

**原油报告**

2021年4月30日 星期五

**OPEC+逐步增产，需求复苏预期乐观，油价稳中偏强**

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

本月油价整体呈震荡上涨格局，布伦特和 WTI 本月涨幅分别为 8.46% 和 9.89%。月上旬，OPEC+ 决议在 5-7 月逐步增加产量，且美伊双方就恢复伊核协议展开讨论，受原油供应增加预期影响，油价承压回落。而后公布的中美经济数据表现强劲，OPEC 和 IEA 等国际机构亦纷纷上调 2021 年全年原油需求预测。此外，胡塞武装袭击沙特设施另中东地缘风险再度紧张，油价反弹回升。中下旬，由于全球第三、四大石油进口国印度及日本疫情失控，需求忧虑打压油市氛围。但欧美经济数据好转、利比亚产量下降以及经合组织国家需求增加等因素均支撑需求向好预期，适度缓解当前疫情带来的需求忧虑，国际油价重心上移，走势稳中偏强。

## 2. 供应端

### 2.1 OPEC+ 看好需求复苏 维持逐步增产政策

OPEC+ 于 4 月 27 日召开会议了部长级会议，宣布维持 5-7 月逐步增产政策不变。沙特将在 5-7 月根据需求复苏情况逐步恢复其之前额外减产的数量，对于未能完成减产协议的共盟国延长补

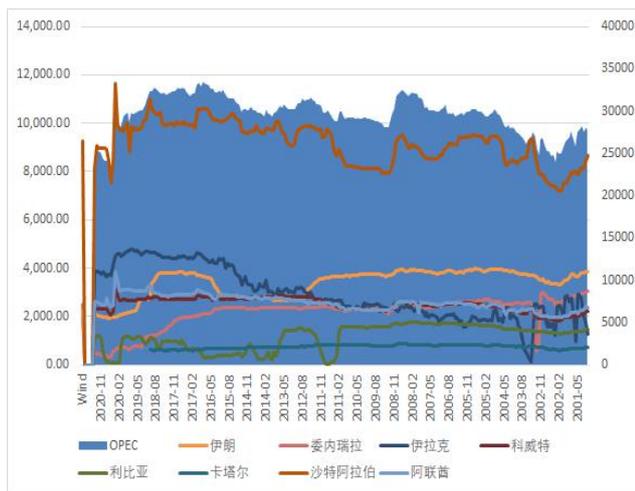
偿机制至 9 月底。这表明 OPEC 减产同盟组织看好全球经济及需求将在下半年进一步加快复苏。

近期利比亚东部地区油田因基础的维修资金延误而停产，导致主要港口运营，原油日产量下降达 28 万桶，不足 100 万桶/日。但预计该不可抗力因素短期内即将解除，对未来原油供应影响甚微。

3 月伊朗原油产量为 230.4 万桶/日，较上月增加 13.7 万桶/日，同时亚洲主要市场 3 月份伊朗原油进口量超 100 万桶/日。即便美国未正式解除对伊制裁，但伊朗原油已开始逐步流入市场。本月，美伊双方就恢复核协议问题已展开讨论。拜登政府表示愿意解除有悖于 2015 年伊朗核协议的制裁措施。但由于两国复杂的外交政治以及伊朗拒绝同美方代表直接会面，使得会谈进展较为缓慢。总体上，短期内伊朗原油全面回归可能性较小。

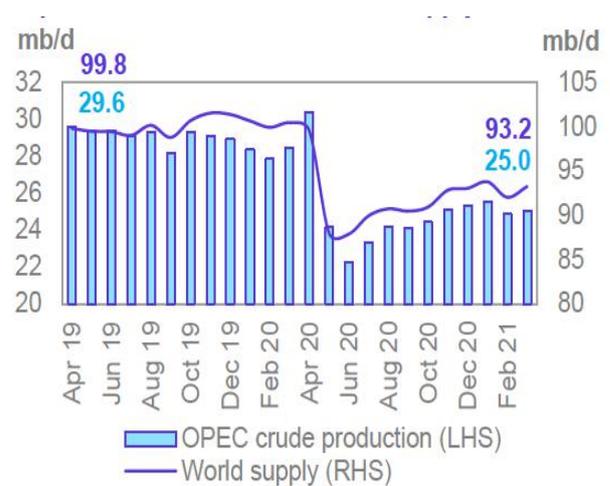
OPEC 数据显示，到 2021 年 3 月，减产协议的总体执行率为 115%，同盟国整体表现较为积极。OPEC+ 遵循循序渐进式的增产，随着疫情和经济逐步好转，下半年市场将有足够能力消化产量的增加，油价底部支撑稳固。

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



## 2.2 美国页岩油行业开始复苏

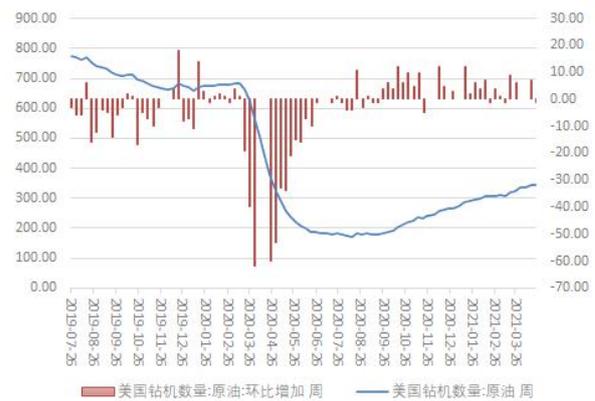
截止 4 月 23 日的一周，美国原油日均产量 1090 万桶，较去年同期减少 120 万桶；美国在线钻探油井数量 343 座，比去年同期减少 35 座。鉴于前期的油价的上涨趋势，美国活跃钻井平台数量已自低位回升了 80%。美国油田活跃度显著增加，石油钻探活动正在扩大，这些迹象表明随着油价的上涨，美国页岩油行业正逐步复苏。但由于大部分油企现阶段重点在于提升现金流、减少债务及股东权益方面，并未大量增加钻井支出，预计未来美国油田活动将维持在现有产量水平。

图表 4：美国原油产量



数据来源：Wind，福能期货研究院

图表 5：美国活跃钻井机数量



### 3. 需求端——经济数据好转支撑需求复苏乐观预期

美国能源信息署数据显示，截止 4 月 23 日当周，炼油厂开工率 85.4%，加工总量平均 1501.8 万桶/日。美国炼油厂开工率保持较高水平，终端成品油需求有好转迹象，有利于美国原油库存去化。

美国经济数据好转带动原油高频需求数据回暖。美国 3 月制造业指数 ISM 和非农就业数据等经济数据表现超预期，确认美国经济好转趋势。叠加拜登新政的大规模经济刺激计划与基建计划、美联储宽松货币政策，美国经济复苏势头愈发强劲。截止 4 月 23 日的四周，美国成品油需求总量较去年同期增长 35.5%；其中汽油需求比去年同期高 67.5%。目前美国多地已逐步摆脱封锁，随着夏季驾驶旺季即将来临，汽油等燃料油需求将进一步增加。此外，英国道路燃料销售基本接近去年夏季水平。疫苗广泛接种的推进将带动今夏出行高峰回归，石油和喷气燃料需求料将在下半年快速增加。

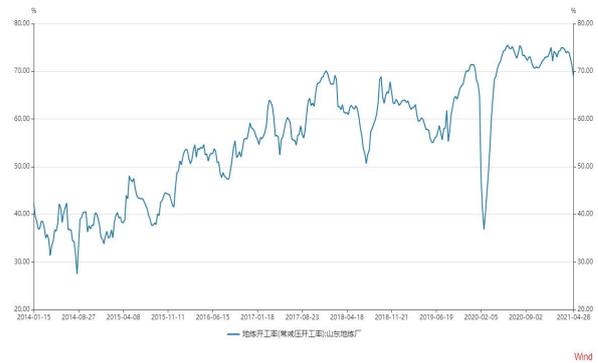
IMF 上调 2021 年全球经济增长预测值至 6%，因发达经济体有望实现经济回升。经济复苏的乐观预期下，市场看好石油复苏前景。中国第一季度国内生产总值同比增长 18.3%，创 1992 年来最高增速；进出口同比增速超 30%。我国 3 月原油进口量较去年同期跃升 21%，国内炼油厂产量增加，中国原油需求将持续保持强劲。IEA 和 OPEC 分别将 2021 年全球石油需求增长预测上调至 570 万桶/日和 595 万桶/日。在新冠疫情防控推进和全球经济刺激举措地，全球经济已呈现复苏态势。预计随着疫苗广泛接种，疫情逐步消退，下半年全球经济将迎来更为强势的复苏。

图表 6：美国炼厂开工率



数据来源：wind，福能期货研究院

图表 7：中国炼厂开工率



图表 8：全球原油需求

	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	Change 2021/20	
							Growth	%
<b>World oil demand</b>								
Americas	22.56	23.84	24.45	24.54	24.58	24.36	1.80	7.98
of which US	18.44	19.38	19.86	20.09	20.28	19.91	1.47	7.95
Europe	12.45	12.12	12.71	13.59	13.74	13.05	0.60	4.81
Asia Pacific	7.08	7.39	7.18	7.17	7.55	7.32	0.24	3.45
<b>Total OECD</b>	<b>42.09</b>	<b>43.34</b>	<b>44.34</b>	<b>45.30</b>	<b>45.87</b>	<b>44.73</b>	<b>2.64</b>	<b>6.28</b>
China	13.19	12.95	14.27	14.93	15.05	14.30	1.11	8.43
India	4.40	4.94	4.56	4.83	5.61	4.99	0.59	13.48
Other Asia	8.13	8.33	8.96	8.57	8.47	8.58	0.45	5.54
Latin America	6.01	6.15	6.19	6.46	6.40	6.30	0.29	4.79
Middle East	7.60	7.87	7.62	8.30	7.97	7.94	0.35	4.57
Africa	4.09	4.41	3.97	4.18	4.49	4.26	0.17	4.10
Russia	3.28	3.57	3.37	3.37	3.58	3.47	0.19	5.93
Other Eurasia	1.07	1.18	1.19	1.14	1.28	1.20	0.12	11.31
Other Europe	0.65	0.69	0.62	0.68	0.74	0.68	0.04	5.44
<b>Total Non-OECD</b>	<b>48.42</b>	<b>50.09</b>	<b>50.75</b>	<b>52.45</b>	<b>53.58</b>	<b>51.73</b>	<b>3.31</b>	<b>6.83</b>
<b>Total World</b>	<b>90.51</b>	<b>93.43</b>	<b>95.09</b>	<b>97.75</b>	<b>99.45</b>	<b>96.46</b>	<b>5.95</b>	<b>6.58</b>
Previous Estimate	90.39	93.04	95.61	97.43	98.91	96.27	5.89	6.51
Revision	0.12	0.40	-0.52	0.32	0.54	0.19	0.07	0.06

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

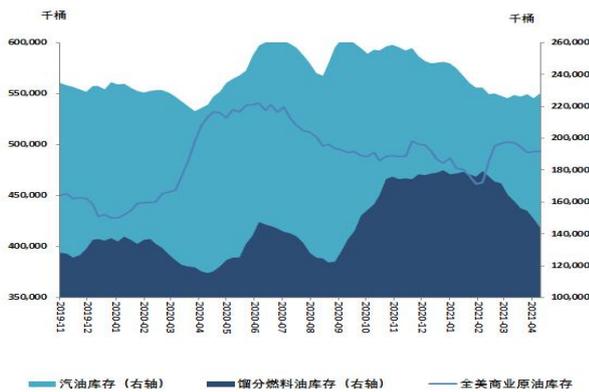
数据来源：OPEC，福能期货研究院

#### 4. 全球供需紧平衡 库存持续去化

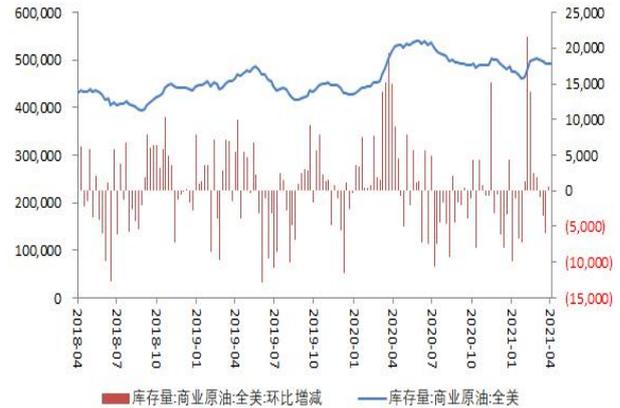
美国能源信息署数据显示，截止 4 月 23 日当周，美国原油库存总量 11.27582 亿桶，比前周减少 135.9 万桶；美国商业原油库存量 4.93107 亿桶，比前一周增长 9 万桶；美国汽油库存总量 2.35074 亿桶，比前一周增长 9 万桶；馏分油库存量为 1.39049 亿桶，比前一周下降 334 万桶。原油库存比去年同期低 6.5%，位于过去五年同期水平；汽油库存比去年同期低 9.4%，低于五年同期 3%；馏分油库存低于去年同期 2.06%，持平于五年同期。

本月受印度、日本等部分国家疫情恶化，封锁加强影响石油需求，美国商业原油库存有所回升。根据供需来看，当前油市仍维持紧平衡；加之炼油厂开工率上升、中美需求强劲，全球总体库存持续去化。随着疫苗接种进程加快，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。

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

	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	Change 2021/20
<b>(a) World oil demand</b>	<b>90.51</b>	<b>93.43</b>	<b>95.09</b>	<b>97.75</b>	<b>99.45</b>	<b>96.46</b>	<b>5.95</b>
Non-OPEC liquids production	62.89	62.79	63.06	64.19	65.23	63.83	0.93
OPEC NGL and non-conventionals	5.13	5.11	5.19	5.22	5.32	5.21	0.08
<b>(b) Total non-OPEC liquids production and OPEC NGLs</b>	<b>68.02</b>	<b>67.90</b>	<b>68.24</b>	<b>69.41</b>	<b>70.55</b>	<b>69.04</b>	<b>1.01</b>
<b>Difference (a-b)</b>	<b>22.48</b>	<b>25.53</b>	<b>26.85</b>	<b>28.33</b>	<b>28.90</b>	<b>27.42</b>	<b>4.94</b>
OPEC crude oil production	25.64	25.14					
<b>Balance</b>	<b>3.16</b>	<b>-0.39</b>					

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

综合来看，OPEC+维持逐步增产政策决议不变，原油供应将逐步增加。近期受印度及日本疫情失控影响，需求有所承压。但欧美疫情封锁逐步放宽，加之中美经济数据强劲，经济复苏乐观预期提振市场心态。随之疫苗广泛接种，夏季需求旺季的来临，将支撑石油需求前景向好，油价走势稳中偏强。警惕疫情变化及伊朗风险因素，加大油市波动性。预计下月 WTI 原油期货价格区间 59-68 美元/桶；布伦特区间 62-70 美元/桶，INE 区间 390-420 元/桶。

## 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