



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

南华原油周报

——需求恢复盖过OPEC+增产，油价强势上行

南华期货咨询服务部 胡紫阳 戴高策（投资咨询资格证：Z0015286）

2021年6月5日

目录

Contents

- 一、综述
- 二、原油市场回顾
- 三、盘面数据分析
- 四、基本面数据分析

■ 本周市场回顾:

近期市场的核心逻辑在于，市场需求恢复和量化宽松是否能够持续以及美伊谈判进展之间的矛盾。从需求恢复来看，需求恢复来看，全球经济复苏，疫情好转，疫苗接种持续推进，再加上夏季为汽油季节性需求旺季，成品油裂解保持高位，炼厂提高开工率意愿较强，需求将继续回升。在货币层面，欧美以促进就业为主，通胀尚在可控制的范围内，随着美国就业数据的持续向好，市场对美元收紧的担忧开始增加。目前伊朗问题仍然是潜在的主要的利空因素，但从市场消息来看，短期内美伊谈判达成一致仍有难度。近期OPEC+会议，维持原有的减产计划，市场预期需求恢复强劲，OPEC+增加的产量不足以弥补供给的缺口，油价看涨氛围浓厚，国际原油价格突破前期高点，震荡上行。本周美国WTI原油7月期货收涨81美分，涨幅1.18%，至69.62美元/桶；布伦特8月原油期货收涨58美分，涨幅0.81%，至71.89美元/桶。其盘中一度站上72美元/桶，为2019年5月以来首次。

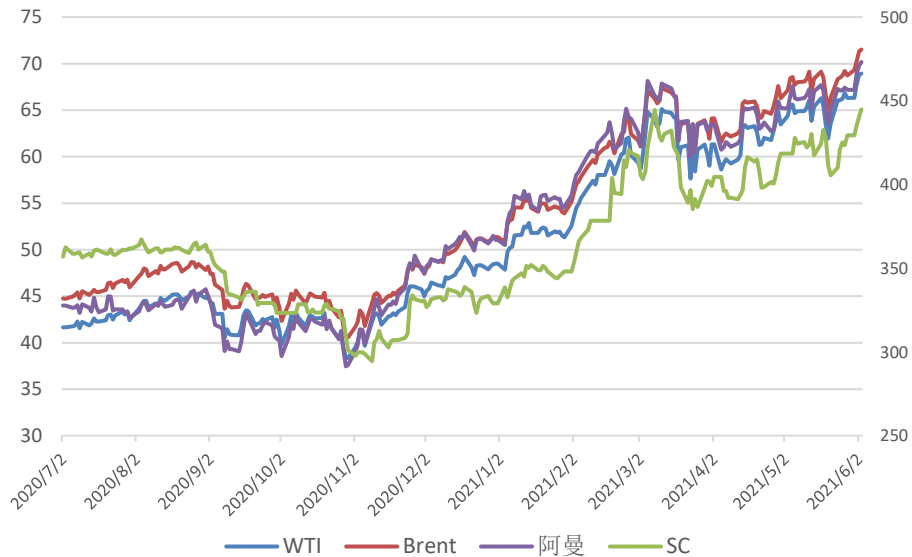
■ 下周市场预测:

综合来看，美国经济和石油需求强劲反弹的说法似乎已经根深蒂固，短期油价仍然呈现强势格局，目前油价已经突破2019年以来的高点，但需求增长预期是否已经提前透支仍有待验证，市场回调风险加大，建议空仓观望。

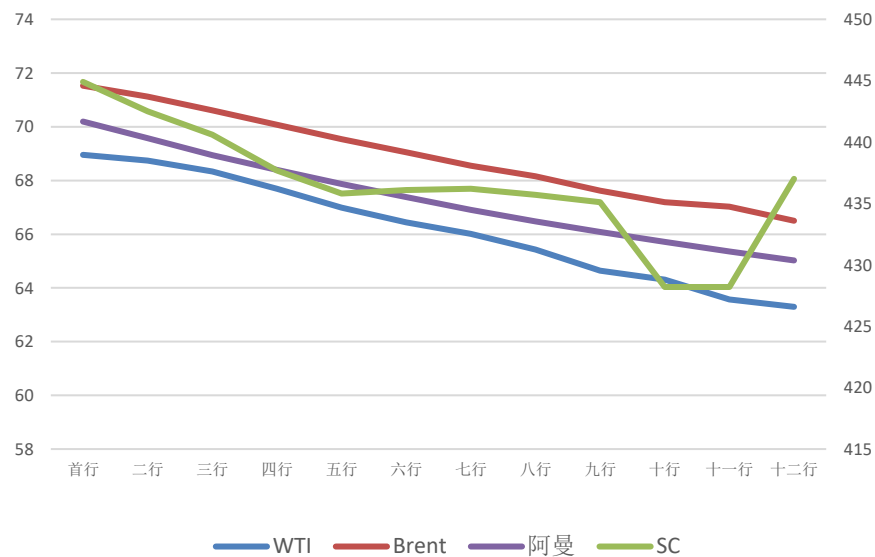


一周市场回顾

国际原油价格走势



原油远期价格曲线



■ 利多方面

1. 纽约时报报导称，美国总统拜登宣布2022年6万亿美元的预算。《纽约时报》报道称，文件显示拜登政府拟公布的预算案将令下一财年联邦开支跃增至6万亿美元，未来十年的年赤字额超过1.3万亿美元。该提案定于周五公开发布，其中囊括拜登早前宣布的所有计划，包括数万亿美元有关新税收和政府支出的提议。此外政府还将首次阐述财政提案对通货膨胀、就业、经济增长的预期影响。到2031年，支出将达到8.2万亿美元，未来十年联邦债务占GDP的比重将升至117%。
2. 伊朗官员称：“本轮谈判不太可能达成最终协议”。给谈判可能马上成功从而解除美国对伊朗石油出口制裁的猜测浇了冷水。外交官们最初计划6月达成伊朗核协议，但目前看来情况比想象中复杂。伊朗和美国可能需要更多时间来消除分歧，协议达成的时间可能推迟到8月。
3. 欧佩克秘书处向联合技术委员会（JTC）递交的文件显示，欧佩克秘书处认为目前油市前景比上月会议期间更为严峻。预计今年油市赤字将为平均140万桶/日，4月时预计为120万桶/日。欧佩克维持对2021年全球石油需求增速的预期为600万桶/日不变，但下调了对竞争对手的原油供应量预期。文件还显示，欧佩克预计今年9月-12月原油库存降幅将超过200万桶/日。



■ 利空方面

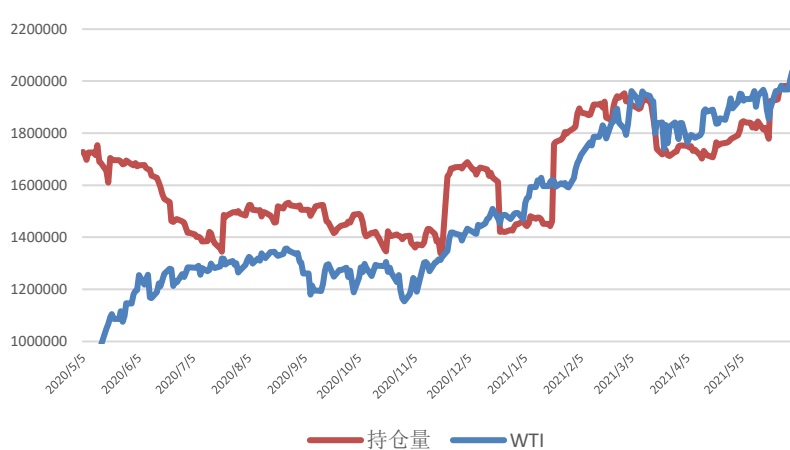
1. 根据市场消息，上周的OPEC+会议，OPEC+成员国已同意坚持现有退出计划，在6月和7月放缓原油减产。根据该计划，欧佩克+将在6月和7月增产35万桶/日和44.1万桶/日。此外，沙特将继续解除其今年早些时候宣布的100万桶/日的自愿减产计划。
2. 外媒报道，法庭文件和政府统计数字显示，美国把它在阿联酋沿海扣押的一艘伊朗油轮上的大约200万桶原油卖掉了。报道称，这些伊朗原油出现在美国能源信息管理局周末公布的最新数据中，这令大宗商品交易商感到吃惊，因为德黑兰仍是美国一系列制裁的目标。能源信息管理局的数据中包括今年3月超过100万桶的伊朗原油进口
3. 俄罗斯天然气工业石油公司(Gazprom Neft)执行长Dyukov表示，欧佩克+可能在7月的会议上决定提高产量，重要的是不要让石油市场过热。石油需求复苏将继续。从长期来看，65-70美元/桶的油价并不稳定。如果对产油国有利，欧佩克+协议可能持续3-5年。预计长期油价将为50-55美元/桶。
4. 美国页岩油生产商两年内将成本削减了17%；在过去两年中，美国石油生产商在降低成本方面取得了相当成功的成绩，尤其是页岩油生产商。按产量加权后，11家美国页岩油生产商的单位成本中值从2019年第一季度的30.80美元/桶下降到2021年第一季度的25.60美元/桶，降幅达17%。



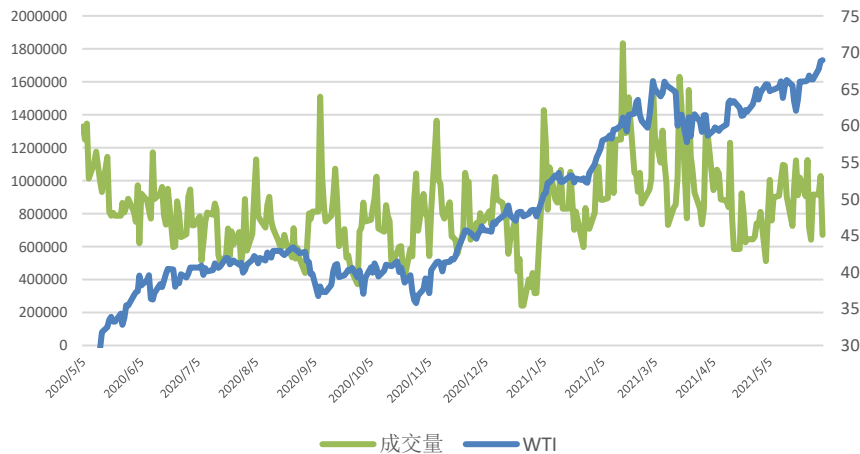
盘面数据变化

市场	日期	总持仓	生产商/贸易商/加工商/用户		掉期商			管理基金			其他报告头寸			非报告头寸	
			多头	空头	多头	空头	套利	多头	空头	套利	多头	空头	套利	多头	空头
WTI	2021年6月1日	3133433	681136	747173	161826	691341	282420	424289	42050	686436	222228	66599	553456	121644	63959
	2021年5月25日	3018091	653243	709073	163812	683934	268133	410240	44385	680843	226758	67195	503676	111388	60853
Brent	2021年6月1日	2394858	922117	1200761	357776	84416	195904	362095	105146	262141	57850	329730	183540	53435	33220
	2021年5月25日	2480686	998440	1280241	369271	82043	197599	350503	103346	264923	54011	328293	192386	53553	31855

WTI持仓变动



WTI成交量变动

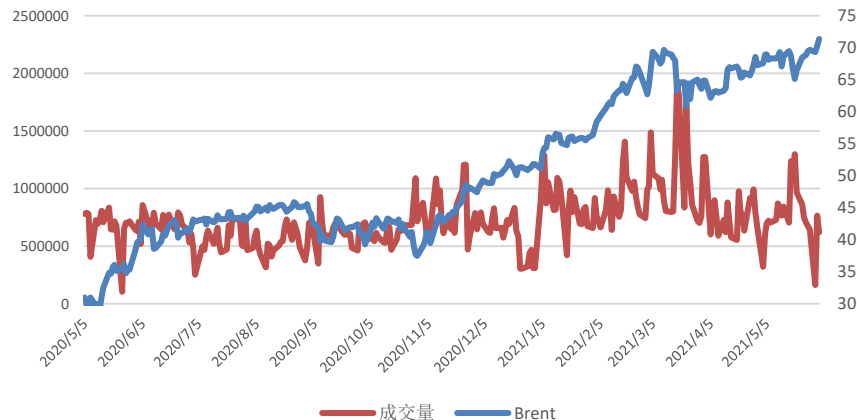


市场	日期	总持仓	生产商/贸易商/加工商/用户		掉期商			管理基金			其他报告头寸			非报告头寸	
			多头	空头	多头	空头	套利	多头	空头	套利	多头	空头	套利	多头	空头
WTI	2021年6月1日	3133433	681136	747173	161826	691341	282420	424289	42050	686436	222228	66599	553456	121644	63959
	2021年5月25日	3018091	653243	709073	163812	683934	268133	410240	44385	680843	226758	67195	503676	111388	60853
Brent	2021年6月1日	2394858	922117	1200761	357776	84416	195904	362095	105146	262141	57850	329730	183540	53435	33220
	2021年5月25日	2480686	998440	1280241	369271	82043	197599	350503	103346	264923	54011	328293	192386	53553	31855

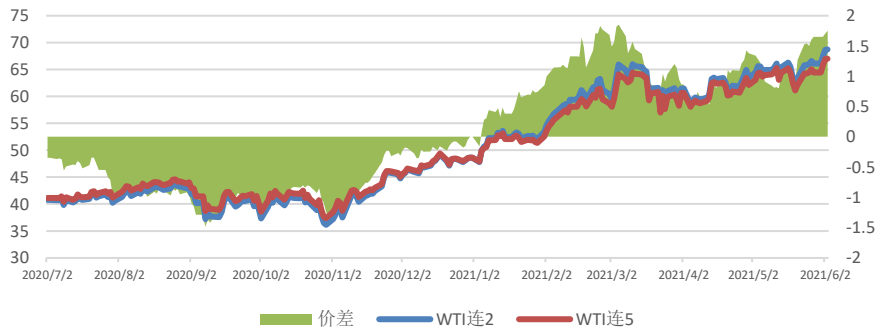
Brent持仓量



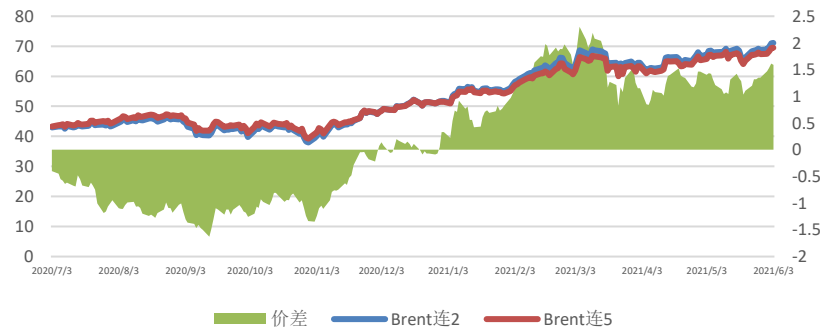
Brent成交量



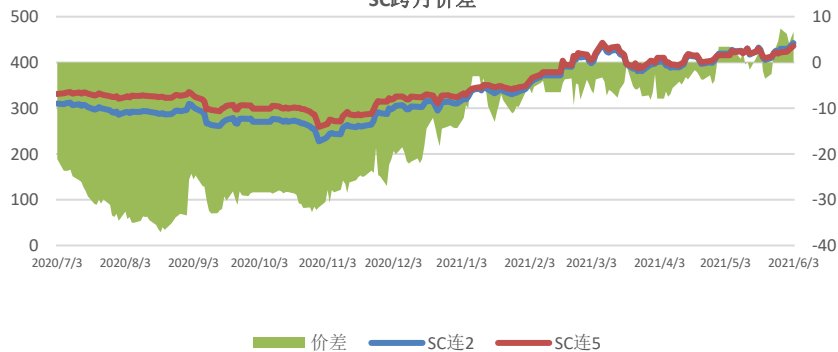
WTI跨月价差



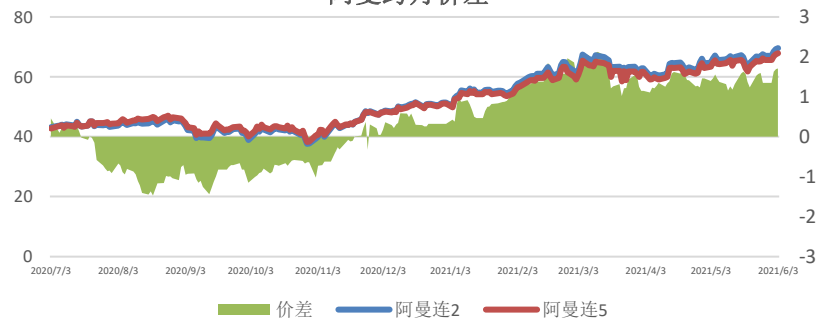
Brent跨月价差



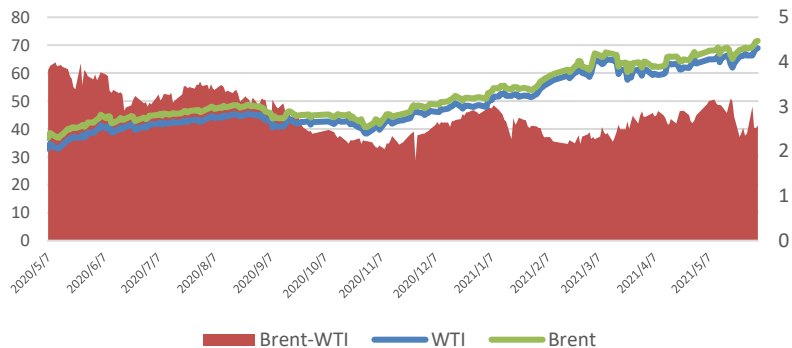
SC跨月价差



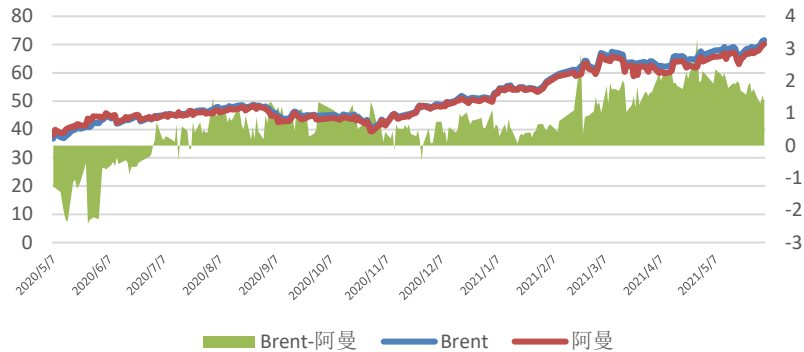
阿曼跨月价差



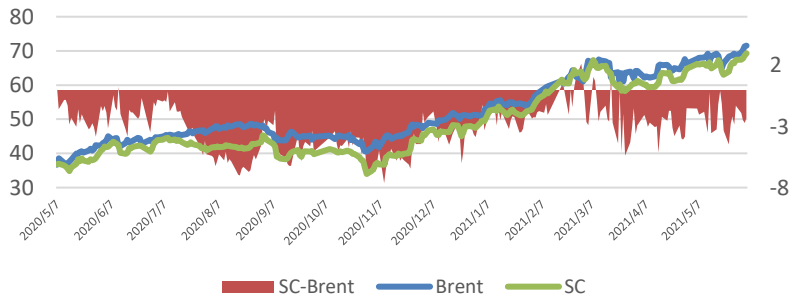
Brent-WTI



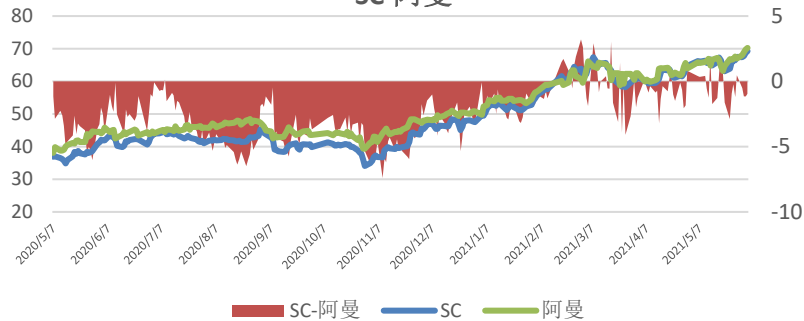
Brent-迪拜



SC-Brent

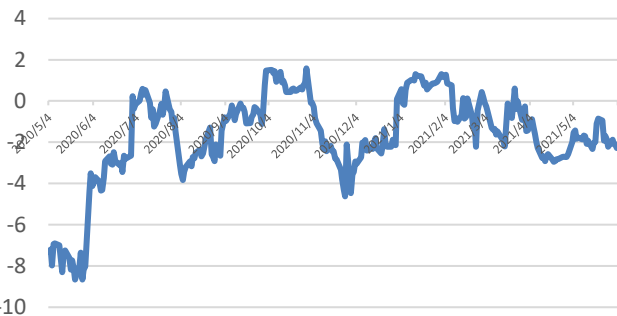


SC-阿曼

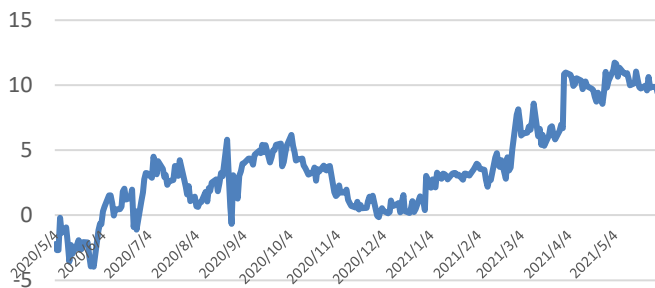


裂解价差

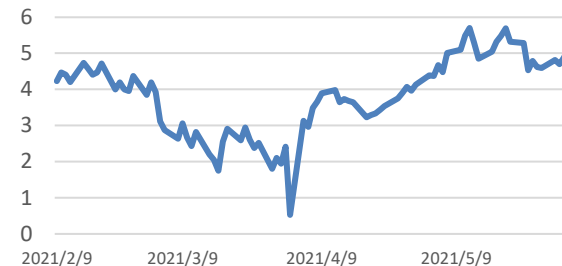
欧洲石脑油裂解(美元/桶)



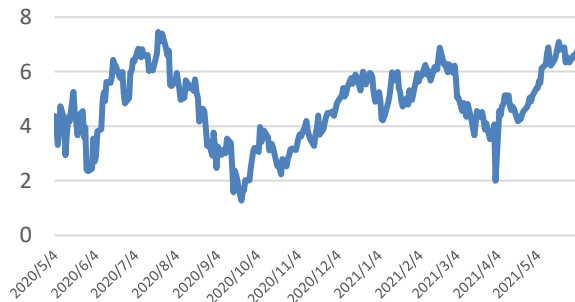
欧洲汽油裂解 (美元/桶)



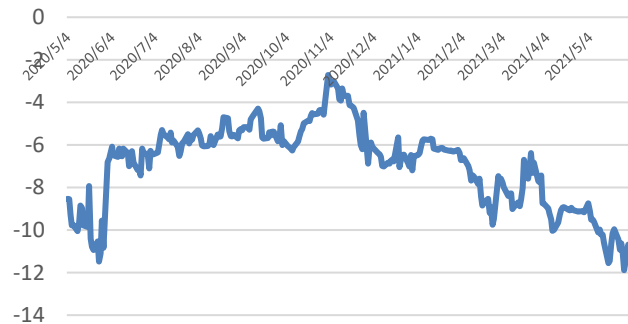
欧洲航空燃料裂解 (美元/桶)



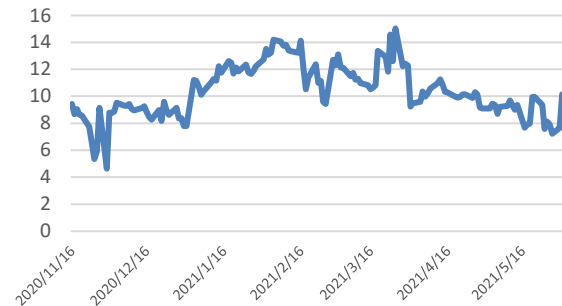
欧洲轻柴油裂解 (美元/桶)



欧洲燃料油裂解 (美元/桶)



欧洲低硫燃料油裂解 (美元/桶)





基本面数据变化



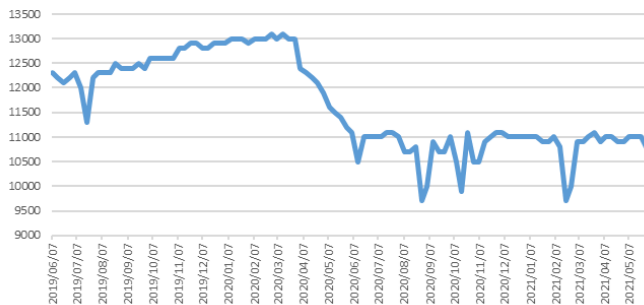
EIA原油月度平衡表

区域	2021/4/30	2021/3/31	2021/2/28	2021/1/31	2020/12/31
供给					
OECD合计	30.57	30.81	28.35	31.12	31.12
美国本土50州	18.47	18.2	15.95	18.41	18.32
加拿大	5.16	5.66	5.55	5.76	5.78
墨西哥	1.92	1.96	1.93	1.91	1.92
其他OECD国家	5.01	4.99	4.92	5.04	5.1
非OECD国家	63.47	62.65	62.23	62.84	62.26
OPEC合计	30.24	30.27	30.13	30.6	30.47
OPEC原油	25	25.03	24.87	25.33	25.26
OPEC其他	5.25	5.24	5.18	5.27	5.21
前苏联地区	13.65	13.48	13.37	13.31	13.19
中国	4.96	5.09	5	5.05	4.87
其他非OECD国家	14.62	13.8	13.71	13.88	13.74
非OPEC	63.8	63.18	60.45	63.36	62.91
全球总供给	94.04	93.45	90.58	93.96	93.38
需求					
OECD合计	43.55	43.47	42.68	42.4	42.83
美国本土50州	19.39	18.79	17.44	18.6	18.8
美国本土外其他州	0.15	0.23	0.18	0.18	0.13
加拿大	2.13	2.17	2.24	1.93	2
欧洲	12.68	12.66	12.91	11.17	12.32
日本	3.21	3.49	3.75	3.74	3.89
其他OECD	5.99	6.11	6.16	5.68	6
非OECD合计	52.63	53.05	52.91	50.96	53.42
前苏联地区	4.84	4.92	5.06	4.81	5.21
欧洲	0.72	0.72	0.72	0.72	0.72
中国	15.7	15.71	15.28	14.34	15.71
其他亚洲国家	13.83	14.06	13.99	13.61	13.7
其他非OECD	17.55	17.64	17.86	17.48	18.08
全球总需求	96.18	96.52	95.59	92.25	96.57
供需平衡差异	-2.14	-3.07	-5.01	1.71	-3.19

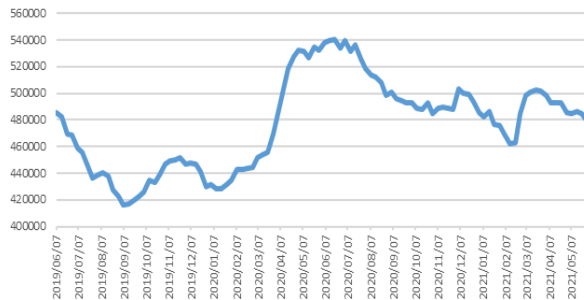
美国原油周度平衡表

品名	环节	指标	5月28日	5月21日	增减	环比变化
原油	供给端	原油产量 (千桶/天)	10800	11000	-200	-1.82%
		原油净进口 (千桶/天)	3087	2840	247	8.70%
		美国石油钻机数量 (台)	359	359	0	0.00%
	库存端	商业原油库存 (千桶)	479270	484349	-5079	-1.05%
		战略原油库存 (千桶)	627833	628481	-648	-0.10%
		库欣原油库存 (千桶)	45539	44755	784	1.75%
		商业原油库存天数 (天)	30.73	31.78	-1.06	-3.32%
	需求端	炼油厂开工率 (%)	88.7	87	1.7	1.95%
		炼油厂总投入量 (千桶/天)	16052	15742	310	1.97%
		炼油厂净投入量 (千桶/天)	15597	15239	358	2.35%
炼化	供给端	汽油产量 (千桶/天)	9566	9748	-182	-1.87%
		柴油产量 (千桶/天)	4667	4491	176	3.92%
		馏分燃料油产量 (千桶/天)	4807	4665	142	3.04%
		残渣燃料油产量 (千桶/天)	226	228	-2	-0.88%
	库存端	汽油库存 (千桶)	233980	232481	1499	0.64%
		取暖油库存 (千桶)	9111	8615	496	5.76%
		馏分燃料油库存 (千桶)	132802	129082	3720	2.88%
		残渣燃料油库存 (千桶)	32703	33013	-310	-0.94%
		航空煤油库存 (千桶)	42277	42216	61	0.14%
	裂解端		6月4日	5月28日	增减	环比变化
		NYMEX 3:2:1裂解 (美元/桶)	-69.62	-66.32	-3.3	4.98%
		NYMEX 汽油裂解 (美元/桶)	-69.62	-66.32	-3.3	4.98%
		NYMEX取暖油裂解 (美元/桶)	-69.62	-66.32	-3.3	4.98%

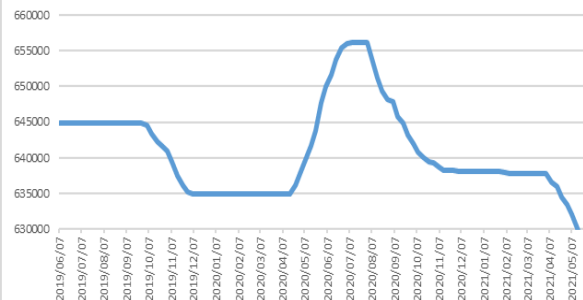
美国原油产量 (千桶/天)



美国商业原油库存 (千桶)



美国战略原油库存 (千桶)



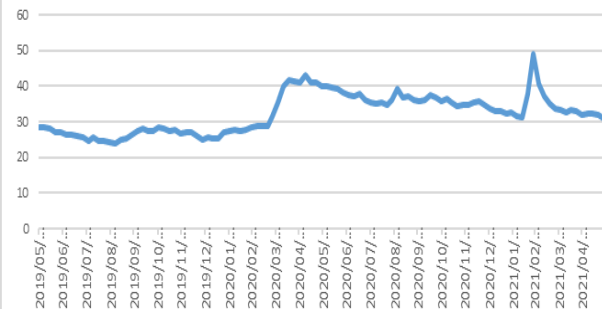
美国炼油厂开工率 (%)



美国炼油厂净原油投入量 (千桶/天)



美国原油库存天数





南华期货微信公众号

南华期货股份有限公司

地址：浙江省杭州市西湖大道193号定安名都A座三楼

演讲人：戴高策

电话：18768198502

邮箱：daigaoce@nawaa.com

股票简称：南华期货 股票代码：603093



股票代码
603093

Thank You!

客服热线 400 8888 910