

期市博览-原油

CRUDE MARKET WEEKLY REPORT

欧佩克+5月开始增加供应，油价短期向下风险大

综合来看，供应端进入5月，欧佩克+产油国将执行增产政策，5月份欧佩克+和沙特累计增加60万桶/天产量，尽管印度疫情恶化，减产同盟国仍认为不影响全球经济及需求在下半年加快复苏。同样关注到边际供应变化，利比亚不可抗力因素未解除，石油产量或将进一步下滑，此外伊核谈判进程加快，5月份或将达成初步协议。美石油钻井平台数量自去年9月维持上涨趋势，结合产量时滞，产量下半年增长加快。需求方面，仍要关注亚洲和南美地区疫情，特别是印度、日本近期疫情的恶化。欧洲和美国石油需求稳步恢复中，欧洲疫苗注射率稳步提升，北半球驾车旅行旺季支撑汽油消费，美国汽油需求已恢复到疫情前93%水平。中国市场方面，截至2021年4月底，中国汽油裂解价差继续走高，位于五年同期高点，柴油裂解价差中高位震荡，节后开工率预期回升，但同时下游成品油需求预期增加。总体来看，节日效应影响，外盘在五一期间波动或加大。5月开始欧佩克+开始增产，伊朗供应增加预期不变，且进程可能加快，部分亚洲、南美地区国家石油需求仍受拖累，短期油价向下风险加大。中长期看多逻辑不改，欧佩克+增产量是配合着石油需求恢复的增量，随着疫苗注射推进，夏季疫情出现拐点，油价有望突破震荡区间。

策略建议：逢高短空

投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

林德斌

从业资格号：F0263093

投资咨询资格号：Z0012783

马琛

从业资格号：F3039125

地址

广州市南沙区海滨路171号南

沙金融大厦第8层

www.gzf2010.com.cn

一、本期市场要点分析

供应方面，欧佩克+产量会议提前一天举行，维持产量政策不变，5月份开始增产60万桶/天，补偿机制延迟到9月底；尽管印度疫情恶化，减产同盟国仍认为不影响全球经济及需求在下半年加快复苏。供应端不稳定因素来自利比亚和伊朗。利比亚也是被豁免减产的欧佩克成员国之一，3月份该国原油日产量近120万桶。4月19日利比亚国家石油公司宣布哈里盖港口遭遇不可抗力。利比亚国家石油公司上周表示，由于预算问题，利比亚原油日产量减少至100万桶，比此前八年来最高日产量下降了30万桶。此外，伊核谈判进程加快。伊朗总统鲁哈尼表示，核协商已经完成60-70%进度。

美国市场，美国能源信息署数据显示，截止4月23日当周，美国原油日均产量1090万桶，比前周日均产量减少10万桶，比去年同期日均产量减少120.0万桶；截止4月23日的四周，美国原油日均产量1095万桶，比去年同期低10.6%。美国在线钻探油井数量略微减少。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4月23日的一周，美国在线钻探油井数量343座，比前周减少1座；比去年同期减少35座。报告显示，二叠纪盆地减少1座；本周美国海上平台11座，比前周减少1座；比去年同期减少6座。

需求方面，仍要关注亚洲和南美地区疫情，特别是印度、日本近期疫情的恶化，印度和日本分别是世界第三大和第四大原油进口国。欧洲石油需求有所恢复，疫苗注射率稳步提升，劳工节后部分国家封锁逐渐解除，北半球驾车旅行旺季支撑汽油消费。美国需求稳步改善，美国汽油需求已恢复到疫情前93%水平。劳工节后汽车旅行旺季，继续提振汽油利润，并提升开工率。中国市场方面，截至2021年4月底，中国汽油裂解价差继续走高，位于五年同期高点，柴油裂解价差中高位震荡，节后开工率预期回升，但同时下游成品油需求预期增加。此前伊朗船货到港将替代其他中东品质原油的需求，沿海原油库存承压，中国市场原油采购维持刚需。

美国汽油消费继续走强，跟踪数据显示，截至2021年4月19日，美国汽油较WTI裂解价差在19.83美元/桶，较一月前上涨1.67美元/桶；美国柴油较WTI裂解价差在14.24美元/桶，较一月前上涨0.62美元/桶。

SC方面，国内市场方面，主营炼厂逐渐从检修中恢复。卓创资讯主营炼厂开工负荷模型显示，截至2021年4月29日，国内主营炼厂平均开工负荷为74.26%，较4月中旬上涨3.75个百分点。山东地炼仍维持较高负荷运行，截至2021年4月22日，地方炼厂开工率在72.60%，环比下滑0.51个百分点。

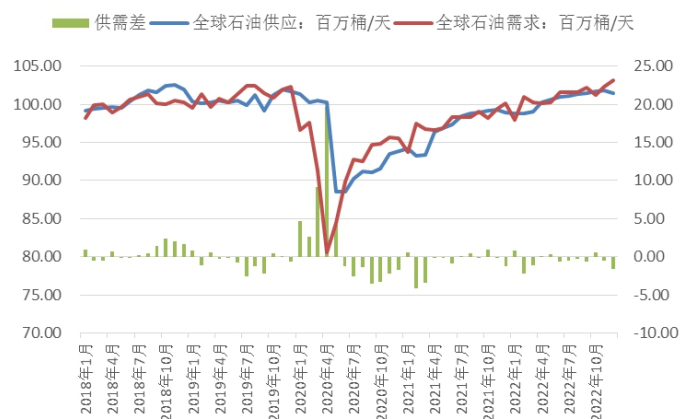
二、行情展望及投资策略

综合来看，供应端进入5月，欧佩克+产油国将执行增产政策，5月份欧佩克+和沙特累计增加60万桶/天产量，尽管印度疫情恶化，减产同盟国仍认为不影响全球经济及需求在下半年加快复苏。同样关注到边际供应变化，利比亚不可抗力因素未解除，石油产量或将进一步下滑，此外伊核谈判进程加快，5月份或将达成初步协议。美石油钻井平台数量自去年9月维持上涨趋势，结合产量时滞，产量下半年增长加快。需求方面，仍要关注亚洲和南美地区疫情，特别是印度、日本近期疫情的恶化。欧洲和美国石油需求稳步恢复中，欧洲疫苗注射率稳步提升，北半球驾车旅行旺季支撑汽油消费，美国汽油需求已恢复到疫情前93%水平。中国市场方面，截至2021年4月底，中国汽油裂解价差继续走高，位于五年同期高点，柴油裂解价差中高位震荡，节后开工率预期回升，但同时下游成品油需求预期增加。总体来看，节日效应影响，外盘在五一期间波动或加大。5月开始欧佩克+开始增产，伊朗供应增加预期不变，且进程可能加快，部分亚洲、南美地区国家石油需求仍受拖累，短期油价向下风险加大。中长期看多逻辑不改，欧佩克+增产量是配合着石油需求恢复的增量，随着疫苗注射推进，夏季疫情出现拐点，油价有望突破震荡区间。

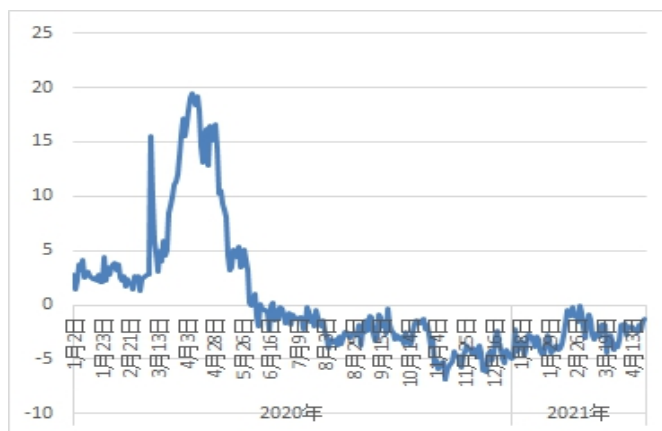
策略建议：逢高短空

三、产业链分析图

图表 1：全球石油供需差



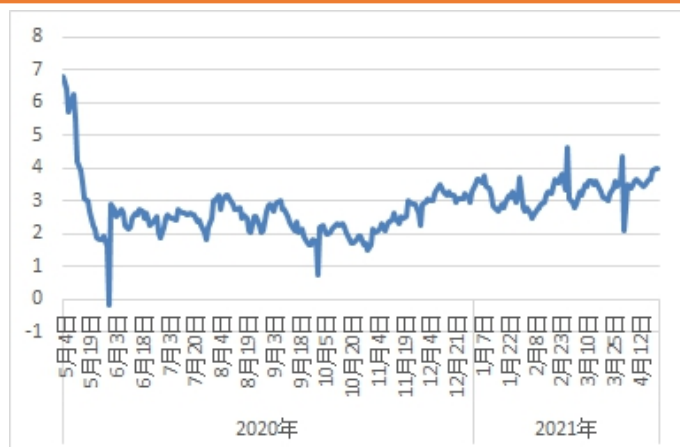
图表 2：SC 与 Oman 价差



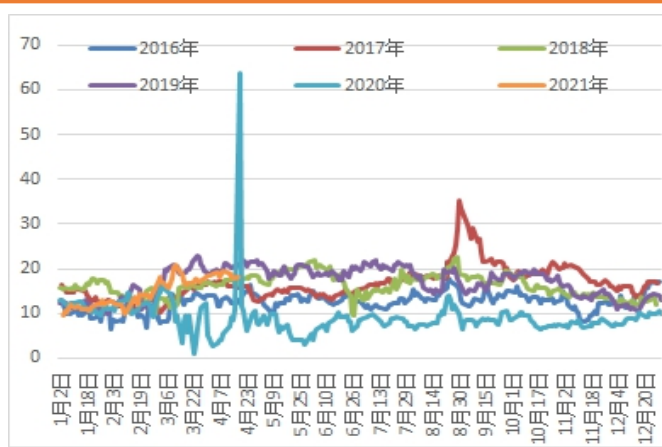
数据来源：EIA，广州期货

数据来源：Wind，广州期货

图表 3：Brent-WTI 价差走势



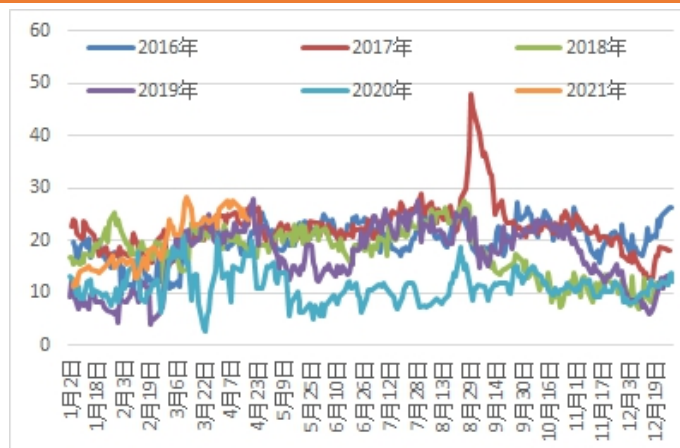
图表 4：Brent 532 裂解价差



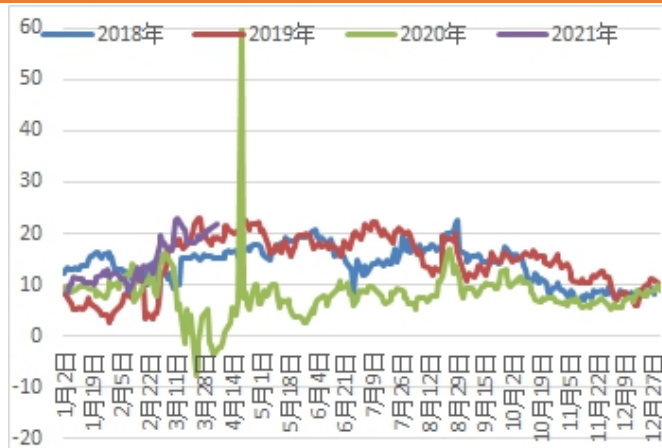
数据来源：Wind，广州期货

数据来源：Wind，广州期货

图表 5：WTI321 裂解价差



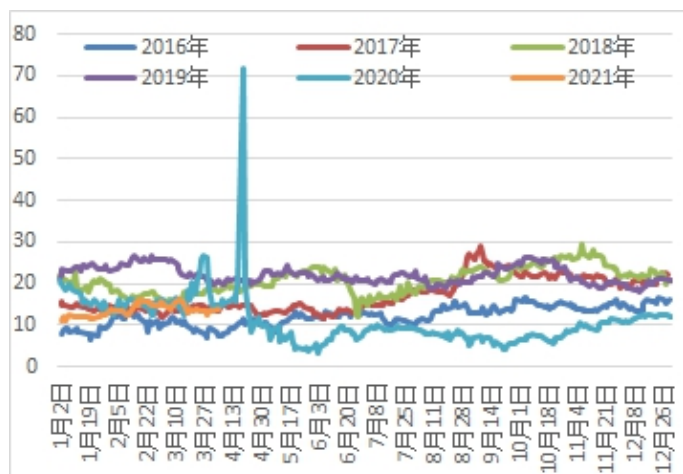
图表 6：美国汽油裂解价差



数据来源：Wind，广州期货

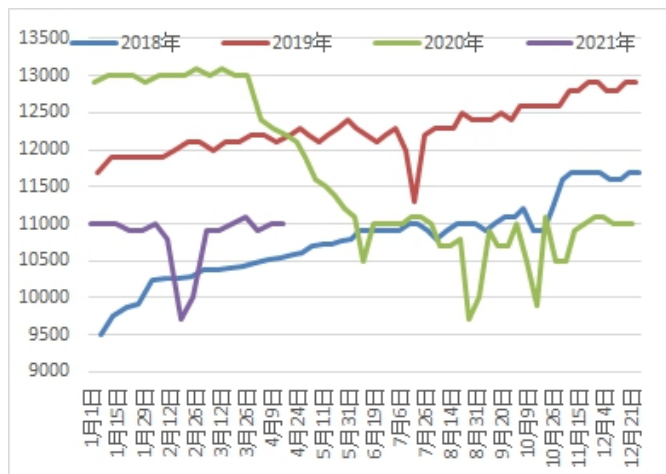
数据来源：Wind，广州期货

图表 7：美国柴油裂解价差



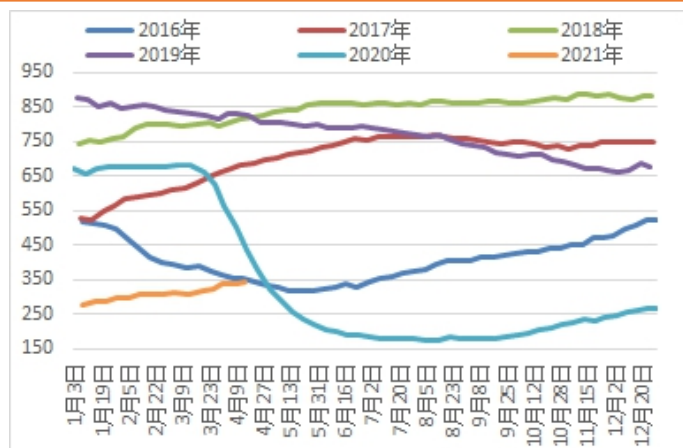
数据来源：Wind，广州期货

图表 8：美国原油产量



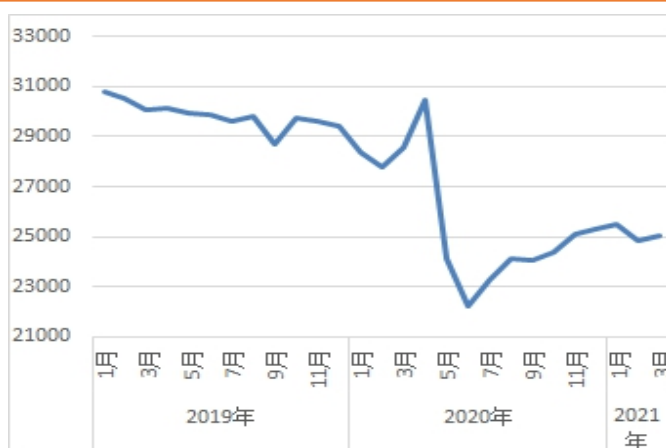
数据来源：EIA，广州期货

图表 9：美国钻井平台数量



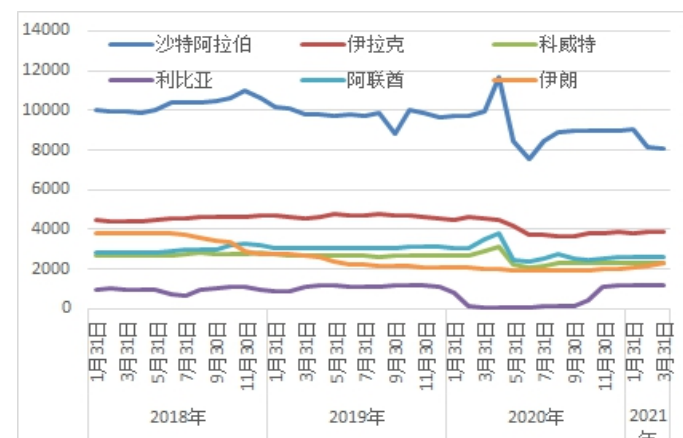
数据来源：贝克休斯，广州期货

图表 10：欧佩克原油产量



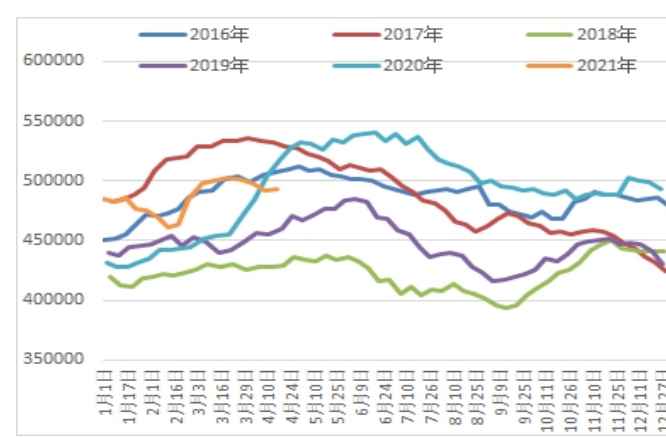
数据来源：OPEC，广州期货

图表 11：主要 OPEC 产油国产量



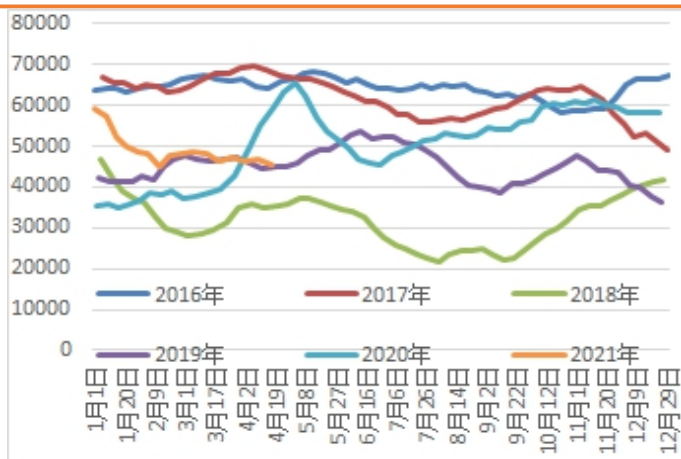
数据来源：OPEC，广州期货

图表 12：美国商业原油库存



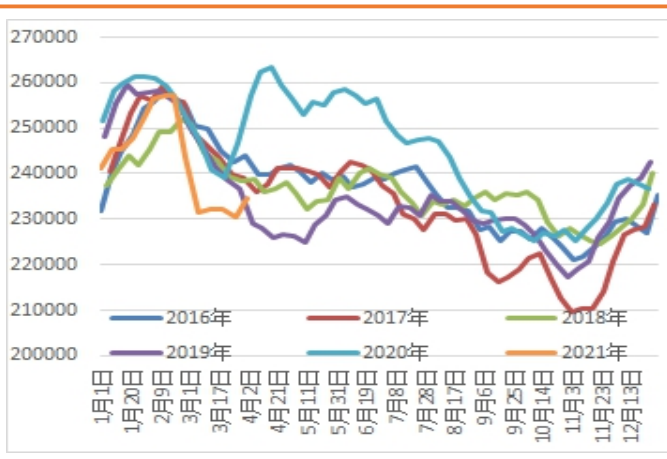
数据来源：EIA，广州期货

图表 13：美国库欣原油库存



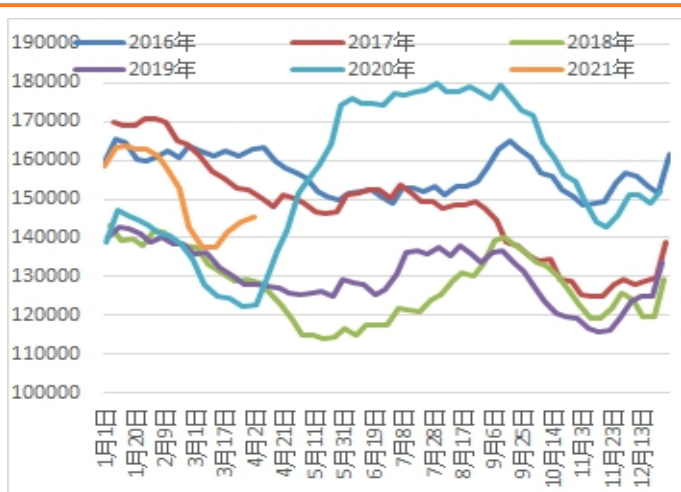
数据来源：EIA，广州期货

图表 14：美国汽油库存



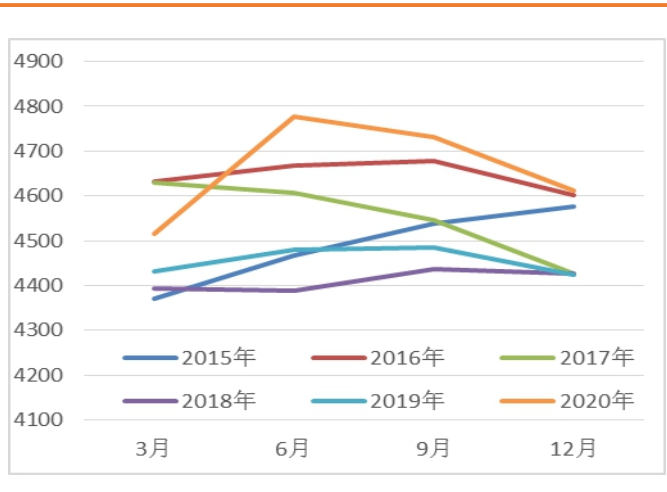
数据来源：EIA，广州期货

图表 15：美国馏分油库存



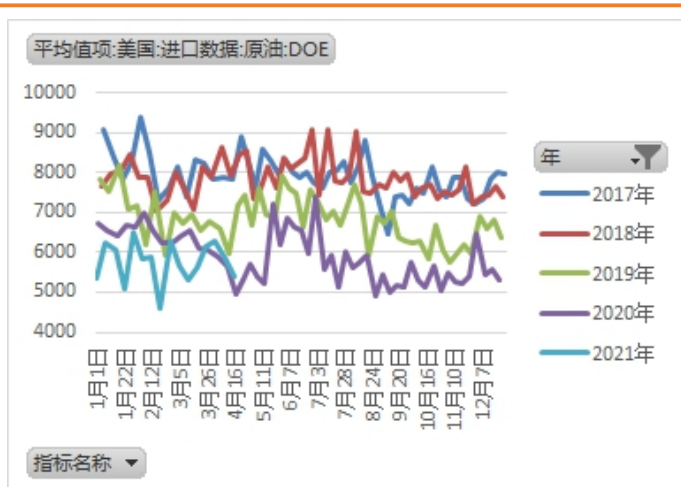
数据来源：EIA，广州期货

图表 16：OECD 石油库存



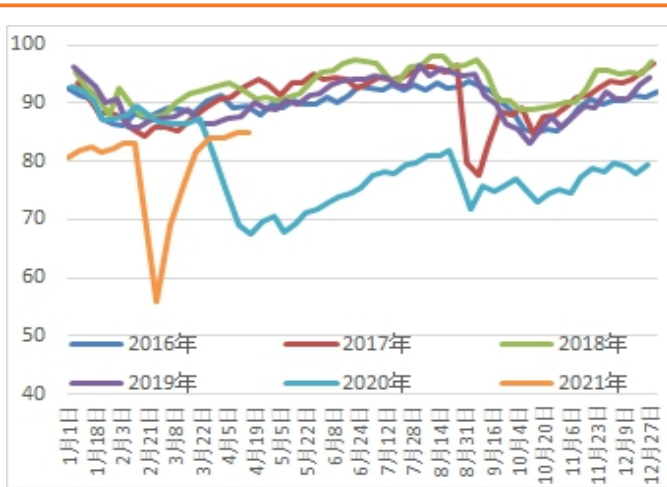
数据来源：OPEC，广州期货

图表 17：美国原油出口



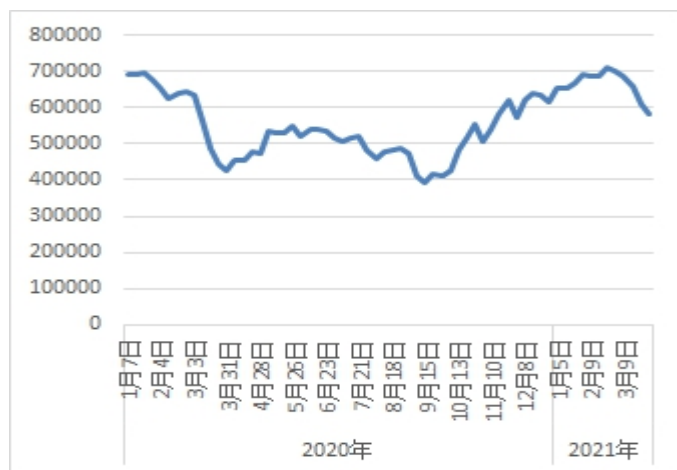
数据来源：EIA，广州期货

图表 18：美国炼厂开工率



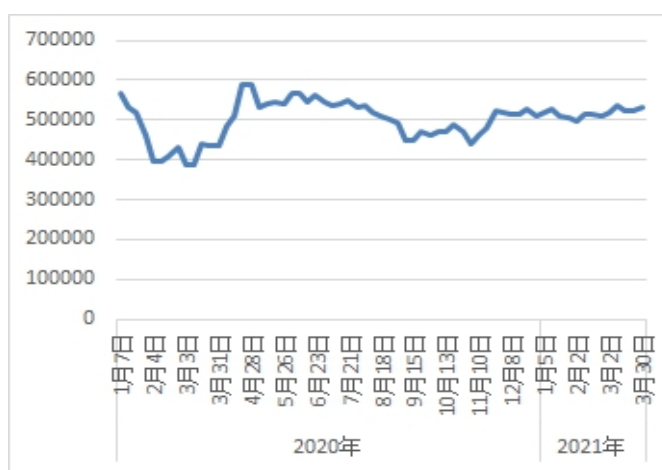
数据来源：EIA，广州期货

图表 19 : ICE 布伦特期货净多头持仓



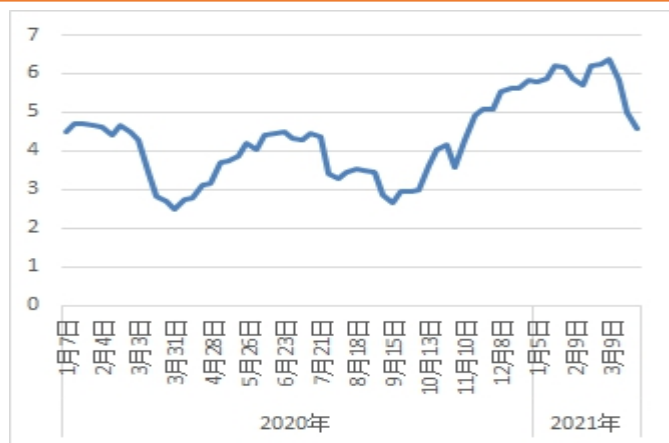
数据来源 : CFTC , 广州期货

图表 20 : Nymex WTI 期货净多头持仓



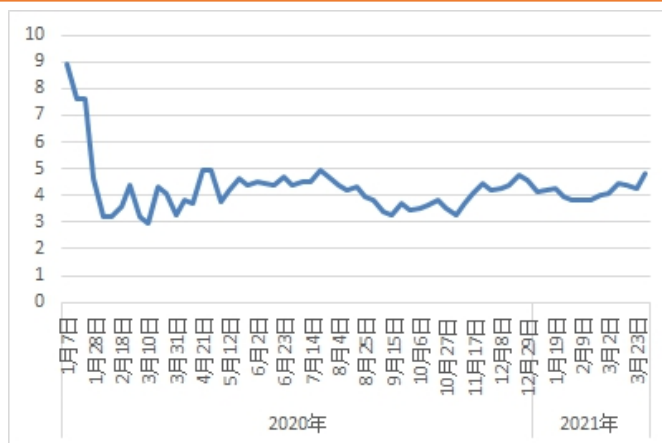
数据来源 : CFTC , 广州期货

图表 21 : ICE 布伦特期货多空比



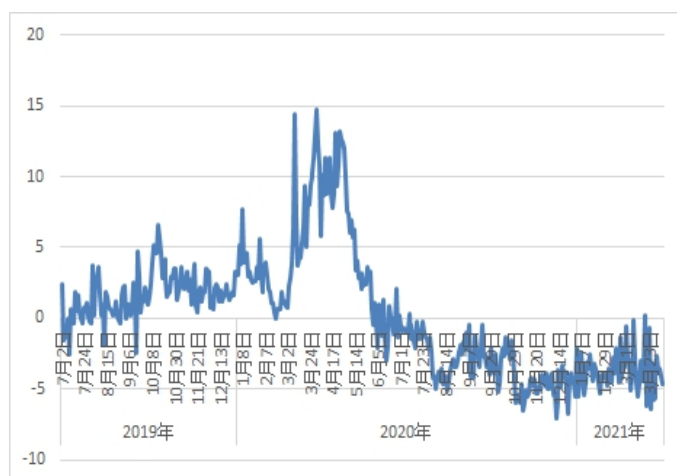
数据来源 : CFTC , 广州期货

图表 22 : Nymex WTI 期货多空比



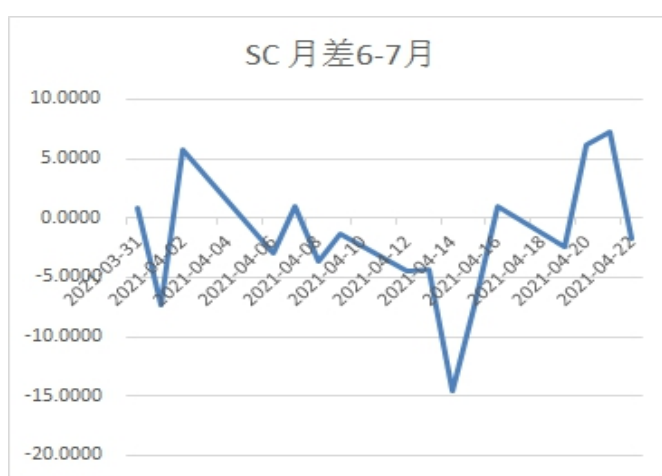
数据来源 : CFTC , 广州期货

图表 23 : SC 与 Brent 价差



数据来源 : Wind , 广州期货

图表 24 : SC 月间价差



数据来源 : Wind , 广州期货

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位—越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广州市南沙区海滨路 171 号南沙金融大厦第 8 层自编 803A

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。