

原油策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

美疫情再次爆发 建议原油试空

主要结论:

原油: 震荡后原油出现调整。主要原因是美国疫情再次爆发, 市场对未来需求预期看淡。美国目前有 31 州出现疫情反弹, 随着美国疫情的二次暴发, 美国部分地区的疫情管控重新回到最高等级。德克萨斯州州长已经宣布暂停该州经济重启计划, 下令周内大多数酒吧暂停营业。美国原油需求仍在缓慢恢复, 开工率和炼油输入仍处在底部区域缓慢爬升。但这一切可能被疫情再次可能打破, 并且欧洲未来疫情卷土重来也不是没有可能。令人欣慰的是北京的疫情已被快速地控制住, 但难以在中国以外的地区执行如此严格的控制。中国仍是原油需求的最有利保证。供应端的焦点仍在于 OPEC+ 减产执行情况。此前伊拉克、哈萨克斯坦、尼日利亚等国提交了减产弥补方案。这些国家是否按照承诺弥补减产非常重要, 因为沙特、俄罗斯都很看重成员国遵守协议的公平性, 否则 OPEC+ 减产协议的持续性将出现风险。建议 290 元附近试空。

电话: 010-84555291

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期现市场回顾	1
二、基本面分析	2
(一) 供应面	2
(二) 需求面	3
三、综合分析	4

附 图

图 1: Brent & WTI 原油期货价格.....	1
图 2: SC 期货价格	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶)	3
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	3

一、周度行情回顾

(一) 期现市场回顾

震荡后原油出现调整。主要原因是美国疫情再次爆发，市场对未来需求预期看淡。美国目前有 31 州出现疫情反弹，其中加州、得州、佛罗里达、俄克拉荷马等多州均已出现疫情爆发以来的日增确诊新高记录。随着美国疫情的二次暴发，美国部分地区的疫情管控重新回到最高等级。德克萨斯州州长已经宣布暂停该州经济重启计划，下令周内大多数酒吧暂停营业。美国原油需求仍在缓慢恢复，开工率和炼油输入仍处在底部区域缓慢爬升。但这一切可能被疫情再次可能打破，并且欧洲未来疫情卷土重来也不是没有可能。令人欣慰的是北京的疫情已被快速地控制住，但难以在中国以外的地区执行如此严格的控制。中国仍是原油需求的最有利保证。供应端的焦点仍在于 OPEC+ 减产执行情况。此前伊拉克、哈萨克斯坦、尼日利亚等国提交了减产弥补方案。这些国家是否按照承诺弥补减产非常重要，因为沙特、俄罗斯都很看重成员国遵守协议的公平性，否则 OPEC+ 减产协议的持续性将出现风险。建议 290 元附近试空。

图 1: Brent & WTI 原油期货价格

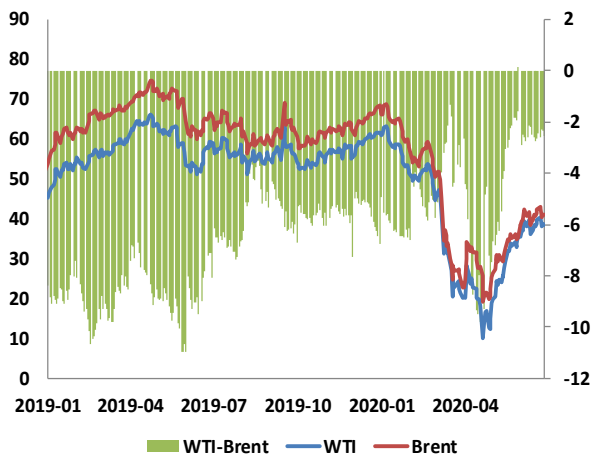


图 2: SC 期货价格



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

二、基本面分析

（一）供应面

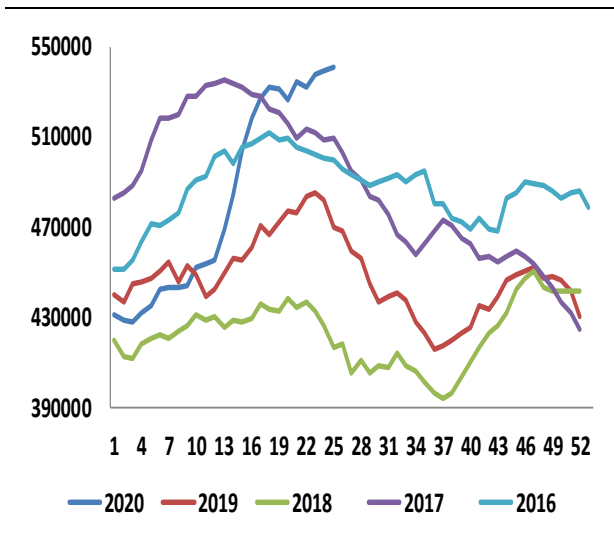
供应端的焦点仍在于 OPEC+ 减产执行情况。此前伊拉克表示将在 7 月份较欧佩克目标额外减产 5.7 万桶/日，将在 8、9 月份较欧佩克目标额外减产 25.8 万桶/日，最终将对超出目标 57.3 万桶/日的产量进行补偿。哈萨克斯坦、尼日利亚等国也提交了产量弥补方案。这些国家是否按照承诺弥补减产非常重要，因为沙特、俄罗斯都很看重成员国遵守协议的公平性，否则 OPEC+ 减产协议的持续性将出现风险。

此前沙特、科威特及阿联酋表示将不会在 7 月继续实施 118 万桶/日超额减产。一位消息人士称，沙特和科威特正在“努力”重新开放两国共享的中立区的陆上瓦夫拉 (Wafra) 油田。消息称，Wafra 计划于 7 月 1 日重新启动，初始速度为 1 万桶/日，到 2021 年中期将增至 14.5 万桶/日。

热带风暴过后上周美国国内原油产量增加 50 万桶至 1100 万桶/日，近两周产量下降了 10 万桶/日。美国 EIA 公布的数据显示，截至 6 月 19 日当周，美国商业原油库存增加 144.2 万桶，高于预期的增加 129.4 万桶；美国汽油库存下降 170 万桶，美国馏份油库存增加 24.9 万桶。截至 6 月 26 日当周，美国原油钻井平台数变化不大，仅减少一座，至 188 座。为应对油价下跌，美国 38 家油气公司已将今年的资本支出下调 36%、410 亿美元，削减的大部分是钻井和完井活动，

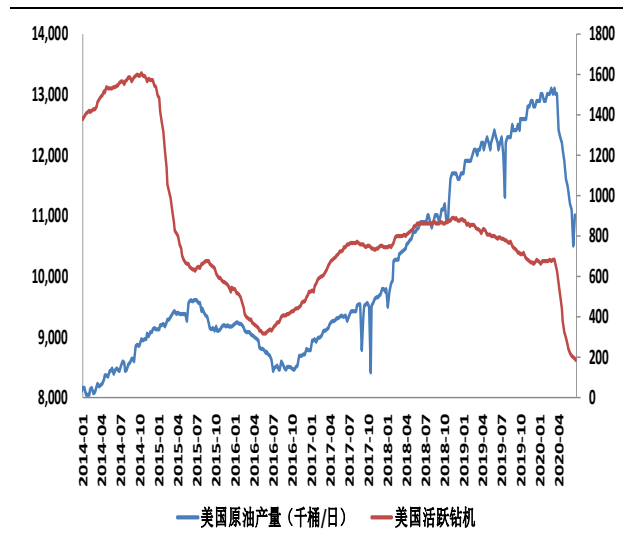
在用水水平石油钻机和水力压裂队伍较3月中旬分别减少了67%、82%；目前已有17家勘探生产公司、12家油服公司出现债务违约。

图3：美国商业原油库存（千桶）



数据来源：Wind、国元期货

图4：美国原油产量与活跃钻机数



数据来源：Wind、国元期货

（二）需求面

上周全球疫情持续严峻，进入“新的危险阶段”。印度和拉美多国单日确诊病例继续刷新最大增幅。伴随着经济重启，欧美疫情出现反弹，欧洲地区周新增病例数出现近三个月来的首次增长，且多地出现聚集性病例。从上周一开始，美国单日确诊病例持续突破三万人，并在6月26日创下疫情爆发以来的新高。美国目前有31州出现疫情反弹，其中加州、得州、佛罗里达、俄克拉荷马等多州均已出现疫情爆发以来的日增确诊新高记录。

美国原油需求仍在缓慢恢复，开工率和炼油输入仍处在底部区域缓慢爬升。但随着美国疫情的二次暴发，美国部分地区的疫情管控重新回到最高等级。德克萨斯州州长已经宣布暂停该州经济重启计划，下令周内大多数酒吧暂停营业。

预计美国原油市场需求缓慢回升的预期可能打破，并且欧洲未来疫情卷土重来也不是没有可能。令人欣慰的是北京的疫情已被快速地控制住，但难以在中国以外的地区执行如此严格的控制。中国仍是原油需求的最有利保证。

5月份印度炼油厂的原油加工量同比下降24.2%至1635万吨，但是环比增长7.3%。尽管疫情并不乐观，但印度国内封锁措施也可能逐渐解除，印度当地的汽油需求或将出现回升。

三、综合分析

震荡后原油出现调整。主要原因是美国疫情再次爆发，市场对未来需求预期看淡。美国目前有31州出现疫情反弹，其中加州、得州、佛罗里达、俄克拉荷马等多州均已出现疫情爆发以来的日增确诊新高记录。随着美国疫情的二次暴发，美国部分地区的疫情管控重新回到最高等级。德克萨斯州州长已经宣布暂停该州经济重启计划，下令周内大多数酒吧暂停营业。美国原油需求仍在缓慢恢复，开工率和炼油输入仍处在底部区域缓慢爬升。但这一切可能被疫情再次可能打破，并且欧洲未来疫情卷土重来也不是没有可能。令人欣慰的是北京的疫情已被快速地控制住，但难以在中国以外的地区执行如此严格的控制。中国仍是原油需求的最有利保证。供应端的焦点仍在于OPEC+减产执行情况。此前伊拉克、哈萨克斯坦、尼日利亚等国提交了减产弥补方案。这些国家是否按照承诺弥补减产非常重要，因为沙特、俄罗斯都很看重成员国遵守协议的公平性，否则OPEC+减产协议的持续性将出现风险。建议290元附近试空。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292