

信达期货原油早报

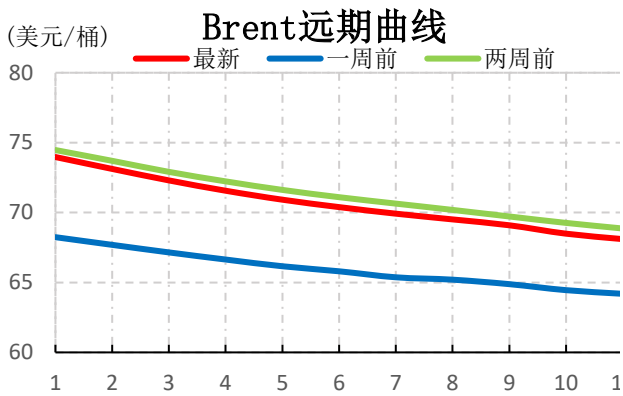
2021年7月28日

报告联系人：能源化工团队

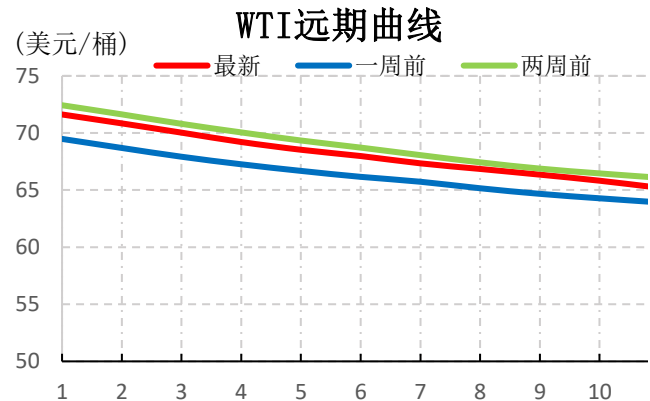
联系方式：0571-28132515

行业资讯	<p>1、API 数据显示上周美国原油库存减少 470 万桶，汽油库存减少 620 万桶，馏分油库存减少 190 万桶。</p> <p>2、美国向西班牙和葡萄牙发布了旅行警告，美国疾控中心将对西班牙的旅行警示提高到最高级别。</p> <p>3、美疾控中心最新疫情报告显示，目前全美近 90%地区的确诊病例数都在攀升。</p>
核心逻辑	<p>昨日，油价小幅收跌，8月 WTI 原油跌 0.4%，收 71.65 美元/桶，9月 Brent 原油跌 0.03%，收 74.48 美元/桶。油价 Back 结构走弱，市场延续紧平衡状态。</p> <p>宏观方面，OPEC+将从 8 月起将原油产量提高 40 万桶/日，同时阿联酋、伊拉克和科威特等国明年 5 月起将提高减产基线。但考虑到伊朗表示在八月新总统上任前将不会重启核协议谈判，原油供需仍然紧张，基本面偏强。同时，市场预期美联储不会在今年 12 月前加息。短期内，在 OPEC 具体增产计划落地之后，油价利空出尽，供应端几无下行风险，逻辑回到需求端决定价格，疫情对油价的影响被放大。</p> <p>供应端，EIA 报告显示美商业原油库存上周录得增加，结束连续八周去库趋势。同时，OPEC 增产落地，缺口将缩小但供需仍偏紧。</p> <p>需求端，IEA 预计第三季度原油缺口将达 460 万桶/日，全球石油需求将在 2022 年底恢复到疫情前水平。同时主要石油消费国美国、欧洲、中国等夏季出行需求旺盛，美国成品油裂差走强，美炼厂开工率为 91.4%，较上周小幅下降但保持高位。风险点关注 Delta+ 变异毒株对需求造成的影响。</p> <p>总体来看，长期仍看好全球原油需求复苏推动油价上涨，短期在 OPEC 增产计划落地之后油价利空出尽，将继续冲高，但需关注全球疫情反复风险。持续关注伊朗核谈判进程和美联储 Taper 动态。</p>
操作建议	<p>预计油价震荡上行，逢低多头配置。</p>

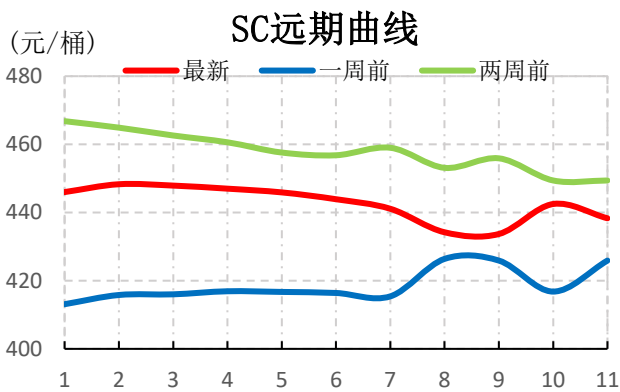
1. 远期曲线



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

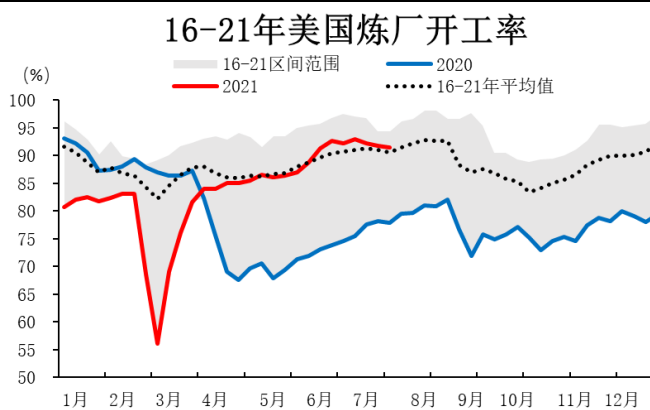


数据来源: Wind, 信达期货研发中心

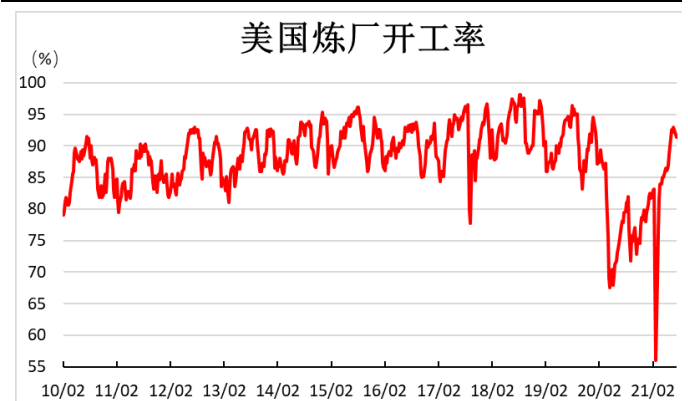


数据来源: Wind, 信达期货研发中心

2. 炼厂开工率

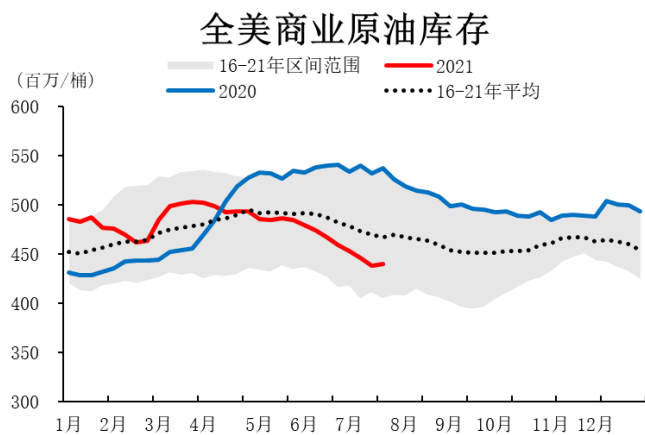


数据来源: Wind, 信达期货研发中心

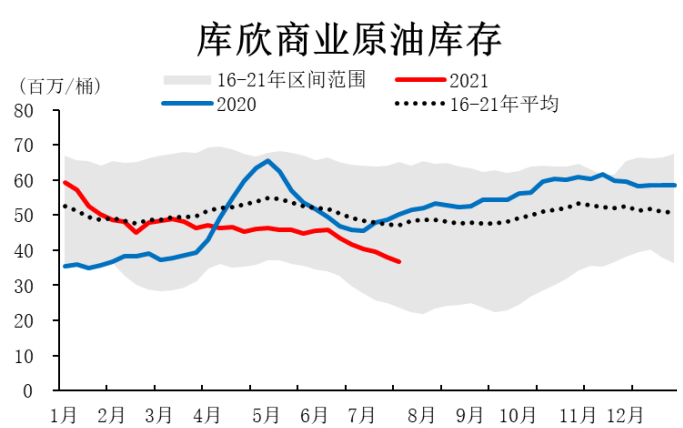


数据来源: Wind, 信达期货研发中心

3. 库存



数据来源: Wind, 信达期货研发中心



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

免责声明:

本报告版权归“信达期货”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“信达期货”, 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。