

需求前景乐观预期叠加供需紧平衡 油价继续上涨

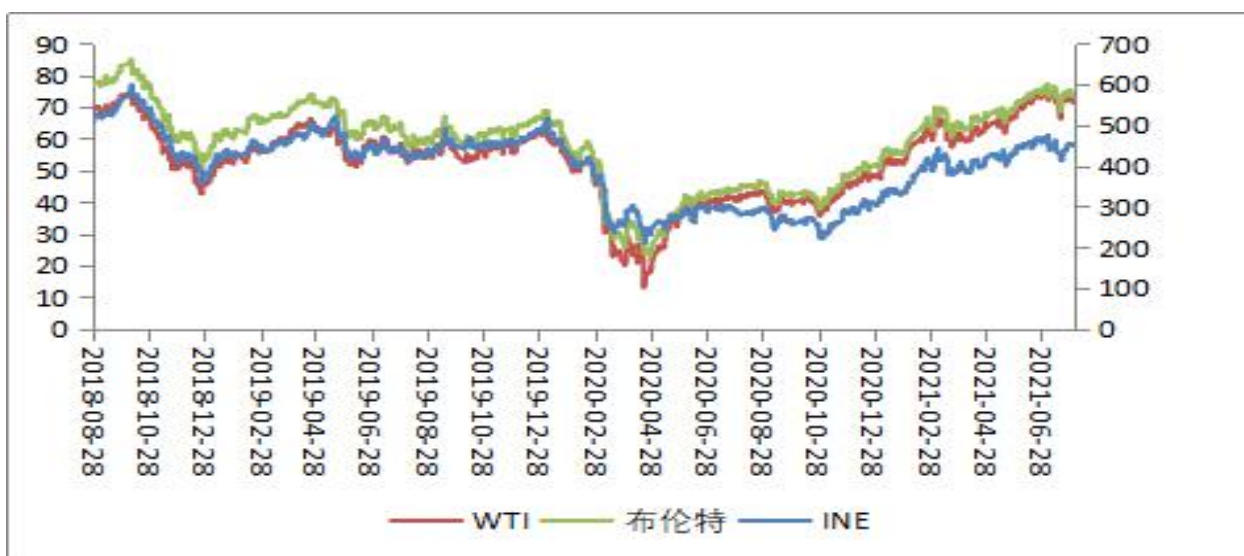
执笔: 陈夏昕

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

本月国际油价继续上涨, 截止 7 月 30 日收盘, 布伦特收于 76.33 美元/桶, 月涨幅 1.6%; WTI 收于 73.81 美元/桶, 月涨幅 0.48%; SC 收于 452.2 元/桶, 上涨 0.53%。本月上旬, OPEC+ 会议一再遇阻, 因 OPEC+ 计划 8-12 月每月增加 40 万桶/日的产量, 并延长减产协议至 2022 年年底。但阿联酋表示除非提高其产量基数否则不同意延长减产, 但遭到沙特和俄罗斯的强烈反对。会议一再遇阻最终取消, 由于 OPEC+ 未能就产量协议达成一致, 供应端双向风险显现。但由于预计 8 月 OPEC+ 无法如期增产, 且美国原油产量增产空间有限; 受美国夏季出行高峰及疫苗接种率提升下能源需求前景良好支撑, 市场担心原油将供不应求, 油价整体偏强运行。月中, OPEC+ 内部分歧修复, OPEC+ 同意上调多个成员国减产基线, 并将现有减产协议延长至 2022 年年底。OPEC+ 的新产量协议超预期引发油市短时暴跌, 但市场衡量当前油市状况后预计今年内供应仍然紧张, 可能出现小幅供应缺口。油价止跌反弹。月末, 德尔塔变异毒株加速蔓延导致全球新增确诊人数回升, 多国重新开展防疫管控措施, 引发原油需求前景忧虑, 打压油市气氛。但美国库欣地区库存降至 18 月以来新低, 商业原油及成品油库存保持去库。油市多空博弈加剧, 油价预计高位震荡。

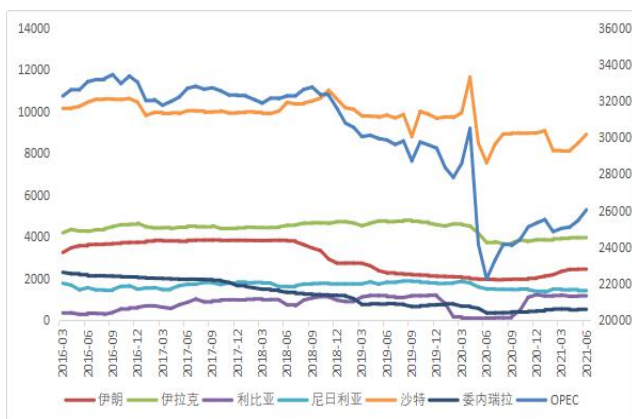
2. 供应端

2.1 OPEC+会议达成新产量协议

根据 OPEC 公布的 7 月报数据显示，该组织 6 月原油产量增加 58.6 万桶/日至 2603.4 万桶/日。本月 OPEC+ 达成新产量协议，从 8 月起每月将总产量上调日均 40 万桶，以缓解当前市场紧张状况，直至明年 9 月份完全恢复 580 万桶/天减产量，并于明年 5 月开始，五个产油国配额上调，阿联酋新的原油减产基线为 350 万桶/日，沙特和俄罗斯基准线均将从 1100 万桶/日调整至 1150 万桶/日，伊拉克原油日产量配额从当前的 465.3 万桶增加到 480.3 万桶，科威特原油日产量配额从当前的 280.9 万桶增加到 295.9 万桶。OPEC+ 产量增加虽然增加，但 40 万桶/日的增量并未超过此前市场的预期，且短时间内该增量并不能改变市场供应短缺的问题。虽然 OPEC+ 同时提高多国产量配额，但该产量基准将于 2022 年 5 月起生效。OPEC+ 取消 8 月份部长级会议，并于鄂月 1 日举行下一次会议。同时 OPEC+ 将于今年年底根据市场进展再次评估原油产量计划，所以多个产油国提高产量基线并不能转变当前油市供需格局，对油价影响有限。

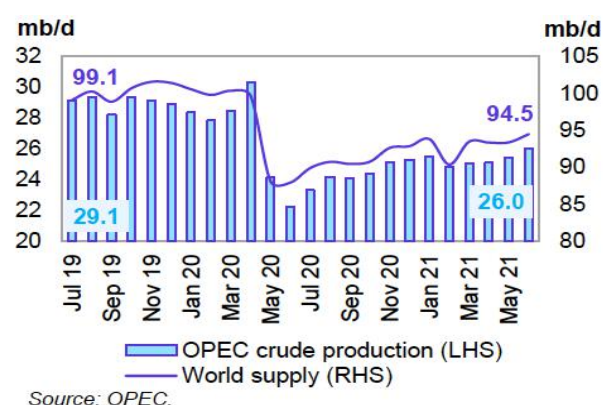
美国和伊朗预计 8 月 5 日后重启伊朗核协议谈判，届时关注谈判进展情况，伊朗约 150 万桶/日的增供预期能否有望实现。

图表 2: OPEC 产量



数据来源: Wind, 福能期货研究院

图表 3: OPEC vs 全球原油供应量

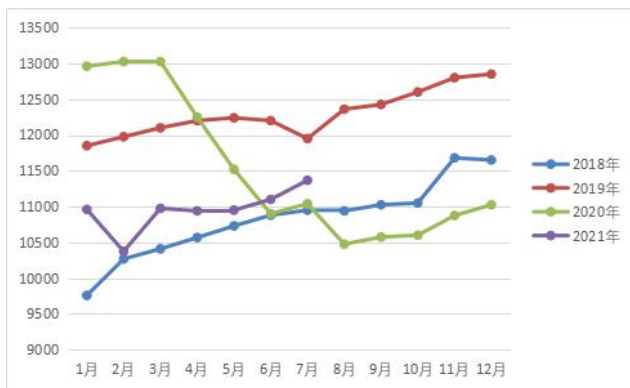


Source: OPEC.

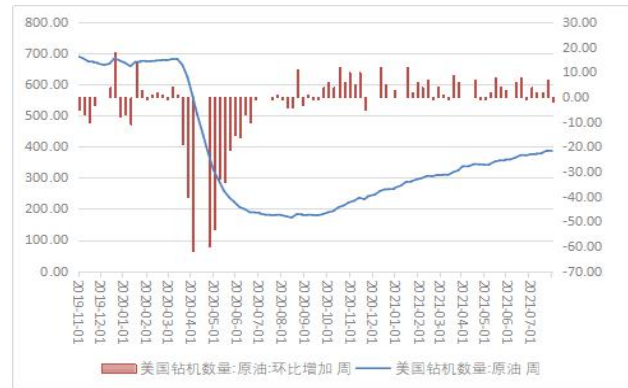
2.2 美国页岩油行业复苏缓慢

美国油服公司贝克休斯公布数据显示，截止 7 月 23 日当周，美国活跃石油钻井数量增加 7 座至 387 座，为 2020 年 4 月以来最高水平。美国能源信息署数据显示，截止 7 月 23 日当周，美国原油日均产量 1120 万桶，比前周日均产量减少 20 万桶，比去年同期日均产量增加 10 万桶。美国在线钻探油井数量持续回升，但由于大部分油企仍注重改善现金流、降低债务及提高股东收益，美国原油产量提升有限。此外，新任总统拜登上台后实施的绿色新政亦对美国石油行业起到一定打压作用。综合来看，在页岩油企支出有限且绿色新政的实施下，美国页岩油行业较为低迷，产量难以快速增加，将维持稳定。

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

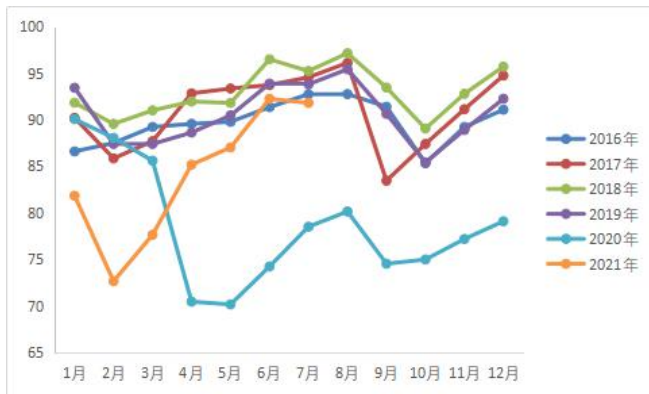
3. 需求端——亚洲需求再受疫情拖累 欧美需求旺季到来

美国能源信息署数据显示，截止 7 月 23 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1587.5 万桶，比前一周减少 13.2 万桶；炼油厂开工率 91.1%，比前一周下降 0.3 个百分点。因夏季出行旺季持续，成品油需求依然强劲，有利于炼厂开工率维持高位。库存方面，美国能源信息署数据显示，截止 7 月 23 日当周，美国原油库存量 4.35598 亿桶，为 2020 年 1 月 31 日当周以来最低，比前一周下降 409 万桶；美国汽油库存总量 2.34161 亿桶，比前一周下降 225 万桶；馏分油库存量为 1.37912 亿桶，比前一周下降 309 万桶。原油库存比去年同期低 17.2%；比过去五年同期低 7%；汽油库存比去年同期低 5.35%；与过去五年同期持平；馏分油库存比去年同期低 22.7%，比过去五年同期低 7%。美国商业石油库存总量下降 645 万桶。库欣地区原油库存 3544.3 万桶，为 2020 年 1 月以来最低水平，比前周减少 126.8 万桶。美国出行高峰期继续支撑美国原油库存维持下降趋势，需求端整体维持向好预期，给予油价支撑。

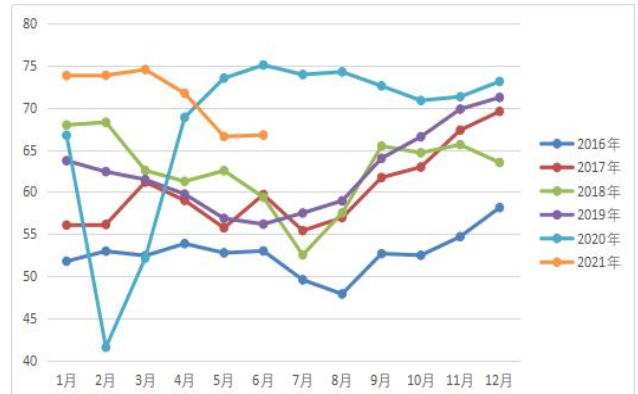
北半球夏季出行高峰利好仍在释放，美国、欧洲及亚洲的燃油及公路交通需求较为坚挺，出行指数和航班旅客量的持续回升将带动汽油、航煤需求的进一步增长，有利于原油延续去库趋势。但由于近期德尔塔变异毒株加速蔓延致全球新增确诊数量回升，多国重新采取防疫管控措施。虽然新增确认人数激增，但住院率、重症率、死亡率均不及前几轮疫情，高频出行和航班数据暂未受到明显影响，密切关注疫情持续扩散是否会影响需求恢复进程。

总体来看，随着全球疫苗接种率的提升，夏季需求高峰利好下，全球石油库存不断消耗。但近期疫情有所抬头，需求前景有所承压，关注疫情风险变化。

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

World oil demand	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	Change 2021/20	
							Growth	%
Americas	22.56	23.09	24.73	24.84	24.75	24.36	1.80	7.99
of which US	18.44	18.99	20.11	20.34	20.45	19.98	1.54	8.33
Europe	12.43	11.88	12.73	13.61	13.71	12.99	0.56	4.49
Asia Pacific	7.07	7.61	7.17	7.16	7.51	7.36	0.29	4.16
Total OECD	42.06	42.58	44.63	45.61	45.97	44.72	2.65	6.31
China	13.19	12.95	14.27	14.93	15.05	14.30	1.11	8.43
India	4.51	4.94	4.52	4.91	5.61	5.00	0.49	10.82
Other Asia	8.13	8.36	8.93	8.54	8.59	8.61	0.47	5.83
Latin America	6.01	6.15	6.16	6.46	6.40	6.29	0.28	4.68
Middle East	7.55	7.95	7.67	8.24	7.97	7.96	0.42	5.51
Africa	4.08	4.39	3.96	4.16	4.48	4.25	0.16	4.03
Russia	3.37	3.57	3.37	3.57	3.74	3.56	0.19	5.77
Other Eurasia	1.07	1.18	1.19	1.14	1.28	1.20	0.12	11.43
Other Europe	0.65	0.73	0.62	0.68	0.74	0.69	0.05	6.97
Total Non-OECD	48.56	50.23	50.69	52.62	53.85	51.86	3.30	6.79
Total World	90.62	92.80	95.32	98.24	99.82	96.58	5.95	6.57
Previous Estimate	90.62	92.93	95.26	98.18	99.82	96.58	5.95	6.57
Revision	0.00	-0.13	0.06	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00

Note: * 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. 后市展望

随着全球疫苗接种率提升，全球主要经济体持续扩张且供应持续维持偏紧状态下，原油库存持续去化，表明原油需求呈稳步复苏趋势，市场预期今年内仍可能出现供不应求情况，预计中长期油价向好运行。短期内，德尔塔变种毒株使得疫情又重新抬头之势，对需求前景存在一定扰动，但当前高频出行和航班数据暂未受到明显影响。预计油价短线维持震荡，持续关注疫情及伊核协议谈判进展。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

南昌营业部

地址：南昌市南滨国际金融大厦2003-2005室
邮编：330000 电话：0791-86213373
传真：0791-86210701

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

上海营业部

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

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

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦B座1701、1706
邮编：518000 电话：0755-82529159
传真：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186
传真：025-83209187