

市场主旋律仍是需求恢复

1. 原油市场消息

消息:

据路透社报道, 欧盟负责协调维也纳核协议谈判的外交官员 Enrique Mora 表示, 各方预计在 6 月 18 日伊朗总统选举之前重返协议。这意味着, 伊朗最快有望从 6 月起开始向全球市场增加出口原油。此外, 还有报道说, 伊朗将于下个月从霍尔木兹海峡外的 Jask 码头开始出口原油。据悉这座码头的最高出口量可达到每天 100 万桶。此前新华网援引伊朗总统鲁哈尼的话说, 正在奥地利首都维也纳举行的伊朗核问题全面协议相关方会谈取得重大进展。

国际能源署发布了 5 月份《石油市场月度报告》预计, 2021 年全球石油日均消费量将增长 540 万桶, 比 4 月份的报告下调了 27 万桶。对 2021 年第 1 季度欧洲和经合组织美洲国家日均需求估测分别下调了 32 万桶和 51.5 万桶, 鉴于印度新冠危机, 国际能源署将该国 2021 年第 2 季度日均需求预测下调可 63 万桶。然而, 基于对疫苗接种范围将继续扩大, 且对大流行将基本得到控制的预期, 国际能源署维持对 2021 年下半年预测大致保持不变。

4 月份全球石油日均供应量 9340 万桶, 增加了 33 万桶。由于欧佩克及其减产同盟国继续放宽减产, 5 月份全球石油日均供应将进一步增加。根据当前减产协议, 从 4 月份到 12 月的, 预计全球石油日均产量将增长 380 万桶。从总体上看, 到 2021 年, 世界石油日均产量将比去年增长 140 万桶, 而在 2020 年全球石油日均产量比 2019 年日均减少了 660 万桶。

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

如果美国取消对伊朗的制裁，伊朗原油日产量将增加 150 万桶左右。伊朗是欧佩克重要的成员国，曾经为世界第四大石油出口国和欧佩克第二大石油出口国。当前伊朗在欧佩克减产协议中取得豁免权，其原油产量不受减产协议限制。然而，尽管美伊就美国重返伊核协议谈判取得进展，但是由于美伊双方分歧严重，最终达成一致还有不确定性，即使伊朗原油产量真正开始兑现，今年市场主旋律仍是需求恢复，美国成品油表需已经来到 5 年均值之上，成品油表需的上升带来炼厂开工率的提升，原油投料需求增加，持续帮助原油库存去化，美国商业原油库存已下降至 5 年均值之下，后续不断恢复的需求端大概率能够消化伊朗增量。

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	63.7	64.51	65.00	-0.49	-0.76%
布伦特	66.38	68.01	68.45	-0.44	-0.65%
欧佩克一篮子油价	65.29	66.96	67.00	-0.04	-0.06%
阿联酋上扎库姆原油	64.56	67.27	67.49	-0.23	-0.33%
迪拜原油	63.31	66.02	66.24	-0.23	-0.34%
阿曼原油	63.63	66.32	66.52	-0.20	-0.30%
也门马西拉原油	35.15	31.72	28.51	3.21	11.26%
卡塔尔海洋油	64.52	67.22	67.43	-0.21	-0.31%
伊拉克巴士拉轻油	64.87	67.57	67.78	-0.21	-0.31%

数据来源：Bloomberg 南华研究

表 2： 原油期货价格

美元/桶、元/桶

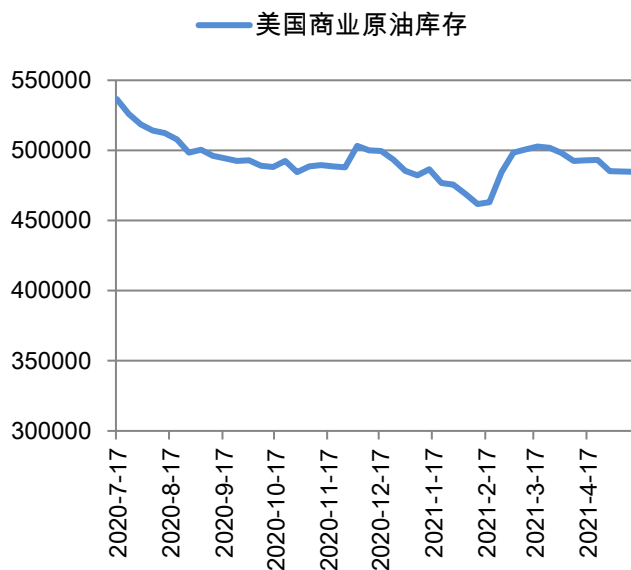
品种	WTI	布伦特	阿曼	上海原油
开盘价	65.50	68.92	67.26	419.2
最高价	67.01	70.24	68.53	438
最低价	61.56	64.57	63.10	399.8
收盘价	63.88	66.73	63.58	400.2
较上周涨跌	-1.63	-2.10	-1.90	-14.1
较上周涨跌率 (%)	-2.49	-3.05	-2.90	-3.4
持仓量(手)	2418141	2504534	10431	52740
较上周变化率	-2.59%	-0.78%	37.99%	178.78%
成交量(手)	4993607	5578842	22149	692598
较上周变化率	-6.95%	32.04%	8.03%	24.93%

数据来源：Bloomberg 南华研究

4. 库存数据

图 1：美国原油商业库存

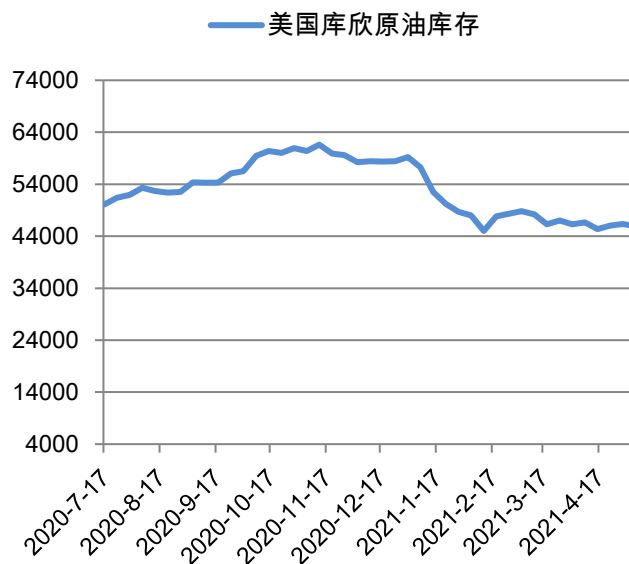
千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 2：美国库欣原油库存

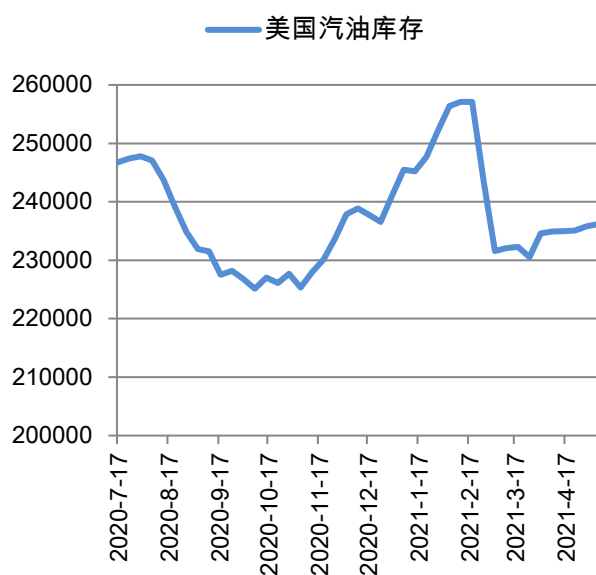
千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3：美国汽油库存

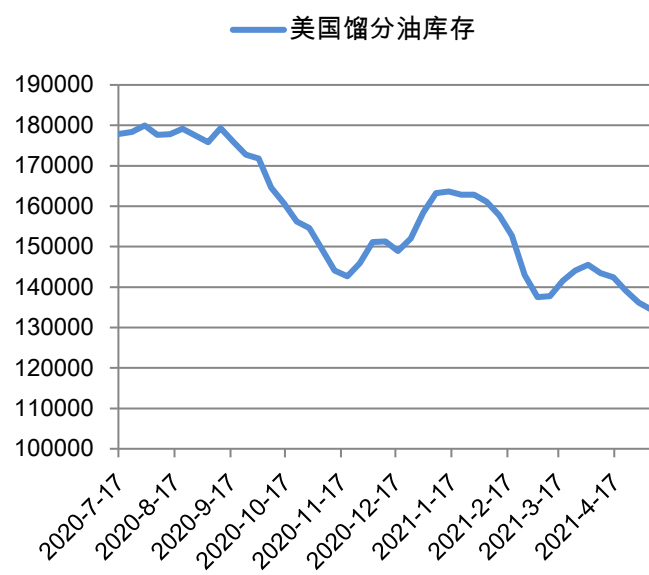
千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 4：美国馏分油库存

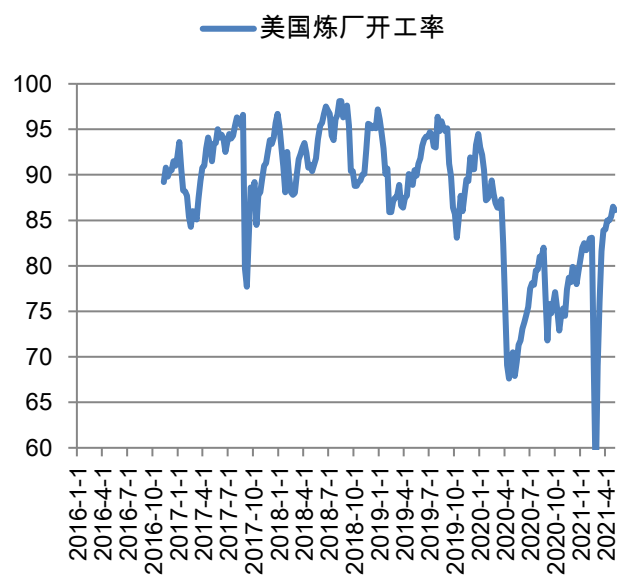
千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 5：美国炼厂开工率

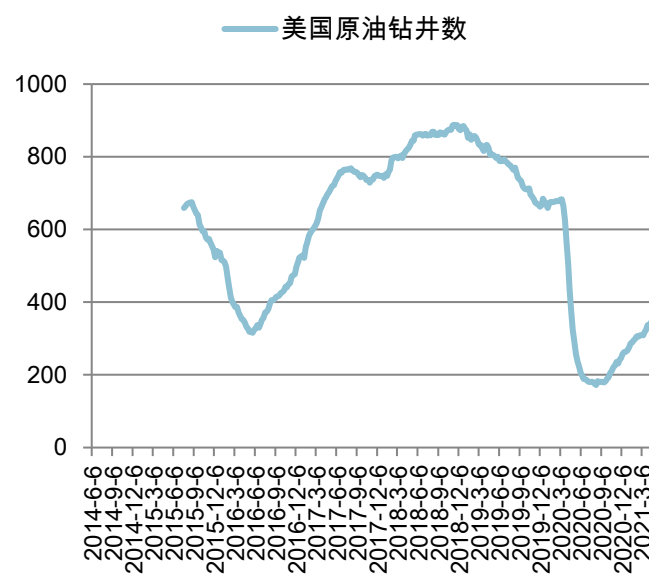
%



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

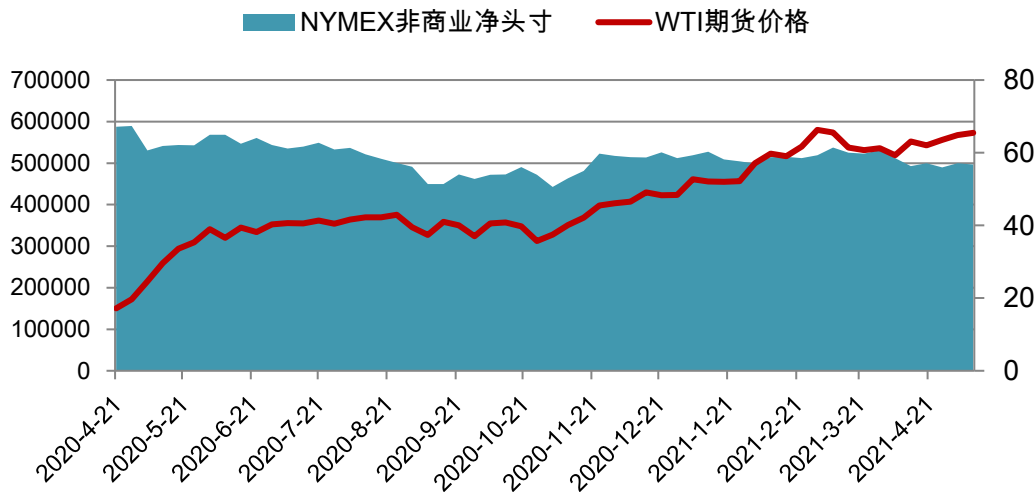
表 3：近四周原油持仓分布表单位：

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2021/5/18	2458804	612530	136583	475947
2021/5/11	2444466	650118	153557	496561
2021/5/4	2419641	658677	158664	500013
2021/4/27	2353470	650300	160589	489711
较上周变化绝对值	14338	-37588	-16974	-20614
较上周变化幅度	0.59%	-5.78%	-11.05%	-4.15%

资料来源：CFTC 南华研究

图 7： CFTC 基金仓位变化

单位：手，美元/桶

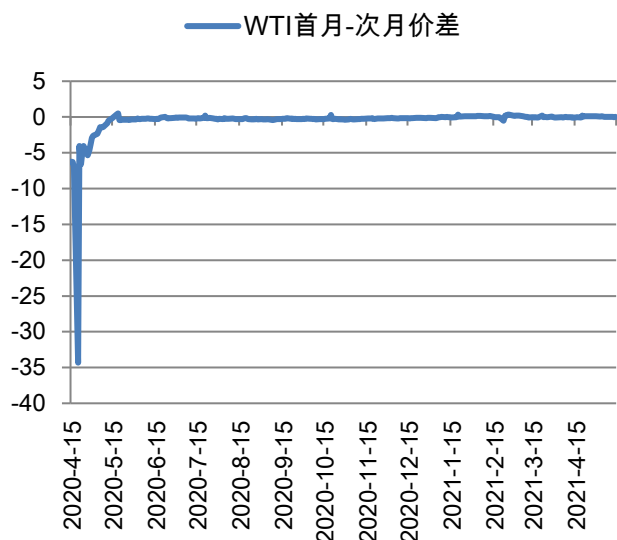


资料来源：Bloomberg 南华研究

6. 价差数据关注

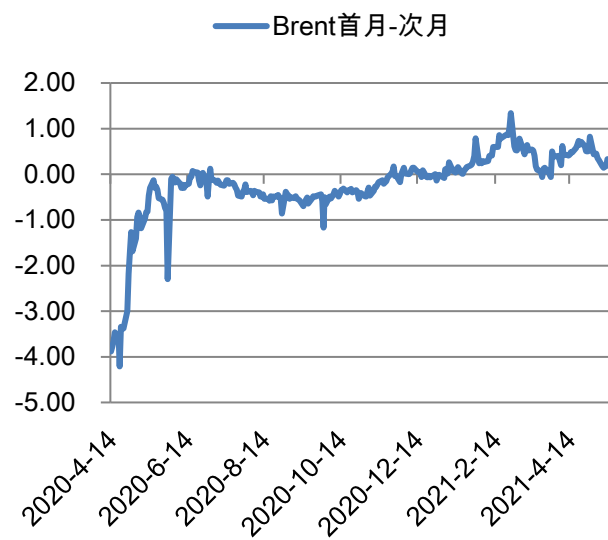
A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

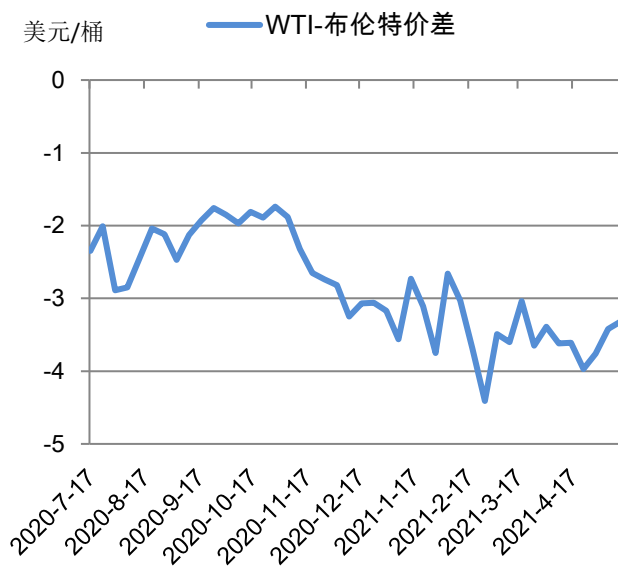
图 9: 布伦特首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

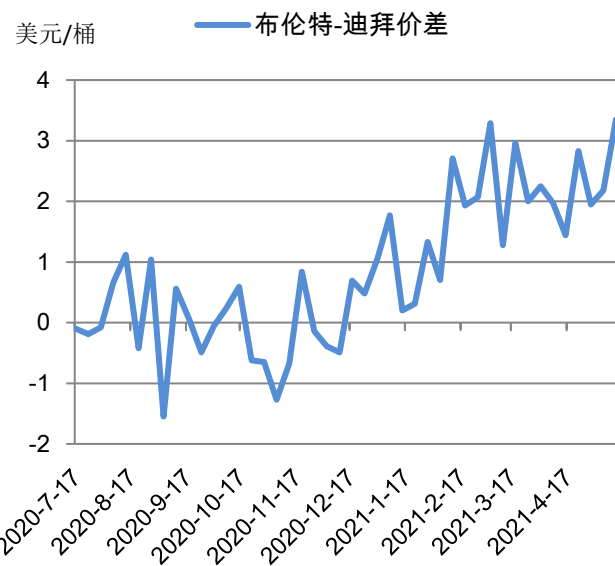
B: 跨市价差

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/

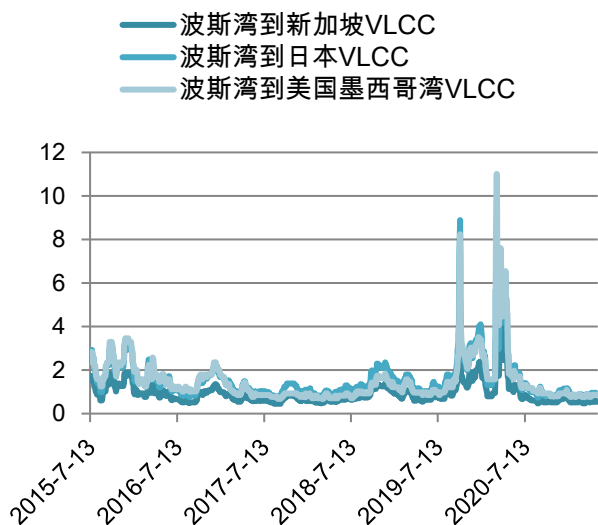


资料来源: Bloomberg 南华研究

7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

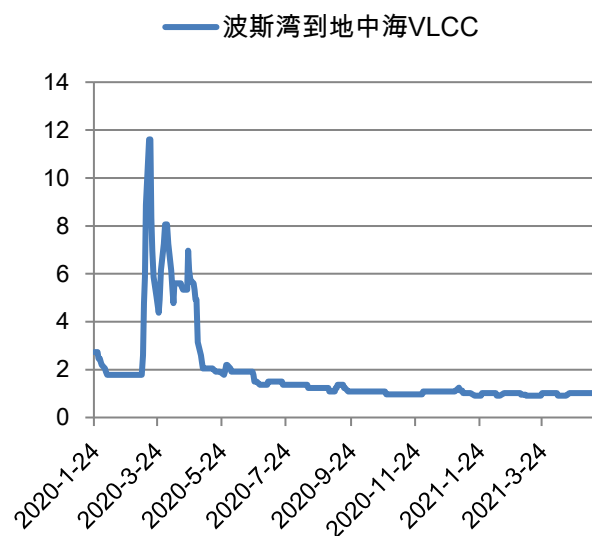
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

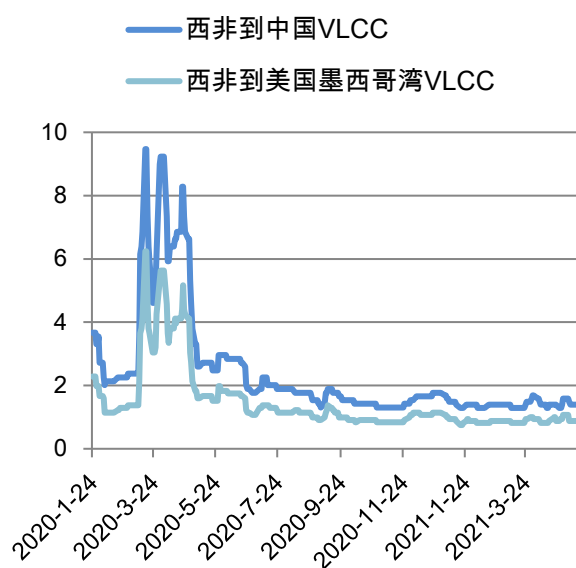
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

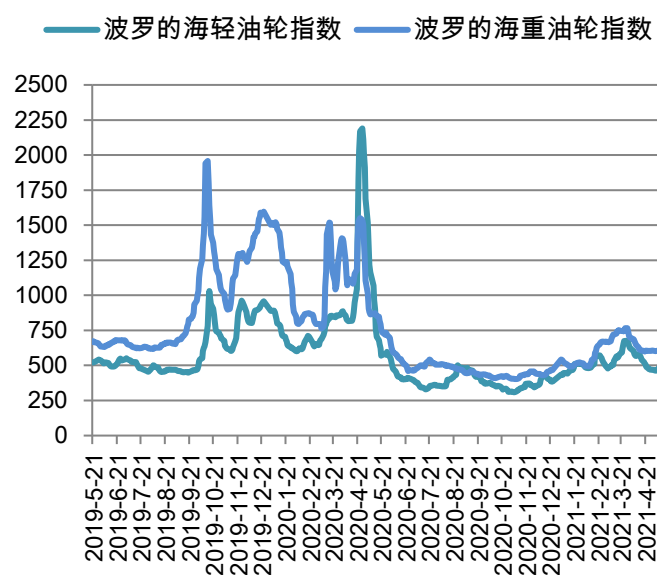
图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶



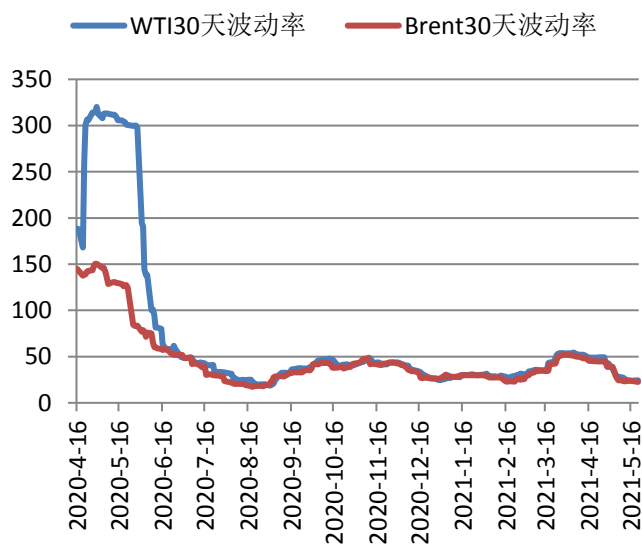
资料来源: Bloomberg 南华研究

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

