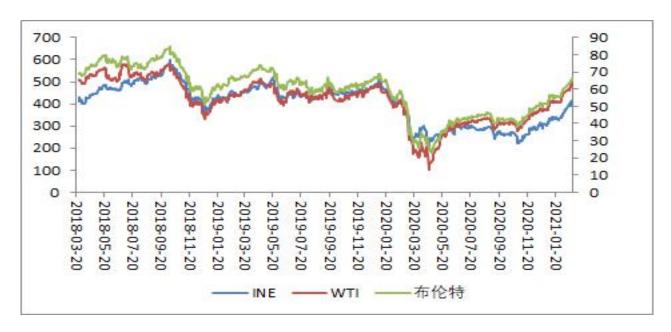


原油报告	2021年3月1日 星期一			
OPEC+会议临近,油价高位盘整	执笔: 陈夏昕 电话: 0591-87892521			
	   投询资格证号: Z0011393			

# 1. 近期行情回顾

图表 1:原油期货主力合约走势图



数据来源:Wind、福能期货研究院

本月国际油价强劲上涨,ICE 布伦特和 WTI 月涨幅分别为 18.34%和 17.82%。自 2 月起,沙特开始执行单边减产 100 万桶/日,叠加美国极寒天气导致油井设施冻结停工,美原油日产量中断达 400 万桶,原油供应短缺忧虑使得油价迅速拉涨,突破 60 美元关口。但随着天气回暖,寒潮影响较为短期;且炼厂关停可能较生产中断持续更长时间,原油需求受限,油价承压小幅回调。月底 EIA 数据显示美国原油库存增加,但产量骤降创有史以来最大降幅,叠加疫情形势好转,宏观多重利好提振,为油价提供上涨动能。OPEC+会议召开在即,产油国增产动向尚不确定,市场情绪谨慎,油价高位盘整。关注 OPEC+会议情况及伊朗原油回归的风险。

# 2. 供应端

# 2.1 OPEC 会议召开在即 减产限制或将放宽

3月份 OPEC+会议将于 3月 4日召开,届时将确定二季度产量政策。由于目前油价反弹至高

位,部分产油国减产意愿松动,OPEC内部对是否增产存在分歧。目前,沙特执行100万桶/日的单边减产以支撑油价,这有利于其维持政府支出。因此,沙特对放宽减产政策态度谨慎,希望OPEC+继续保持产量稳定。但俄罗斯则一直希望继续增加产量以争夺市场份额,同时伊拉克也迫切需要增加石油收入以缓解其经济危机。

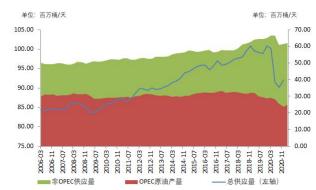
考虑到目前油价的水平,预计 OPEC+大概率会在二季度放宽减产限制。虽沙特同俄罗斯立场存在分歧,但克里姆林宫发言人表示俄罗斯和沙特阿拉伯在 OPEC+开展有效合作;预计增产幅度有限,市场倾向于增加50万桶/日。

此外,伊朗也将出席此次会议,为未来原油供应增加了不确定性,一旦伊朗原油重返市场势将对 OPEC 的减产努力造成冲击。

图表 2: OPEC 产量



图表 3: OPEC vs 全球原油供应量



数据来源:Wind,福能期货研究院

# 2.2 极寒天气导致美原油产量恢复缓慢

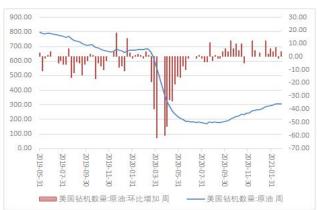
贝克休斯数据显示,截止2月26日的一周,美国在线钻探油井数量309座,比前周增加4座;比去年同期减少369座。据美国能源信息署,美国原油日均产量970万桶,比前周日均产量减少110万桶,创历史最大降幅。极寒天气导致美国原油产量下滑,恢复较为缓慢。此外,截止2月19日的四周,美国原油日均产量为1060万桶,较去年同期低18%。

美国石油产量自 2020 年 3 月创下 1310 万桶/日的高位以来,一直处于下降趋势。新冠大流行导致燃油需求骤降和油价的暴跌,使得页岩油投资大幅削减,大量油企宣布破产重组。同时,随着美国重新加入《巴黎协定》,拜登政府暂停联邦土地租赁、削减化石燃料补贴等措施,美国页岩油产量迟迟未能提升。但目前 WTI 油价已升至 65 美元/桶附近,极有可能推动页岩油生产商增加产量。

图表 4:美国原油产量



图表 5:美国活跃钻井机数量



数据来源:Wind,福能期货研究院

# 3. 需求端——经济复苏前景乐观 需求恢复有望加速

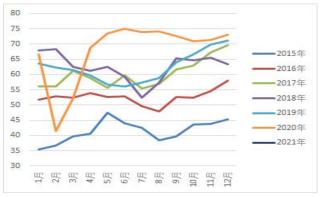
美国能源信息署数据显示,截止 2 月 19 日当周,炼油厂开工率 68.6%,比前一周下降 14.5个百分点。由于极寒气候导致电力中断和设备冻结,炼厂停工减少对原油的需求。截止 2 月 24 日,仍有近 150 万桶的炼油日产能完全中断。但随着美国天气回暖,炼油厂已经开始重启,预计短期内可恢复正常运行。

寒潮对市场影响较为短暂,由于宏观情绪乐观,多重利好为油价提供上涨动能。疫苗开始显现积极效果,全球感染病例减缓,多国开始放宽防疫封锁,进入夏季后需求或将迎来显著复苏。美联储继续维持鸽派,在经济未明显改善前,货币政策不会发生变化,这有助于推高资产价格。同时,美国新建住宅销售增幅超预期,且建筑商积压订单数高,预计未来数月内仍将保持强劲,美国经济复苏迹象显现。经济复苏推动石油需求好转,为油价提供支撑。

图表 6:美国炼厂开工率



图表 7:中国炼厂开工率



数据来源:wind,福能期货研究院



图表 8:全球原油需求

		Change 2021/20							
	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	Growth	%	
World oil demand									
Americas	22.63	23.91	24.75	24.09	24.16	24.23	1.60	7.09	
of which US	18.48	19.46	20.16	19.69	19.77	19.77	1.30	7.01	
Europe	12.37	12.15	13.36	13.44	13.07	13.01	0.64	5.21	
Asia Pacific	7.04	7.30	7.18	7.16	7.42	7.27	0.22	3.16	
Total OECD	42.04	43.36	45.29	44.69	44.65	44.51	2.47	5.88	
China	13.04	12.55	14.07	14.91	15.03	14.14	1.10	8.45	
India	4.39	4.96	4.56	4.82	5.59	4.99	0.59	13.45	
Other Asia	8.13	8.35	8.96	8.57	8.45	8.58	0.46	5.61	
Latin America	6.01	6.13	6.27	6.46	6.39	6.31	0.31	5.08	
Middle East	7.57	8.02	7.64	8.28	7.84	7.95	0.37	4.91	
Africa	4.09	4.41	3.95	4.16	4.43	4.24	0.15	3.74	
Eurasia	4.99	5.43	5.17	5.14	5.55	5.33	0.34	6.79	
of which Russia	3.27	3.57	3.37	3.37	3.53	3.46	0.19	5.95	
of which Other Eurasia	1.72	1.86	1.81	1.77	2.02	1.87	0.14	8.37	
Total Non-OECD	48.22	49.86	50.63	52.33	53.29	51.54	3.32	6.88	
Total World	90.26	93.22	95.92	97.02	97.94	96.05	5.79	6.41	
Previous Estimate	90.01	94.17	95.66	96.37	97.38	95.91	5.90	6.56	
Revision	0.25	-0.95	0.27	0.65	0.56	0.14	-0.11	-0.14	

Note: \* 2020 = Estimate and 2021 = Forecast. Totals may not add up due to independent rounding. Source: OPEC.

数据来源:OPEC,福能期货研究院

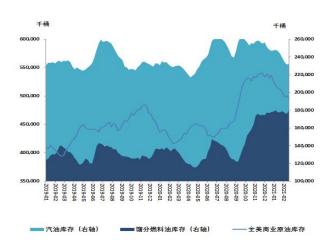
# 4. 全球供需紧平衡 库存有望持续消化

自 2020 年下半年以来,全球原油库存持续去化。至今年一季度,OPEC+的减产行动帮助市场减少 1.8 亿桶的过剩原油。

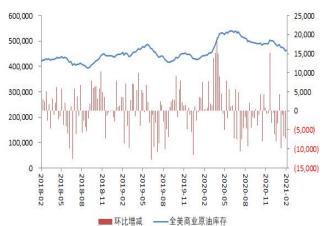
美国能源信息署数据显示,截止 2 月 19 日当周,美国原油库存量 4.63042 亿桶,比前一周增长 129 万桶;美国汽油库存总量 2.57096 亿桶,比前一周增长 1 万桶;馏分油库存量为 1.52715 亿桶,比前一周下降 497 万桶。因美国极寒冰冻天气导致炼油厂停工,对原油需求下降,本周库存超预期增加,但绝对值仍处于均值附近。此外,严寒气候使得出行减少,汽油库存继续增加;而包括取暖油、柴油在内的馏分油库存则降幅显著。美国寒潮天气影响始终偏短期,且油井和炼厂均在逐步重启中,预计三月中可恢复至正常水平。

摩根斯坦利预计今年全球油市供应缺口约 280 万桶/日,且原油增产速度将滞后于需求恢复的速度。疫苗接种进程加快,疫情好转趋势显现,预计今年下半年起全球经济有望加速回升,并带动原油需求快速复苏。此外,由于成品油裂解价差逐渐走强,炼油厂开工率上升,对原油需求进一步增加。预计 2021 年全年油市将保持供需紧平衡的状态,有利于推动库存的持续去化。

图表 9:美国原油库存 EIA



图表 10:美国原油库存



数据来源:Wind,福能期货研究院

图表 11:原油供需平衡

							Change
	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	2021/20
(a) World oil demand	90.26	93.22	95.92	97.02	97.94	96.05	5.79
Non-OPEC liquids production	62.66	62.39	62.65	63.50	64.76	63.33	0.67
OPEC NGL and non-conventionals	5.13	5.11	5.19	5.22	5.32	5.21	0.08
(b) Total non-OPEC liquids production and OPEC NGLs	67.79	67.50	67.84	68.72	70.08	68.54	0.75
Difference (a-b)	22.47	25.72	28.09	28.30	27.86	27.51	5.04

Note: \* 2020 = Estimate and 2021 = Forecast. Totals may not add up due to independent rounding. Source: OPEC.

数据来源: OPEC, 福能期货研究院

# 5. 后市展望

目前原油供应仍然偏紧,OPEC+减产执行力度较好,全球原油持续去库,油市底部支撑较强。OPEC+会议召开在即,市场预计二季度起 OPEC 将适度放宽减产限制,小幅增产 50 万桶/日。沙特也将结束单方面减产,OPEC+产量预计共增加 150 万桶/日。基于疫情控制成效显现和经济复苏乐观前景,中长期来看,原油需求复苏是大势所趋。综上,当前油市供需保持紧平衡,油价支撑较强,预计近期油价震荡偏强。重点关注 OPEC 会议及伊朗原油回归风险,前期多单已达第一目标位400,建议部分可逢高止盈离场,剩余多单以 10 日线为损位继续持有。



## 免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有,仅作参考之用。不管在何种情况下,本报告都不能当作购买或出售 报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的,所以不得转给其他人员。尽管我们相信报 告中数据和资料的来源是可靠的,但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。 未经允许,不得以任何方式转载。

#### 福能期货经营机构办公地址信息

公司地址:福建省福州市鼓楼区五四路 75 号海西商务大厦 31 层 邮编: 350003 电话: 0591-87871692 传真: 0591-88265617 网址: www. fnqh. com. cn

#### 厦门分公司

地址: 厦门市东渡路 61 号振华大厦 B 座二楼 邮编: 361012 电话: 0592-5678309

传真: 0592-5678778

#### 青岛营业部

地址: 青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1901 室。

邮编: 266001 电话: 0532-82023818

传真: 0532-82023820

## 晋江营业部

地址: 晋江市崇德路金融广场 3 号楼 1401-1402 室

邮编: 362200 电话: 0595-85612808

传真: 0595-85610966

#### 宁德营业部

地址:宁德市蕉城南路 94 号泓源•国际-1-607 邮编: 352000 电话: 0593-2999108

传真: 0593-2999106

## 泉州营业部

地址: 泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼

邮编: 362000 电话: 0595-36616716

传真: 0595-22116955

## 南昌营业部

地址: 南昌市南宾国际金融大厦 2003-2005 室 邮编: 330000 电话: 0791-86213373

传真: 0791-86210701

地址: 上海市浦东新区东方路 969 号 8 楼 805 邮编: 200122 电话: 021-68827096

传真: 021-68827678

# 深圳营业部

地址:深圳市福田区彩田路福建大厦 B 座 1701、1706 地址:南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室

邮编: 518000 电话: 0755-82529159

传真: 0755-82993386

#### 湖北分公司

地址: 武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9 层 D 户

邮编: 430070 电话: 027-88773007

传真: 027-88773003

#### 龙岩营业部

地址: 龙岩市新罗区华莲路金融中心 A1A2 栋 1203-1205

邮编: 364000 电话: 0597-2251100

传真: 0597-2257711

#### 漳州营业部

地址: 漳州龙文区万达写字楼 b 座 603-604 邮编: 363000 电话: 0596-2038010

传真: 0596-2020009

#### 莆田营业部

地址: 莆田市城厢区联创国际广场 B 区 B4#201 号

邮编: 351100 电话: 0594-2209090

传真: 0594-2606058

### 永安营业部

地址: 永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 1503-1507 室

邮编: 366000 电话: 0598-3859578

传真: 0598-3859978

## 成都营业部

地址:成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B座 1917

邮编: 610042 电话: 028-87590801

传真: 028-87590805

## 广州营业部

地址:广州市天河区天河北路大都会广场 911 邮编: 510620 电话: 020-38550010

传真: 020-38550010

## 南京营业部

邮编: 210000 电话: 025-83209186

传真: 025-83209187