

研究报告

期市博览-原油

关注 OPEC 会议，油价上涨趋势不改

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：全球石油供应稳步增加，以 OPEC+ 为代表的同盟国维持增产政策，并根据市场情况调整供应增减。联盟计划将其日均产量配额在 5 月增加 35 万桶，6 月再增加 35 万桶，7 月增加 44.1 万桶，总计增加到 114 万桶。同时沙特阿拉伯将在 5-7 月份逐步结束自愿减产，其中 5 月增加日产量 25 万桶，6 月份增加 35 万桶，7 月增加 40 万桶。俄罗斯是非欧佩克的主要合作国，4 月份该国原油日产量 950 万桶，比 3 月日均增加了 16 万桶，远远超过了该国日产量配额 938 万桶，俄罗斯海运出口量增加至 2020 年 4 月以来的最高水平。欧美需求逐渐处于修复状态中，石油消费旺季，汽油裂解快速上涨，特别需要关注航煤需求的回归。中国部分地区出现零星疫情，并采取封闭防疫措施，并未影响整体石油需求走高预期，需求不确定性来自印度市场。三季度全球石油去库逻辑不改。

后市展望：

短期：油价在三至五月份区间震荡，多头积蓄力量伺机而动。供应端不确定来自伊朗，密切关注欧佩克+6 月 1 日产量会议（增产或不增产），3200 万桶浮仓，印度 IOC、欧洲及亚洲炼油商已在商谈购买伊朗船货，关注利空消息释放（疫情再次扩散，库存数据、美飓风影响）

中长期：看多预期不改。OPEC+ 产量增产是配合着石油需求恢复的增量，全球疫苗注射推进，夏季疫情缓解，加之汽油消费旺季，航煤需求快速恢复，油价突破震荡区间。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497 号

联系信息

王荆杰

期货从业资格：F3084112

投资咨询资格：Z0016329

邮箱：wang.jingjie@gzf2010.com.cn

马琛

期货从业资格：F3039125

邮箱：ma.chen@gzf2010.com.cn

相关图表

全球石油供需差



相关报告

《深度报告：进口调油料及稀释沥青征税，能源产品市场有何变化-20210519》

《沥青专题报告：沥青供强需弱格局即将扭转-20210421》

《原油专题报告：延迟增产+地缘风险，油价维持偏强预期-20210308》

目录

一、供应分析.....	1
二、需求分析.....	2
(一) 印度石油需求后置.....	2
(二) 欧美需求稳步恢复.....	3
三、库存分析.....	3
免责声明.....	5
研究中心简介.....	5
广州期货业务单元一览.....	6

一、供应分析

欧佩克方面，欧佩克+将于本周二(6月1日)召开定期产量会议，讨论下半年欧佩克+增产方案，高盛认为鉴于伊朗出口量的恢复，欧佩克+停止增产两个月，以抵消伊朗产量的回归，按照此前计划，欧佩克+、沙特计划6月增加70万桶、7月增加85万桶/天。

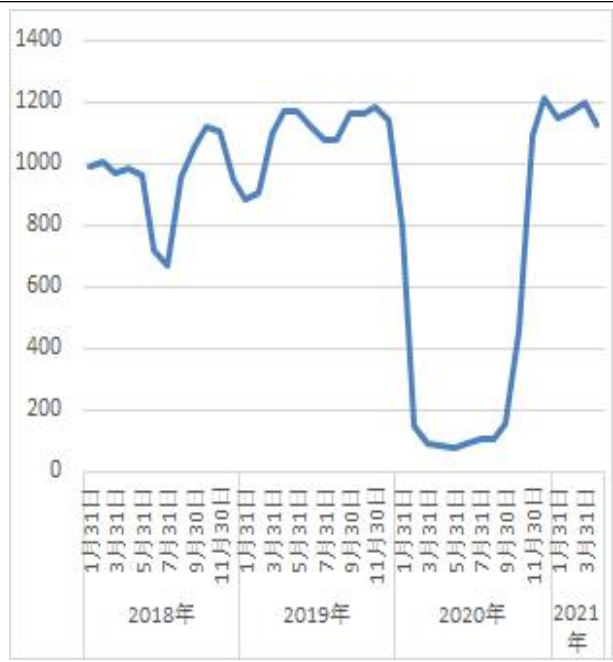
伊朗核谈已经进行第五轮，市场预期在6月18日伊朗总统大选前达成实质性进展，伊朗方面较为积极，美方较为谨慎。如达成实质性协议，伊朗最快6月开始增加出口，据悉伊朗国家石油公司6月开始将从阿曼湾Jask码头运输石油，绕过霍尔木兹海峡。市场更为关心的是伊朗海上浮仓3200万桶原油和凝析油，约合计15-16船VLCC船货。

利比亚产量回归已经计入油价，自从2020年10月下旬利比亚内战双方签订停火协议以来，利比亚产量已从2020年10月45万桶/天增长至2021年4月113万桶/天。利比亚国家石油公司表示在产量未达到160万桶/天以前，利比亚不会加入到同盟国中。

图表1：欧佩克原油产量



图表2：利比亚原油产量



数据来源：广州期货研究中心、OPEC

美国方面，美在线钻井平台数量自去年9月份维持上涨趋势，结合产量时滞，产量下半年增长加快，刚好对应上三季度石油需求增速加快，但总体来看，美页岩油今年增长将放缓。据美国能源信息署EIA数据显示，截止5月21日当周，美国原油日均产量1100万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量减少40万桶；截止5月21日的四周，美国原油日均产量1097.5万桶，比去年同期低5.4%。美国活跃石油和天然气钻井平台连续第五周增加。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5月28日的一周，美国在线钻探油井数量359座，比前周增加3座；比去年同期增加137座。

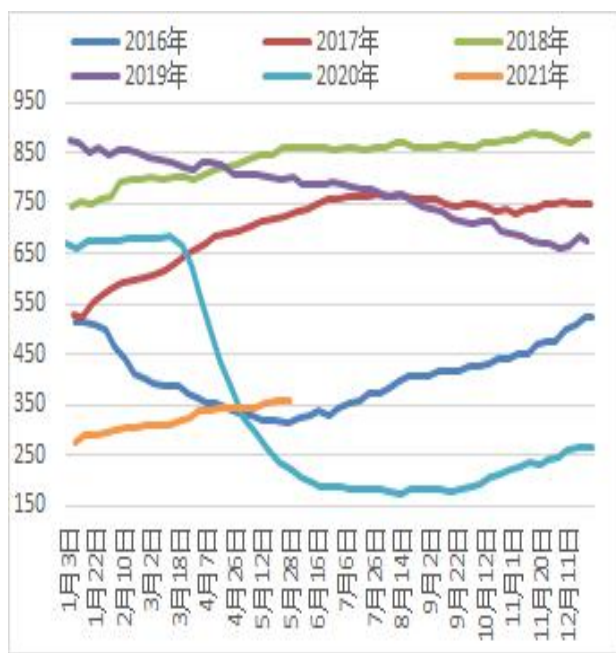
美国飓风通常6月1日开始11月结束。飓风对炼厂、油田开采均造成影响，造成供需双不稳。对下游炼厂影响更甚，炼厂恢复期较长。对油价影响将经历先利好再利空。

总体来看，以美页岩油为代表的轻质油增长放缓，而由于美国制裁伊朗、委内瑞拉逐渐解除，油品逐渐倾向重质化。

图表3: 美国原油产量



图表4: 美国钻井平台数量



数据来源: 广州期货研究中心、EIA

二、需求分析

(一) 印度石油需求后置

需求端不确定来自印度，需求恢复将出现严重后置，新增确诊从41万高点下滑，仍在15万高位徘徊，印度为全球第三大石油进口国。据路透社疫苗追踪机构称，印度一直受到冠状病毒的严重打击，只有3%的人口已经完全接种了疫苗。

图表5: 正文行间距段落格式设定参数



数据来源: 广州期货研究中心、Wind

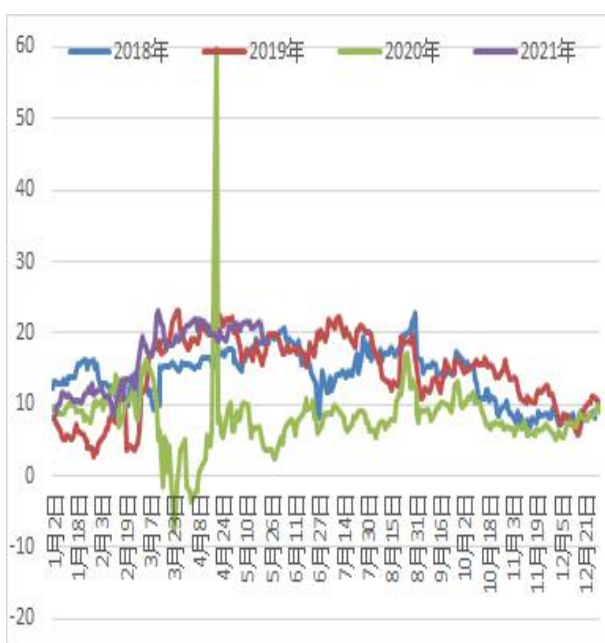
(二) 欧美需求稳步恢复

欧洲疫苗注射率稳步提升至50%以上，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欧洲市场汽油消费。美国市场方面，从实际数据，EIA美国汽油需求恢复较快，美国汽油需求恢复到疫情前93%水平。美国民众在洲际公路上的行驶里程已经达到了与2019年类似水平。劳工节后汽车旅行旺季，提振汽油利润，并提振美国开工率。当前美国炼厂开工已接近疫情前水平。

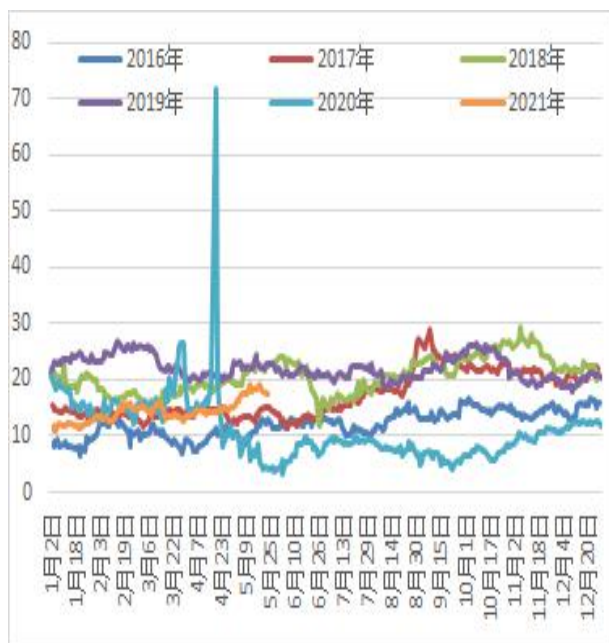
由于美国疫情防控放宽，美国汽油需求和馏分油需求量继续增长，汽油需求高于比去年平均水平高4%，而航煤需求四周平均比去年同期高一倍。美国能源信息署数据显示，截止2021年5月14日的四周，美国成品油需求总量平均每天1910.1万桶，比去年同期高18.1%；车用汽油需求四周日均量909.2万桶，比去年同期高29.4%；馏份油需求四周日均数415.3万桶，比去年同期高19.7%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高109.8%。单周需求中，美国石油需求总量日均1995.6万桶，比前一周高68.5万桶；其中美国汽油日需求量947.9万桶，比前一周高25.4万桶；馏分油日均需求量446.1万桶，为11周以来最高需求量，比前一周日均高40.3万桶。

美国即将进入夏季驾车高峰季节，这一季节从5月底美国阵亡将士纪念日的长假期开始到9月初美国劳工节结束，通常被认为是美国汽油需求高峰期。分析师认为，在夏季美国驾车旅行高峰季节，美国汽油需求还将增长。

图表6：美国汽油裂解价差



图表7：美国柴油裂解价差



中国买兴增加，燕山石化、宁波大榭、九江石化、抚顺石化等陆续复工，地炼在现货市场采购，代表原油现货ESPO升贴水增加。

三、库存分析

全球疫苗推进，欧美国家解封，航煤需求回升，增加供应可被市场消化，三季度石油去库逻辑不变。

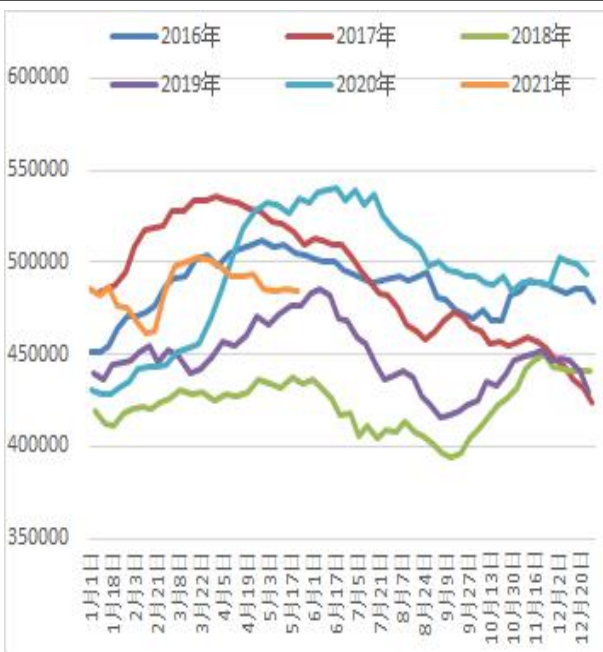
美国原油加工量继续增加，净进口量持续减少，美国原油库存下降。同

时美国汽油和馏分油需求增加，库存下降。美国能源信息署数据显示，截止5月21日当周，美国原油库存总量11.1283亿桶，下降了331万桶，美国商业原油库存量4.84349亿桶，比前一周下降166万桶；美国汽油库存总量2.32481亿桶，比前一周下降175万桶；馏分油库存量为1.29082亿桶，比前一周下降301万桶，美国馏分油库存已经连续七周减少。原油库存比去年同期低9.37%；比五年同期低约2%；汽油库存比去年同期低8.8%；比五年同期低3%；馏分油库存比去年同期低21.45%，比五年同期低8%。美国商业石油库存总量下降767万桶。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存4475.5万桶，减少100.8万桶。过去的一周，美国石油战略储备6.28481亿桶，下降了165万桶。

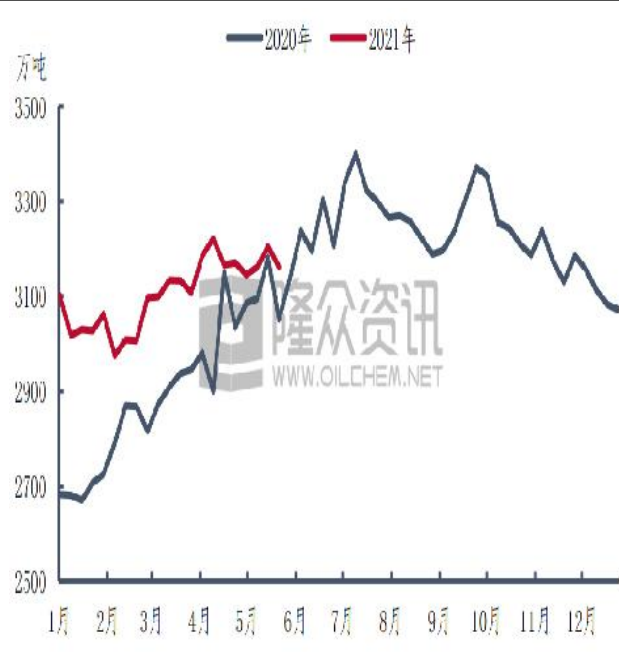
IEA认为3月份经合组织商业库存29.51亿桶，比2月份减少了2500万桶，与2016-2020年平均水平相比，过剩量减少了170万桶。其中成品油库存减少3130万桶，原油库存增加610万桶。

中国港口商业库存压力较大，主要来自伊朗船货、稀释沥青，贸易商在进口原料加征关税前加紧补货。

图表8：美国原油库存



图表9：中国商业港口原油库存



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。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视电台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858 金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623 创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813 综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道88号2栋5层507号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层(19-23A号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	广期资本管理（上海）有限公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：（021）50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼