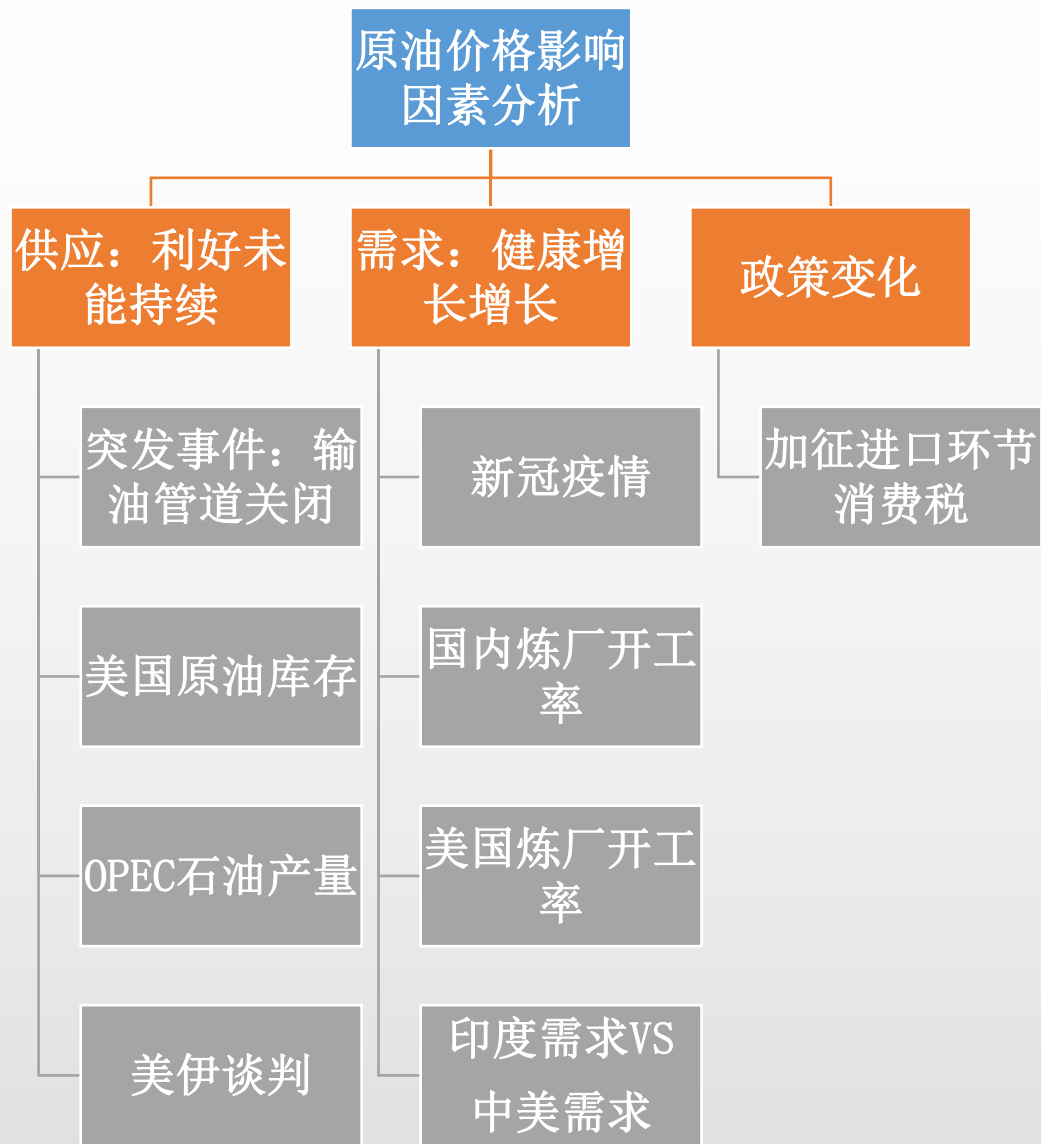
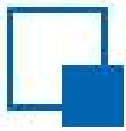


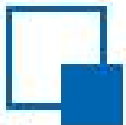


# 原油： 需求端保持健康增长逻辑， 供应端利好未能持续

长安期货 投资咨询部

2021年5月20日

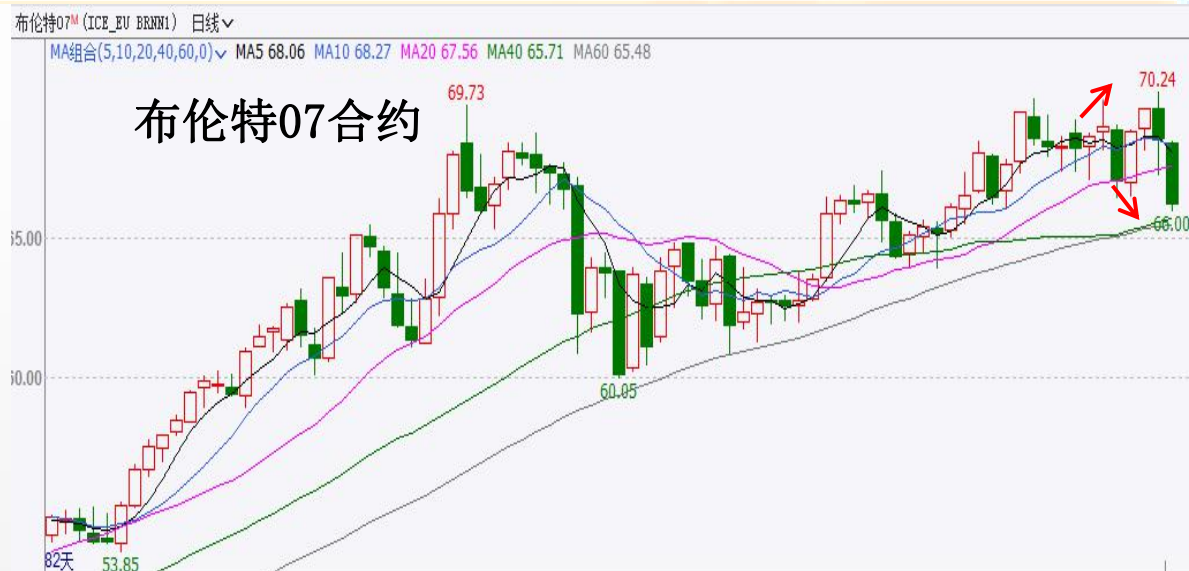




# 美原油、布伦特原油原油期货K线图走势



长安期货  
CHANG-AN FUTURES



- 上周：上周末美国管道运输公司遭黑客攻击的事件驱动了油价的一轮走高，上周一开盘后，供应短缺导致汽油价格大涨，带领油价向走强，但拜登宣布各种措施保证燃料供应，后该公司重启关闭的管道，供给忧虑开始下降，加上 EIA 库存降幅略不及预期，油价涨幅又被回吐。WTI 周线收涨1.05%，Brent 周线收涨 0.82%。
- 本周：因亚洲（印度等东南亚地区）新冠病例增多引发需求担忧，伊朗石油可能重返市场，供应或将增加，叠加市场担忧通胀上升可能导致美联储加息，抑制经济的增长，导致投资者卖出原油，油价本周三连续第二日下跌。

## EIA原油库存数据

### 1、什么是EIA原油库存数据？

由美国能源信息署公布的美国当周原油库存数据。

### 2、公布机构：

美国能源信息署（EIA）

### 3、公布时间：

每周三 夏令时22:30 冬令时23:30

### 4、数据采集：

数据包含油品、各州库存更全面，数据覆盖面更广。

### 5、数据作用：

反应美国原油市场现状的指标，是美国政府十分关注的经济数据，也是现货原油市场交易预案和国际权威能源资讯机构经常采用的原油库存数据。

### 6、数据影响：

EIA数据公布后对于原油类投资行情有着巨大影响，对贵金属市场也会产生一定影响，且美元指数及相关汇率也会受到影响。

## API原油库存数据

### 1、什么是API原油库存？

由美国石油协会发布的美国当周库存数据。

### 2、发布机构：

美国石油协会，American Petroleum Institute，简称API

### 3、公布时间：

每周三 夏令时04:30 冬令时05:30

### 4、数据采集：

数据采集自协会会员，仅三类油品，数据更简单。

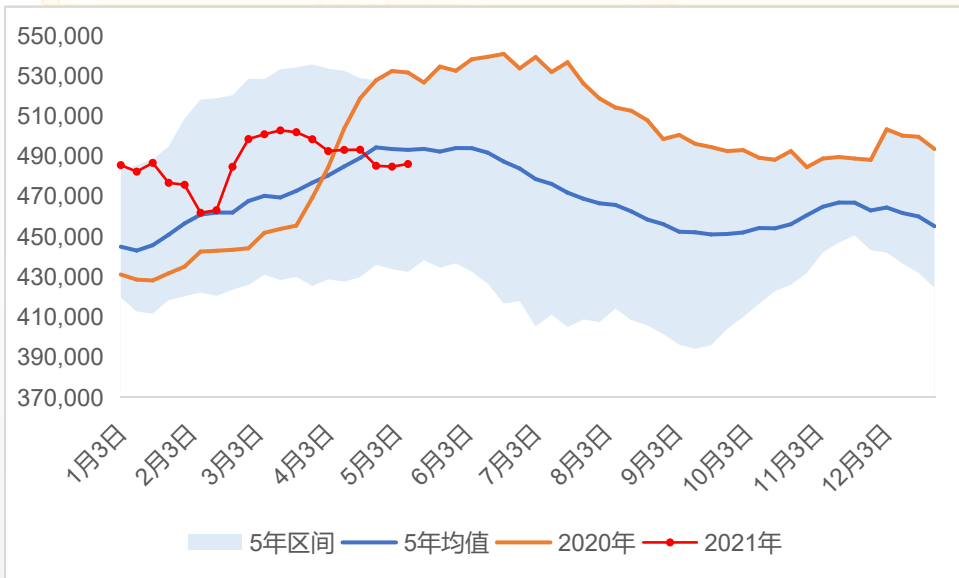
### 5、数据作用：

主要负责美国原油、汽油和蒸馏油的库存水平，通过此数据可以了解美国各地区的石油需求，同时监控美国原油生产和原油进口及成品油库存。

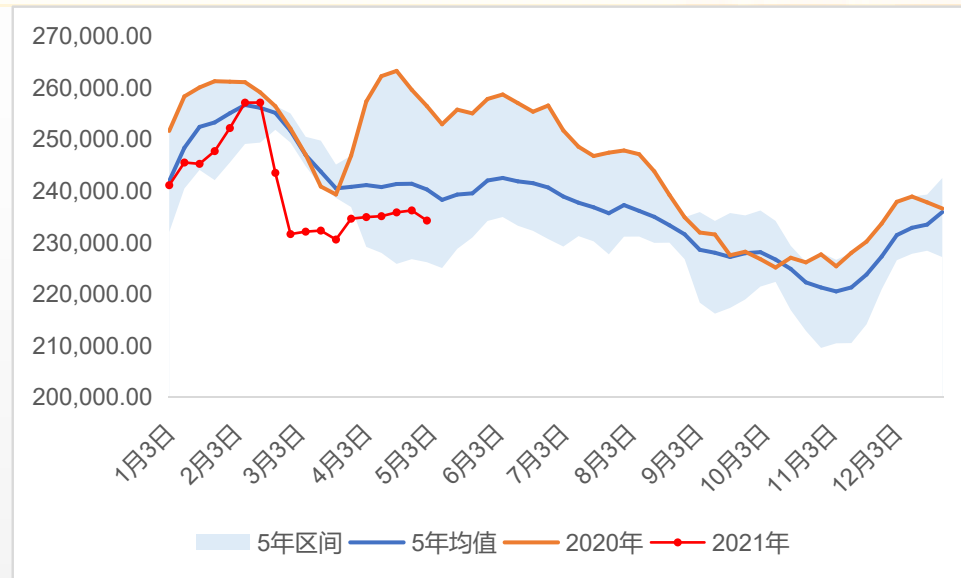
### 6、数据影响：

API原油库存数据公布后，会对原油市场产生影响，并不会对其他投资市场造成很大影响，是预测EIA原油库存数据的重要依据。

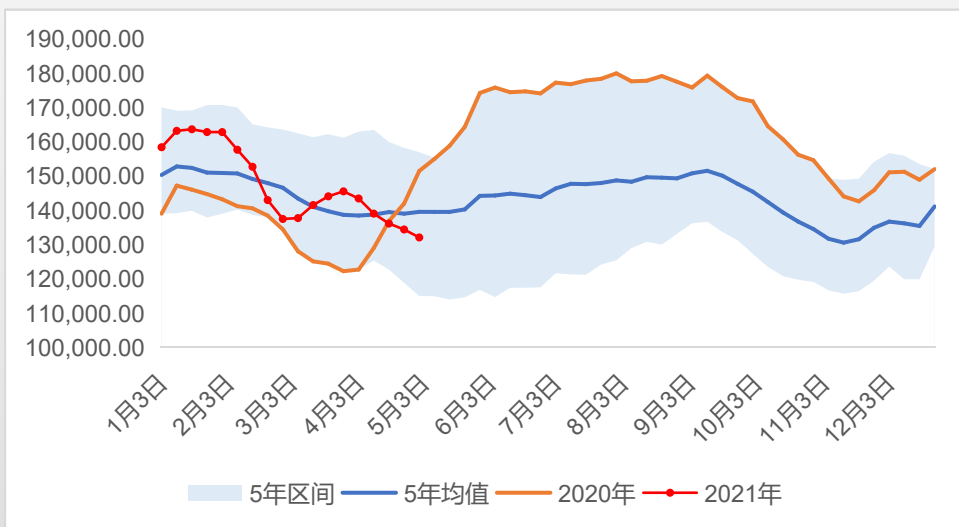
# Colonial管道关闭，美国原油库存小幅攀升



截至5月14日商业原油库存（千桶）



截至5月14日EIA汽油库存

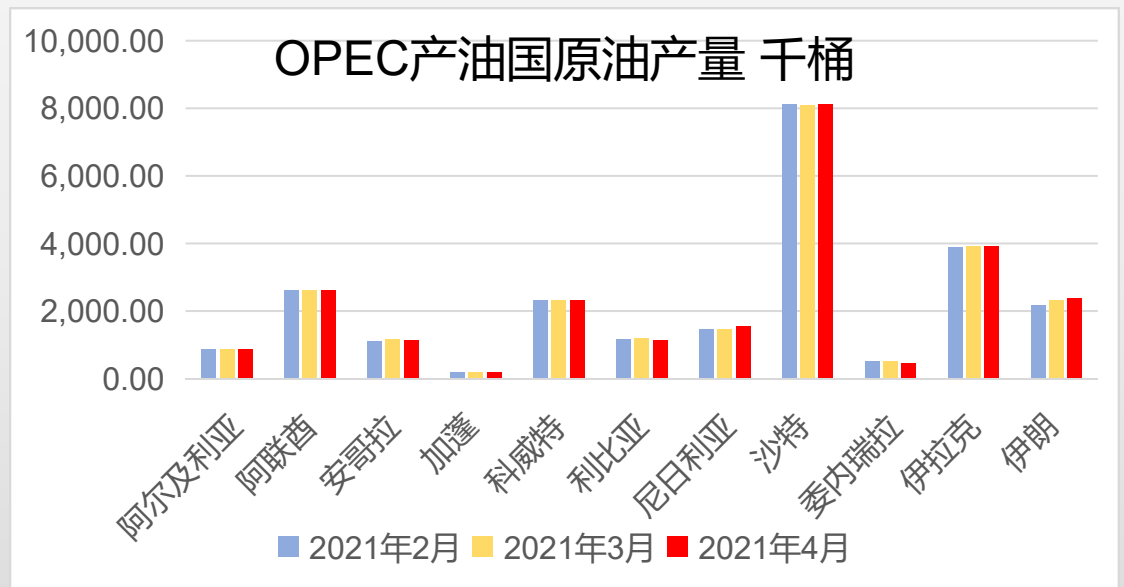
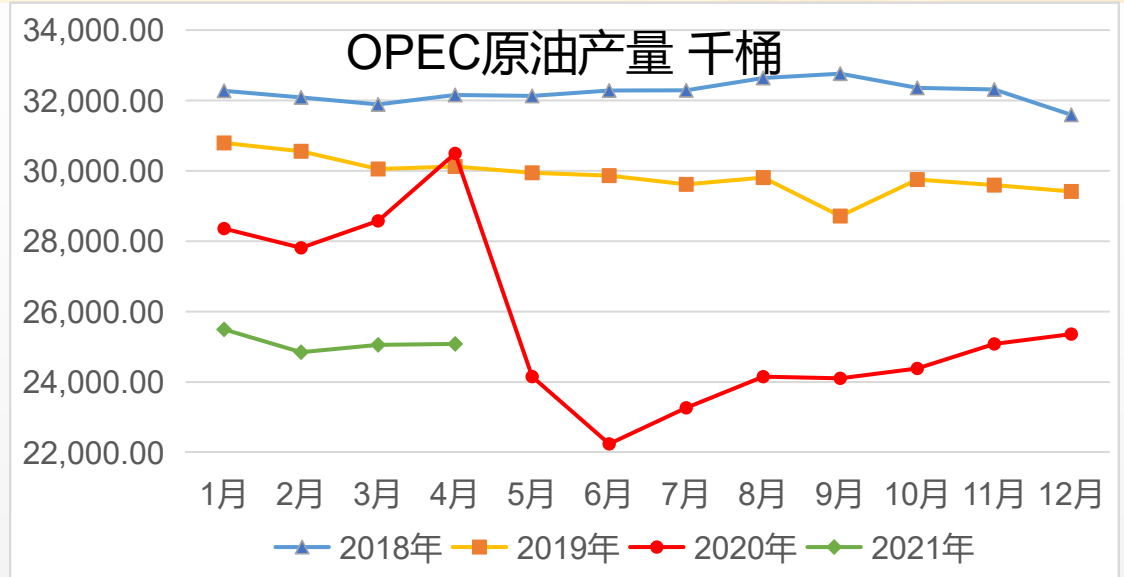


截至5月14日EIA柴油库存（千桶）

- 因美国最大燃油管道遭到黑客勒索攻击而关闭，包括柴油和取暖油在内的馏分燃料油库存下降232.4万桶，降幅远超预期。美国原油库存增加132万桶。
- 由于受到黑客攻击，全美最主要成品油管道Colonial管道公司一条输油干线7日起停运，12日下午初步重启，13日全线恢复。管道停运期间，美湾炼厂因估计成品油涨库而削减产量，导致EIA原油库存连续两周去库后开始回升。
- EIA报告公布后国际油价走低。

# OPEC 4月石油产量小幅增加

- OPEC5月月报公布，由于伊朗供应增加抵消了主要在利比亚、委内瑞拉的减产，OPEC4月份的石油产量增加2.6万桶/日至2508.3万桶/日。
- 具体来看，**沙特**4月原油产量**增加**3.4万桶/日至813.2万桶/日；**伊拉克**4月原油产量**增加**0.6万桶/日至392.0万桶/日；**阿联酋**4月原油产量**增加**0.5万桶/日至261.4万桶/日；**尼日利亚**4月原油产量**增加**7.5万桶/日至154.8万桶/日；**科威特**4月原油产量**减少**0.2万桶/日至232.6万桶/日；**利比亚**4月原油产量**减少**6.7万桶/日至113.0万桶/日；**委内瑞拉**4月原油产量**减少**8.1万桶/日至44.5万桶/日。



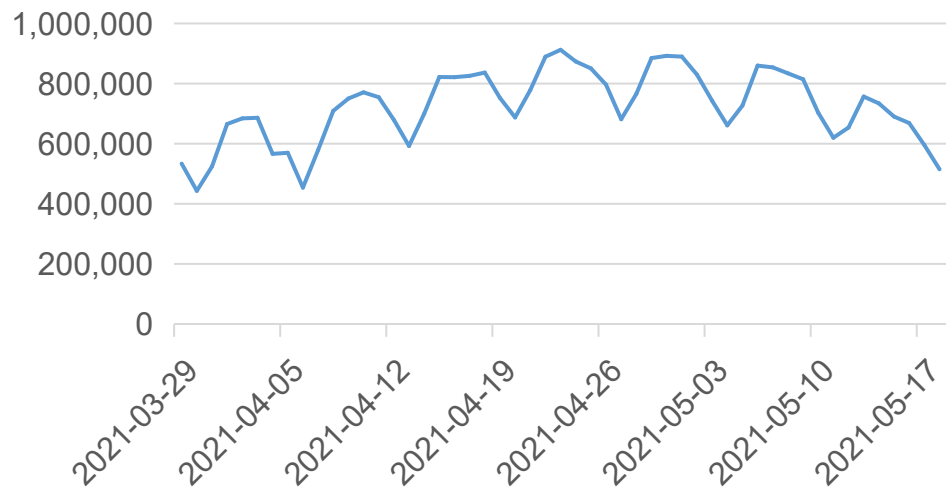
- ✓ 月报预计2021年**全球原油需求增速预期**维持为595万桶/日（此前为595万桶/日）。OPEC将2021年全球对其**原油的需求预测上调20万桶/日**至2770万桶/日。随着美国原油供应下滑，OPEC提高了对其原油的需求预测。
- ✓ OPEC将2021年第二季度**全球石油需求预测下调30万桶/日**，同时提高第三季度和第四季度的需求预测。印度第二季度将面临新冠疫情扩散的负面影响，但预计将在下半年将有所改善。
- ✓ OPEC将2021年**非OPEC成员国石油供应增长预测下调23万桶/日**至70万桶/日，因是美国得州石油冻结对美国产量产生影响。2021年非OPEC原油供应预期为6360.0万桶/日。

- 目前受到攻击的美国管道运输公司已经宣布重启，拜登也确认该公司很快会完全恢复燃油输送产能，此前美国通过放宽限制等措施维持汽油供应，虽然美国很多加油站的汽油仍不充裕，但恢复正在加速进行，之后将回归正常。
- 因此突发的供给短缺带动的油价上涨已经过去，本周一和周二的高位主要由市场预期导致，汽油暂时性的供应不足还难以推动原油消费上升，该因素多带来的利多情绪或已经消化，利好持续的时间也远不及市场预期。油价顶部接近前高但并未突破，证明顶部压力依然较大。
- 而中东方面，虽然地缘政治冲突不断，理论上政治冲突可能对油田生产或运输产生影响，但市场对中东的紧张局势已不再那么敏感，对预期的交易热情下降，只有冲突真正冲击到供给才会导致油价走高，短期看不到供给减少的迹象，反而是 OPEC+承认有超额供应存在，供给处于充足状态。
- 美国和伊朗围绕核计划谈判已经取得进展，可能促使制裁取消、石油供应增加，但双方可能需要更多事件才能达成协议。

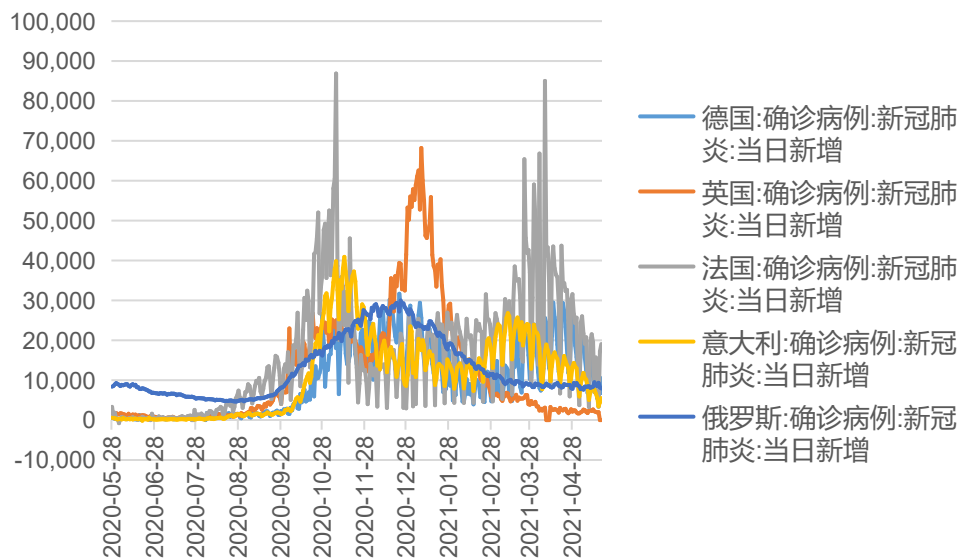
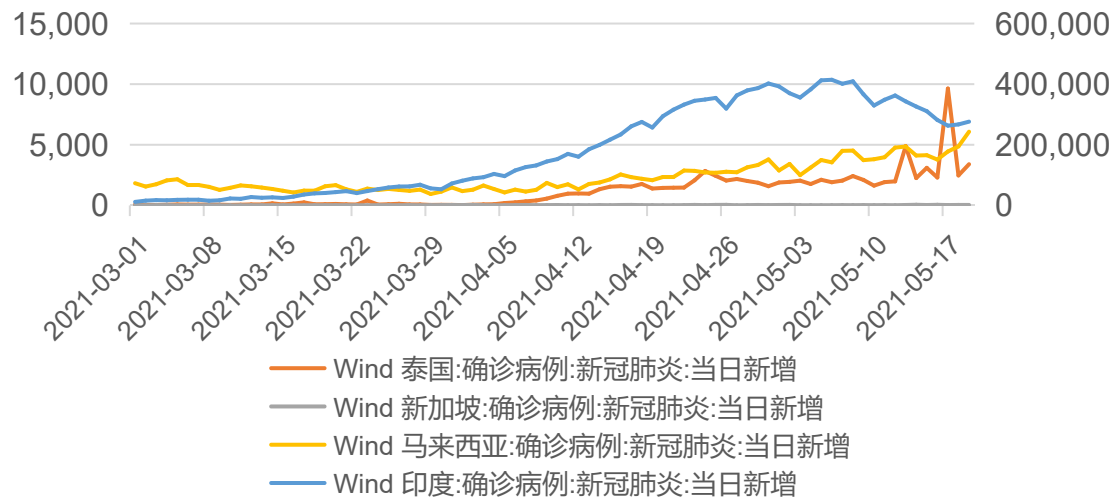


# 亚洲地区疫情出现反复，利空国际油价

### WHO:全球:确诊病例:新冠肺炎:当日新增



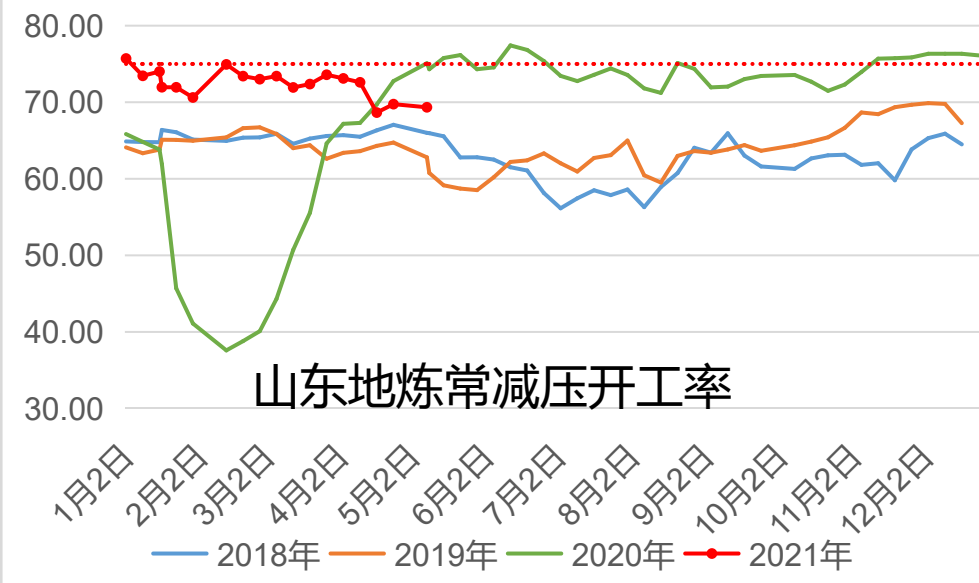
### 亚洲地区:新冠肺炎:当日新增



- 欧洲各国正在考虑或者已经实施措施的放松，英国已经进入解封的第三步，而荷兰也从明天开始，实施解禁的第二步，法国从19日开始也放宽了措施。其他国家的疫情措施也不同程度的得到缓解。
- 亚洲多国和地区却因本土疫情升温而面临着新的困境。印度依然是疫情重灾区之一；新加坡当地病例持续增加；泰国5月18日新增35宗因为新冠病毒死亡的病例，创单日新高；马来西亚18日新增感染4865例，创近3个多月的新高。

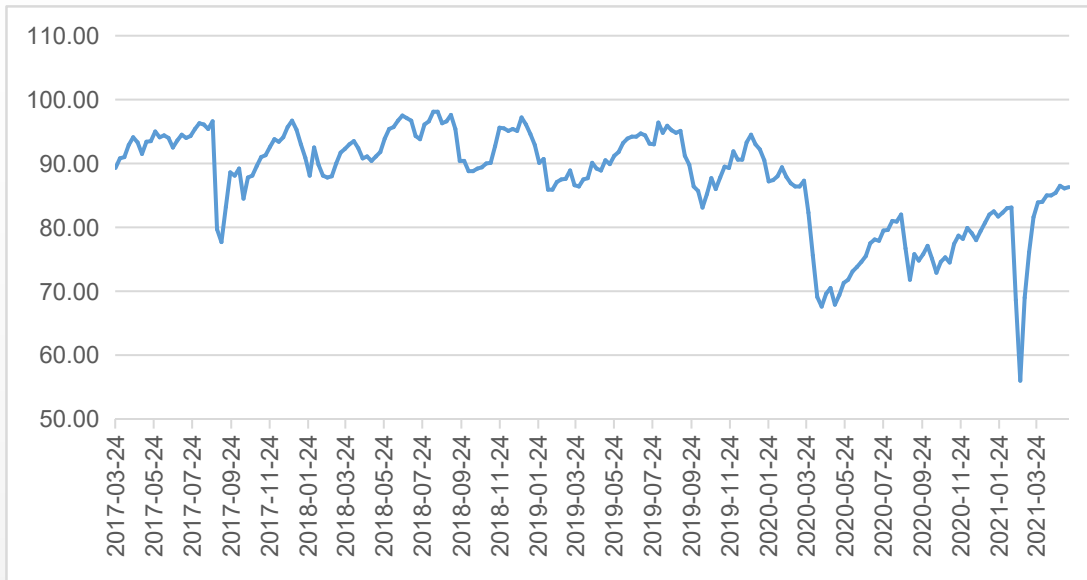


- 燕山、宁波大榭、九江、抚顺、大港石化及上海石化仍处检修期内，沧州炼厂进入检修。
- 截至5月13日，国内主营炼厂平均开工负荷为74.13%。下周，抚顺、大港、上海石化及沧州炼厂等将处在检修期内，燕山、大榭、九江石化或重新恢复生产，暂无其他炼厂新增检修，预计国内主营炼厂平均开工负荷将有大幅回升。

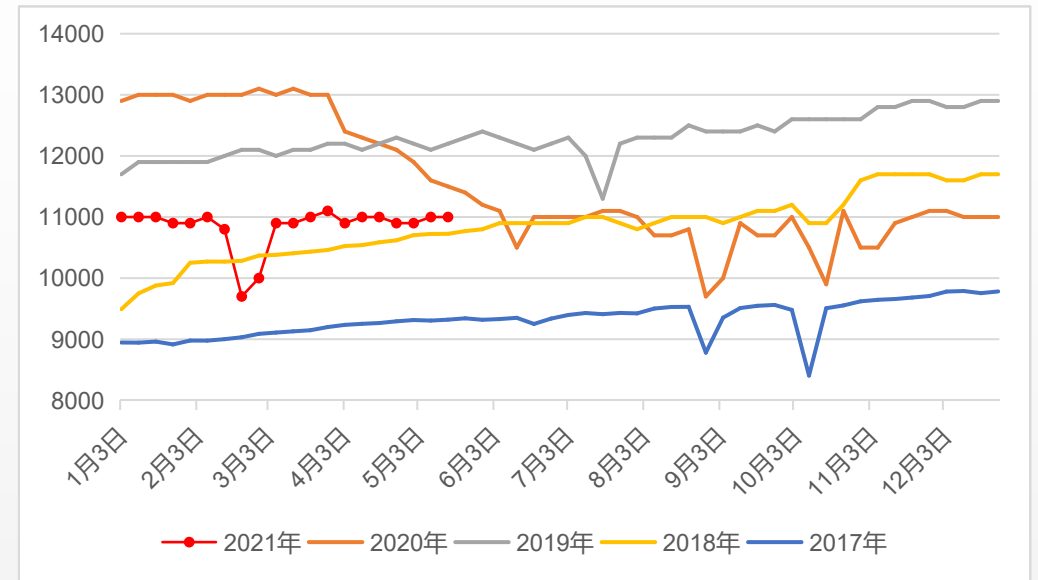


- 地炼方面，大部分的炼厂检修将在5月底或6月结束截至5月13日，山东地炼常减压装置开工率为69.34%，环比下降0.41个百分点。未来，永鑫、利津、海右石化计划于5月底恢复开工，其他检修炼厂大部分计划于6月份恢复开工，预计山东地炼一次常减压平均开工负荷或维持低位运行。

# 美国产能利用率走强，原油产量维持稳定



截至5月14日美国炼厂产能利用率



截至5月14日美国原油产量 千桶

- 产量数据方面，美国原油产量维持在1100万桶/日，同比持平。
- 由于Colonial管道中断带来的影响巨大，炼油商开始弥补产量而增加运营，上周炼油厂产能利用率上升0.2%至86.3%，几乎所有的上涨均来自于美国东海岸地区。汽车成品油供应量上周达到922.4万桶/日，为去年3月中旬疫情爆发以来的最高水准，也表明消费者对于加油站的需求正在进一步复苏。
- 目前来看，Colonial管道的问题已经得以解决，预计美湾炼厂将很快重启，总开工回升趋势不改。

- ◆ 尽管欧美以及中国的需求保持稳定恢复，但印度的疫情不断发酵，导致4-5月需求较1季度损失较大。4月，印度汽油消费环比下降12.97%至238万吨；柴油消费环比下降7.54%至668万吨；航煤消费环比下降13.89%至40.9万吨。截至上周，印度IOC炼厂的平均开工率降至88%，而4月其平均开工率在96%左右，这说明印度的疫情仍在继续恶化，5月的燃料消费预计也将继续下降。
- ✓ 目前来看，印度的封锁可能会持续到本月底，或者更久。因此印度对于原油的需求至少到6月中旬前都会维持在低位，较3月的需求量低降低10%以上，也就是在300-350万桶/天的水平区间。
- ✓ 在美国持续的强劲恢复+欧洲逐步解封带来的需求增长+中国炼厂的重新上线等多种需求利好的情况下，印度的需求损失大概率可以被抵消，整体的需求仍具有支撑逻辑。

原油基金持仓

原油	基金持仓	2021/5/4	2021/5/11	周涨跌	周涨跌幅
WTI	多头	427,509.00	409,021.00	-18,488.00	-4.3%
	空头	43,073.00	48,793.00	5,720.00	13.3%
	净多头	384,436.00	360,228.00	-24,208.00	-6.3%
Brent	多头	399,764.00	385,312.00	-14,452.00	-3.6%
	空头	83,194.00	89,479.00	6,285.00	7.6%
	净多头	316,570.00	295,833.00	-20,737.00	-6.6%

上周WTI基金多头减持18488手，净多减少24208手。

- 上周五，国家财政部等相关部门发布公告，将于6月12日起对稀释沥青等加征进口环节消费税。由于稀释沥青的进口中有部分来自伊朗、委内瑞拉的非标油，此次加税将增加进口非标油的成本，这部分的需求或将转而寻求其他油种，是否会对国内原油的采购行为造成一定的影响尚待观察，不过短期需注意市场情绪的变化。
- 基本面来看，目前整体的需求保持健康的增长逻辑，美国持续的强劲恢复+欧洲逐步解封带来的需求增长+中国炼厂的重新上线等多种需求利好并存，印度疫情发酵带来的需求损失大概率可以被抵消。
- 供应方面，主要关注美伊谈判的进展。伊朗核谈若不能在近期能达成实质性成果，预计到6月份伊朗国内大选之后，伊朗政府换届可能对伊核谈判带来新的不确定性。目前，伊朗的浮仓已经超过6000万桶，一旦美国方面解除制裁，这部分浮仓将流入市场，对原油价格造成较大的利空。
- 期货盘面或将以高位震荡为主，关注美伊谈判进展。



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

