费水平高于预期，预计到2021年8月全球石油需求将达到疫情前的1亿桶/日的水平。随着石油市场更快地实现再平衡，预计2021年一季度原油供应缺口将扩大，上半年平均短缺90万桶/日，而此前为50万桶/日。石油供应紧张将帮助石油资产价格抵御金融市场的不确定性，预计布伦特原油价格将在7月达到65美元/桶。

华泰期货：原油仍处于多头格局

从基金仓位以及远期曲线结构看，原油仍处于多头格局中。中国去年年底的集中采购虽然数量较大，可能导致未来1到2个月的采购力度偏弱，但在春检结束之后，预计需求将会再度回升。当前原油基本面健康，需要关注成品油以及炼厂端是否能够将油价上涨向下游传导。

天风期货：中长期看多原油

美国财政刺激计划有新的进展，通胀预期升温。欧美疫情有所好转，需求逐步恢复，叠加持续去库存化，原油市场基本面整体较健康，油价支撑力度强，中长期看多原油。

东海期货：单边做多存风险

近期原油市场利好集中释放，需求端修复，市场信心回升，预计短期油价维持偏强走势。然而，当前单边做多操作的最大风险在于预期的推动贡献大于现实。预计在国际油价突破62美元后，美国页岩油产业链将加速修复。另外，疫苗效果的兑现情况、欧佩克实际减产效果边际递减等因素均会对3月后的油价形成扰动。

利好集中释放

对于近期原油市场加速上行的走势，分析人士称，近期主要产油国宣布延长减产时限、全球范围内的新冠疫苗接种以及美国1.9万亿美元财政刺激计划即将落地等多重利好集中释放，增强了市场对原油需求抬升的预期，从而刺激油价上涨。

首先，欧佩克部长级联合减产监督委员会当地时间2月3日发布声明称，对2021年油市复苏持乐观态度，并表示“欧佩克+”将继续维持上一次会议决定的减产规模

。此外，沙特阿拉伯承诺在2月和3月期间额外减产100万桶/日，以帮助缓解市场供需失衡。

其次，当前全球范围内的新冠疫苗接种正在进行。分析人士称，这将缓和市场对疫情的担忧。世卫组织总干事谭德塞2月5日表示，在全球范围内，接种新冠疫苗的人数已超过累计确诊病例数量。能源调研和咨询机构德麦肯兹副总裁Ann-Louise Kittle表示，新冠疫苗的迅速接种和经济前景的改善可能会在2021年推动全球石油需求增长近7%。

最后，上周五美国总统拜登一直努力推动的1.9万亿美元新一轮财政刺激计划有了新进展。民主党在国会参众两院通过预算调节程序，可以绕开共和党直接以51票简单多数在参议院通过财政救助内容。中金公司预计，新一轮财政刺激有可能在未来几周内正式生效，但最终规模可能仍有变数。

供需平衡仍需时间

原油价格恢复至疫情前水平，也让“炒油族”站到了走和留的十字路口。

有观点认为，原油需求将恢复，油价将进一步上涨。

沙特最大油企沙特阿美表示，相信疫情已经度过了最严重的时刻，今年晚些时候石油需求将恢复到疫情前水平。Canoe Financial LP资深投资组合经理Rafi Tahmazian认为，鉴于较高的资本要求和从业者的负债情况，美国页岩油生产不会很快恢复，从而支撑油价。

也有观点提醒投资者警惕回调风险。

美国能源信息署日前发布的报告称，到2025年，美国能源消费总量可能回到2019年水平，但这一预测高度依赖于美国经济复苏的步伐。如果美国经济增长缓慢，能源消耗可能要等到2050年才能回到2019年水平。外汇经纪商AxiTrader全球市场首席策略师Stephen Innes对原油当前水平保持谨慎态度，认为从技术上看，ICE布油和NYMEX原油均处于超买区域。

分析人士称，尽管原油供需失衡状态逐渐改善，但达到平衡状态仍需时间。一方面，“欧佩克+”维持减产面临阻力。由于其原油供应量长期处于低位，部分成员国面临较大压力，此前俄罗斯和阿联酋等国就曾提出加快解除生产上限的诉求。另一方面，其他产油国的供应变化也对供需平衡造成影响。

【纠错】【责任编辑:高畅】