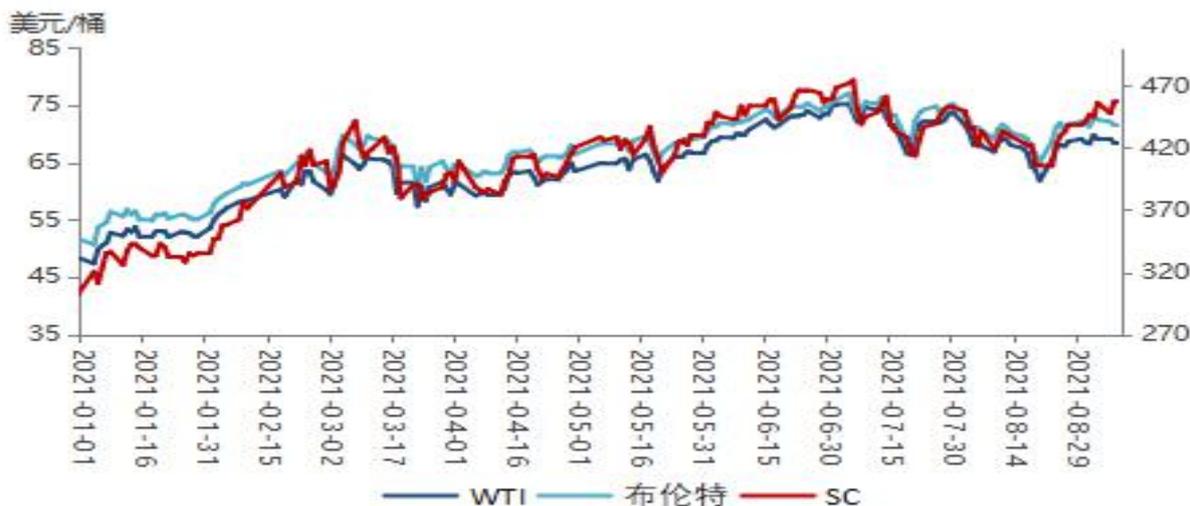


原油报告
2021年9月1日 星期三
供应趋于宽松叠加需求不确定性 油价宽幅震荡
执笔: 姚希琨
电话: 0591-87892521
从业资格: F3078169
1. 近期行情回顾

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

本月国际油价先跌后涨,截止8月31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,德尔塔毒株在全球范围内扩散,引发原油需求前景忧虑;且OPEC+恢复增产也打压油市气氛。但美国原油及成品油库存维持下降,限制油价跌幅。此外,欧美股市触及历史高位,叠加美国众议院通过基建投资法案,提振市场信心,油价反弹。月中,新冠疫情比例再次激增,美国新增病例再次回到年初的恶化状态,亚太及南美洲情况亦不乐观。国际能源署下调今年剩余时间的全球石油需求预期,疫情蔓延增强了需求端的不确定性。加之美联储收紧流动性预期,美元走强冲击大宗商品,国际油价七连跌。月末,辉瑞疫苗在美获批完全使用授权,疫苗利好提振原油需求预期,且美国成品油需求增加到大流行以来的最高水平,国际油价大幅反弹;叠加飓风艾达侵袭美国墨西哥湾沿岸,导致当地大部分原油生产平台和炼厂关停,美国原油供应收缩下,油价进一步上涨。

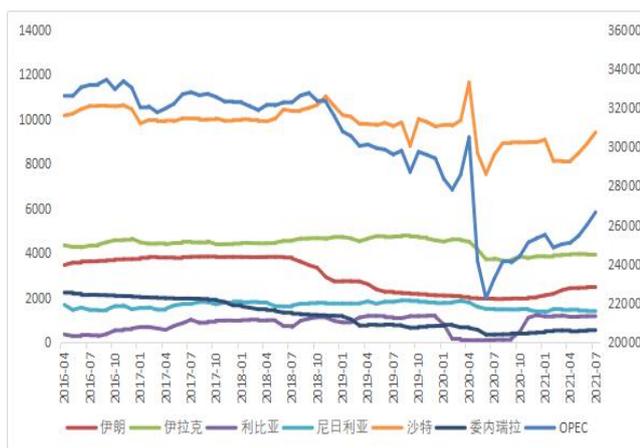
2. 供应端

2.1 OPEC+开启渐进式增产

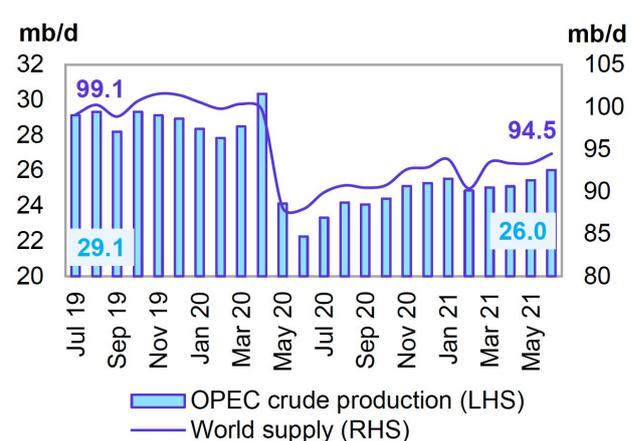
根据 OPEC 公布的 8 月报数据显示, 该组织 7 月原油产量 2665.7 万桶/日, 环比增长 2.39%; 其中沙特增产幅度最大, 近 50 万桶/日, 但主要源自之前超额减产的恢复产量。7 月份 OPEC+ 减产执行率为 110%, 本月 OPEC+ 执行新的渐进式增产协议, 产量增加 40 万桶/日。OPEC+ 9 月 1 日召开新一届会议, 鉴于油价已收复 8 月中旬的跌幅, 且今年内供不应求局面仍将持续, 会议决议 10 月份维持 40 万桶/日渐进式增产政策不变, 原油供应压力有所增加。

据美国能源信息署 (EIA) 8 月份的《短缺能源展望》显示, 2021 年欧佩克原油产量 2710 万桶/日, 2022 年产量将增加到 2870 万桶/日。目前 OPEC+ 45% 的闲置产能已恢复, 市场预计 2022 年油市或将再度面临供应过剩。此外, 美伊核协议的谈判持续中断, 重启时间尚不明朗。但若伊朗原油解禁预期浮现, OPEC+ 必将重新考量减产政策。

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

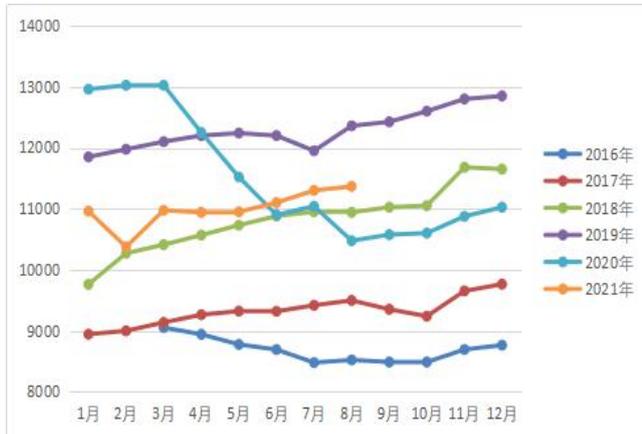
2.2 美国飓风来袭 短期内美油供应收缩

通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示, 截止 8 月 27 日的一周, 美国在线钻探油井数量 410 座, 比前周增加 5 座; 比去年同期增加 230 座。美国能源信息署数据显示, 截止 8 月 20 日当周, 美国原油日均产量 1140 万桶, 与前周日均产量持平, 比去年同期日均产量增加 60 万桶; 截止 8 月 20 日的四周, 美国原油日均产量 1132.5 万桶, 比去年同期高 4.9%。随着油价自去年以来从低点逐步反弹, 美国在线钻探油井数量及原油产量持续回升, 未来美国原油产量仍有进一步增长空间。

月底, 美国墨西哥湾地区遭受飓风“艾达”重创, 当地原油生产及炼油厂大部分关停。据美国安全和环境执法局, 海湾地区关闭了 95.65% 的原油产量, 损失约 174 万桶/日; 截止 8 月 30 日,

约有 220 万桶/日的炼油能力停运。据以往经验，近海原油生产平台预计在飓风过后两周内可完全恢复。短期内飓风将造成美国原油供应收缩影响，对油价起到一定支撑作用。但美国为了缓解当前较高的通胀压力，宣布在 9 月 13 日前抛储 2000 万桶的战略原油储备，此举将对油价造成一定下行压力。

图表 4：美国原油产量



图表 5：美国活跃钻机数量



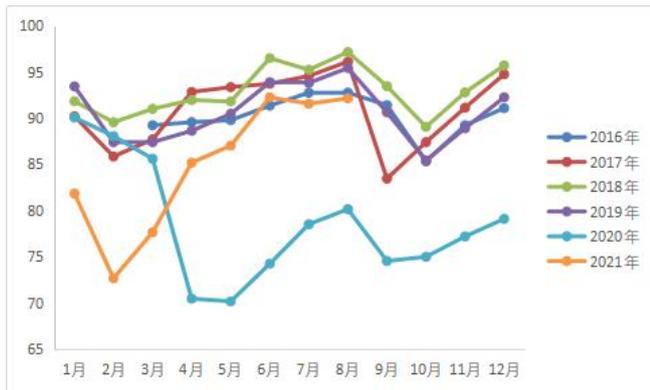
数据来源：Wind，福能期货研究院

3. 需求端——德尔塔变体拖累经济复苏及原油需求前景

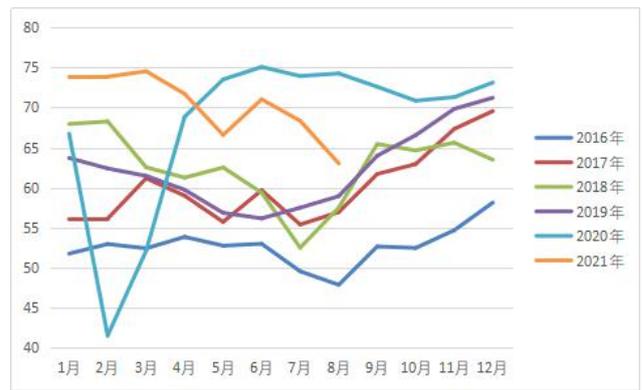
美国能源信息署数据显示，截止 8 月 27 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1593.8 万桶，比前一周减少 13.3 万桶；炼油厂开工率 91.3%，比前一周下降 1.1 个百分点。库存方面，美国能源信息署数据显示，截止 8 月 27 日当周，美国原油库存量 4.25395 亿桶，比前一周下降 717 万桶；美国汽油库存总量 2.27214 亿桶，比前一周增长 129 万桶；馏分油库存量为 1.36727 亿桶，比前一周下降 173 万桶。原油库存比去年同期低 14.6%；比过去五年同期低 6%；汽油库存比去年同期低 3.25%；比过去五年同期低 2%；馏分油库存比去年同期低 23%，比过去五年同期低 9%。美国商业石油库存总量下降 1362 万桶。美国成品油需求增加至疫情大流行以来最高水平，原油加工量反季节增加，炼厂维持高开工率支撑原油需求；叠加美国出行高峰季继续支撑美国原油库存维持下降趋势。但美国夏季出行高峰步入尾声，后续炼厂开工率增长空间有限，燃料油需求有边际走弱趋势。且新冠变体德尔塔引发的新一轮疫情在全球范围内尚未得到完全控制，一定程度上拖累了需求恢复及经济复苏的进程。

美国能源信息数 (EIA) 8 月份短期能源展望报告显示，2021 年 7 月全球原油供应量 9742 万桶/日，全球原油需求量 9878 万桶/日，全球油市继续保持供需缺口，库存降至两年来低位，对油价形成支撑。后续，美国季节性消费利好将在 9 月初结束，需求有边际转弱趋势；叠加德尔塔和达姆拉变种毒株引发的疫情加速传播，仍将持续施压经济复苏和原油需求前景，需求不确定性增加。

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

OPEC+维持每月40万桶/日渐进式增产, 美国原油钻井平台稳步增加, 产量未来也将进一步增长, 后续原油供应将趋于宽松。随着美国夏季驾驶旺季结束, 后续燃油需求高峰结束, 原油消费趋弱, 叠加德尔塔和达姆拉变种毒株加速感染下, 疫情在全球多地区内重新抬头, 需求前景及经济复苏存在一定扰动, 不确定加剧; 且明年石油可能重新出现供大于求的情形, 预计未来油价上涨动力减弱, 有所承压。

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