

原油供需紧平衡状态得到延续

1. 原油市场消息

消息:

官方数据显示，中国第一季度国内生产总值(GDP)同比增长 18.3%，创 1992 年有纪录以来最高增速。在海外经济回暖、商品价格攀升背景下，中国 3 月外贸延续高增态势，进出口同比增速均超过 30%，进口增速更是创下逾四年新高。中国 3 月原油进口较上年同期跳涨 21%，随着疫情封锁放开燃料需求强劲，国内炼油厂扩大产量。

国际能源署(IEA)和石油输出国组织(OPEC)均上调了 2021 年石油需求增长预期，理由是一些经济体的复苏强于预期。OPEC 周二(4 月 13 日)略微上调对今年全球石油需求增长的预估，目前预估 2021 年石油需求将增加 595 万桶/日或 6.6%，比上月的预估提高了 7 万桶/日。OPEC 押注疫情将会平息，旅行限制也将解除。据国际能源署(IEA)月报，全球石油需求前景变得光明，预计全球石油供需将在下半年再次平衡，产油国届时可能需要增加 200 万桶/日石油，才能满足预期需求。

美国能源信息署(EIA)周三公布的官方数据也支持上述预测。数据显示，截至 4 月 9 日当周，美国原油库存骤降 589 万桶，至 4.924 亿桶。分析师先前预估为减少 270 万桶。

CTFC 持仓数据：美国商品期货交易委员会(CFTC)周五(4 月 16 日)发布的报告显示，截止至 4 月 7 日至 4 月 13 日当周：原油看多意愿降温；原油投机性净多头减少 19047 手合约，至 492678 手合约，表明投资者看多原油的意愿降温。

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

袁铭 研究员

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询从业资格号

Z0012648

2. 原油行情走势及操作提示

我们看到近期公布的一些经济数据，整体仍旧偏利多，在海外经济回暖、商品价格攀升背景下，中国3月外贸延续高增态势，进出口同比增速均超过30%，进口增速更是创下逾四年新高。中国3月原油进口较上年同期跳涨21%，因去年的基数较低，而且随着疫情封锁放开燃料需求强劲，国内炼油厂扩大产量。另外，在备受关注的月度市场报告中，OPEC将2021年全球石油需求预测上调了10万桶/日，并将其对全球经济增长的预测上调了0.3个百分点，至5.4%，我们认为这得益于刺激计划和进一步放松的疫情封锁措施，世界各国尤其是经合组织成员国预计下半年将出现优于预期的强劲复苏。整体来看，国际原油价格虽技术上有所突破，但印度的新增病例创阶段性新高，美国日均新增病例维持在5万人左右，与此同时伊朗核谈判也在加快进行，市场担心伊朗货源未来可能冲击市场，疫情反复以及美伊谈判带来的原油供需端的短期利空冲击仍在，这一利空可能在近期伊朗核谈判结束后达到峰值，谈判可能给出伊朗产量回归的时间表。根据目前测算，即使伊朗出口量回归，市场可能仍有100万桶/日的供应缺口，原油供需紧平衡的状态大概率仍将得到延续。

3. 价格数据关注

表1：原油现货价格

美元/桶

品种	最新价	本周均价	上周均价	较上周变化	较上周变化率
WTI	63.13	61.16	59.76	1.40	2.35%
布伦特	66.53	63.59	62.79	0.80	1.27%
欧佩克一篮子油价	64.48	61.80	61.70	0.10	0.17%
阿联酋上扎库姆原油	65.96	62.74	61.80	0.95	1.53%
迪拜原油	65.06	61.84	60.93	0.92	1.50%
阿曼原油	65.26	61.95	61.09	0.86	1.41%
也门马西拉原油	35.15	31.72	28.51	3.21	11.26%
卡塔尔海洋油	66.06	62.80	61.86	0.94	1.52%
伊拉克巴士拉轻油	66.46	63.20	62.28	0.92	1.48%

数据来源：Bloomberg 南华研究

表 2： 原油期货价格

美元/桶、元/桶

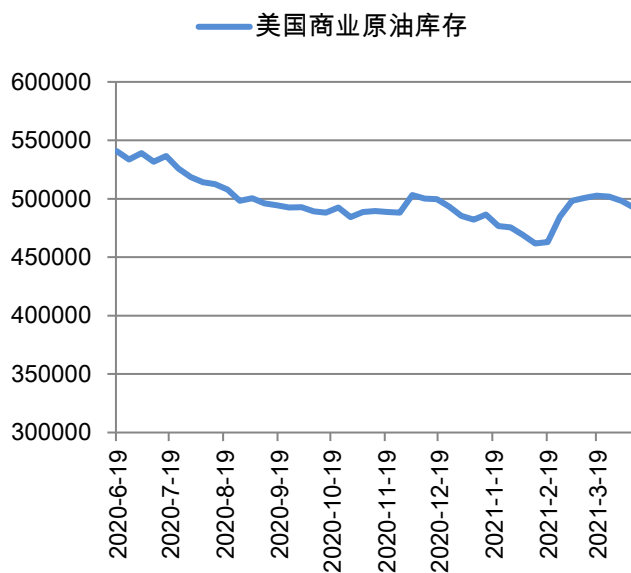
品种	WTI	布伦特	阿曼	上海原油
开盘价	59.35	63.03	61.31	385.9
最高价	63.88	67.38	65.35	418.6
最低价	58.73	62.41	61.20	381.9
收盘价	63.07	66.72	65.28	416.9
较上周涨跌	3.73	3.67	4.20	30.3
较上周涨跌率 (%)	6.29	5.82	6.88	7.84
持仓量(手)	2329964	2533770	5618	39438
较上周变化率	-0.36%	3.23%	48.70%	36.19%
成交量(手)	4575663	3739263	25567	526123
较上周变化率	-11.88%	-4.67%	1.84%	8.80%

数据来源：Bloomberg 南华研究

4. 库存数据

图 1：美国原油商业库存

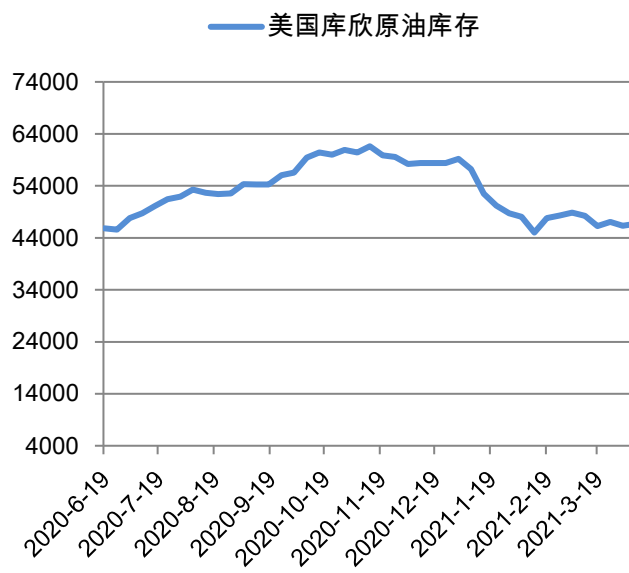
千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 2：美国库欣原油库存

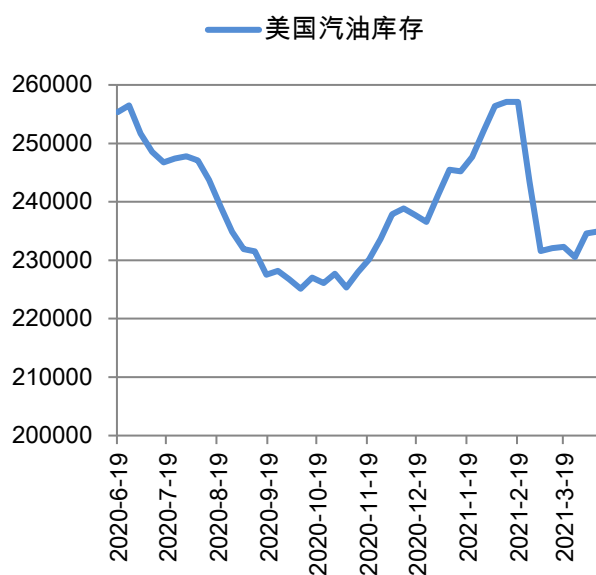
千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3：美国汽油库存

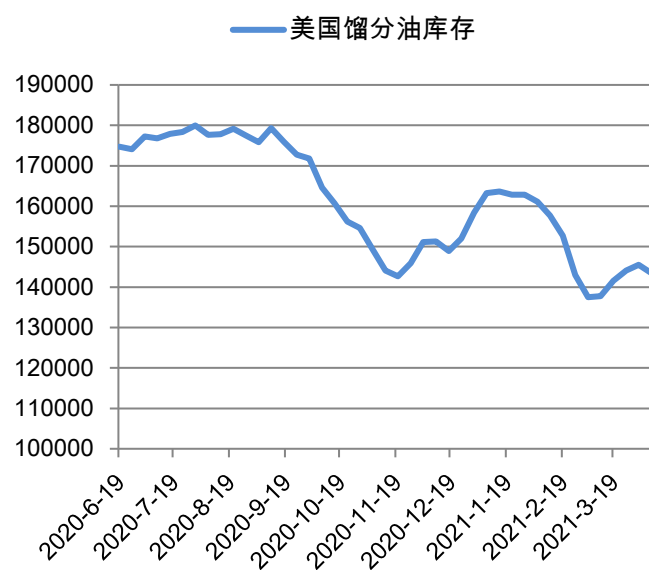
千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 4：美国馏分油库存

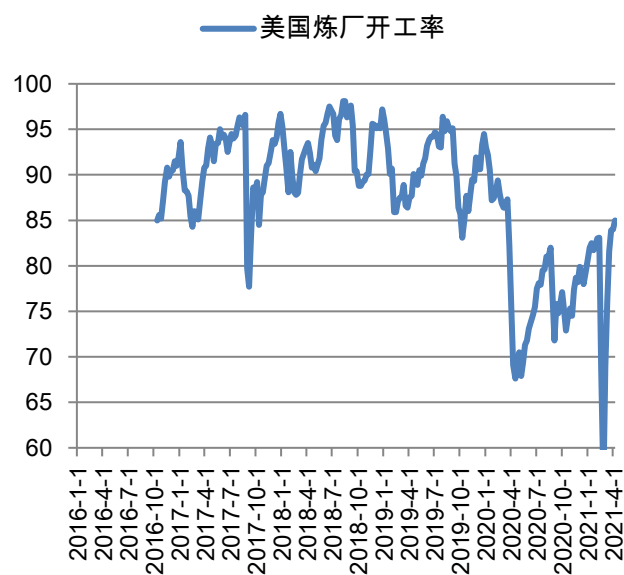
千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 5：美国炼厂开工率

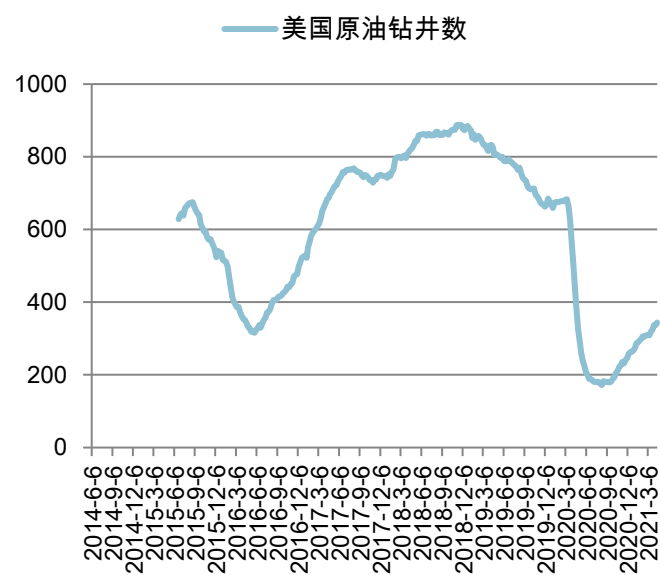
%



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 6：美国原油钻井数

台



资料来源：Bloomberg 南华研究

5. CFTC 持仓变化

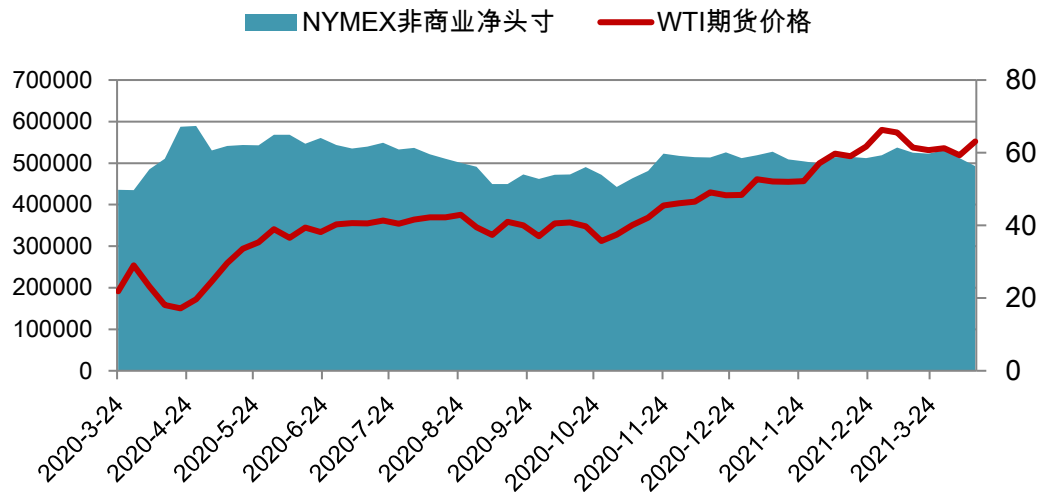
表 3：近四周原油持仓分布表单位：

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2021/4/13	2301831	643807	151129	492678
2021/4/6	2340357	649237	137512	511725
2021/3/30	2327016	671158	139848	531310
2021/3/23	2321767	683015	159960	523055
较上周变化绝对值	-38526	-5430	13617	-19047
较上周变化幅度	-1.65%	-0.84%	9.90%	-3.72%

资料来源：CFTC 南华研究

图 7： CFTC 基金仓位变化

单位：手，美元/桶

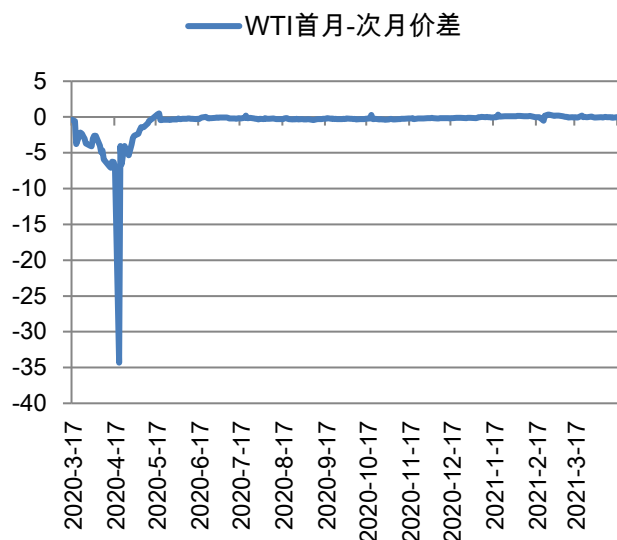


资料来源：Bloomberg 南华研究

6. 价差数据关注

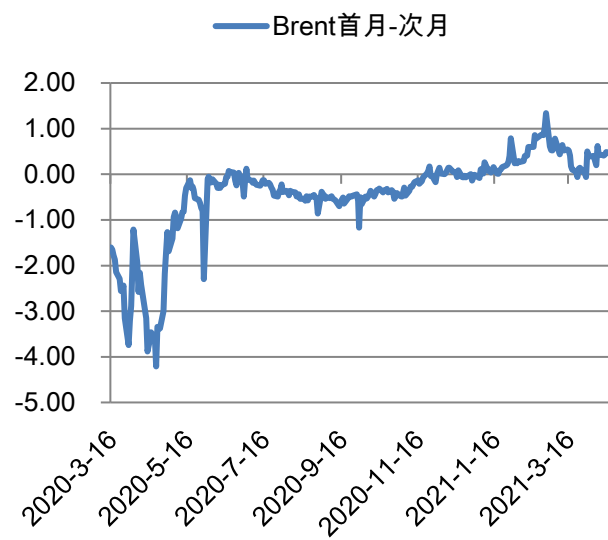
A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

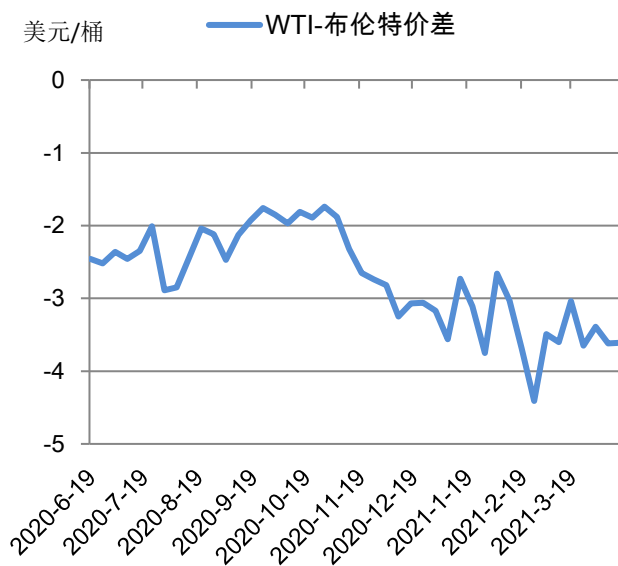
图 9: 布伦特首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

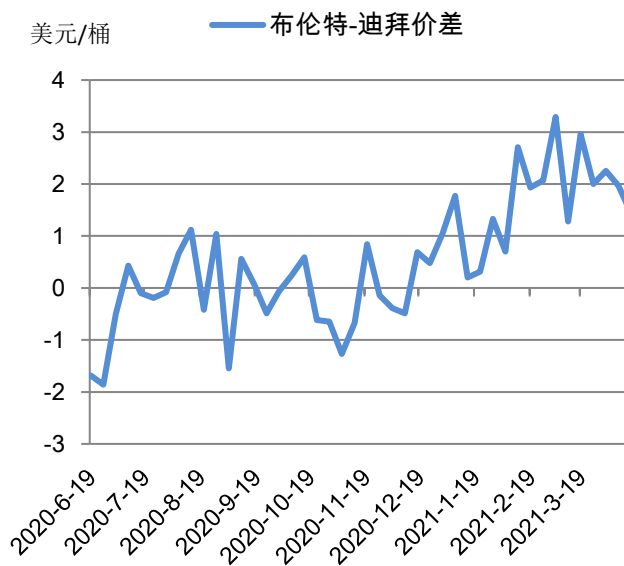
B: 跨市价差

图 10: WTI-布伦特价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 11: 布伦特-阿曼价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

c: 裂解价差

图 12: 美原油 321 裂解价差
桶

美元/

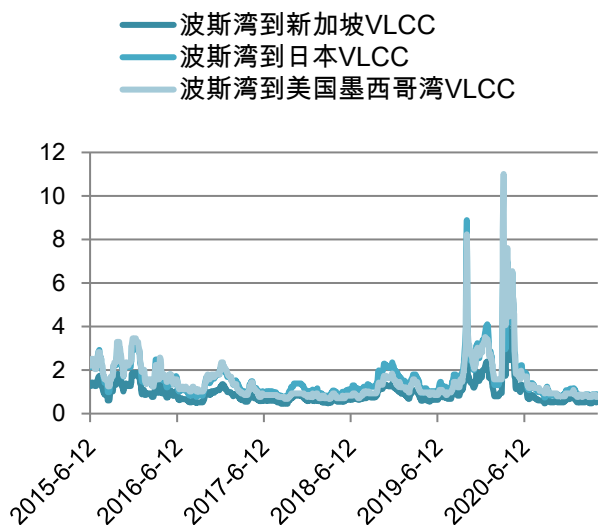


资料来源: Bloomberg 南华研究

7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

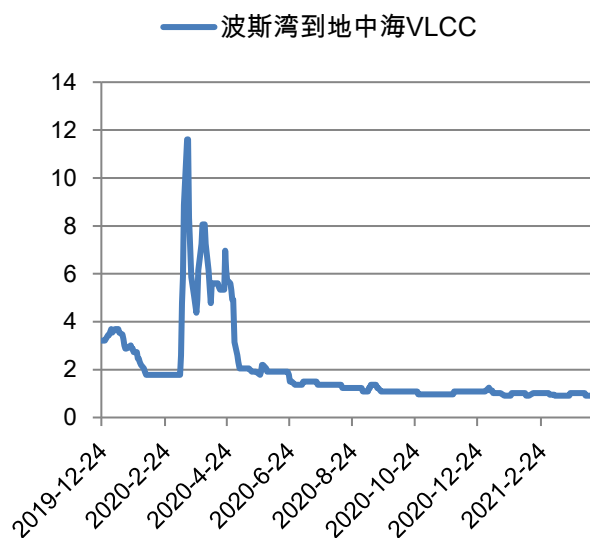
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

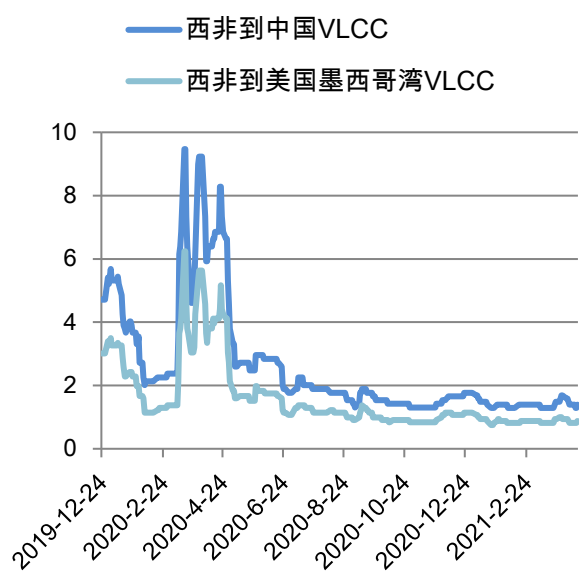
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

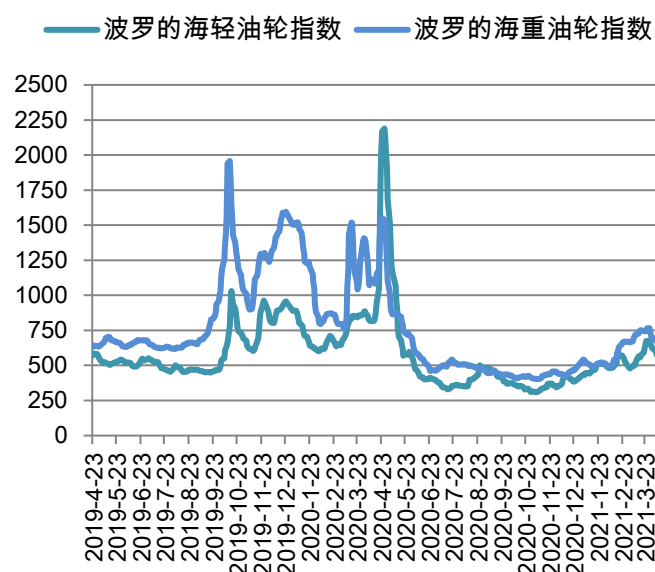
图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶



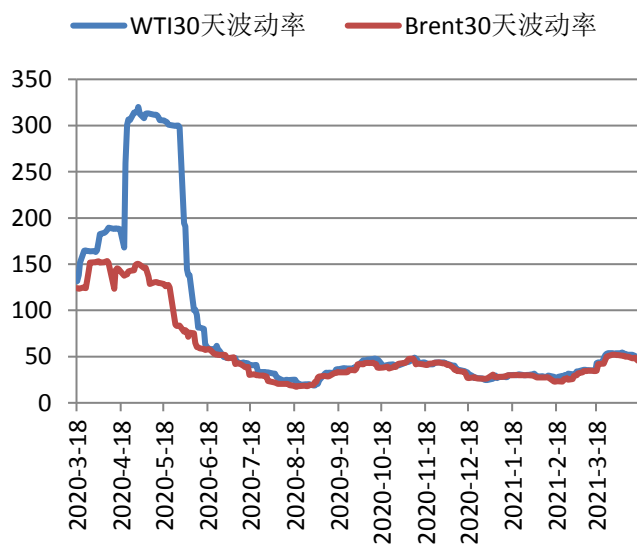
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 17: 30 天波动率（年化）对比



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 18: VIX 指数



资料来源: Bloomberg 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点

