原油内弱外强明显

目前市场波动较小，内弱外强明显。主因地炼前期低价囤油陆续到港，目前港口库容压力较大，仓单激增，国内市场需求放缓。JMMC 会议结果符合预期，8 月起实际减产量缩减略小于 200 万桶，且出口不会增加。但伊拉克、哈萨克斯坦等国减产弥补方案执行情况需要关注。此外利比亚供应恢复仍较为波折。长期来看需求将恢复，但美国疫情的变化或将干扰需求端复苏进度，印度、巴西等地也不乐观。库存方面亚太地区浮仓压力较大，SC 仓单持续攀升。SC 或将继续回落，空 SC 头寸及空国内多国外远月策略仍可持有。

随着全球经济从新冠病毒大流行中缓慢复苏，OPEC+在上周三的联合部长级监督委员会（JMMC）会议上同意从 8 月起降低创纪录的减产力度，把创纪录的 970 万桶/日减产幅度缩减到 770 万桶/日直至今年年底。但沙特表示，由于 5 月和 6 月未达到配额的国家将在 8 月和 9 月进行补偿性额外减产，实际减产规模将超过该水平，总减产规模将达到约 810 万-830 万桶/日,并且由于夏季发电需求的增加,OPEC+8 月原油出口不会高于 7 月水平。OPEC+将于 8 月 18 日举行下一次 JMMC 会议。俄罗斯能源部长诺瓦克表示，当前 40-43 美元/桶的油价基本上是均衡的，相信未来的产量增加已经得到了市场定价。

OPEC+减产执行情况至关重要。6 月份的数据来看，OPEC 减产国总的减产量为 680.7 万桶/天，超额减产了 72.3 万桶/天，执行率到达了 112%，这其中很大的原因是沙特、阿联酋、科威特自愿额外减产了 110 万桶。但是 6 月份之后，沙特等国家取消了自愿减产计划，因此可以肯定 7 月份 OPEC 的原油产量会有比较大的增幅。伊拉克提交的补偿减产方案中，7 月份计划弥补 7 万桶/天，8 月为 31.4 万桶/天，9 月为 31.3 万桶/天，不过从 6 月份的实际产量上来看，可能情况并不是那么理想。伊拉克在 6 月减产距离其承诺仍有 12 万桶/天的缺口，这也就意味着伊拉克需要在 7 月份继续减产 19 万桶/天。因此 7 月份的数据就很关键，关系到其 8、9 月份执行补偿减产计划的可信度。伊拉克、哈萨克斯坦、尼日利亚、安哥拉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。

EIA 公布，截至7月10日当周，美国商业原油库存减少749.3万桶，预期减少8.8万桶；汽油库存实际公布减少314.70万桶，预期减少108万桶；精炼油库存实际公布减少45.30万桶，预期增加138.4万桶。原油产量连续四周持平。截至7月17日当周，石油钻井总数减少1座至180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。

上周，全球疫情进一步恶化，美国单日新增确诊从 7 月 15 日开始已连续三 天突破 7 万例。中国香港、日本、中东等地区疫情出现反弹。美国经济重启方面，加州重新实施封锁措施，全州酒吧关闭，餐厅、电影院、动物园和博物馆暂停室内运营。而此前的疫情重灾区，美国东北部纽约等州的新增病例和感染率仍维持在低点，疫情得到较好控制，纽约州将于 7 月 21 日进入第四阶段重启。经济重启存在地域分化，成为决定经济复苏速度的重要力量，全美疫情严峻形势下东北各州能否守住防控成果仍然存疑。

前期中国进口较为旺盛，炼厂有一定提前囤油迹象。但目前中国出现了需求走弱的情况，主要由于炼化利润减少，随着原油价格上涨，屯油意愿减弱，从港口的情况来看，滞期比较严重，导致租船动力不强。国内买盘的减弱，国内整体库存还是处于高位，中国买家边际在走弱，但是其他地区炼厂出现缓慢回升。

注意事项:本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可

能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。