

三大机构上调需求预期，油价再次上行

✍️ : 吴铭 Z0011894
 ☎️ : 0571-87213861
 ✉️ : wuming@cnzsqh.com

相关报告

报告导读

三大机构上调需求预期，油价再次上行

投资要点

□ 原油单边

本周油价总体大幅上行，主要在于需求端预期的支撑，三大机构均上调 2021 年需求预期，美国 EIA 库存下降，中东地缘政治风险加剧等等刺激了油价的新一轮上行。

基本面来看，美国终端需求持续向好，裂解利润高位，炼厂开工继续回升；欧洲地区即将解封，柴油裂解有所上行，炼厂开工近期回升明显。但亚洲地区目前需求环比有所走弱，印度地区在新一轮封锁的情况下消费疲软，中国炼厂检修使得需求有所放缓。从宏观来看，目前情绪保持较好，美国零售等经济数据保持强势，美股大幅上行。我们认为油价后期持续偏强，建议前期 SC05 多单换月至 06 合约。

报告撰写人：洪晓强
 数据支持人：洪晓强

风险提示：需求超预期下行。

□ 价差

裂解价差：目前随着疫苗接种进度的提升以及汽油需求旺季的到来，汽油消费保持良好，汽油裂解价差维持在往年同期高位；目前柴油产出下降，累库速度放缓，裂解价差有所走高。

正文目录

1. 一周油价走势回顾	4
2. 原油基本面分析	5
2.1. 基本面事件综述.....	5
2.2. 需求端.....	5
2.2.1. 宏观经济.....	5
2.2.2. 美国原油和成品油消费.....	6
2.2.3. 成品油库存.....	7
2.3. 供应端.....	8
2.3.1. 非美供应.....	8
2.3.2. 美国供应.....	9
2.3.3. 原油库存.....	10
2.4. 价差分析.....	10
2.4.1. 月间价差.....	10
2.4.2. 区域价差.....	11
2.4.3. 裂解价差.....	11
3. CFTC 持仓	12

图表目录

图表 1 原油周度价格变化.....	4
图表 2 花旗经济意外指数.....	5
图表 3 全球制造业 PMI 指数.....	5
图表 4 标普 500 与油价.....	6
图表 5 美国十债与油价.....	6
图表 6 美国车用汽油需求.....	6
图表 7 美国柴油需求.....	6
图表 8 美国炼厂开工率.....	7
图表 9 美国炼厂输入量.....	7
图表 10 美国汽油库存.....	7
图表 11 美国柴油库存.....	7
图表 12 新加坡成品油库存.....	8
图表 13 欧洲 ARA 成品油库存.....	8
图表 14 OPEC 总产量.....	8
图表 15 沙特产量.....	8
图表 16 伊朗产量.....	8
图表 17 伊朗出口量.....	8
图表 18 OPEC 出口量.....	9
图表 19 俄罗斯产量.....	9
图表 20 美国原油产量和钻机数.....	9
图表 21 美国原油进口和出口量.....	9
图表 22 美国商业原油库存.....	10
图表 23 库欣原油库存.....	10
图表 26 WTI 月间价差.....	10
图表 27 Brent 跨期价差.....	10
图表 28 WTI 与 Brent 价差.....	11
图表 29 WTI 与米德兰价差.....	11
图表 30 Nymex 汽油裂解价差.....	11
图表 31 Nymex 柴油裂解价差.....	11
图表 32 WTI 3: 2: 1 裂解价差.....	11
图表 33 ICE 柴油裂解价差.....	11
图表 34 WTI 基金净多.....	12
图表 35 Brent 基金净多.....	12

1. 一周油价走势回顾

图表 1 原油周度价格变化

原油周度价格变化					2021/4/17
主要价格 (美元/桶)	2021/4/16	2021/4/9	一周变动	幅度	单位
期货					
SC2105	410.10	386.40	23.70	6.13%	元/桶
WTI 首月	63.13	59.32	3.81	6.42%	美元/桶
Brent 首月	66.77	62.95	3.82	6.07%	美元/桶
Oman 首月	65.10	61.06	4.04	6.62%	美元/桶
现货					
阿曼现货价	65.26	60.62	4.64	7.65%	美元/桶
巴士拉轻油现货价	66.46	61.89	4.57	7.38%	美元/桶
BFOE现货价	66.53	62.63	3.90	6.23%	美元/桶
库欣现货价	63.13	59.32	3.81	6.42%	美元/桶
米德兰现货价	63.58	59.67	3.91	6.55%	美元/桶
其他重要价格					
原油ETF波动率指数	32.79	39.19	-6.40	-16.33%	
美国能源部门五年期CDS	354	360	-6.00	-1.67%	
美元人民币汇率	6.5206	6.5526	-0.03	-0.49%	
成品油期货					
	2021/4/16	2021/4/9	一周变动	幅度	单位
Nymex汽油期货	203.99	196.21	7.78	3.97%	美分/加仑
Nymex柴油期货	189.57	180.76	8.81	4.87%	美分/加仑
ICE柴油期货	531.50	503.75	27.75	5.51%	美元/吨
新加坡燃料油380	380.37	349.53	30.84	8.82%	美元/吨
新加坡轻柴油	68.73	65.41	3.32	5.08%	美元/桶
价差					
	2021/4/16	2021/4/9	一周变动	幅度	单位
SC2105-Brent	-3.88	-3.98	0.10	0.10	美元/桶
SC2105-Oman	-2.21	-2.09	-0.12	-0.12	美元/桶
Brent-WTI	3.64	3.63	0.01	0.01	美元/桶
SC 01-02	-4.60	-3.40	-1.20	-1.20	元/桶
WTI 1-2	-0.06	-0.03	-0.03	-0.03	美元/桶
Brent 1-2	0.48	0.42	0.06	0.06	美元/桶
阿曼现货-SC	2.37	1.65	0.72	0.72	美元/桶
WTI米德兰-WTI	0.45	0.35	0.10	0.10	美元/桶
Nymex汽油裂解价差	22.54	23.13	-0.59	-0.59	美元/桶
Nymex柴油裂解价差	16.41	16.63	-0.22	-0.22	美元/桶
ICE柴油裂解价差	4.89	5.32	-0.44	-0.44	美元/桶
WTI 3:2:1裂解价差	20.50	20.97	-0.47	-0.47	美元/桶
库欣/美湾裂解价差 (3:2:1)	13.58	15.96	-2.37	-2.37	美元/桶
迪拜/新加坡裂解价差 (3:2:1)	4.98	7.09	-2.11	-2.11	美元/桶
亚洲石脑油裂解价差	0.61	1.67	-1.06	-1.06	美元/桶
船运费					
	2021/4/16	2021/4/9	一周变动	幅度	单位
阿拉伯湾-美湾	0.76	0.76	0.00	0.00	美元/桶

资料来源：浙商期货研究中心

2. 原油基本面分析

2.1. 基本面事件综述

上周事件回顾:

1. 当地时间 12 日, 也门胡塞武装通过其控制的马西拉电视台宣布, 胡塞武装当天向沙特境内发射了 17 架无人机, 其中 10 架无人机针对位于朱拜勒和吉达的沙特国家石油公司的石油设施进行打击。此前在 11 日, 胡塞武装声称使用 2 架无人机袭击了沙特南部的哈立德国王空军基地和吉赞机场。根据以沙特为首的多国联军司令部 11 日发布的通告, 联军当天连续击落 5 架载有爆炸物的无人机。

2. 周二欧佩克发布了 4 月份《石油市场月度报告》。欧佩克估计 2020 年全球石油日均需求 9051 万桶, 比 2019 年日均减少 948 万桶, 比 3 月份报告上调 12 万桶。预计 2021 年全球石油日均需求 9646 万桶, 比 2020 年日均增加 589 万桶, 比 4 月份报告上调 19 万桶。预计 2021 年下半年受到经济刺激计划和新冠病毒大流行封锁减缓的支撑, 加之疫苗配发加速, 经济增长将强于上个月预期。然而, 欧佩克报告下调了 2021 年上半年石油需求预测, 主要受制于经合组织欧洲地区新冠病毒肺炎相关数据以及 2021 年第一季度非经合组织地区石油需求增长减缓。欧佩克月度报告预计 2021 年全球经济增长 5.4%, 比上次预测上调了 0.3 个百分点。欧佩克月度报告显示, 2020 年世界石油市场对欧佩克原油日均需求量 2250 万桶, 比上次报告上调 10 万桶, 比 2019 年日均减少 680 万桶左右。预计 2021 年全球市场对欧佩克原油日均需求量 2740 万桶, 比 2020 年日均约增加 490 万桶, 比上次报告上调了 20 万桶。

3. 2021 年 4 月 14 日国际能源署发布了 4 月份《石油市场月度报告》。报告预测 2021 年全球石油日均需求将达到 9670 万桶, 比 2020 年日均增加 570 万桶。尽管第一季度需求数据低于预期, 但考虑到经济预测看好和当前一些指标改善, 国际能源署将年度石油日均需求增长上调了 23 万桶。但是国际能源署指出, 随着一些主要消费国新冠病毒新增病例数量激增, 经济和需求复苏仍然脆弱。国际能源署报告显示, 截止 2 月底经合组织商业石油库存 29.77 亿桶, 比 1 月份减少 5580 万桶, 相当于每日减少 200 万桶, 这是经合组织商业库存连续第七个月减少, 与 2016-2020 年平均水平相比, 仅仅过剩 2830 万桶。但是 3 月份数据显示, 经合组织美国、欧洲和日本商业库存共计增加了 1530 万桶。

4. 摩根大通对 2022 年布伦特原油和 WTI 原油期货均价预期每桶分别下调 4 美元至 70 美元和 66 美元。摩根大通认为, 布伦特原油将在今年 5 月份再度涨至每桶 70 美元, 比此前预测提前了 4 个月。预计伊朗石油产量和出口增长速度快于预期, 美国二叠纪盆地原油产量可能会在 10 月份达到大流行前的水平, 欧洲经济可能将在 5 月份或 6 月份复苏。摩根大通报告认为, 第二季度美国需求复苏应会使经合组织库存在 4 月份达到 2015-2019 年的平均水平, 比预期提前一个月。此外, 预计欧佩克将在 2021 年保持谨慎态度, 每日减产维持在 400-500 万桶。

下周重要事件预告:

1. 周四公布欧元区 4 月消费者信心指数, 周五公布欧元区 4 月 Markit 制造业 PMI 初值、美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值。

2. 周四欧洲央行公布利率决议。

2.2. 需求端

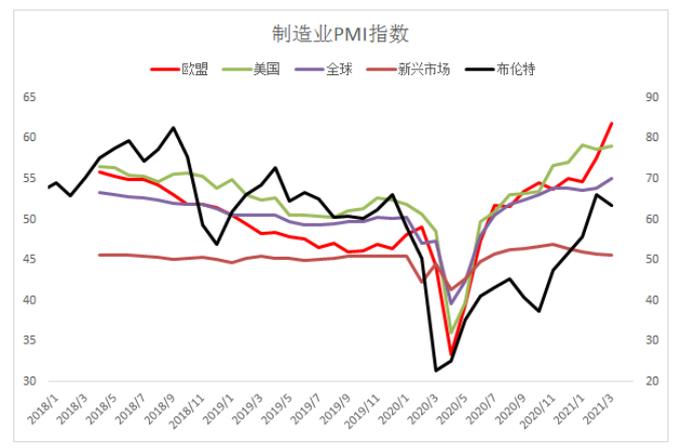
2.2.1. 宏观经济

图表 2 花旗经济意外指数

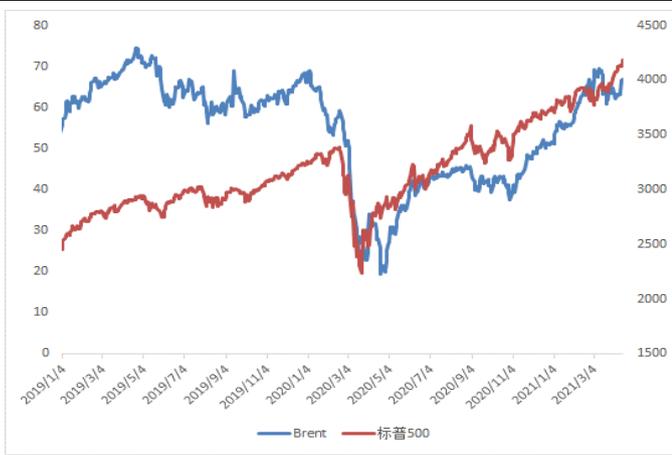
图表 3 全球制造业 PMI 指数



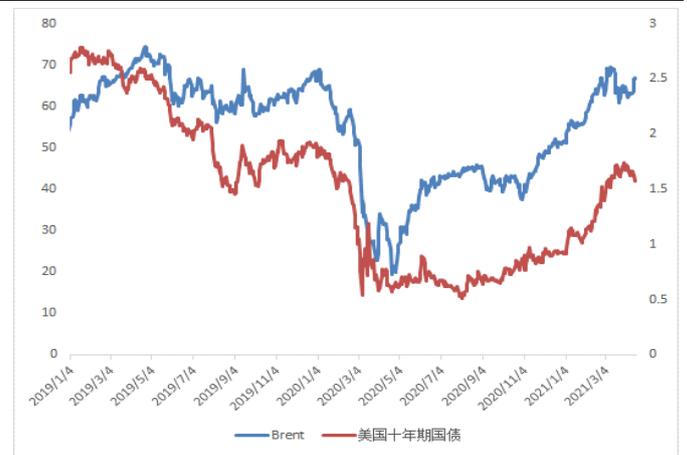
资料来源：浙商期货研究中心



资料来源：浙商期货研究中心

图表 4 标普 500 与油价


资料来源：浙商期货研究中心

图表 5 美国十债与油价


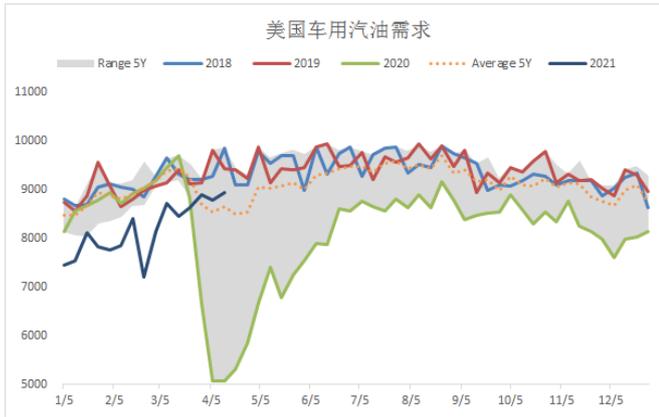
资料来源：浙商期货研究中心

2.2.2. 美国原油和成品油消费

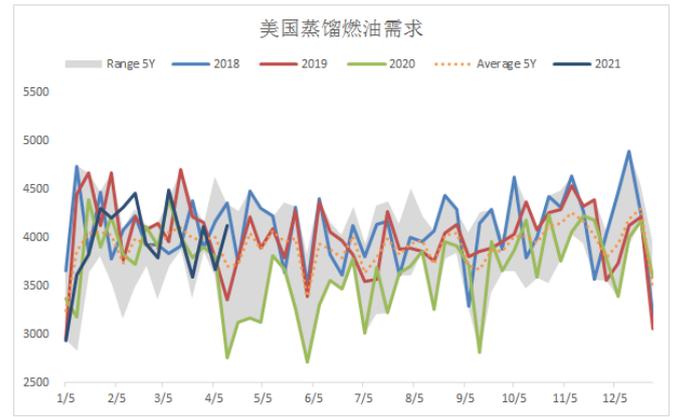
美国能源信息署数据显示，截止 2021 年 4 月 9 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1964.5 万桶，比去年同期高 20.0%；车用汽油需求四周日均量 880.8 万桶，比去年同期高 37.4%；馏份油需求四周日均数 387.4 万桶，比去年同期高 8.6%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 24.8%。单周需求中，美国石油需求总量日均 2032.8 万桶，比前一周高 109.2 万桶；其中美国汽油日需求量 894.4 万桶，比前一周高 16.2 万桶；馏分油日均需求量 412.8 万桶，比前一周日均高 46.4 万桶。

美国炼厂加工总量平均每天 1505.1 万桶，比前一周增加 7000 桶；炼油厂开工率 85%，比前一周增长 1.0 个百分点。

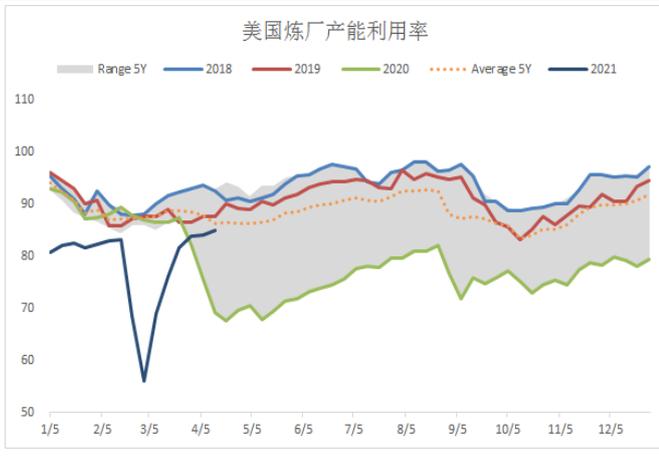
图表 6 美国车用汽油需求
图表 7 美国柴油需求



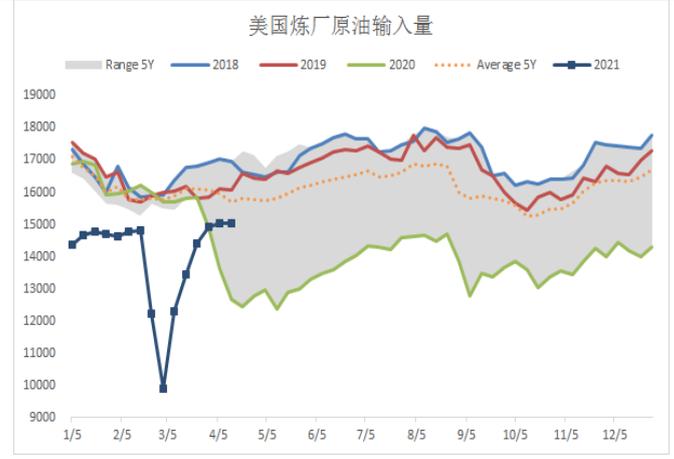
资料来源：浙商期货研究中心



资料来源：浙商期货研究中心

图表 8 美国炼厂开工率


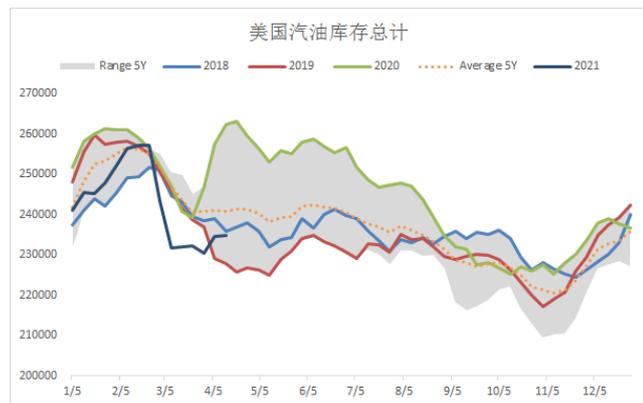
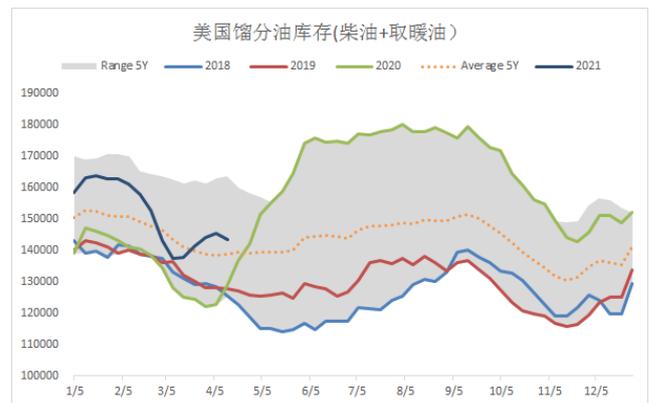
资料来源：浙商期货研究中心

图表 9 美国炼厂输入量


资料来源：浙商期货研究中心

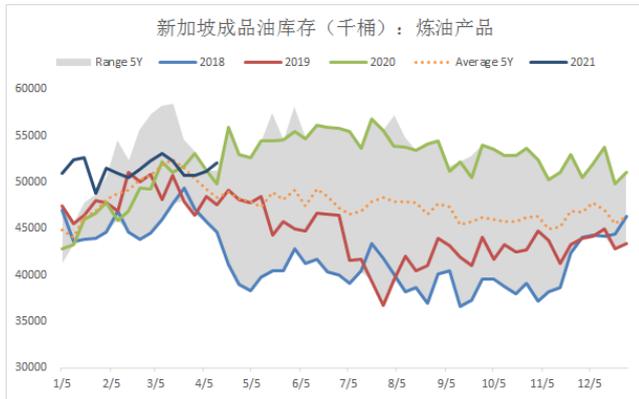
2.2.3. 成品油库存

美国能源信息署数据显示，截止4月9日当周，美国汽油库存总量 2.34897 亿桶，比前一周增长 31 万桶；馏分油库存量为 1.43464 亿桶，比前一周下降 208 万桶。汽油库存比去年同期低 10.4%，比过去五年同期低约 2%，馏分油库存比去年同期高 11.2%，比过去五年同期高 4%。

图表 10 美国汽油库存

图表 11 美国柴油库存


资料来源：浙商期货研究中心

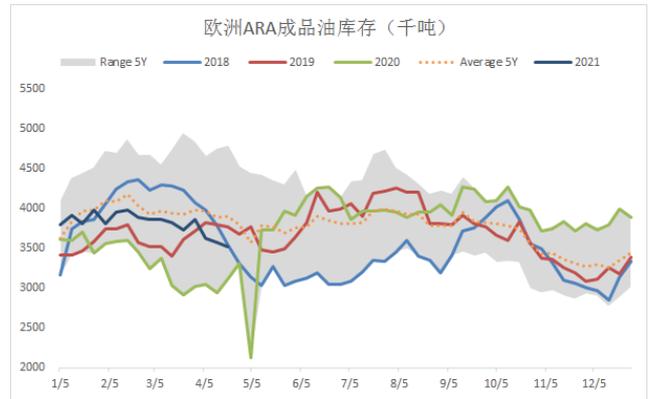
图表 12 新加坡成品油库存



资料来源：浙商期货研究中心

资料来源：浙商期货研究中心

图表 13 欧洲 ARA 成品油库存



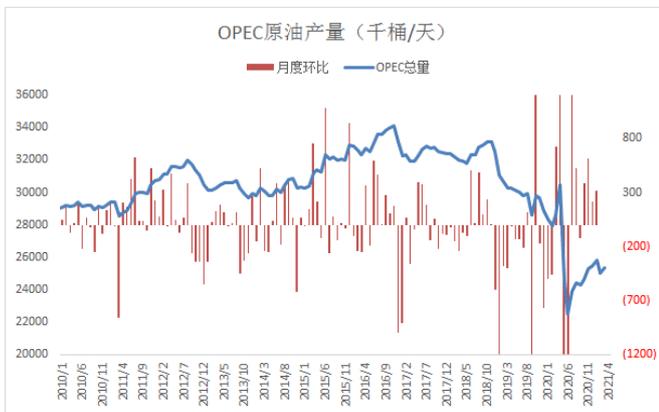
资料来源：浙商期货研究中心

2.3. 供应端

2.3.1. 非美供应

根据彭博数据显示，3 月份 OPEC 总产量增长 30 万桶/天，其中主要增量来自于伊朗、安哥拉、利比亚，沙特产量下降 6 万桶/天，阿联酋产量基本保持不变，整体减产执行情况良好。另外，4 月初 OPEC 会议达成逐步增产的协议，5、6、7 月分别增产 35、35、45 万桶/天。

图表 14 OPEC 总产量



资料来源：浙商期货研究中心

图表 15 沙特产量



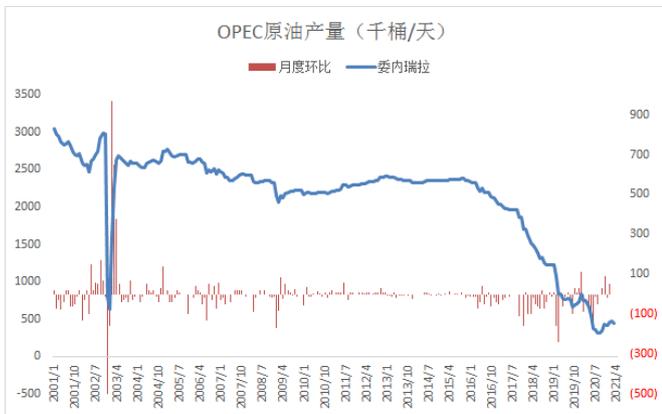
资料来源：浙商期货研究中心

图表 16 伊朗产量

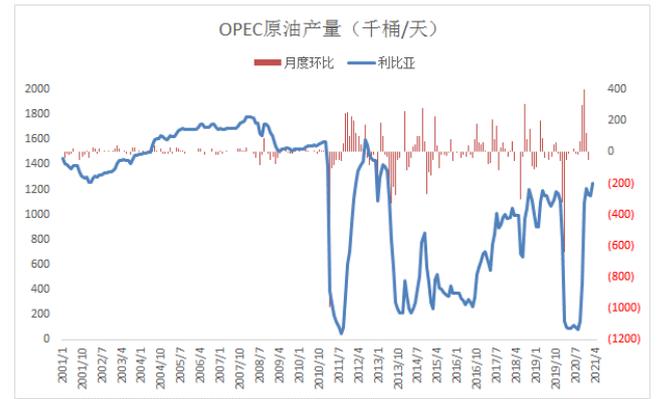
图表 17 利比亚产量



资料来源：浙商期货研究中心

图表 18 委内瑞拉产量


资料来源：浙商期货研究中心



资料来源：浙商期货研究中心

图表 19 俄罗斯产量


资料来源：浙商期货研究中心

2.3.2. 美国供应

截止 4 月 9 日当周，美国原油日均产量 1100 万桶，比前周日均产量增加 10 万桶，比去年同期日均产量减少 130.0 万桶；截止 4 月 9 日的四周，美国原油日均产量 1100 万桶，比去年同期低 13.2%。

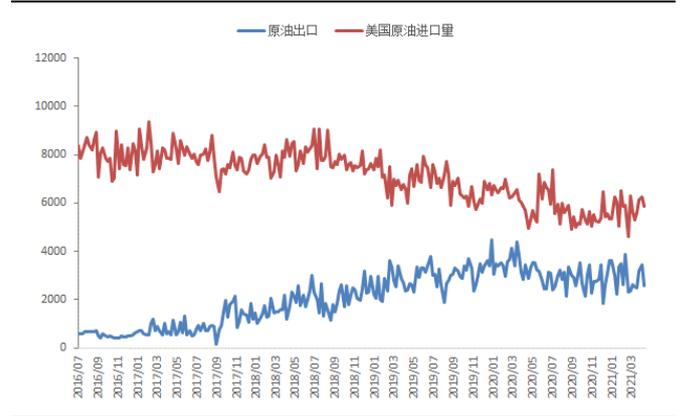
美国原油出口量日均 257.9 万桶，比前周每日出口量减少 85.5 万桶，比去年同期日均出口量减少 85.7 万桶，过去的四周，美国原油日均出口量 291.7 万桶，比去年同期减少 12.1%。今年以来美国原油日均出口 286.2 万桶，比去年同期减少 18.4%。过去的一周，美国原油净进口量日均 327.3 万桶，比前周增加 44.4 万桶。美国成品油净出口总量日均 261.3 万桶，比前周增加 42.3 万桶。美国原油和成品油净进口总量日均 66.1 万桶，比前周增加 2.1 万桶。

国石油和天然气活跃钻井平台数量都达到 2020 年 4 月以来最高水平。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 4 月 16 日的一周，美国在线钻探油井数量 344 座，比前周增加 7 座；比去年同期减少 94 座。贝克休斯数据还显示，同期美国天然气钻井数 94 座，比前周增加 1 座；比去年同期增加 5 座。其中美国陆地石油和天然气平台共计 426 座，比前周增加 5 座；比去年同期减少 86 座。美国油气钻井平台总计 439 座，比前周增加 7 座；比去年同期减少 90 座。

图表 20 美国原油产量和钻机数
图表 21 美国原油进口和出口量



资料来源：浙商期货研究中心

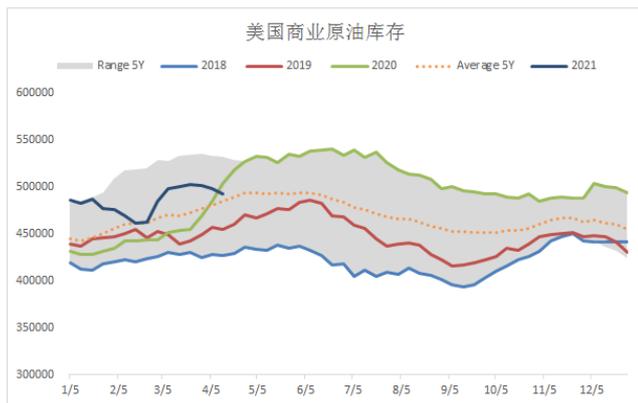


资料来源：浙商期货研究中心

2.3.3. 原油库存

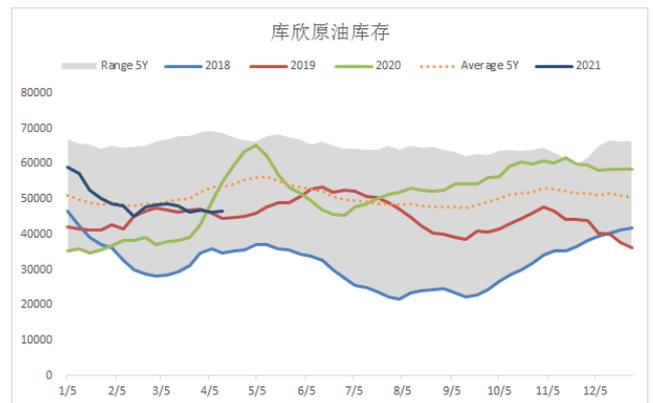
美国能源信息署数据显示，截止4月9日当周，美国原油库存量4.92423亿桶，比前一周下降589万桶；原油库存比去年同期低2.2%，比过去五年同期高约1%。另外，美国商业石油库存总量下降905万桶，备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存4666.8万桶，增长34.6万桶。

图表 22 美国商业原油库存



资料来源：浙商期货研究中心

图表 23 库欣原油库存

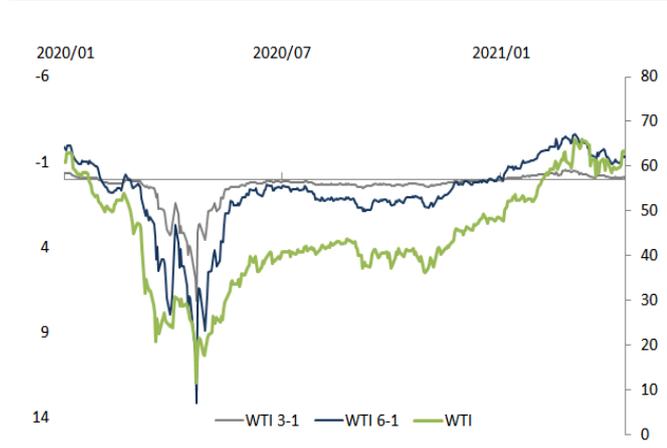


资料来源：浙商期货研究中心

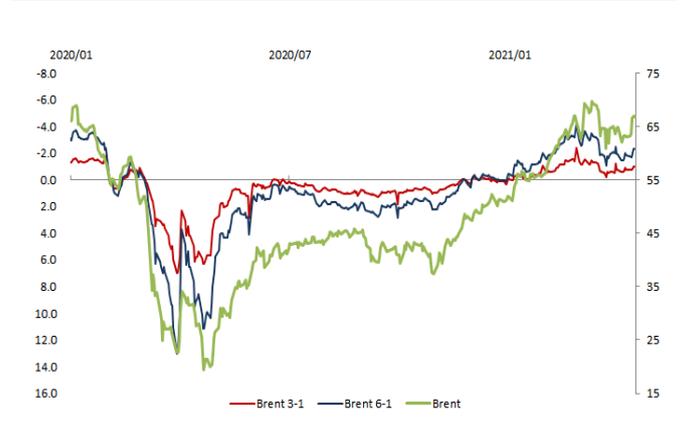
2.4. 价差分析

2.4.1. 月间价差

图表 24 WTI 月间价差



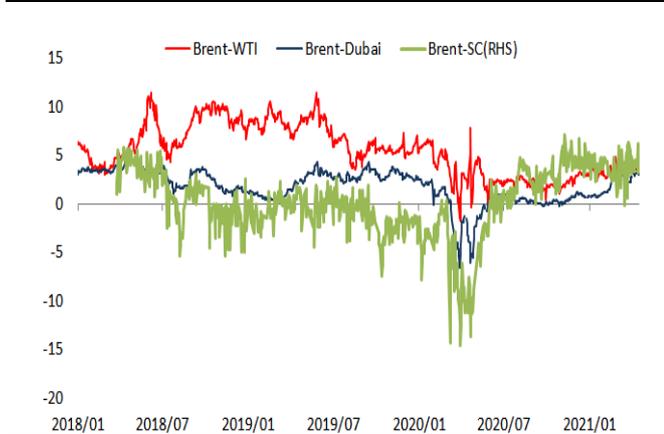
图表 25 Brent 跨期价差



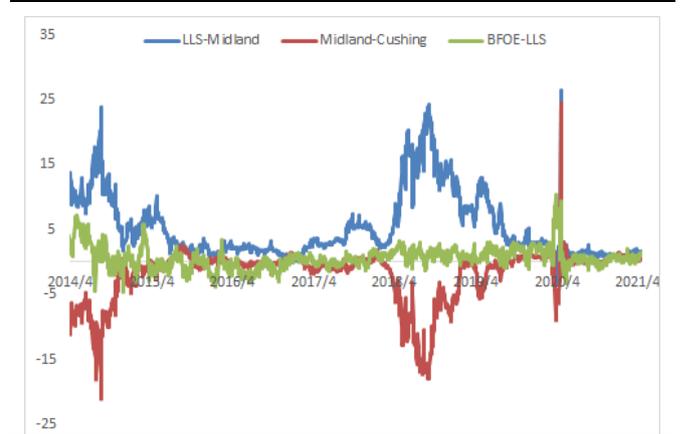
资料来源：浙商期货研究中心

资料来源：浙商期货研究中心

2.4.2. 区域价差

图表 26 WTI 与 Brent 价差


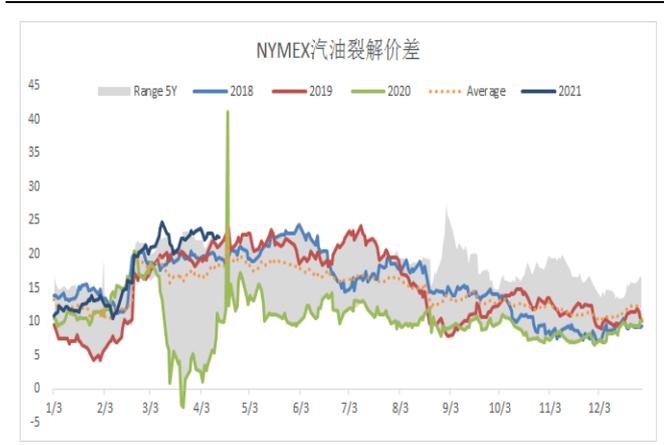
资料来源：浙商期货研究中心

图表 27 WTI 与米德兰价差


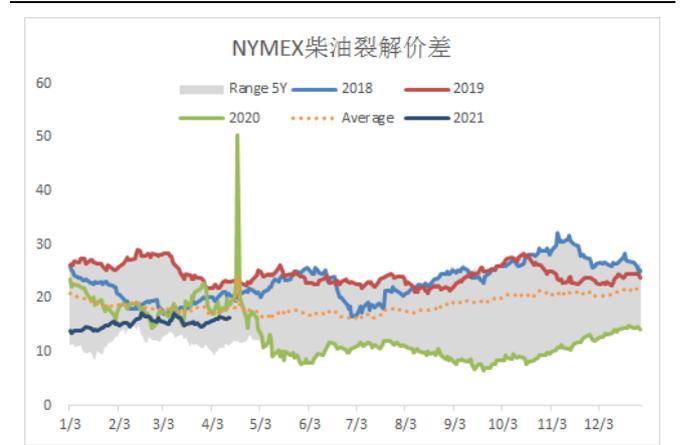
资料来源：浙商期货研究中心

2.4.3. 裂解价差

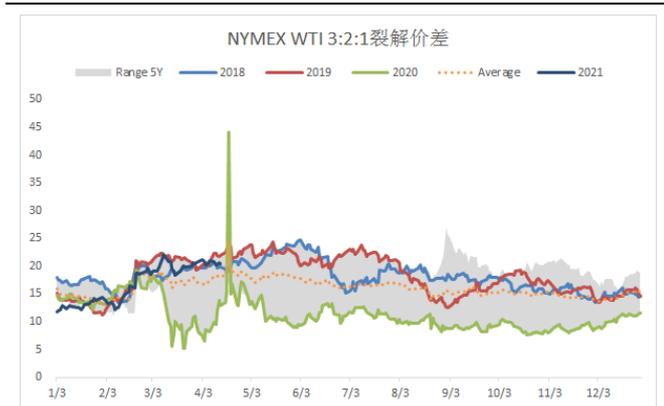
目前随着疫苗接种进度的提升以及汽油需求旺季的到来，汽油消费保持良好，汽油裂解价差维持在往年同期高位；目前柴油产出下降，累库速度放缓，裂解价差有所走高。

图表 28 Nymex 汽油裂解价差


资料来源：浙商期货研究中心

图表 29 Nymex 柴油裂解价差


资料来源：浙商期货研究中心

图表 30 WTI 3:2:1 裂解价差

图表 31 ICE 柴油裂解价差


资料来源：浙商期货研究中心

资料来源：浙商期货研究中心

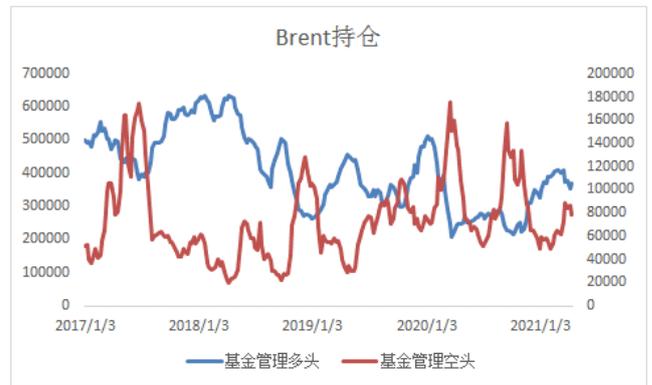
3. CFTC 持仓

图表 32 WTI 基金净多



资料来源：浙商期货研究中心

图表 33 Brent 基金净多



资料来源：浙商期货研究中心

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。