



OPEC+达成增产协议，油价或区间震荡

长安期货 投资咨询部

2021年7月19日



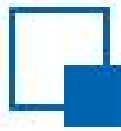
美原油、布伦特原油原油期货K线图



近半个月的时间油价呈现了高位震荡之势，自从OPEC会议分期之后调整的力量就开始占据了上风，原油价格在高位呈现了乏力的状态。



此前，由于沙特与阿联酋关于增产未能达成共识，国际油价在供应紧张的预期下，一度跳涨至75美元/桶上方。近日来，随着疫情反扑和OPEC+组织达成增产共识的预期加强，国际油价自高位回落，WTI原油期货价格降至71美元/桶上方，布伦特原油期货价格降至73美元/桶上方。



OPEC+：每月增产40万桶/日，至完全解除限产政策



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- OPEC+在7月18日的部长级会议上宣布，同意上调多个成员国的减产基线，并将把现有的减产协议延长至2022年年底。由此，该组织已准备好自8月起扩大产量，以缓解当前的市场紧张状况。
- OPEC+组织决定，将原定2022年4月到期的减产协议延长至2022年底，且自今年8月开始每个月增产40万桶/日的原油，直到最终完全解除限产政策；目前OPEC+组织各国维持减产量为580万桶/日。
- 根据最新方案，阿联酋的生产基准将从从目前的320万桶/日上升至350万桶/日，此前，阿联酋提出的要求是将基线提高到384万桶/日；沙特和俄罗斯的基准线都将从1100万桶/日上升至1150万桶/日；伊拉克和科威特的基准线将分别提高15万桶/日，至480万桶/日和300万桶/日。
- 2021年12月，该组织还将对市场变化和各减产国的表现进行评估；OPEC+将继续坚持部长级会议的机制，对市场情况和接下来的减产政策进行评估，力争在2022年9月之前完全放开产量限制，但具体情况如何仍需根据市场情况确定。

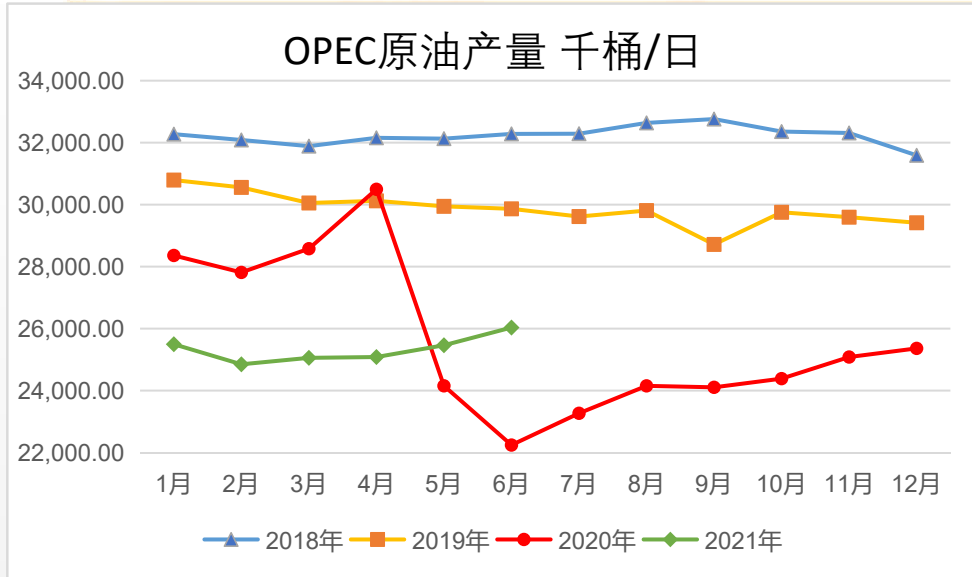
OPEC+：石油产量总基线增幅将于2022年5月生效



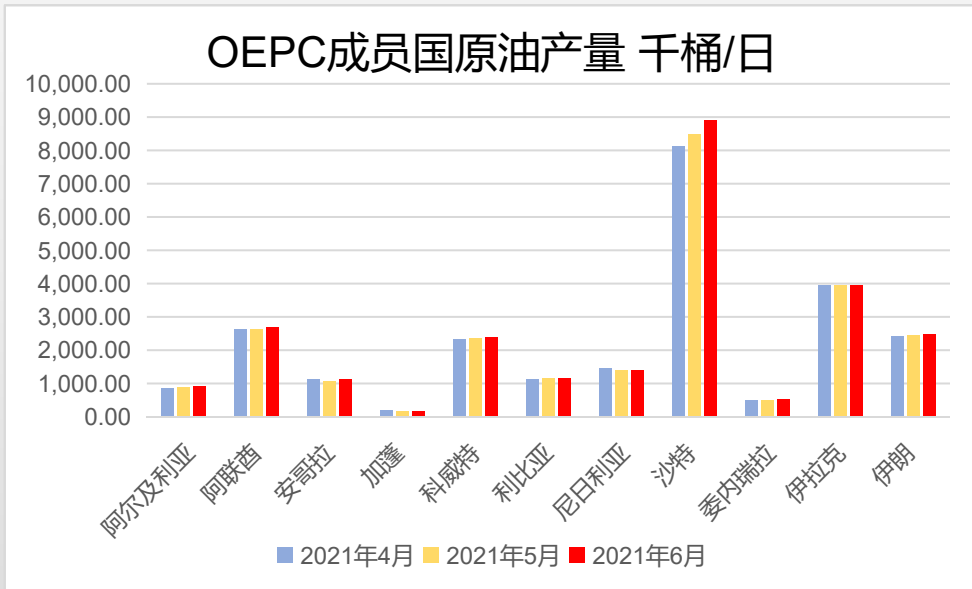
长安期货
CHANG-AN FUTURES

	Reference Production up to end of April 2022	Reference Production effective May 2022
Algeria	1057	1057
Angola	1528	1528
Congo	325	325
Eq. Guinea	127	127
Gabon	187	187
Iraq	4653	4803
Kuwait	2809	2959
Nigeria	1829	1829
Saudi Arabia	11000	11500
UAE	3168	3500
Azerbaijan	718	718
Bahrain	205	205
Brunei	102	102
Kazakhstan	1709	1709
Malaysia	595	595
Mexico*	1753	1753
Oman	883	883
Russia	11000	11500
Sudan	75	75
South Sudan	130	130
OPEC 10	26683	27815
Non-OPEC	17170	17670
OPEC+	43853	45485

OPEC月报出炉：持续增产



OPEC公布最新月度原油市场报告显示，OPEC 6月石油产量增加59万桶/日，达到2603.4万桶/日。其中，沙特6月原油产量**增加**42.5万桶/日至890.6万桶/日；阿联酋6月原油产量**增加**4万桶/日至268万桶/日；伊朗6月原油产量**增加**3.3万桶/日至247万桶/日；利比亚6月原油产量**增加**0.7万桶/日至116.3万桶/日；尼日利亚6月原油产量**增加**1.7万桶/日至87万桶/日；委内瑞拉6月原油产量**增加**1.9万桶/日至48.1万桶/日。伊拉克6月原油产量**减少**1万桶/日至393.8万桶/日。



预计2022年世界石油需求将**增加**328万桶/日，达到9986万桶/日，**恢复到疫情前的水平**。预计2021年全球原油需求增速预期为595万桶/日，维持该预期3个月不变。

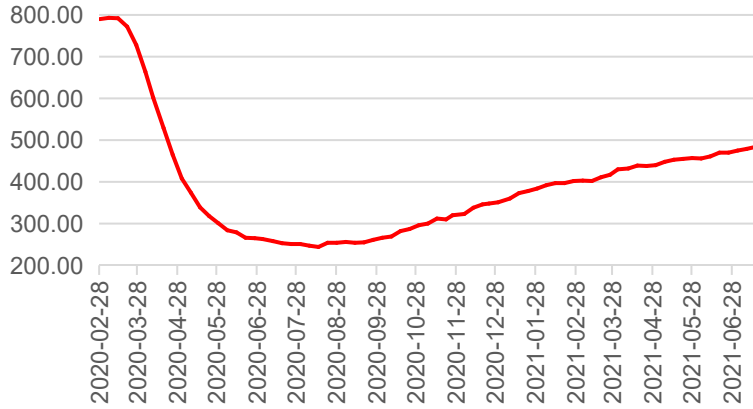
OPEC预计，石油需求将在明年逐步恢复，预计2022年世界石油需求将恢复到疫情前的水平。但石油需求反弹可能刺激通胀，给负债累累的国家带来压力。

IEA公布最新月度原油市场报告显示，OPEC+ 6月原油产量增加45万桶/日，减产执行率为114%，俄罗斯6月份减产执行率升至96%。6月全球石油需求增加320万桶/日至9680万桶/日。全球石油需求2022年将增加300万桶/日（此前预计为310万桶/日），全球石油需求2021年将增加540万桶/日（此前预计为540万桶/日）。6月份，石油供应增加110万桶/日至9560万桶/日。维持2022年非OPEC石油供应预测不变，将增加160万桶/日。将2021年非OPEC原油供应增速预期上调6万桶/日至77万桶/日。

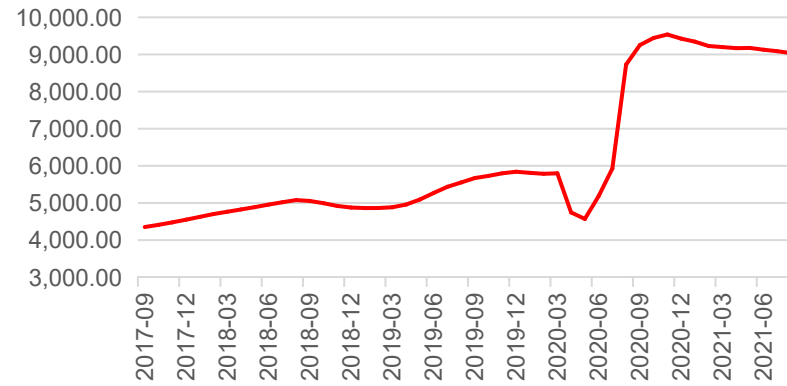
月报预测，全球石油需求将在2022年底恢复到新冠疫情前的水平。经济增长将提振今年剩余时间的石油需求，初步数据显示，2021年第三季度的原油库存可能会出现至少10年来最大的降幅。

美国页岩油产量恢复道阻且长

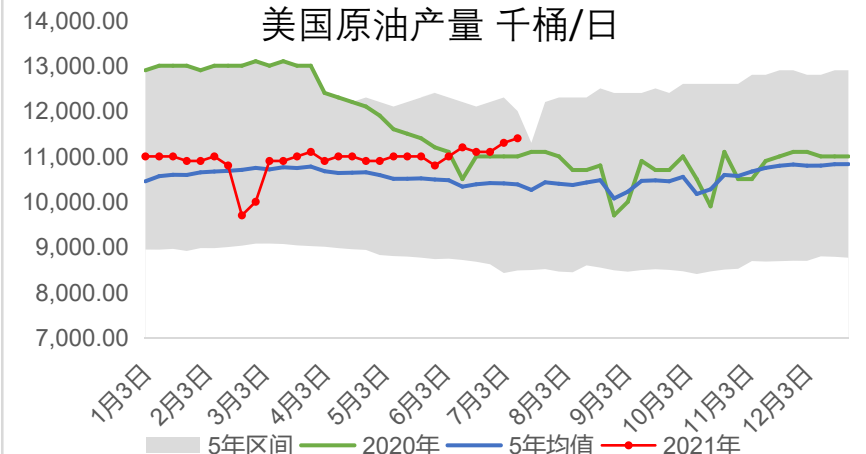
美国石油钻机数量 座



七大页岩油产区总量 桶/日



美国原油产量 千桶/日

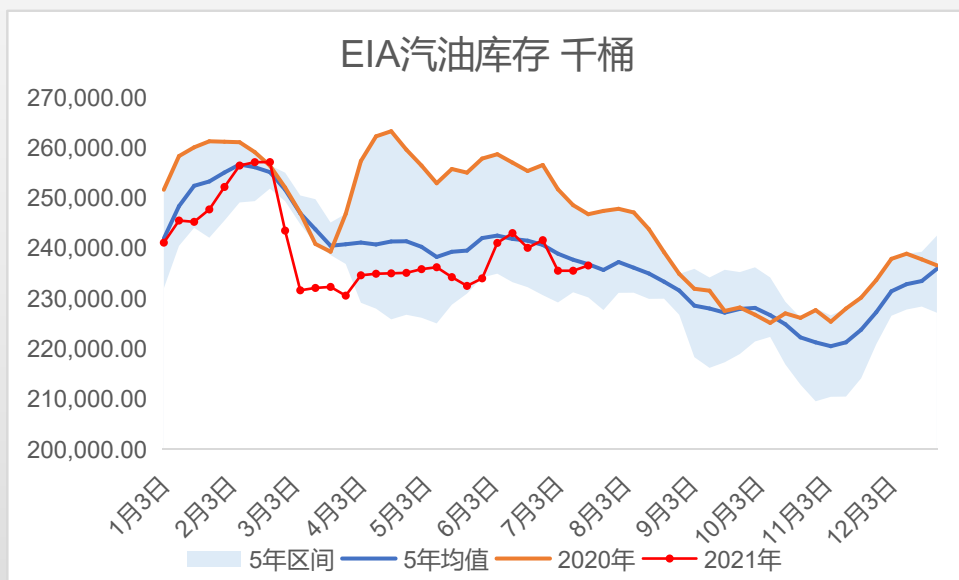
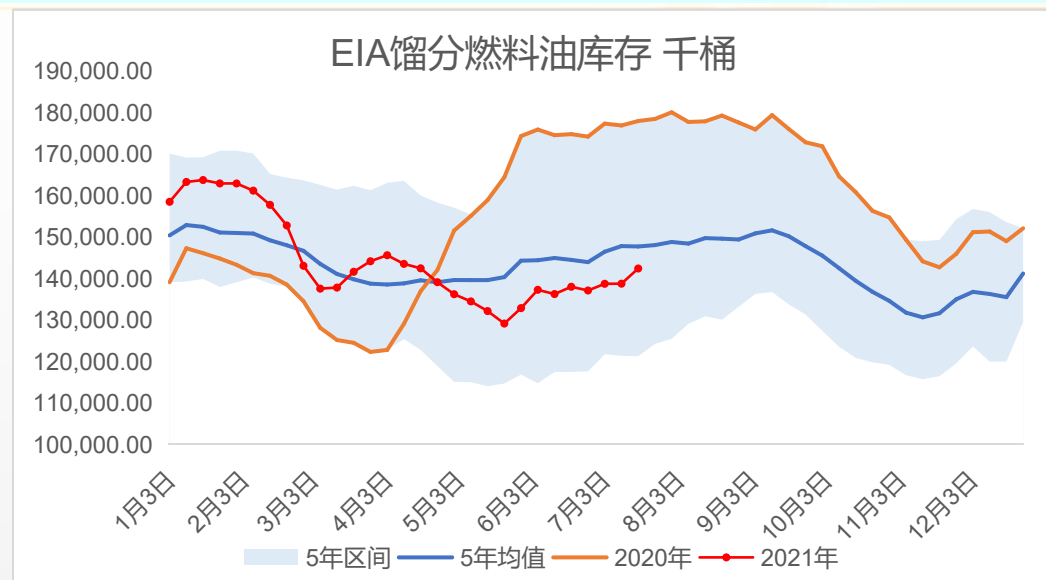
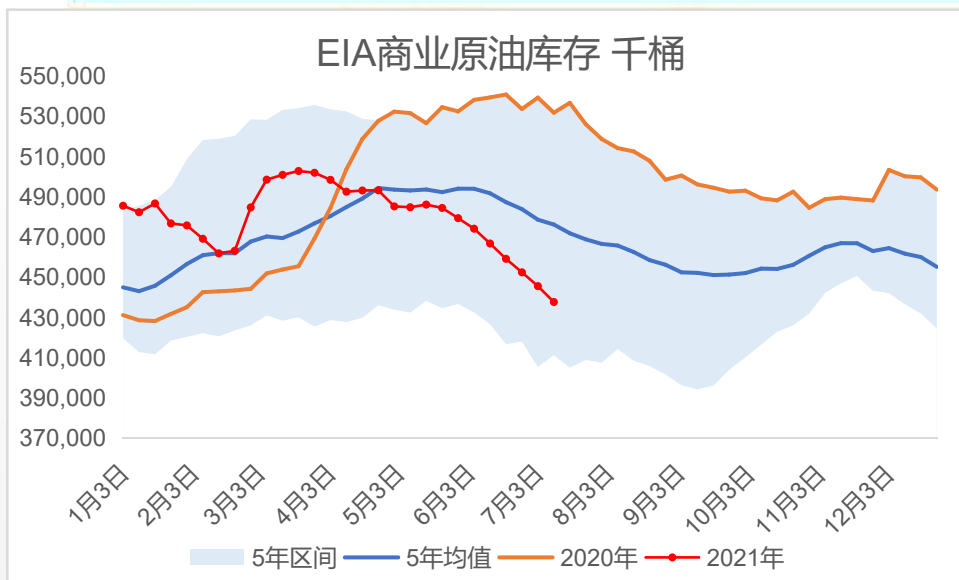


随着油价的回升，美国钻井平台数也在不断上升。美国油服公司贝克休斯上周五称，截至7月16日当周，美国活跃石油和天然气钻机数增加5座值484座，为2020年4月以来的最高水平。上周，美国原油产量继续增加10万桶/日，连续两周增加了30万桶/日，回到今年以来的最大产量。

从盈利能力来看，目前全球需求逐步恢复，但美国商业原油库存自4月以来持续去库，OPEC增产幅度也难以满足需求的扩张，油价或存上行空间。页岩油企业的利润空间也较大，有较强的扩张产量动力。

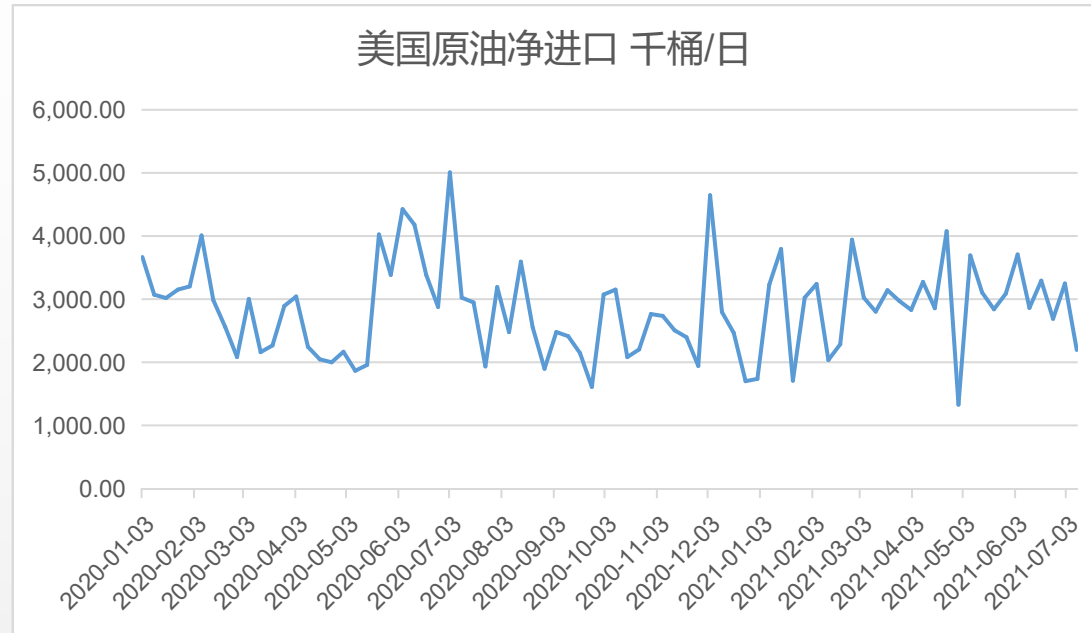
但受制于债务和现金流的压力，页岩油企业2021年下半年的资本支出可能相对保守甚至下滑，因此美国页岩油产量大概率不会迅速回归，如果油价仍维持高位震荡，预计在2022年恢复疫情前的供应水平。

美国EIA原油库存连续第八周下降



在炼厂加工和出口持续强劲的大环境下，美国原油库存已经连续第八周下滑，目前降至2020年1月以来的最低水平，较五年均值减少近3000万桶。精炼油库存增加大部分是来自于墨西哥湾和中东地区的库存增加，炼油商增加产量导致供过于求。

7月9日当周中西部原油库存跌至2018年10月以来的最低水平；美国墨西哥湾原油库存降至2020年2月以来的最低水平；美国7月9日当周库欣原油库存跌至2020年3月以来的最低水平。

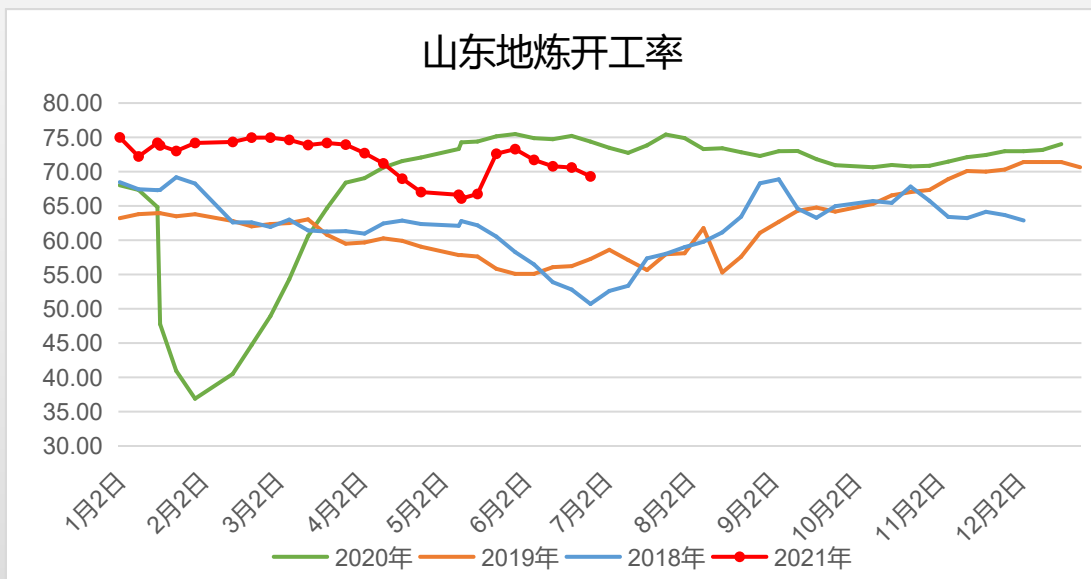


截至7月9日当周，因美国上周原油出口增加139.7万桶/日至402.5万桶/日，为2021年4月30日当周以来最高。导致美国原油净进口219.6万桶/日，环比减少105.1万桶/日，降幅32.37%。

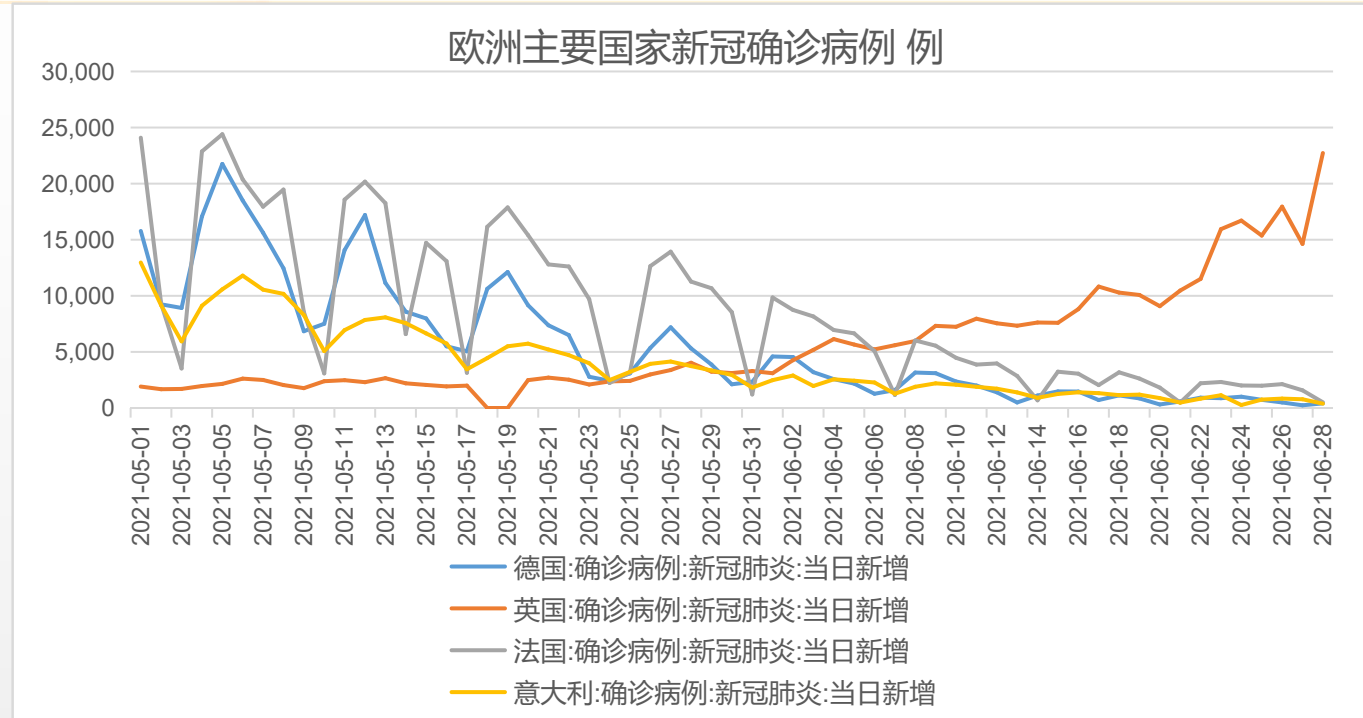
炼厂开工率维持高位



大部分结束检修后，国内地炼的开工表现稳定，截至上周，山东地炼开工维持在70%附近。美国炼厂开工率维持高位震荡，截至7月9日当周，开工率已经超过90%达到91.8%，较上周增加0.4个百分点。



疫情重卷而至，各国防疫政策是关键



从当日新增的情况来看，欧洲又有上扬的趋势。另外在欧洲杯期间，许多球场都放开了100%球迷入场的政策，缺乏防疫距离的聚集性活动有较大的传播风险，目前英国、德国、芬兰、法国等主办国家都已出现了欧洲杯相关联的病例，该数量接近2500例。除了英国之外，亚洲、美洲以及非洲的新增确诊人数也有抬头的迹象，全球疫情在德尔塔病毒的影响下已经出现了一些糟糕的迹象。因此，全球的抗疫仍然比较严峻，虽然现在疫苗在不断普及，但疫苗普及的速度远远跟不上病毒的传播速度，这也是未来原油需求端潜在的利空因素。

原油基金持仓

原油	基金持仓	2021/7/6	2021/7/13	周涨跌	周涨跌幅
WTI	多头	400,770.00	408,594.00	7,824.00	2.0%
	空头	26,900.00	27,103.00	203.00	0.8%
	净多头	373,870.00	381,491.00	7,621.00	2.0%
Brent	多头	414,262.00	415,410.00	1,148.00	0.3%
	空头	110,657.00	102,783.00	-7,874.00	-7.1%
	净多头	303,605.00	312,627.00	9,022.00	3.0%

原油互换持仓

原油	基金持仓	2021/7/6	2021/7/13	周涨跌	周涨跌幅
WTI	多头	156,978.00	155,284.00	-1,694.00	-1.1%
	空头	712,467.00	715,013.00	2,546.00	0.4%
	净空头	555,489.00	559,729.00	4,240.00	0.8%
Brent	多头	282,854.00	281,534.00	-1,320.00	-0.5%
	空头	95,479.00	95,660.00	181.00	0.2%
	净多头	187,375.00	185,874.00	-1,501.00	-0.8%

原油商业持仓

原油	基金持仓	2021/7/6	2021/7/13	周涨跌	周涨跌幅
WTI	多头	627,142.00	635,623.00	8,481.00	1.4%
	空头	699,784.00	704,206.00	4,422.00	0.6%
	净空头	72,642.00	68,583.00	-4,059.00	-5.6%
Brent	多头	1,058,118.00	1,054,068.00	-4,050.00	-0.4%
	空头	1,333,770.00	1,359,835.00	26,065.00	2.0%
	净空头	275,652.00	305,767.00	30,115.00	10.9%

- 综合来看，目前供给端的种种变量都不利于油价的变动，不论是美国页岩油产量的增加，还是OPEC+的增产，又或是伊朗和委内瑞拉原油产量可能会释放到市场中来，这些都将是打压多头积极性的手段。目前来看，这些因素停留在矛盾初期，暂未看到实质性的结果。至少在短期之内，这些供给端的利空并不会体现在原油现货市场中，那么也就无法从根本上对油价产生大幅打压作用。
- 我们判断原油市场仍将维持在供给偏紧的状态，短期内国际油价或将区间震荡为主，预计短期内WTI油价中枢在68-73美元/桶区间震荡修复是大概率事件，需持续关注宏观政策、供需两端的平衡变动、Delta病毒对后期国际油价的方向带动。

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

