长安期货
CHANG-AN.FUTURES

原油站上70美元大关，后市能否延续强势？

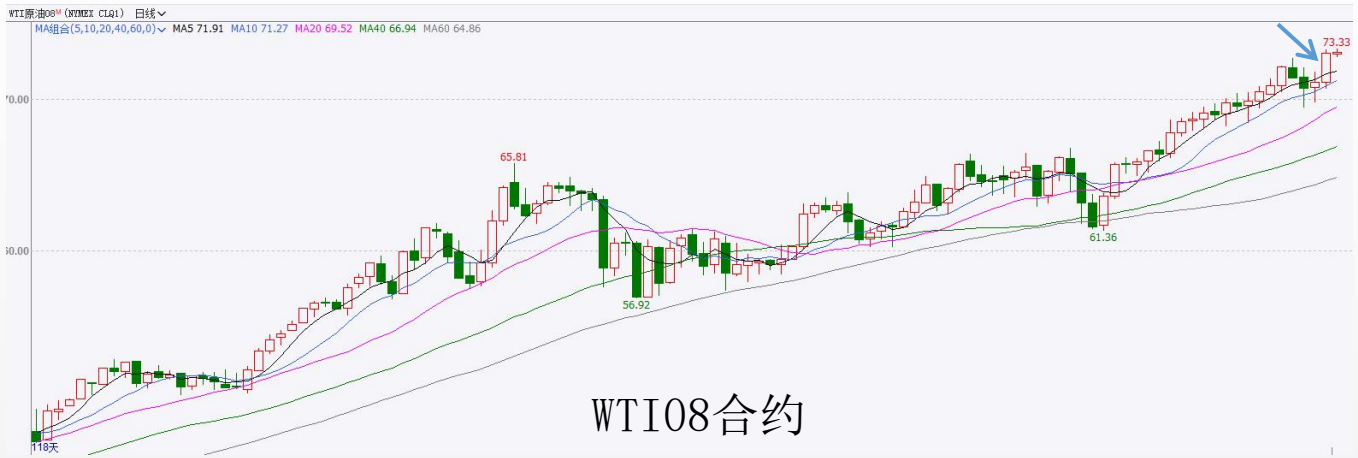
长安期货　投资咨询部

宋宇杰

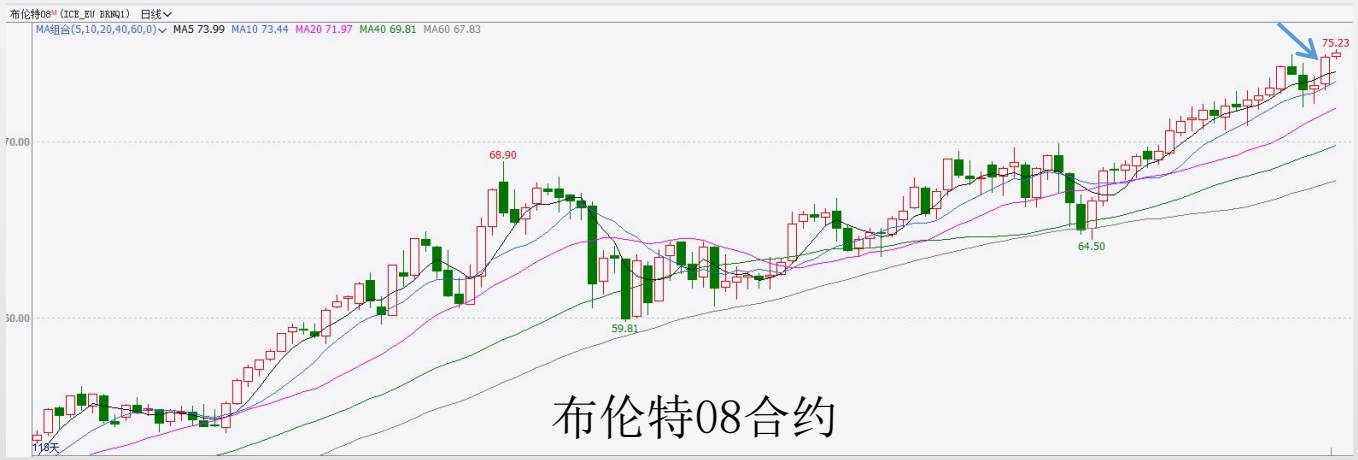
F3069458

2021年6月22日

美原油、布伦特原油原油期货K线图



WTI08合约



布伦特08合约

国际原油价格涨幅明显，WTI、Brent、SC均触及73美元、75美元、464元，WTI、Brent达到自2018年10月以来的最高水平。

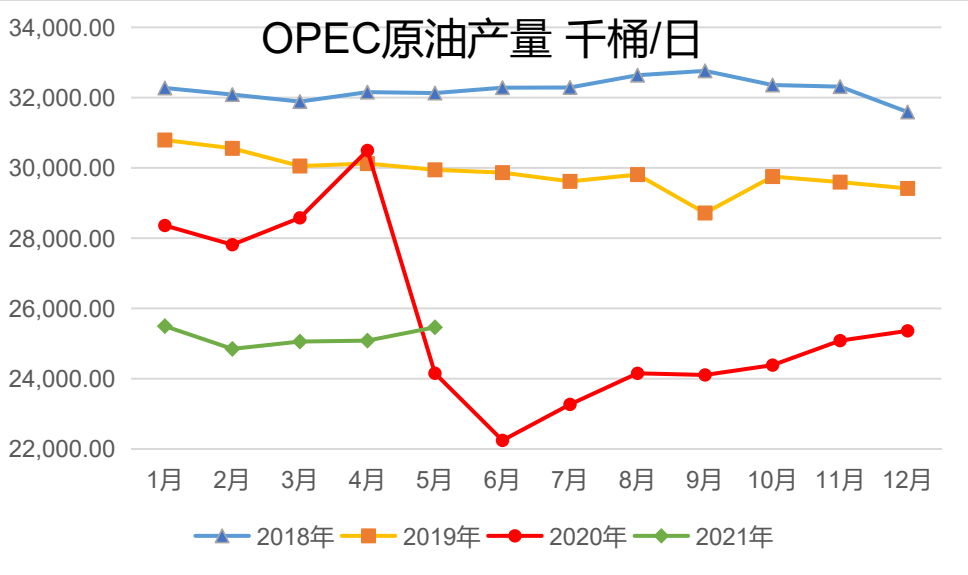
二季度以来，由于欧洲、印度、日本等国遭遇新一轮疫情，并实施严格的封锁计划，石油需求前景再度蒙阴，市场避险情绪有所增强，二季度以来，油价整体维持高位震荡走势。

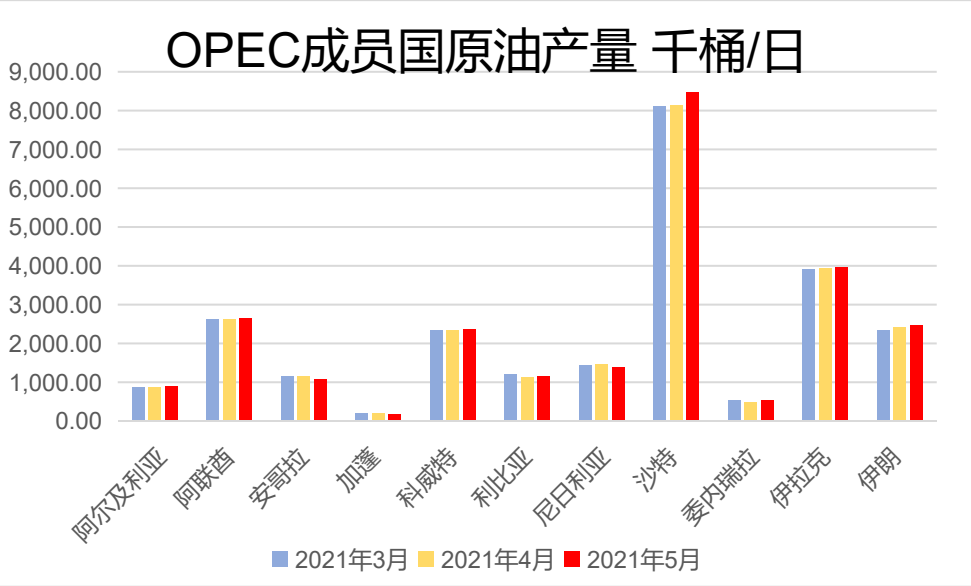
上周油价出现高位小幅回调：

1、伊核谈判再次出现反转，美伊双方均称谈判取得进展，但截至目前为止，协议仍尚未达成，且伊朗政府换届，强硬派领导人莱西当选，为后续的谈判带来不确定性；

2、美联储议息会议整体偏向鹰派，基于通胀上行压力未来货币政策或将收紧，宏观情绪上打压风险资产价格走势。

OPEC小幅增产

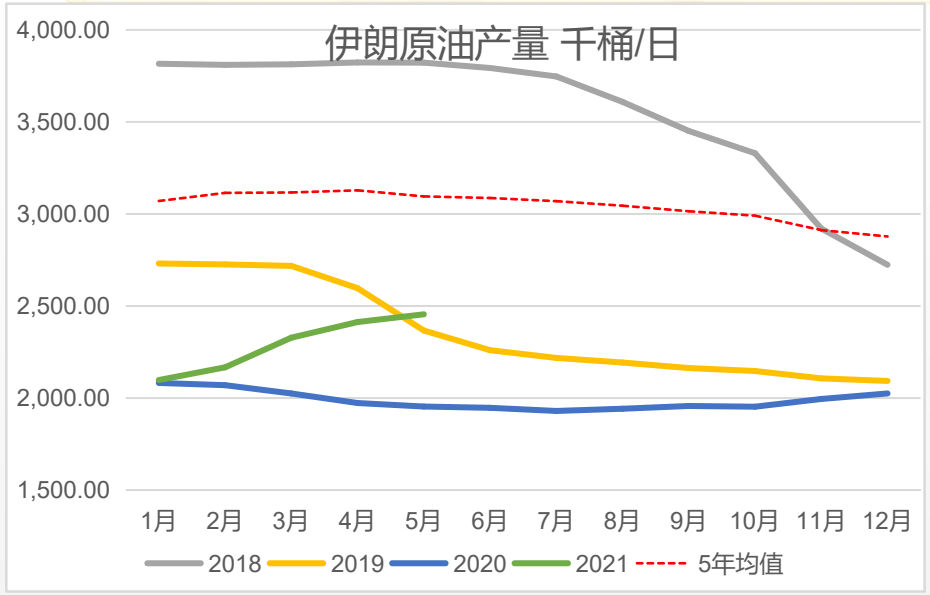


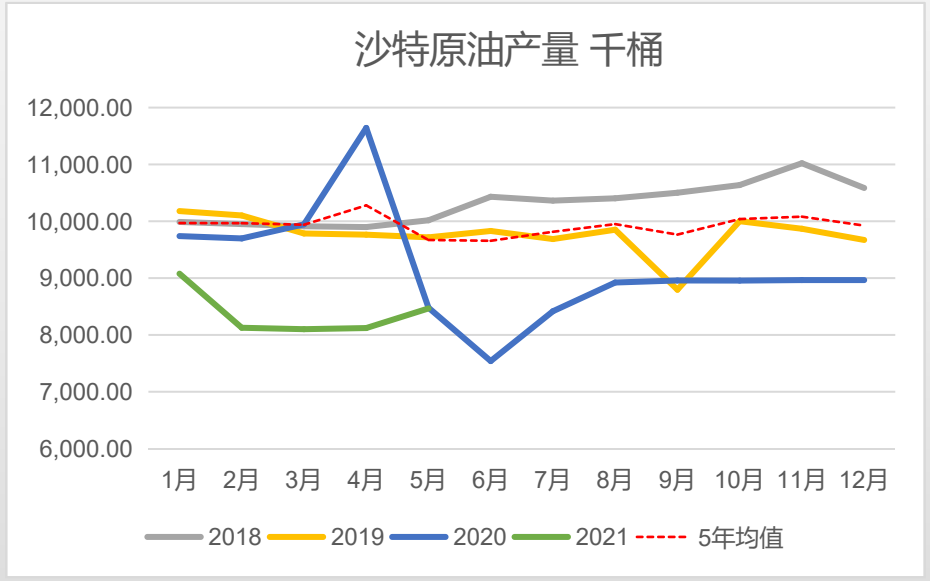


OPEC 6月月度报告：
OPEC 5月石油产量共增加了38万桶/日，达到2546.3万桶/日。OPEC+5月减产执行率为114%。5月份，安哥拉原油日产量下降6万桶，尼日利亚原油产量下降7.2万桶/日，伊朗原油产量增加4.2万桶/日，沙特原油产量增加34.5万桶/日。OPEC+的努力已实质性地引领了市场重新平衡的道路，预计下半年石油需求复苏将强劲。

国际能源署：
随着重启伊朗核协议的谈判继续进行，到今年年底伊朗原油产量可能升至大约315万桶/日。如果达成核协议，可能还需要一个月的时间来解除美国的制裁，令产出和出口在第三季度走高。伊朗可能会以富有竞争力的价格来重新夺回市场份额，并将尽快清理存储在油轮上的超过7500万桶的原油和凝析油库存。

伊朗强硬派莱西获胜，美伊谈判达成或往后推延



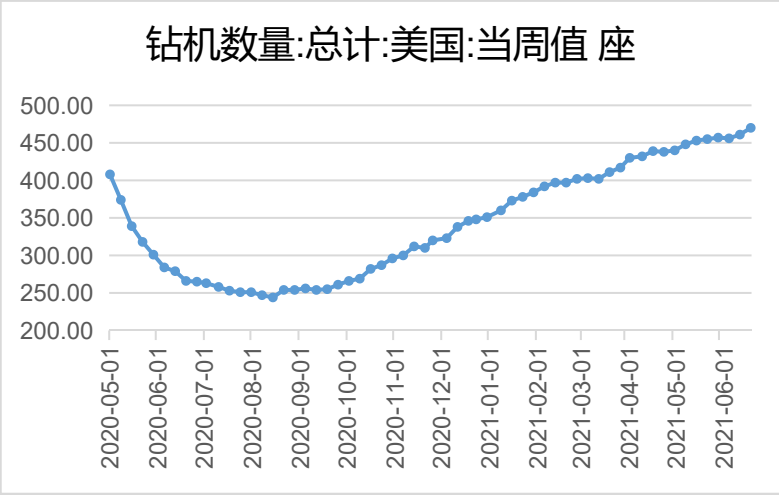


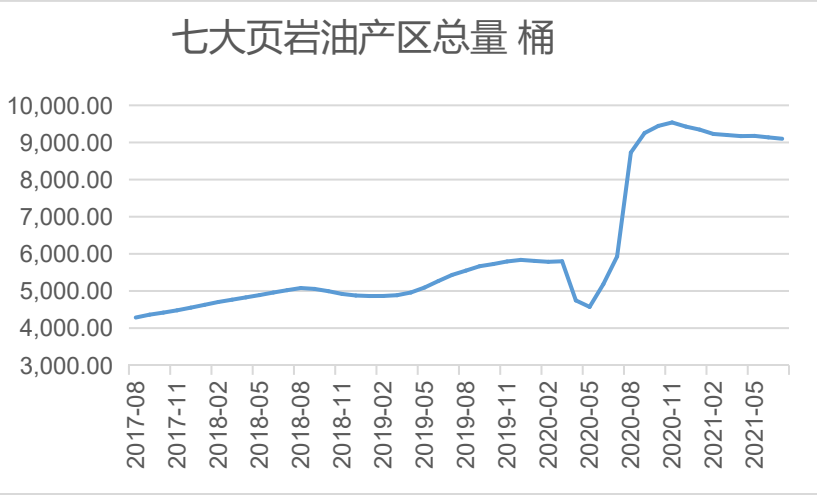
伊朗核问题谈判最终大概率会达成一致，给市场带来的供给增量预计在150万桶/日左右，当美国解除对伊朗原油出口的制裁时，伊朗可能有大约6900万桶的浮仓等待运往买家。

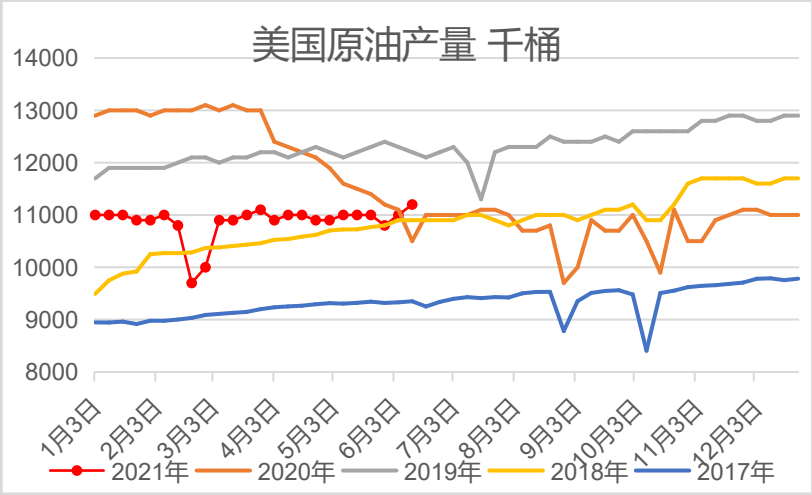
由于伊核谈判并没有在6月18日伊朗总统换届前达成协议，目前市场预期伊朗石油重返市场的时间点或将推迟至今年年底，伊朗石油短期回归市场的希望已经非常渺茫，而在伊朗石油短期无法回归的情况下，沙特等OPEC国家的应对就非常关键，而这将取决于7月1号部长会议的开会结果。

沙特方面仍旧是考虑其产量与油价的利益平衡，但就目前油价水平而言，沙特似乎并不急于增产，预计OPEC对于油价容忍上限可能在80美元/桶。

美国页岩油行业仍然低迷





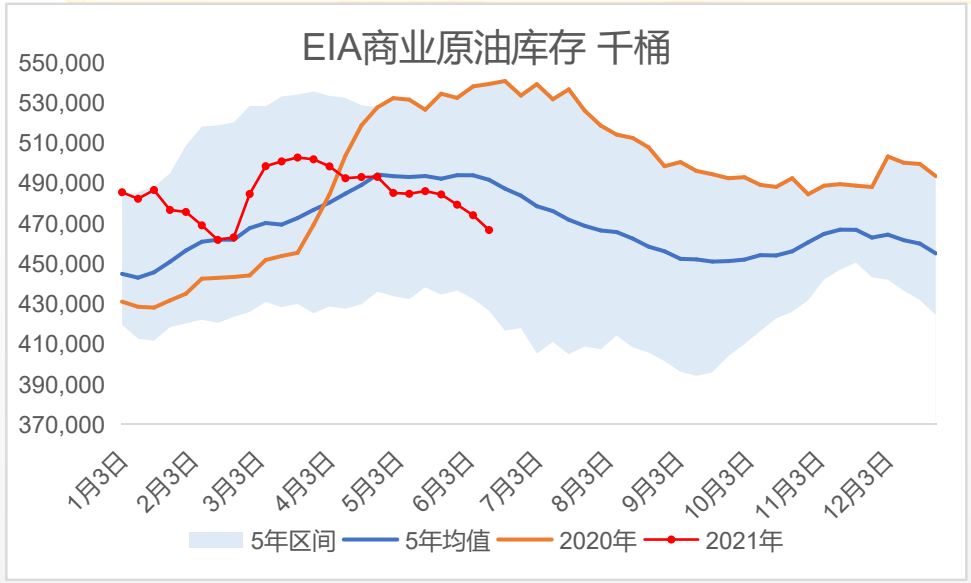


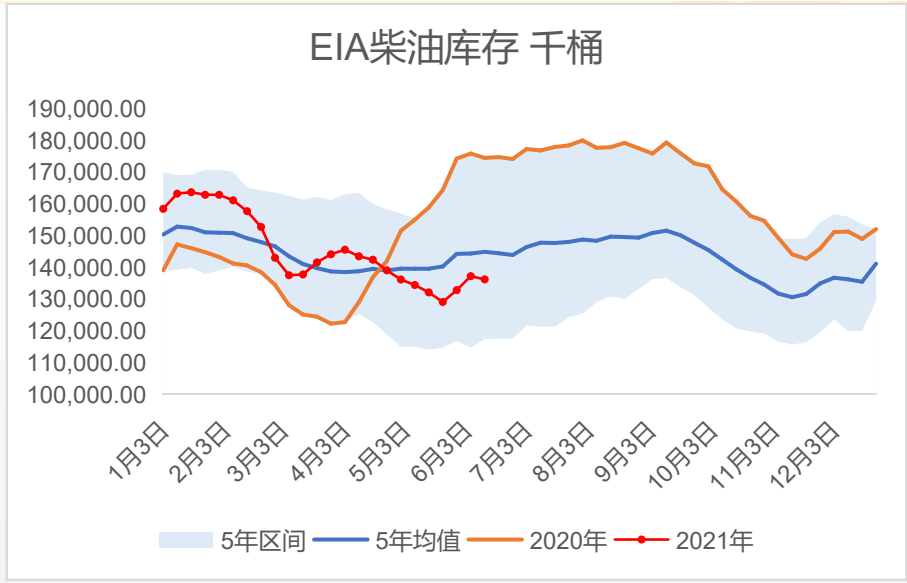
因原油价格上涨至2018年10月以来的最高水平，促使一些钻井公司恢复钻井活动，美国能源企业上周连续第二周增加石油和天然气钻机数，目前达到470座，为2020年4月以来最高。

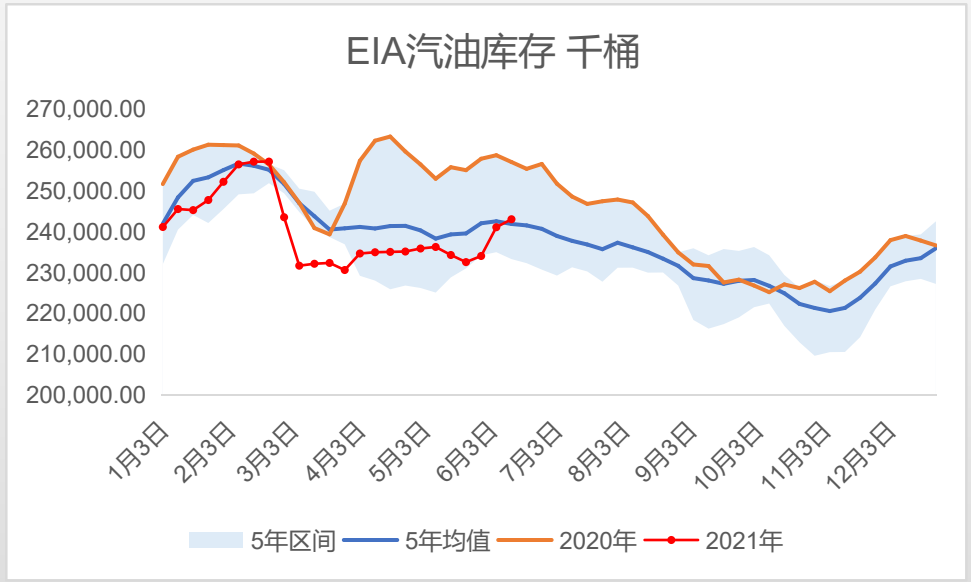
美国页岩油行业表现景气度持续偏低，今年以来，原油产量稳定在1100万桶/日左右。说明在当前的市场环境下，即便油价上涨也难以提升页岩油生产商的开采意愿，也反应了在经历了几轮油价大波动给页岩油行业带来重大影响后，目前美国页岩油企业更加注重资本回报，而不是像前几年一味地进行产量的扩张。

拜登政府的绿色新政将对美国页岩油行业将形成一定打击，我们可能很难再看到类似前几年的美国页岩油行业的大发展，而短期受上游投资影响，页岩油产出也将维持低迷。

美国EIA原油库存下降

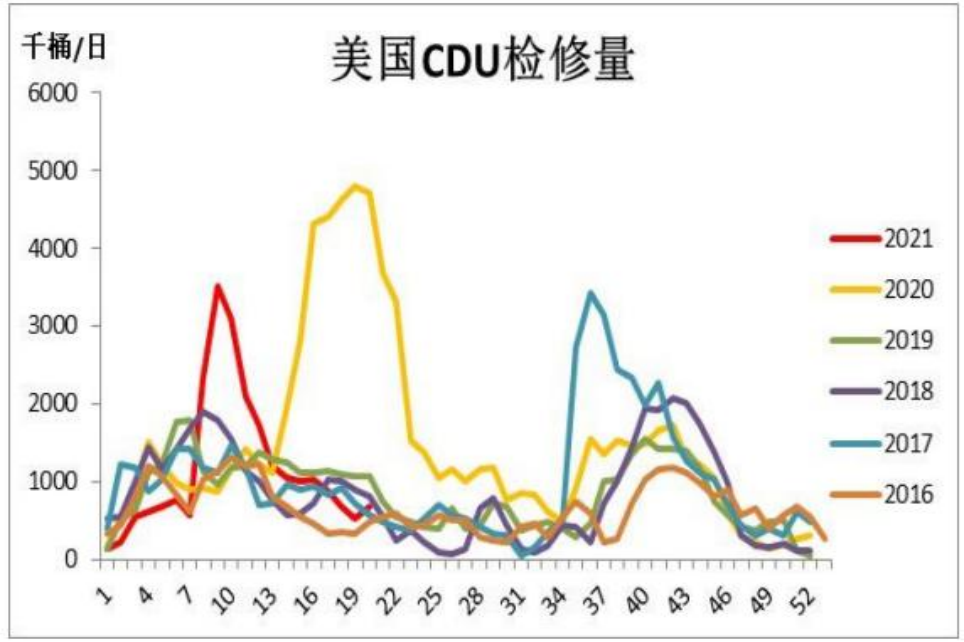






上周美国原油库存大幅下降，炼油厂产能利用率提高至2020年1月以来最高，表示需求正在持续改善。截至6月11日，美国原油库存减少735.5万桶至4.67亿桶，炼油厂产能利用率增加1.3个百分点至92.6%，炼油厂原油加工量增加41.2万桶/日。炼厂原油加工量目前超过1600万桶/日，且随着进入夏季驾车出行旺季，原油库存或将持续下降。

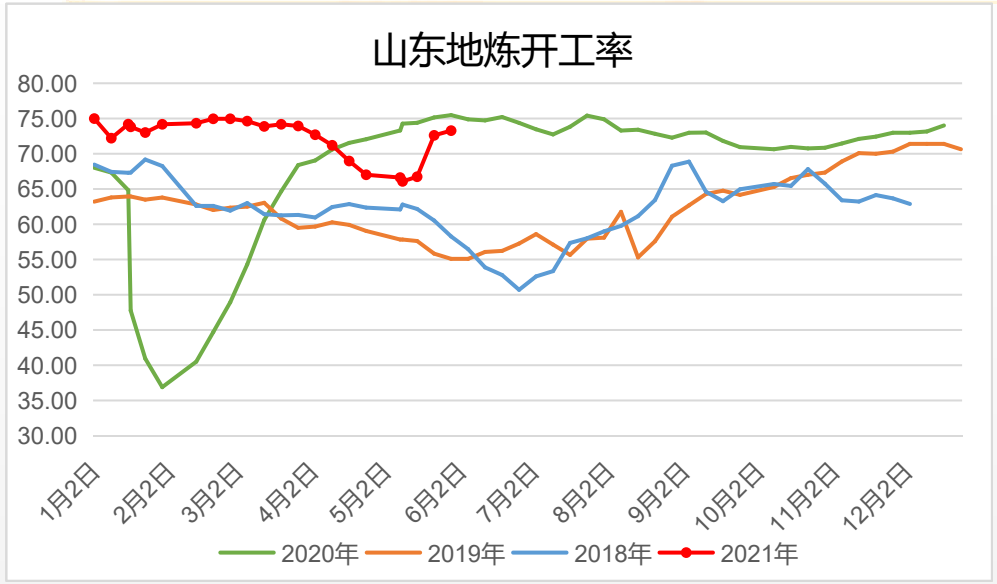
美国炼厂检修下降

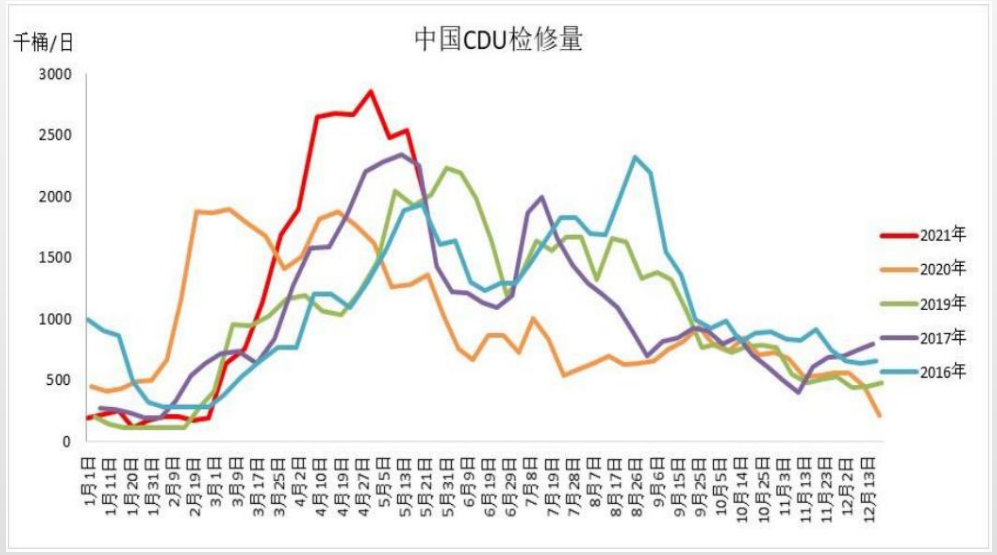


从炼厂端来看，当前美国常减压装置（CDU）检修量维持低位，炼厂开工负荷回升明显，从季节性角度来看，9月份以前因夏季出行旺季，炼厂检修将进一步下降，相应的炼厂原油加工需求将季节性提升。

前期受美国最大成品油管道运营商遭遇勒索事件的影响，美国东部地区成品油供应一度十分紧张，而夏季出行需求的增加也将进一步提振成品油裂解利润。

国内炼厂开工负荷将逐步回升





从炼厂端来看，3至4月份为国内炼厂集中检修季，国内炼厂常减压装置（CDU）检修量升至历史最高水平，同时炼厂开工负荷将持续下降，制约炼厂原油加工需求。

5月份之后，炼厂检修持续下降，主营炼厂炼厂开工负荷有一定回升，但地炼开工负荷仍在下降，预计后期炼厂检修将进一步下降，地炼开工负荷有望在6月份回升，原油加工需求将增加。

后市展望

- 全球经济持续复苏支持油价重心抬升，但全球通胀水平上升令货币政策转向的预期增强，在一定程度上打压商品。另外，当前全球疫苗覆盖率仍然较低，疫情仍然会给经济复苏以及石油需求带来不确定性。
- 供应方面，OPEC+维持渐进式增产，对市场冲击较小；伊核谈判进展坎坷，目前市场预期伊朗石油重返市场的时间点或将推迟至今年年底，伊朗石油短期回归市场的希望已经非常渺茫，对油价带来一定支撑。
- 需求层面，疫苗覆盖率较低导致疫情发展面临不确定性，部分国家疫情反复拖累石油需求恢复，尤其是航空业再度受挫并持续影响全球石油需求恢复的进度。但国内外炼厂开工率维持年内高位，整体原油需求或将冲抵因疫情拖累的需求复苏速度。
- 整体来看，二季度中后期原油市场预计仍会延续去库，但由于疫情再起以及伊朗供给的恢复，原油市场去库幅度较一季度或将有所缩小。目前影响油价的因素回归至沙特等OPEC国家，7月1日部长会议的开会结果或成为关键，且沙特增产意愿不强，短期内预计油价仍存上行空间，关注80美元/桶的压力位。

长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作　携手共赢

敬 畏

卓 越

忠 诚

创 新