

信达期货原油早报

2021 年 8 月 4 日

报告联系人：能源化工团队

联系方式：0571-28132515

行业资讯

- 1、国内疫情迅速传播，面临 19 年底以来最广泛疫情，消费需求复苏或受重挫。
- 2、美国传染病学会警告 Delta 变异病毒的传播已将群体免疫门槛推高至 80% 以上。
- 3、以色列称已向盟友提供确凿证据，显示伊朗是阿曼湾油轮袭击事件肇事者。

核心逻辑

昨日，受疫情广泛传播影响，市场恐慌情绪剧增，9 月 WTI 原油跌 1.0%，收 70.56 美元/桶，Brent 原油跌 0.7%，收 72.41 美元/桶。油价维持 Back 结构，市场延续紧平衡状态。

宏观方面，全球 Delta 变异病毒的传播和疫情控制情况对需求造成的影响成为主导因素。加之市场情绪共振，将放大疫情对于油价的影响。另外，OPEC+ 将从本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。但考虑到伊朗石油碍于核协议谈判暂停，短期内不会回归，原油供应仍然紧张。

供应端，EIA 报告显示美商业原油库存上周超预期去库，页岩油产量较前周减少 20 万桶/日，供应维持偏紧状态。

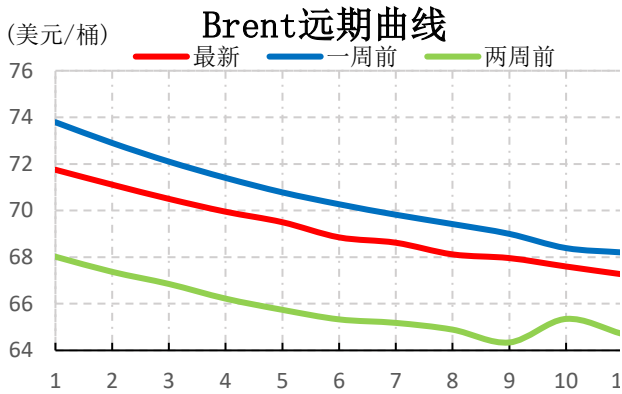
需求端，主要石油消费国的夏季需求高峰将进入最后一个月。美国成品油裂差持续走强，美炼厂开工率为 91.1%，保持高位，汽油库存较前周大幅减少。风险点继续关注 Delta+ 变异毒株对需求的影响。

总体来看，长期仍看好全球原油需求复苏推动油价上涨，短期油价将受疫情反复影响，呈现震荡行情。风险点需关注伊朗核谈判进程和美联储 Taper 动态。

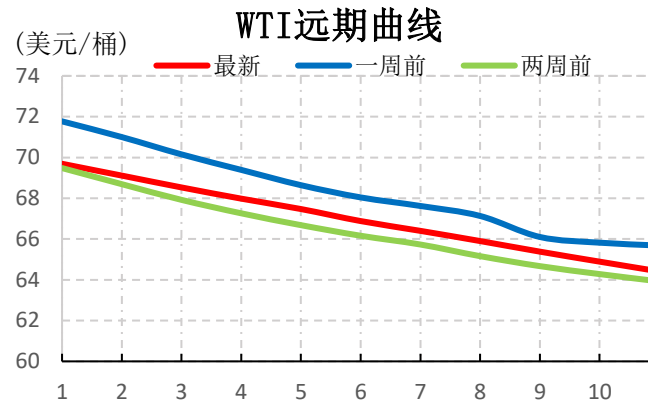
操作建议

油价呈现震荡行情，波动加剧，建议空仓观望或波段操作。

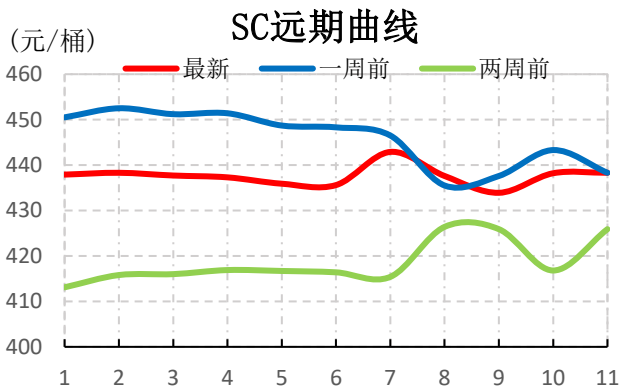
1. 远期曲线



数据来源：Wind，信达期货研发中心

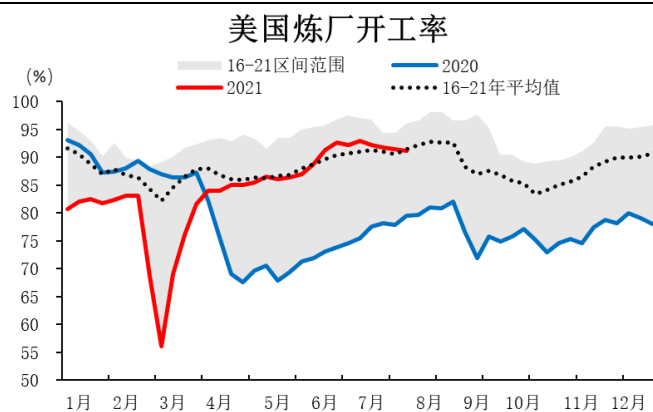


数据来源：Wind，信达期货研发中心

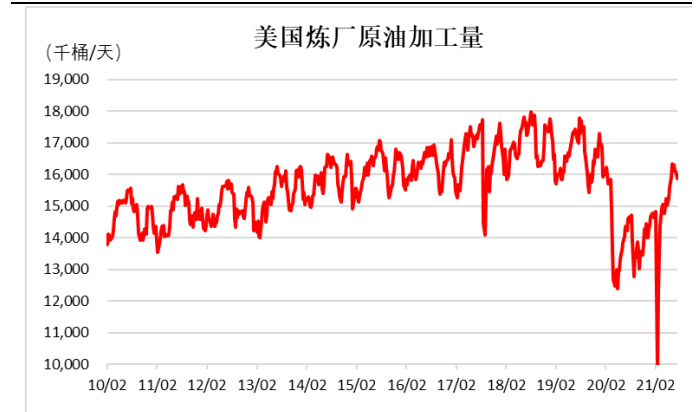


数据来源：Wind，信达期货研发中心

2. 炼厂概况



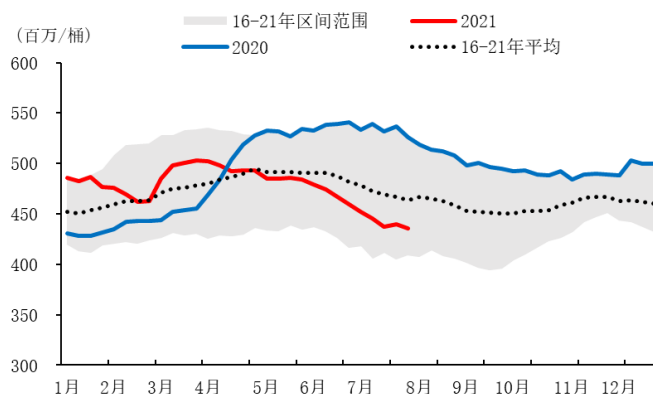
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

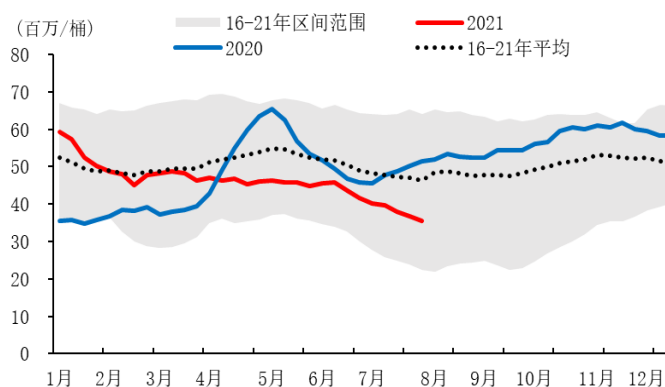
3. 库存

全美商业原油库存



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

库欣商业原油库存



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。