



原油能否维持强势？

长安期货 投资咨询部

2021年7月26日

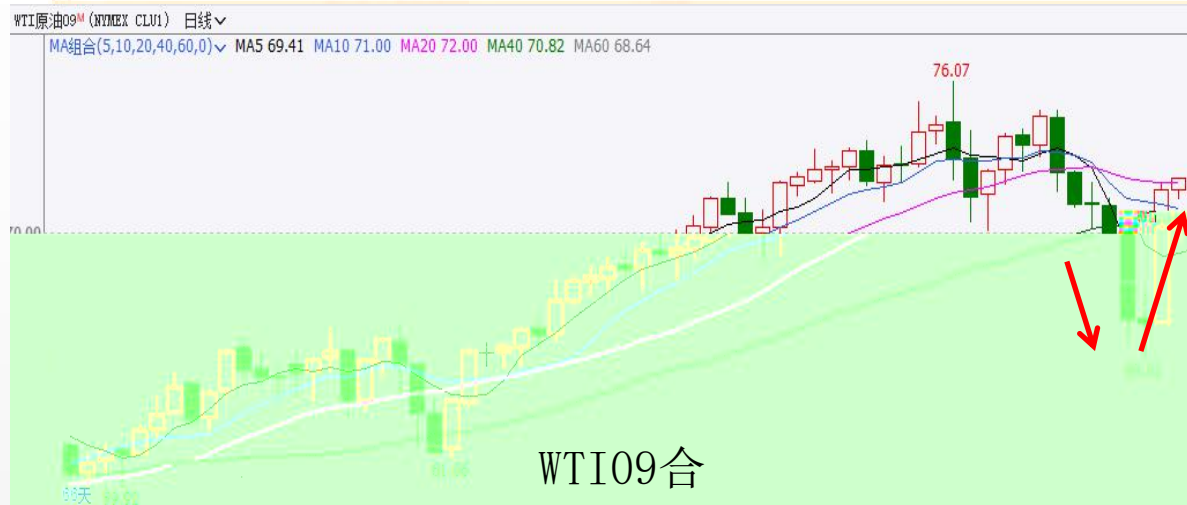


原：

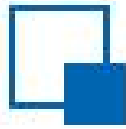
中性偏多，前多单持

● 对于 周，在OPEC 成 协 后，叠加 地区在全 先和快 射 展下， 和 恢复并 变 前供应偏 局。 ， 国夏 季仍在加 ， 上周原 库存 前八 ，但主 于净 口创年内 导 ；供应 ， 国上周 原 产 持平前值为1140万 / ， 于 岩商倾向于 出 ， 动和产 复 为 和； 情 ， 前尚 到 地区回归大 封 情形，但 惕 国 封 举动导 情 出市场 恶化 度。

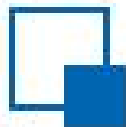
● 国 企加剧市场担



- 上周国内原油“V”势、低及两个低，但修复周度幅。具体，山情于上周OPEC+急成协、情反弹下宏观情急剧升和仓因共振，于宏观情去后、国上周原油库存八后三。
- 价，SC原主力低及407.2，周度1.9（0.43%）436.6元/，布伦0.6元/（0.82%）74.19元/，WTI0.36元/（0.50%）72.17元/。
- 价上，回719幅，当前原油市场仍处于供不应求局当中，叠加库存快去化影响下，价强势上。因，在宏观扰动之下，市强劲反弹，但心仍处于下。

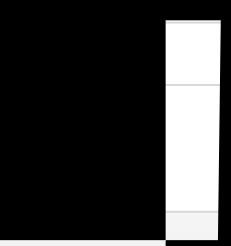
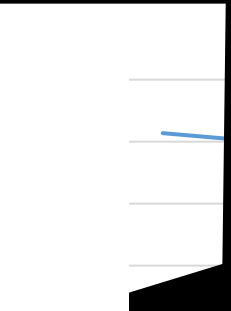
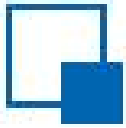


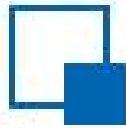
- OPEC+在7月18日会议上宣布，同意上述多个成员国减产基准，并将把减产协议延长至2022年年底。沙特阿拉伯已准备好在8月扩大减产，以应对当前市场紧张状况。
- OPEC+决定，将原定2022年4月到减产协议延长至2022年底，且今年8月开始增产40万桶/日，到完全复产；此前OPEC+各国持减产基准为580万桶/日。
- 沙特阿拉伯的减产基准将从从前320万桶/日上升至350万桶/日，此前，沙特阿拉伯将基准上调至384万桶/日；俄罗斯和伊拉克的基准将从1100万桶/日上升至1150万桶/日；伊拉克和科威特的基准将分别上调15万桶/日，至480万桶/日和300万桶/日。
- 2021年12月，OPEC+将对市场变化和各国减产基准进行评估；OPEC+将坚持减产协议，对市场情况和未来减产基准进行评估，力争在2022年9月之前完全复产，但具体情况如何仍取决于市场情况而定。



	Reference	Refit
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

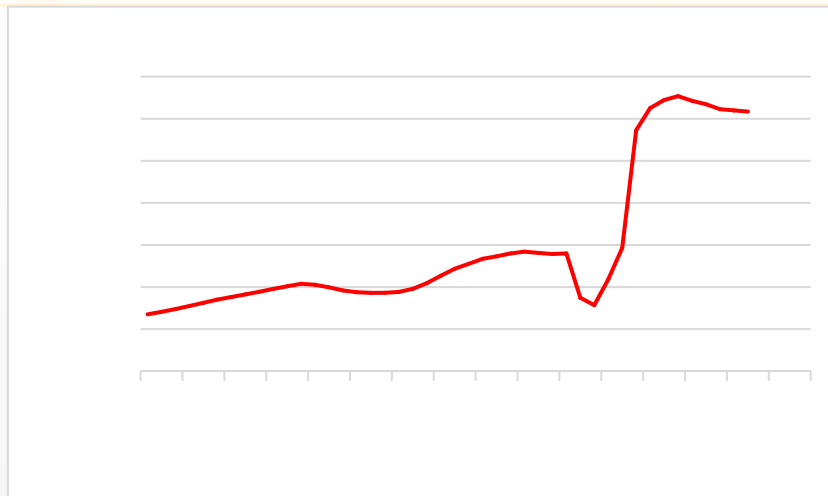
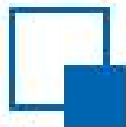
*产基增加意味
够在减产
围内产多



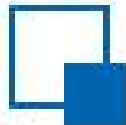


IEA公布 度原 市场报告 ， OPEC+ 6 原 产 增加45万 / ， 减产
执 为114%，俄 6 份减产执 升 96%。6 全 增加320万
/ 9680万 / 。全 2022年将增加300万 / （ 前 为310万
/ ），全 2021年将增加540万 / （ 前 为540万 / ）。6
份， 供应增加110万 / 9560万 / 。 持2022年 OPEC 供应
不变，将增加160万 / 。将2021年 OPEC原 供应增 上 6万 /
77万 / 。

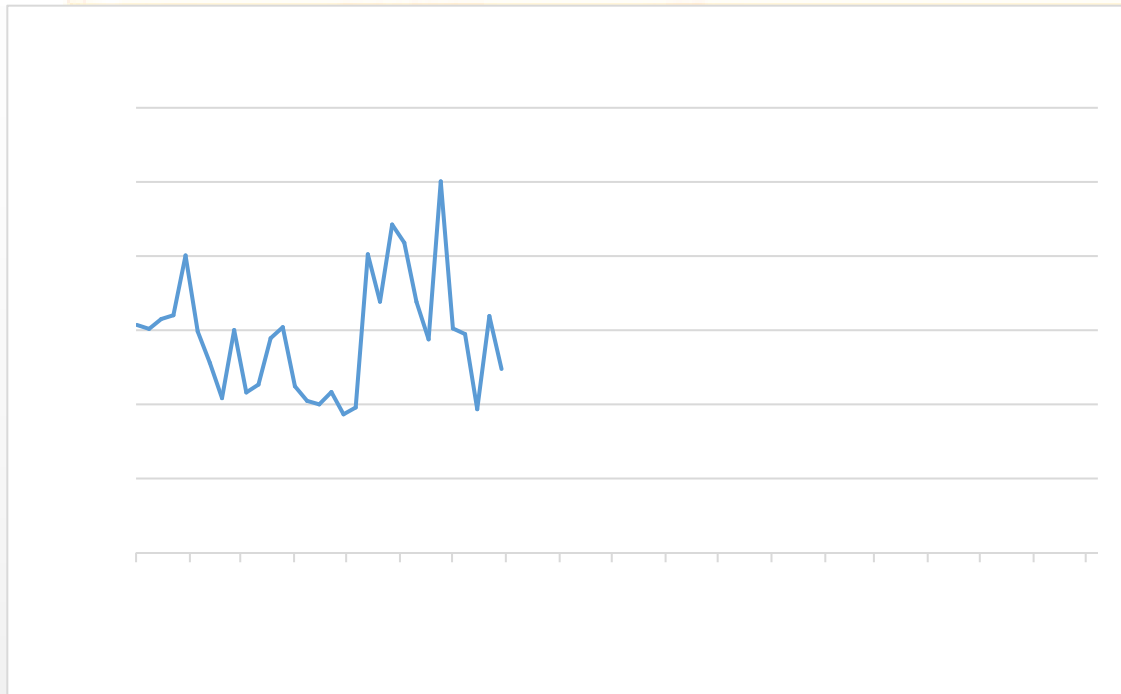
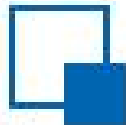
报 ，全 将在2022年底恢复到 冠 情前 平。 增 将
振今年剩余 ，初 ，2021年 三季度 原 库存可 会
出 少10年 大 幅。



- 油价回升，美国钻井平台也在不断上升。美国公司克休上周周五，截至7月23日当周，美国原油产量增加7.4万桶至491万桶，为2020年4月以来最高水平。截至7月16日当周，美国原油产量持平，达到1140万桶/日，回到今年以来的高位。
- 从盈利能力来看，全球原油产量正在恢复，但美国商业原油库存4月以来持续去库，OPEC增产幅度也难以抵消美国页岩油企业的扩张，油价或存上行压力。页岩企业盈利也较大，增强扩张产能动力。
- 但受制于债务和成本压力，页岩企业2021年下半年产量难以大幅扩张，对油价仍持保守态度，因美国页岩产量大不会回归，如油价仍持高位，在2022年恢复疫情前供应水平。

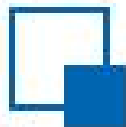


- EIA 公布，截至 7 月 16 日当周，美国原油库存增加 210.7 万桶，至 4.4 亿桶，打了八周下降趋势，因受到进口升一年以来新高影响而持平。上周美国商业原油库存增加 710 万桶 / 桶，带动原油净进口增加 2020 年 12 月以来新高。
- 美国原油库存减少 12.1 万桶，包括取暖油在内，分库存减少 134.9 万桶。
- 美国原油加工量下降 8.6 万桶 / 桶，工厂产能利用率下降 0.4 个百分点。

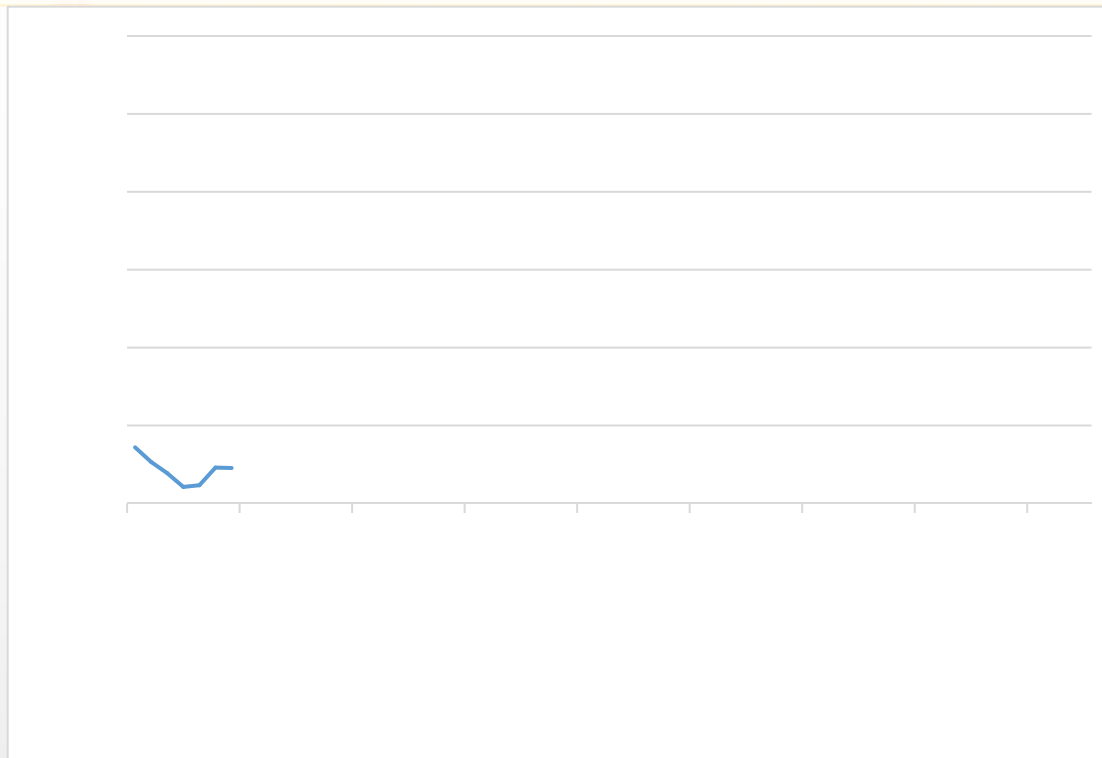
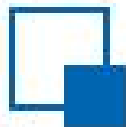


截至7月16日当周，中国储备商业原油库存增加87.6万桶，前一周增加87.6万桶，中国原油净进口升2020年12月以来增加也展现出中国对于原油增加恢复当中。

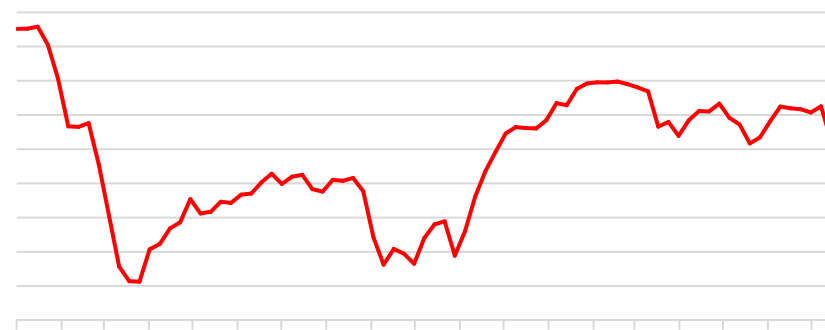
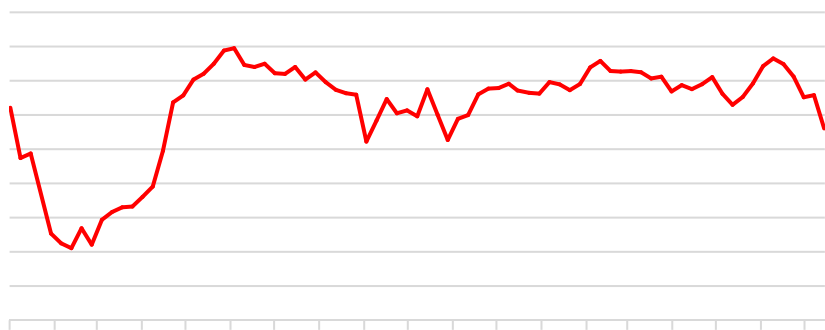
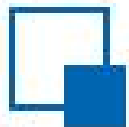
上周中国原油净进口709.7万桶，前一周净进口709.7万桶，中国原油净进口升2020年12月以来增加也展现出中国对于原油增加恢复当中。



国内开工持位，截至7月16日当周，开工已90%到91.4%，上周下0.4个百分点。截至7月22日，国内主厂平均开工为76.98%，上0.69个百分点。下周，吉化、名化5#常减压将恢复常开工，增厂修，主厂平均开工将上。截至7月21日，山东地一常减压平均开工71.47%上周下2.56个百分点。内增加修厂，内山东地一常减压开工或幅动。



- 今年以来，全球各国单日新增确诊病例均位居世界前列。全球单日新增确诊病例，主要集中于Delta变异大流行。上周美国单日新增确诊病例再度突破5万，成为全球单日新增确诊病例最多的国家，感染率83%集中于Delta变异。同时，英国、巴西、印度、印度尼西亚等国新增病例也位居不下，单日新增病例人均4万。因此，全球疫情防控仍十分严峻，在在不在及，但感染率及传播度不上，也原在利因。



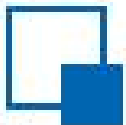
- CFTC, 7 20 WTI净多持仓为28.04万手、创下去年11 3 后 低, 4.8万手 幅创11个 , 其中4.1万手 投 性多头 减持, 上一 如 大 减持发 在2020年9 8 当周; 7 20 Brent净多持仓为26.18万手、刷 两个 低, 5.1万手 幅创4个 , 其中投 性多头减持5.8万手, 上一 到14% 幅则 2020年3 3 -24 , 投 多意愿 低。



BRENT

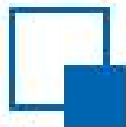
- 对 周，在 EC+ 成 协 后 宣加 地 在全 先 快 射 局 下， 和 恢 关 变 前供应 局。 复 季仍在加 ， 上周原 存 前八 ， 但主 于净 口创 内 供应 国上 产 持平前值为1140万 / ， 于 岩商倾向于 出 ， 动和产 复 和； 情 ， 前尚 到 地区回归大 封 情形 且 惕 国 封 举动导 情 出市场 恶化 度。

- 国 企加剧市场担忧 下， 情 对 价带 一定利 影响，体 在 WTI和 Brent 基 多情 下 。 周四公布 储FOMC利 决 和 国二季度宏 ， 因 r 响 内 价 国一并 变 度 国覆成国 和； 前封C



低 :

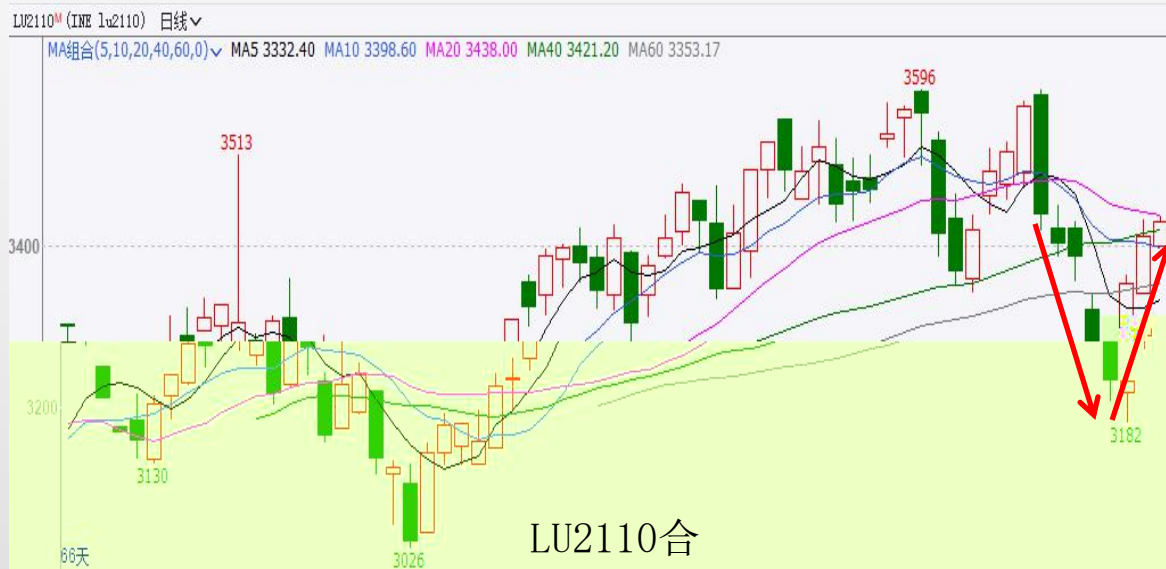
偏强 , 前多单持



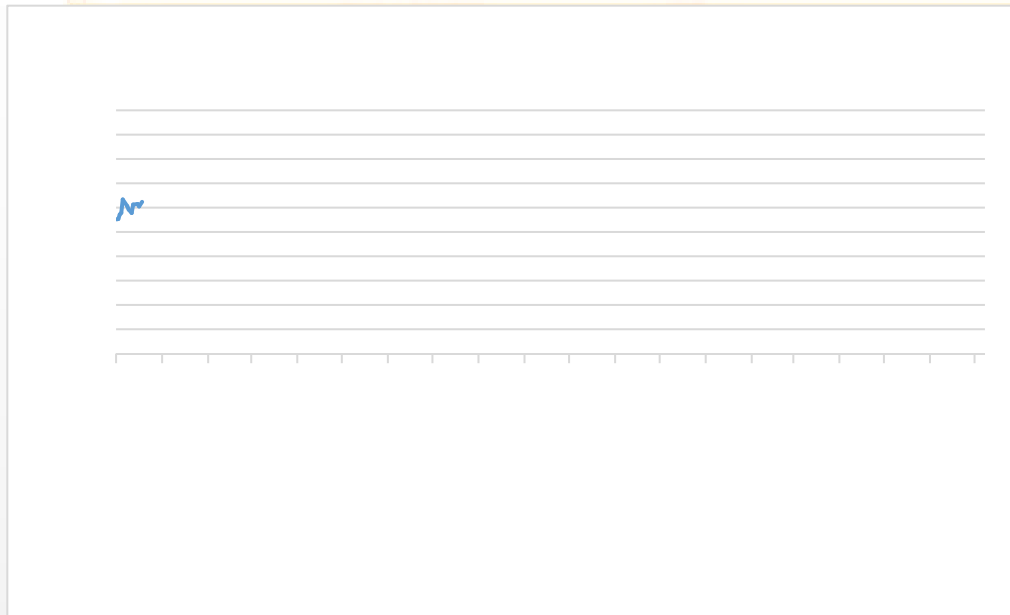
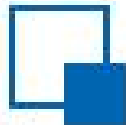
基：供 厂开工 小幅 升， 供 呈 小幅增加局 ； 对于
， 中东和南亚传 发 国家 开始 增 ， 巴基 坦加大了 买力
度，以 8-9 份发 ， 待 升，中东及南亚地区 厂 库 持 ， 同
低 价差持 位， 塔安 开始上升，使得 开始 增 ， 低
， 定，低 市场呈 偏 。

技：低 价 出 势， 价 前低 ， 可 受到 强 ，
关 其 位情况。

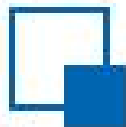
合分：基 与技 合 ， 供 基 变化不大，关 仍在原 成
， 原 供 增加 成 价 大幅扰动，我们依 持供 变价 弹
性 因 ， 才 变原 势 主因。因 ， 建 前 多单 持 ， 可布局 低
多单，关 供 大幅 开， 价 回 。



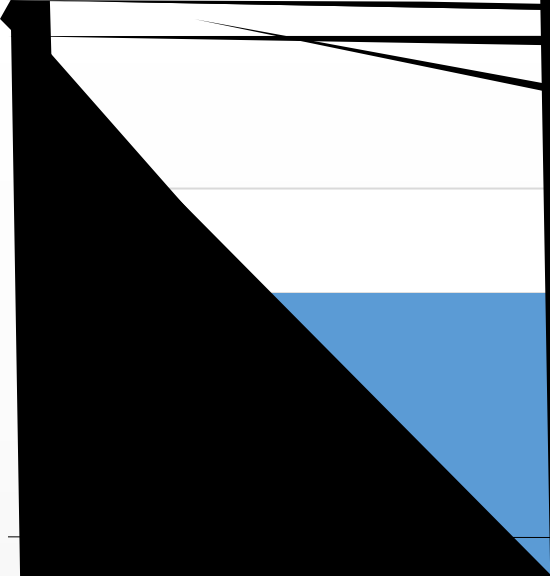
- 受到原油影响，低
动为。前成加剧动，
加坡地区基平对价影响
或。后原大幅上，
受振单大幅上。
- 截7 23，09合 0.81%报
2599元/吨，低 10合 0.56%报
3431元/吨。或原呈
区 势。

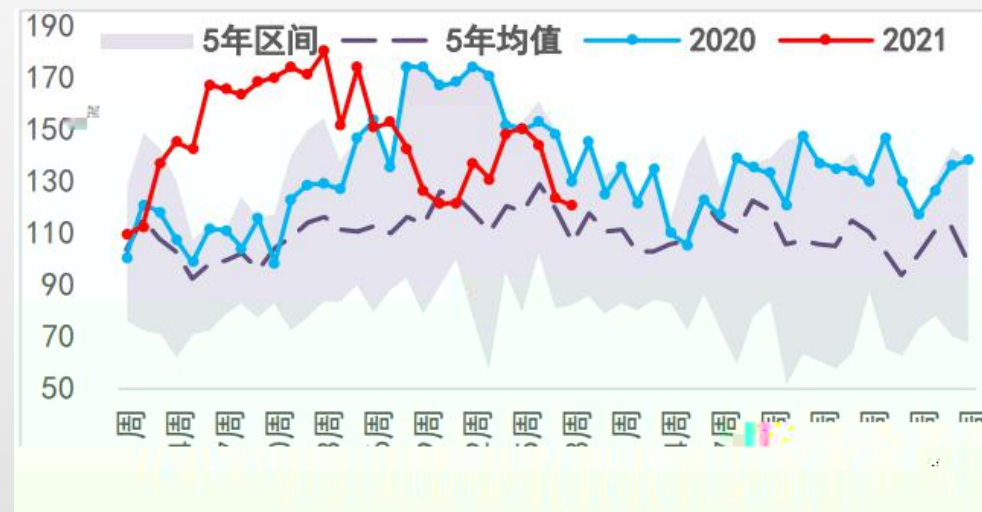
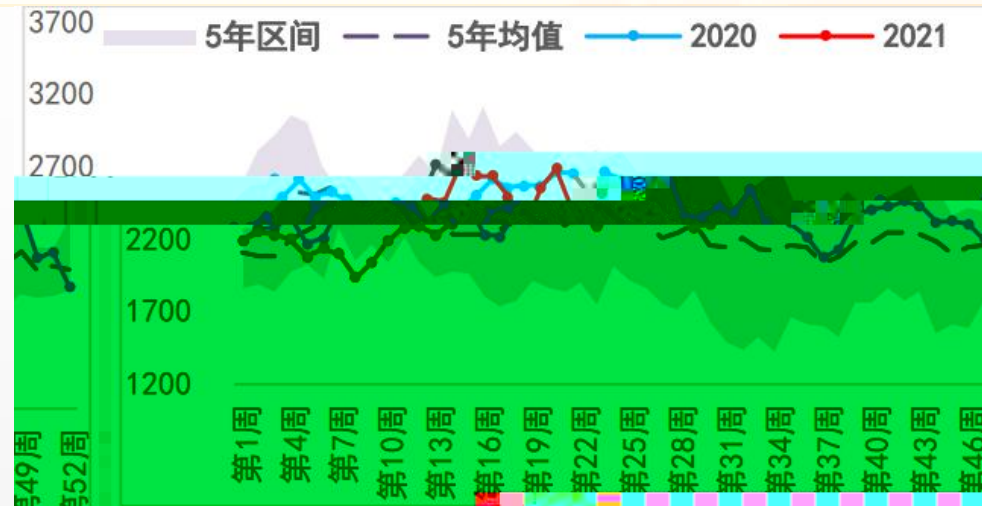
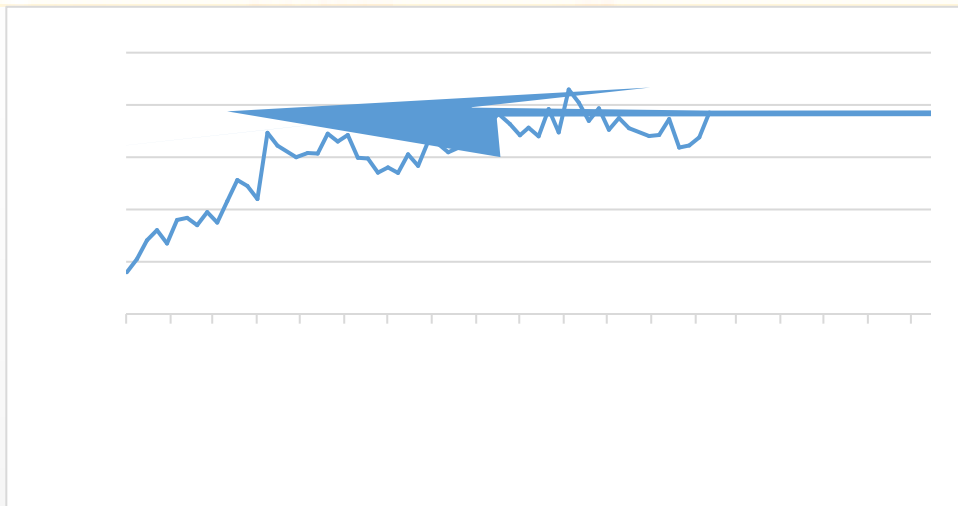
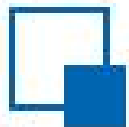


加坡市场： 周 势以偏强 为主，截 7 22 ， 加坡 380FOB
价 402.86 元/吨， 增加13.68 元/吨； 周低 价 以偏弱 为主，截
7 22 ， 加坡0.5%低 价 534.25 元/吨，同 增加12.75 元/吨。

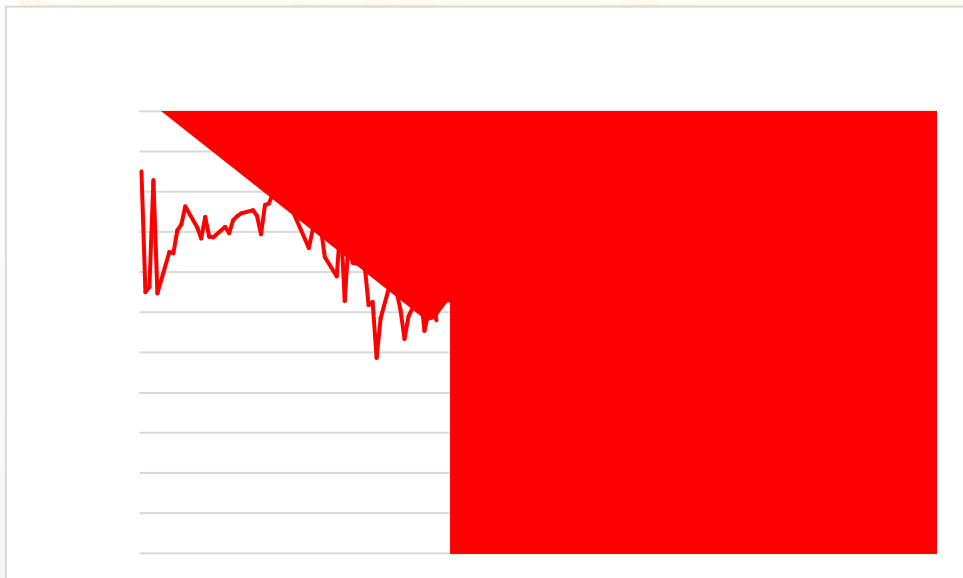
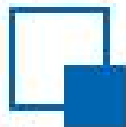


- 卓创 卓创资讯，截至7月21日，山东地区一常减压装置平均开工率为71.47%，较上周下降2.56个百分点。上周，右侧化常减压装置恢复开工。检修，合、厂、、岚化装置检修。合影响下，上周山东地区一常减压装置开工率下降。周内增加检修厂，前修东化或于8月初恢复开工。
- 合分，周内山东地区一常减压装置开工率或幅动，、产品产量将减。



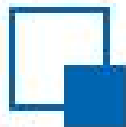


- 加坡 库存在7 14 当周录得2443.4万 ， 上周小幅 库134.6万 ， 库幅度5.83%。上周 加坡 周 口128万吨，出口28万吨，净 口 到100万吨， 5 以 位，因 净 入 大幅增加 加坡库存回升 原因。另 一 ， 加坡地区 分 库存上升，可 会抑制 厂对于 分型 二 加工 。合 ， 加坡 口或 下 ， 同 所 ， 基 或 平 。
- 上周ARA与 国 库存均已 对低位， 国 厂 会保持对 持 。前 与干 块 度 市 仍 ， 加坡 地 对持 ， 低 市 场 或保持 固。



- 基本原则对固，叠加受到原大振，低大幅强，以及低出好态势，但上周后-4.12元/吨。在持下，低市场振。

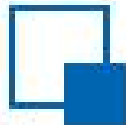
- 前弹，性价外。价差从低位反可促夏季发



基：供 厂开工 小幅 升， 供 呈 小幅增加局 ； 对于
， 中东和南亚传 发 国家 开始 增 ， 巴基 坦加大了 买力
度，以 8-9 份发 ， 待 升，中东及南亚地区 厂 库 持 ， 同
低 价差持 位， 塔安 开始上升，使得 开始 增 ， 低
， 定，低 市场呈 偏 。

技：低 :价 出 势， 价 前低 ，可 受到 强 ，
关 其 位情况。

合分：基 与技 合 ， 供 基 变化不大，关 仍在原 成
， 原 供 增加 成 价 大幅扰动，我们依 持供 变价 弹
性 因 ， 才 变原 势 主因。因 ， 建 前 多单 持 ， 可布局 低
多单，关 供 大幅 开， 价 回 。



报告基于已公开信息编制，但对信息准确性及完整性不作任何保证。公司力求报告内容客观、公正，但报告所
、和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分评估自身投资能力及习惯、承受力实际情况，
并完整阅读和使报告内容，不依报告以取代判断。对投资者依或使报告所成一切后，公司及
作均不承担任何法律责任。

报告所意见、及仅反报告发布当和判。在不同，公司可会发出与报告所意见、
估及不一报告。公司不保报告所含信息保持在态。公司对报告所含信息可在不发出情
形下做出修，投资者应当关应或修。

安公司所并保一切利。公司书可，任何或个人不得以、复制、发、引或再
分发他人任何形式侵公司。如征得公司同意引、刊发，在允围内使，并出处为“安
投咨”，且不得对报告任何悖原意引、删和修。公司保关任力。所报告中
使商、务及均为公司商、务及。



长安期货

CHANG-AN FUTURES

