

油价持续偏强，关注伊朗产量变化

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

相关报告

报告导读

油价持续偏强，关注伊朗产量变化

投资要点

□ 原油单边

本周油价整体延续上行之势，其主要原因在于原油库存的继续下降以及伊朗制裁解除也尚未落地，另外，EIA上调对美国汽油需求的预测，OPEC维持需求预期不变，对油价形成支撑。

油市基本面来看，目前虽然炼厂开工持续走高，原油库存大幅下降，但汽柴油库存与原油库存背离，汽柴油需求出现大幅走低，汽柴油裂解价差也出现大幅回落，航煤需求也是出现大幅回落，航班计划下修使得需求预期出现一定变化，当前需求表现相对一般，不及此前的预期。另外，虽然美股延续上行，但美债收益率大幅下降，整体宏观氛围转弱。目前油价虽然仍偏强，但前期需求驱动的逻辑开始边际转弱，后期油市或逐步转为供应驱动，伊朗供应回归的节奏将对油价产生较大的影响。目前来看，虽然伊朗供应回归短期内无法实现，但政策上仍存在较大的不确定性，建议SC多单谨慎持有。

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

月间价差：美国月间价差跟随油价一起强势走高，表明目前整体供应预期偏强，对油价形成支撑。

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					2021/6/13
主要价格 (美元/桶)	2021/6/11	2021/6/4	一周变动	幅度	单位
期货					
SC2107	449.30	443.20	6.10	1.38%	元/桶
WTI 首月	70.91	69.62	1.29	1.85%	美元/桶
Brent 首月	72.69	71.89	0.80	1.11%	美元/桶
Oman 首月	71.48	70.46	1.02	1.45%	美元/桶
现货					
阿曼现货价	71.16	70.16	1.00	1.43%	美元/桶
巴士拉轻油现货价	72.03	70.97	1.06	1.49%	美元/桶
BFOE现货价	72.32	71.19	1.13	1.59%	美元/桶
库欣现货价	70.91	69.62	1.29	1.85%	美元/桶
米德兰现货价	71.26	69.97	1.29	1.84%	美元/桶
其他重要价格					
原油ETF波动率指数	32.55	31.76	0.79	2.49%	
美国能源部门五年期CDS	290	302	-12.00	-3.97%	
美元人民币汇率	6.3987	6.3952	0.00	0.05%	
成品油期货					
	2021/6/11	2021/6/4	一周变动	幅度	单位
Nymex汽油期货	218.61	221.15	-2.54	-1.15%	美分/加仑
Nymex柴油期货	212.07	211.99	0.08	0.04%	美分/加仑
ICE柴油期货	589.50	581.25	8.25	1.42%	美元/吨
新加坡燃料油380	398.25	400.91	-2.66	-0.66%	美元/吨
新加坡轻柴油	77.79	75.44	2.35	3.12%	美元/桶
价差					
	2021/6/11	2021/6/4	一周变动	幅度	单位
SC2107-Brent	-2.47	-2.59	0.12	0.12	美元/桶
SC2107-Oman	-1.26	-1.16	-0.10	-0.10	美元/桶
Brent-WTI	1.78	2.27	-0.49	-0.49	美元/桶
SC 01-02	3.00	2.80	0.20	0.20	元/桶
WTI 1-2	0.31	0.23	0.08	0.08	美元/桶
Brent 1-2	0.58	0.40	0.18	0.18	美元/桶
阿曼现货-SC	0.94	0.86	0.08	0.08	美元/桶
WTI米德兰-WTI	0.35	0.35	0.00	0.00	美元/桶
Nymex汽油裂解价差	20.91	23.13	-2.22	-2.22	美元/桶
Nymex柴油裂解价差	18.11	19.40	-1.29	-1.29	美元/桶
ICE柴油裂解价差	6.73	6.91	-0.18	-0.18	美元/桶
WTI 3:2:1裂解价差	19.98	21.89	-1.91	-1.91	美元/桶
库欣/美湾裂解价差 (3:2:1)	13.58	14.25	-0.66	-0.66	美元/桶
迪拜/新加坡裂解价差 (3:2:1)	6.79	6.73	0.06	0.06	美元/桶
亚洲石脑油裂解价差	1.06	1.23	-0.17	-0.17	美元/桶
船运费					
	2021/6/11	2021/6/4	一周变动	幅度	单位
阿拉伯湾-美湾	0.76	0.87	-0.11	-0.11	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. 美国能源信息署发布了6月份《短缺能源展望》，这份报告认为，与新冠病毒流行相关的经济复苏仍然有高度的不确定性，在2020年第二季度降至多年低点后，美国经济继续增长。经济活动增强与新冠病毒大流行缓解促进了能源使用量增加。但是美国能源信息署在报告中警告说，经济增长和驾车行程活跃性的预测是基于新冠病毒大流行的缓解，任何会导致偏离这些假设的发展都可能导致能源消耗和油价偏离我们的预测。

2. 苹果公司移动数据显示，截止6月4日的一周内，美国驾车里程小幅下降，为2020年1月基线的151%左右，而前一周的平均水平为152%。尽管如此，美国成品油需求前景仍然强劲。美国能源信息署周二发布的《短缺能源展望》表示，鉴于预期经济增长，美国能源信息署连续第二个月上调了汽油需求预测，预计今年夏天美国车用汽油消耗量日均910万桶，意味着今年4-9月份美国汽油日均需求比去年同期高130万桶，但是日均消耗量仍然比2019年夏季的疫情大流行前低40万桶。

3. 周四欧佩克发布了6月份《石油市场月度报告》。欧佩克认为，2020年全球石油日均需求9060万桶，比2019年日均减少了930万桶，比上次报告估测小幅上调了10万桶，主要是因为对经合组织和非经合组织地区需求估测做了新的调整。预计2021年全球石油日均需求9658万桶，与上次报告保持不变，比去年日均增加600万桶。欧佩克略微下调了经合组织需求量预测，反映了2021年第一季度经合组织美洲和欧洲需求低于预期。然而，4月份疫情防控缓解，地域重新开放，这两地区需求初步数据都有改善，欧佩克报告上调了2021年第二季度经合组织需求数据，并大部分抵消了对第一季度需求估测下调。欧佩克月度报告将非经合组织石油需求略微上调，主要是由于对第二季度中东地区需求看好。

4. 国际能源署认为，全球对原油的需求将在明年年底前恢复到疫情前高点，但新兴经济体新冠病毒疫苗接种状况不佳，有可能使得疫情结束的日期变得更加遥远。尽管国际能源署预计2022年最后一个季度全球石油需求将自2019年年底以来首次达到1.006亿桶，但该机构同时大幅度下调了对今年下半年需求复苏的预测。国际能源署表示，由于巴西、印度和马来西亚等相对较贫穷国家疫苗接种进展缓慢，今年最后两个季度全球原油日均需求将比上次预测的约低30万桶。全球范围内的疫苗分发不均意味着这种情况可能在2021年下半年和2022年持续存在，除非疫苗配发的情况得到改善。

下周重要事件预告:

1. 周二公布美国5月零售销售月率、美国5月工业产出月率，周三公布中国1-5月规模以上工业增加值年率、中国5月社会消费品零售总额年率、美国5月营建许可月率。

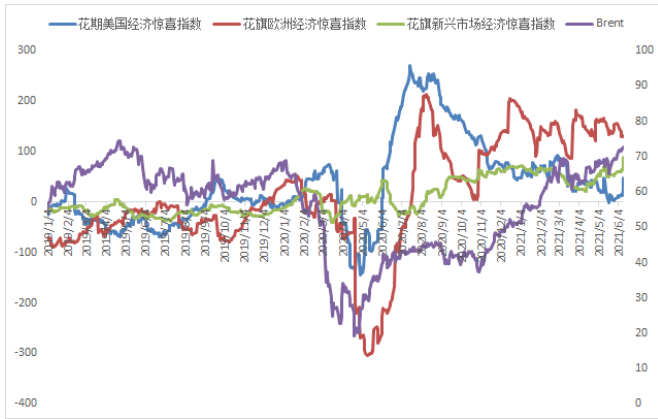
2. 周四美联储公布利率决议，并公布经济预估摘要。

2.2. 需求端

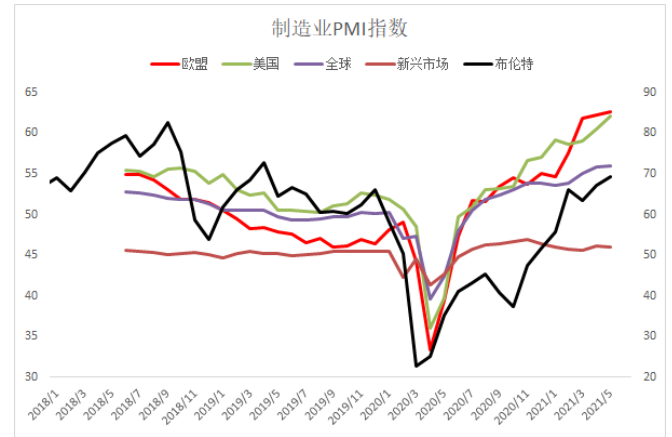
2.2.1. 宏观经济

图表 2 花旗经济意外指数

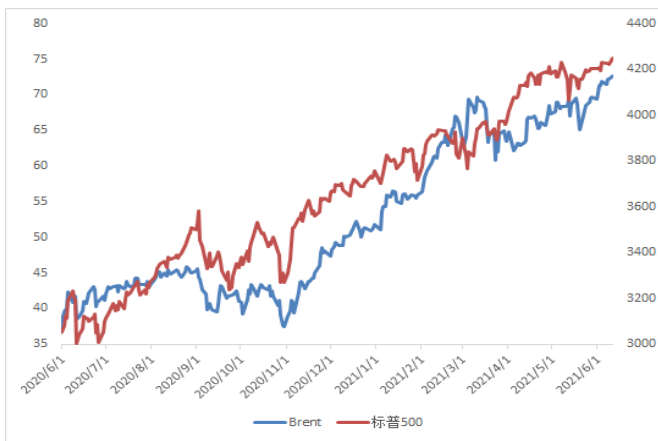
图表 3 全球制造业 PMI 指数



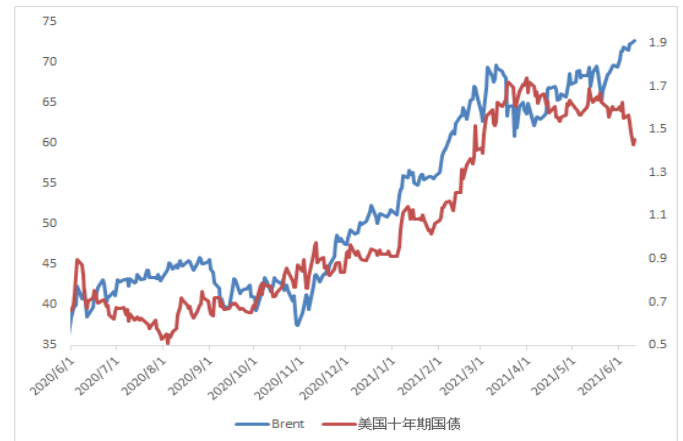
资料来源：浙商期货研究中心



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


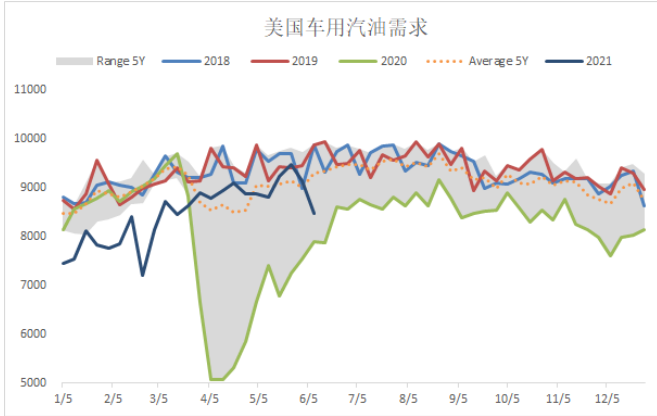
资料来源：浙商期货研究中心

2.2.2. 美国原油和成品油消费

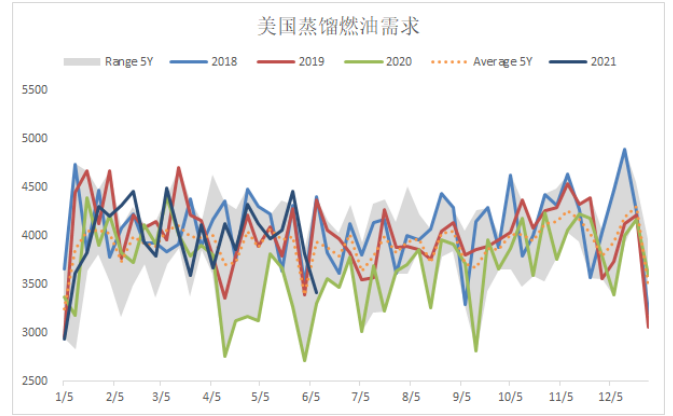
美国能源信息署数据显示，截止 2021 年 6 月 4 日的四周，美国成品油需求总量平均每天 1902 万桶，比去年同期高 16.7%；车用汽油需求四周日均量 908.2 万桶，比去年同期高 23.2%；馏分油需求四周日均数 393.7 万桶，比去年同期高 21.5%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 95.1%。单周需求中，美国石油需求总量日均 1771.3 万桶，比前一周低 142.7 万桶，降幅 7.5%；其中美国汽油日需求量 848 万桶，比前一周低 66.6 万桶，降幅 7.7%；馏分油日均需求量 341.3 万桶，为 2020 年 12 月最后一周以来最低水平，比前一周日均低约 40 万桶。降幅 10.5%；航煤需求日均 103 万桶，为 3 月初以来最低，比前周减少了 28%。

美国炼厂加工总量平均每天 1592.5 万桶，比前一周增加 32.7 万桶；炼油厂开工率 91.3%，比前一周增长 2.6 个百分点。

图表 6 美国车用汽油需求
图表 7 美国柴油需求

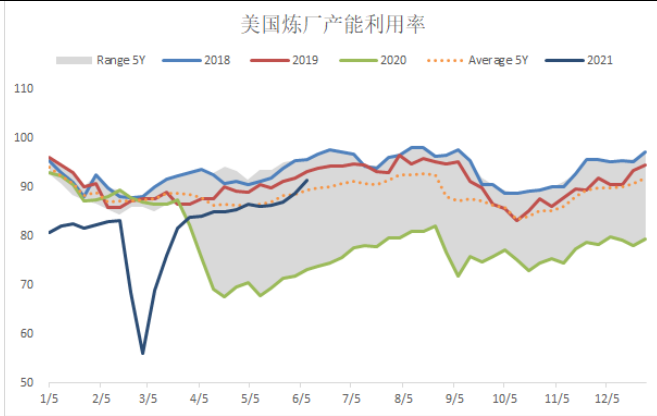


资料来源：浙商期货研究中心



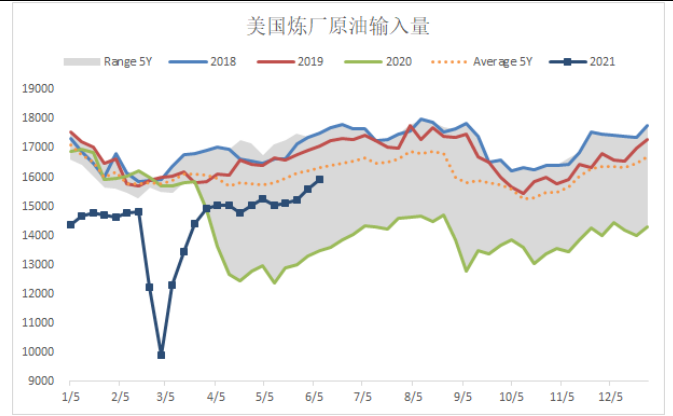
资料来源：浙商期货研究中心

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 美国炼厂原油摄入量

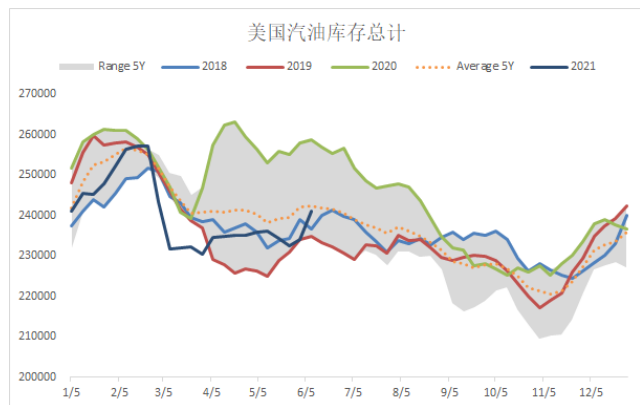


资料来源：浙商期货研究中心

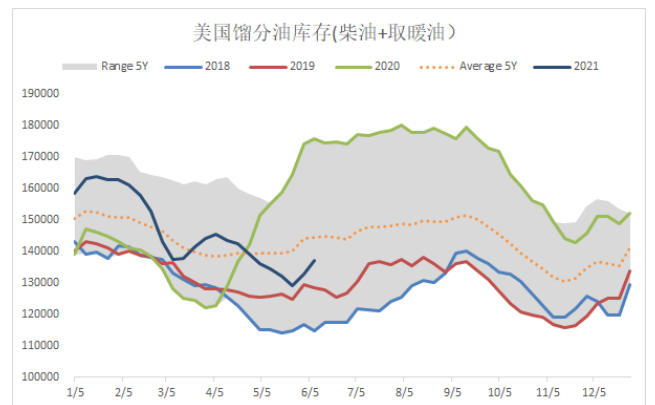
2.2.3. 成品油库存

美国能源信息署数据显示，截止6月4日当周，美国汽油库存总量 2.41026 亿桶，比前一周增长 705 万桶；馏分油库存量为 1.37214 亿桶，比前一周增长 441 万桶。汽油库存比去年同期低 6.8%；与过去五年同期持平；馏分油库存比去年同期低 21.96%，比过去五年同期低 5%。

图表 10 美国汽油库存

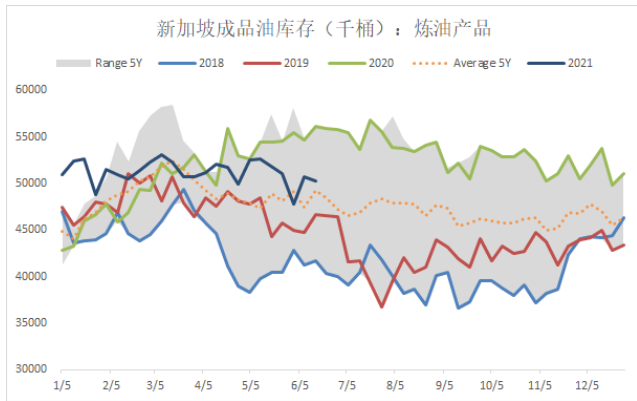


图表 11 美国柴油库存



资料来源：浙商期货研究中心

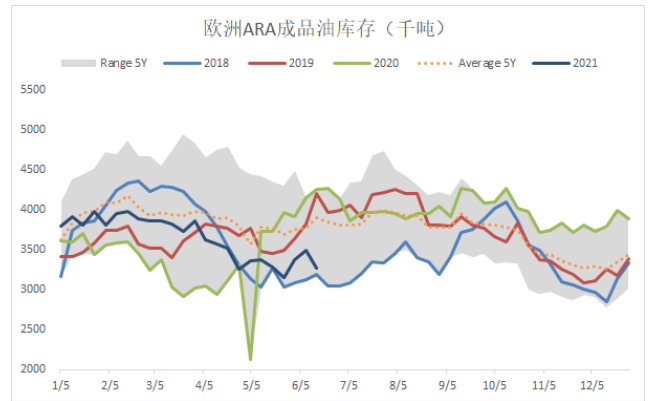
图表 12 新加坡成品油库存



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



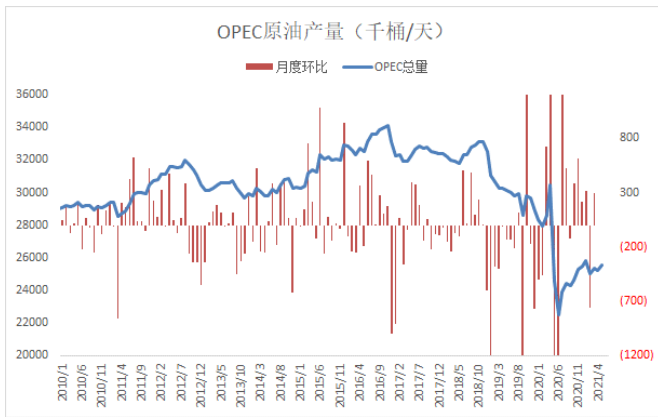
资料来源：浙商期货研究中心

2.3. 供应端

2.3.1. 非美供应

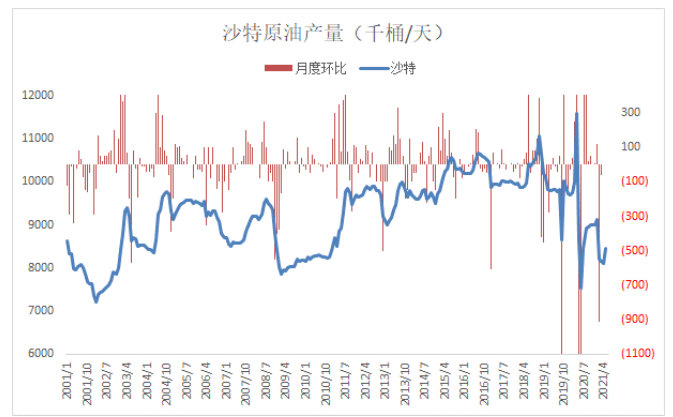
据彭博数据显示，欧佩克5月石油产量环比增加32万桶/日，其中沙特增产35万桶/天，符合其生产计划，阿联酋以及科威特分别增产7万桶/天以及3万桶/天，尼日利亚以及安哥拉产量略有下降，伊朗产量本月不升反降。但后期来看，伊朗与美国谈判相对顺利，目前已经开始着手大幅增加产量，三季度供应有望逐步回归。

图表 14 OPEC 总产量



资料来源：浙商期货研究中心

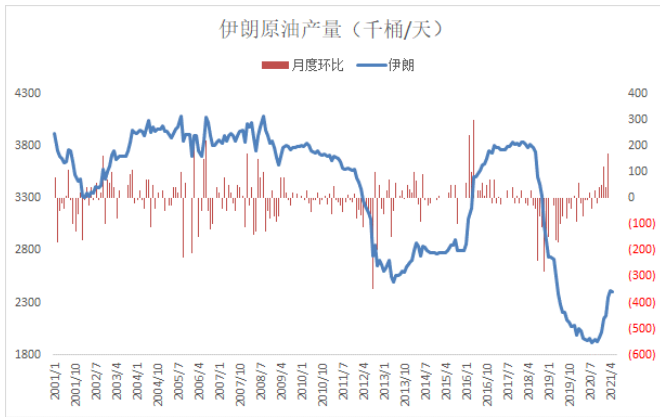
图表 15 沙特产量



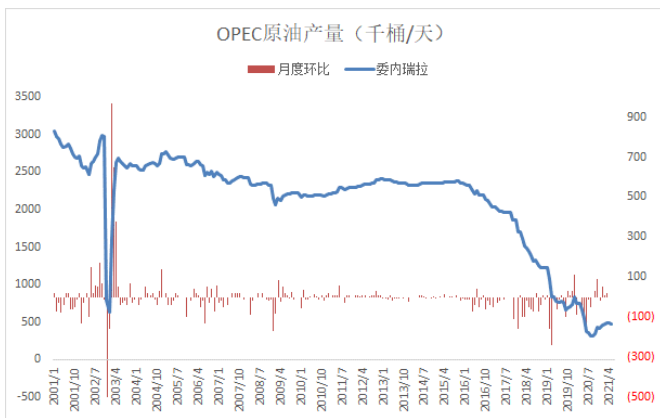
资料来源：浙商期货研究中心

图表 16 伊朗产量

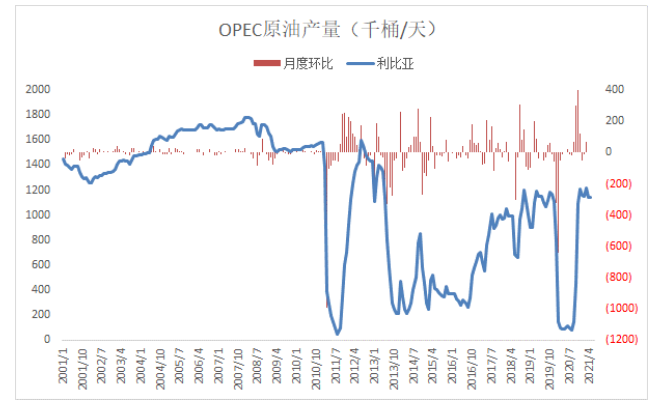
图表 17 利比亚产量



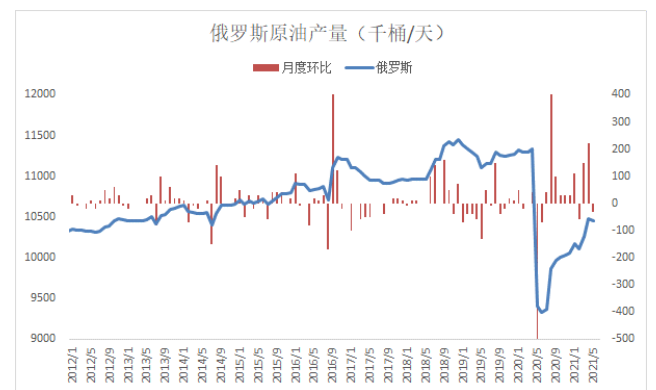
资料来源：浙商期货研究中心

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

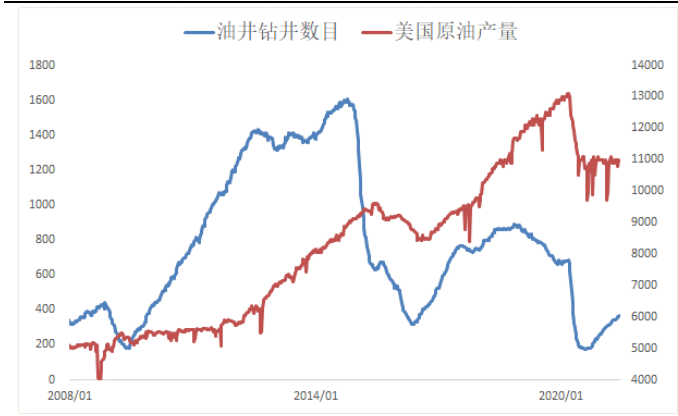
2.3.2. 美国供应

美国能源信息署数据显示，截止6月4日当周，美国原油日均产量1100万桶，比前周日均产量增加20万桶，比去年同期日均产量减少10万桶；截止6月4日的四周，美国原油日均产量1095万桶，比去年同期低3.1%。

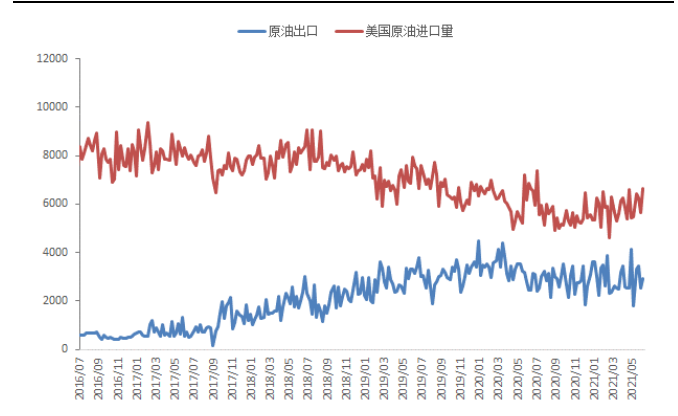
美国原油出口量日均293.1万桶，比前周每日出口量增加38.7万桶，比去年同期日均出口量增加49.2万桶，过去的四周，美国原油日均出口量305.4万桶，比去年同期增加4.9%。今年以来美国原油日均出口287.7万桶，比去年同期减少14.5%。过去的一周，美国原油净进口量日均370.7万桶，比前周增加62.0万桶。美国成品油净出口总量日均278.7万桶，比前周增加78.9万桶。美国原油和成品油净进口总量日均91.9万桶，比前周减少17万桶。

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6月11日的一周，美国在线钻探油井数量365座，为2020年4月以来最多数量，比前周增加6座；比去年同期增加166座。贝克休斯数据还显示，同期美国天然气钻井数连续五周减少，本周共计96座，比前周减少1座；比去年同期增加18座。其中美国陆地石油和天然气平台共计447座，比前周增加5座；比去年同期增加181座。美国油气钻井平台总计461座，比前周增加5座；比去年同期增加182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



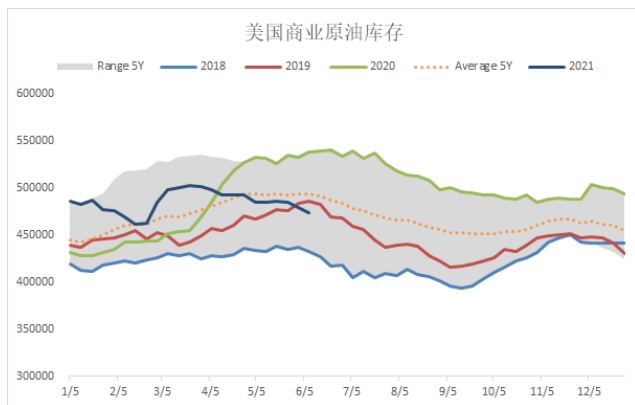
资料来源：浙商期货研究中心



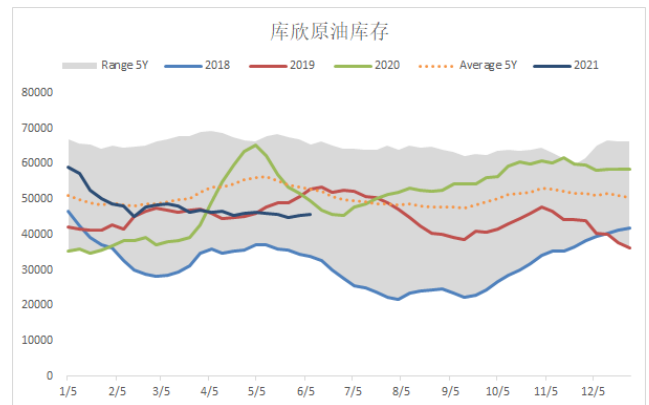
资料来源：浙商期货研究中心

2.3.3. 原油库存

美国能源信息署数据显示，截止6月4日当周，美国商业原油库存量4.74029亿桶，比前一周下降524万桶。原油库存比去年同期低11.9%，比过去五年同期低4%。另外，美国商业石油库存总量增长1547万桶，备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存4570.4万桶，增长16.5万桶。过去的一周，美国石油战略储备6.26484亿桶，下降了135万桶。

图表 22 美国商业原油库存


资料来源：浙商期货研究中心

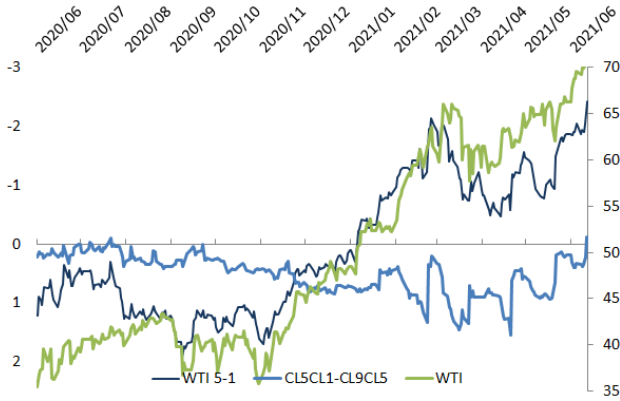
图表 23 库欣原油库存


资料来源：浙商期货研究中心

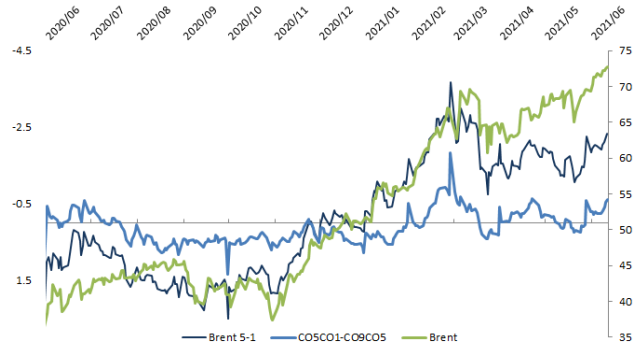
2.4. 价差分析

2.4.1. 月间价差

图表 24 WTI 月间价差
图表 25 Brent 跨期价差



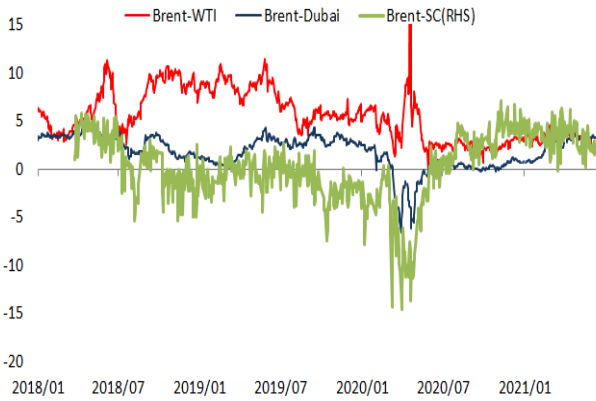
资料来源：浙商期货研究中心



资料来源：浙商期货研究中心

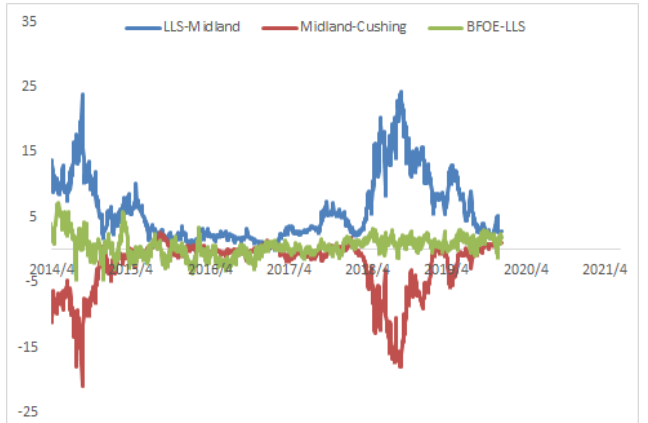
2.4.2. 区域价差

图表 26 WTI 与 Brent 价差



资料来源：浙商期货研究中心

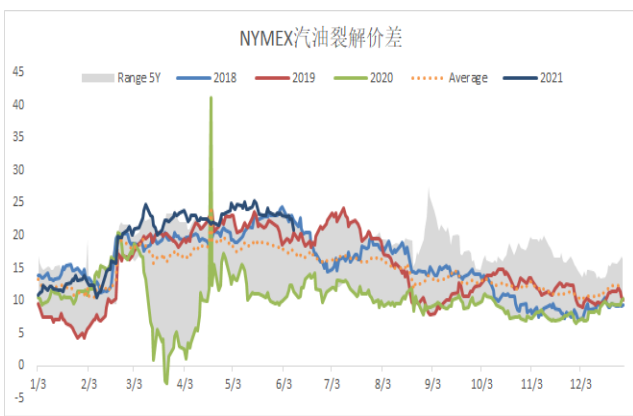
图表 27 WTI 与米德兰价差



资料来源：浙商期货研究中心

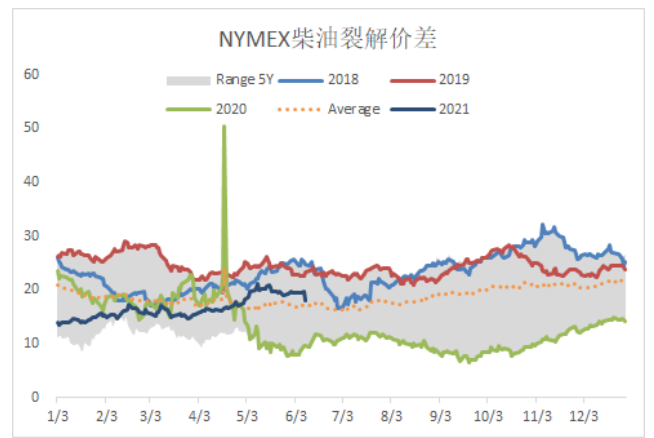
2.4.3. 裂解价差

图表 28 Nymex 汽油裂解价差



资料来源：浙商期货研究中心

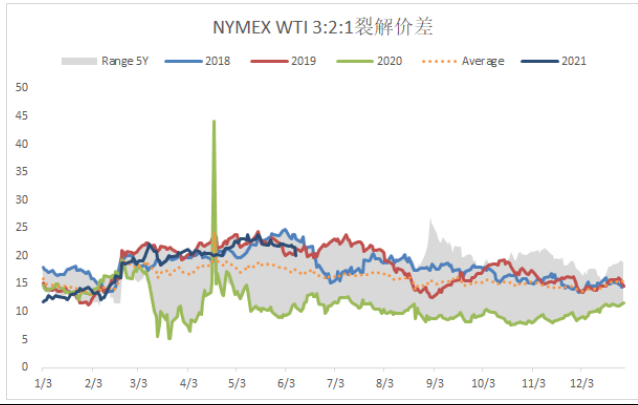
图表 29 Nymex 柴油裂解价差



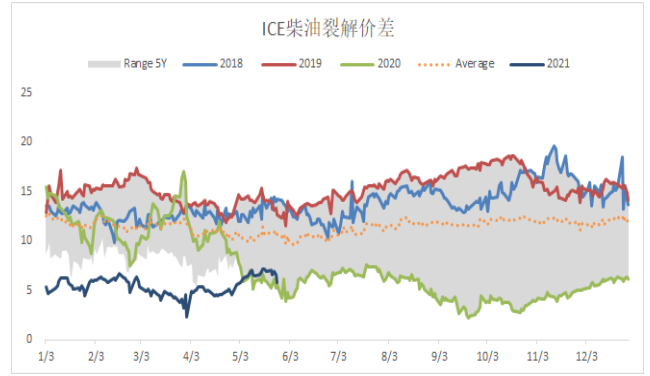
资料来源：浙商期货研究中心

图表 30 WTI 3: 2: 1 裂解价差

图表 31 ICE 柴油裂解价差



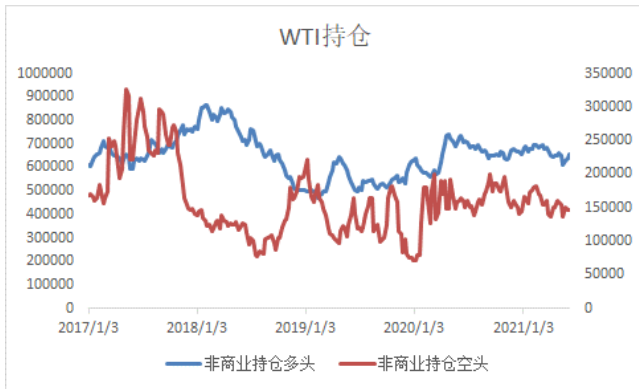
资料来源：浙商期货研究中心



资料来源：浙商期货研究中心

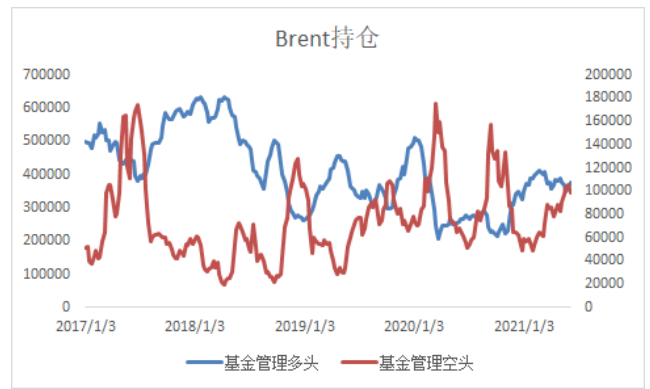
3. CFTC 持仓

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。