

信达期货原油周报

Delta病毒持续蔓延，油价跌幅扩大

能源化工组

研究发展中心

2021年8月9日

原油行情研判及操作建议

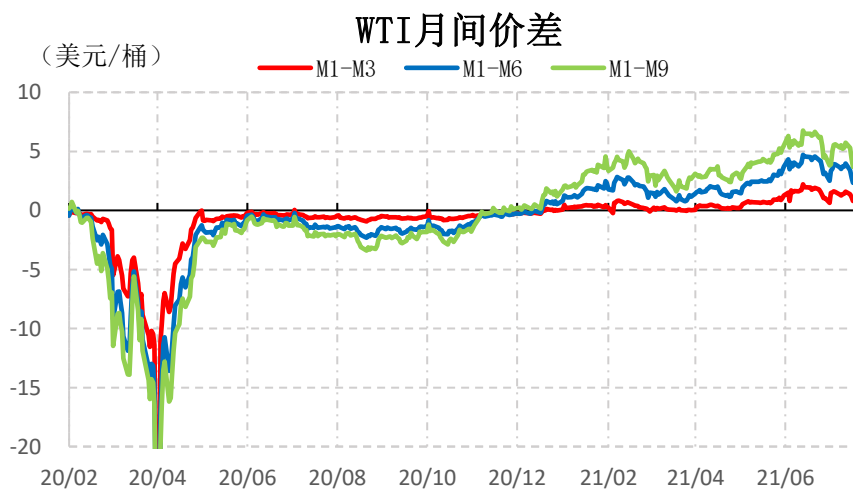
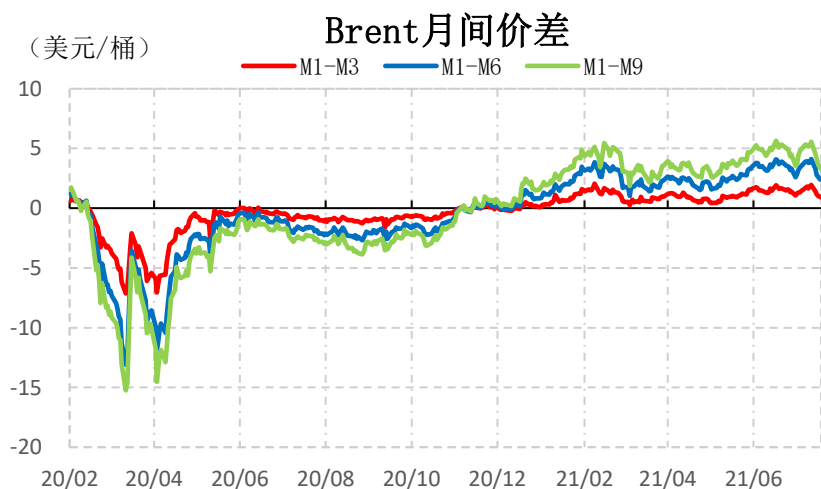
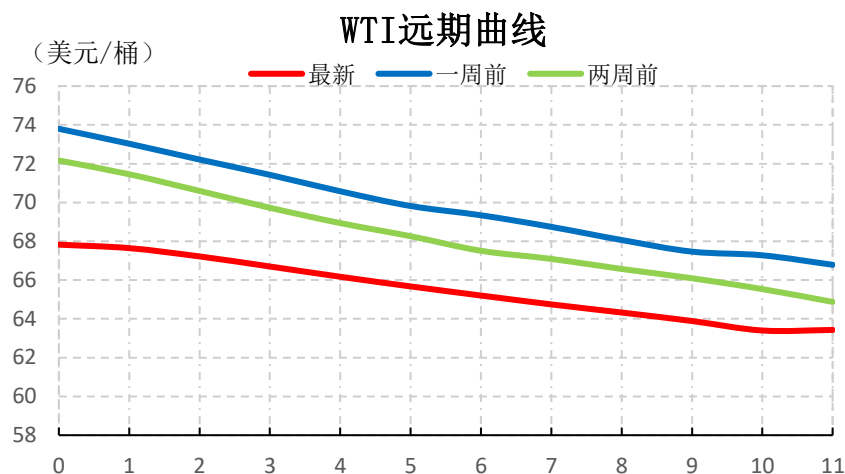
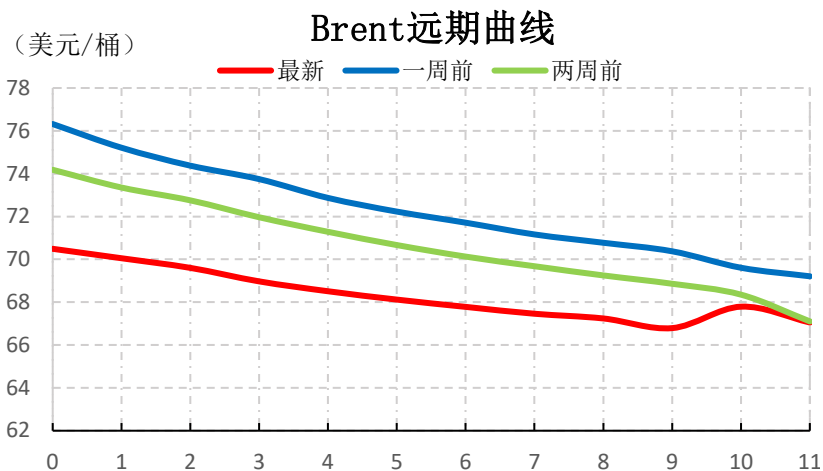
上周，WTI原油跌8.28%，收67.83美元/桶，Brent跌7.65%，收70.49美元/桶，SC原油跌6.1%，收426.6元/桶，原油月间价差走弱。全球Delta病毒的蔓延成为油价下跌的主要因素。特别是国内疫情的爆发，严重影响了投资者对于需求进一步恢复的信心。这一点从美油持仓也可以看出，WTI商业、基金多空头持仓量均持续下滑，基金净多头持仓降至今年以来最低点，市场普遍持观望态度。

需求端，炼厂开工率91.3%维持高位，汽油库存较前周减少529万桶表明需求仍在，变化并不明显。然而市场信心下挫，油价走低致成品油裂差走强。

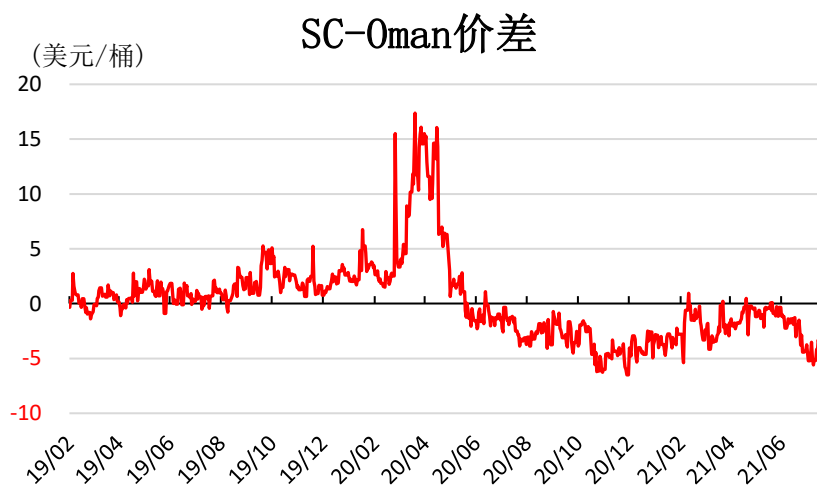
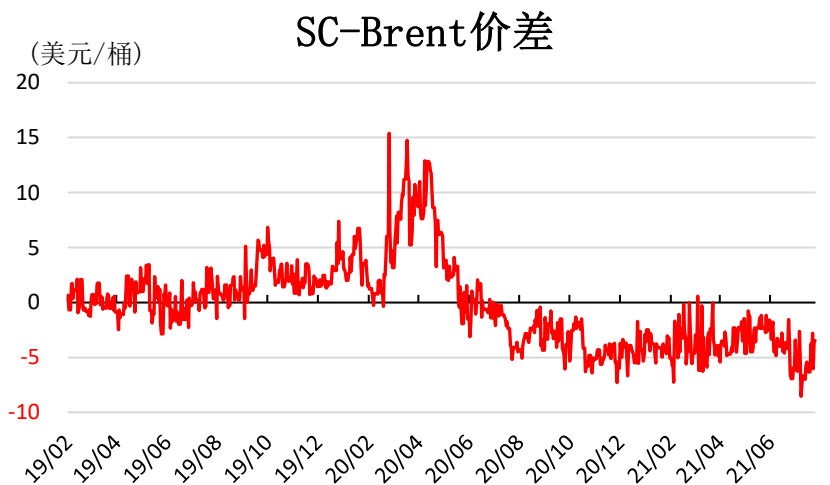
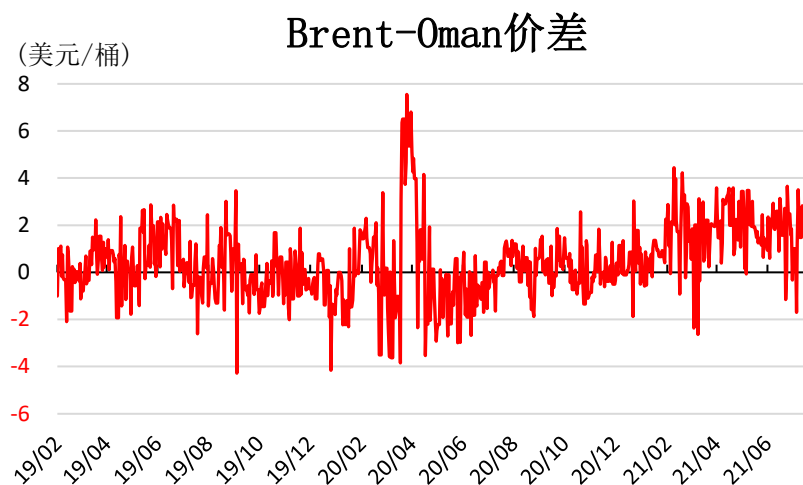
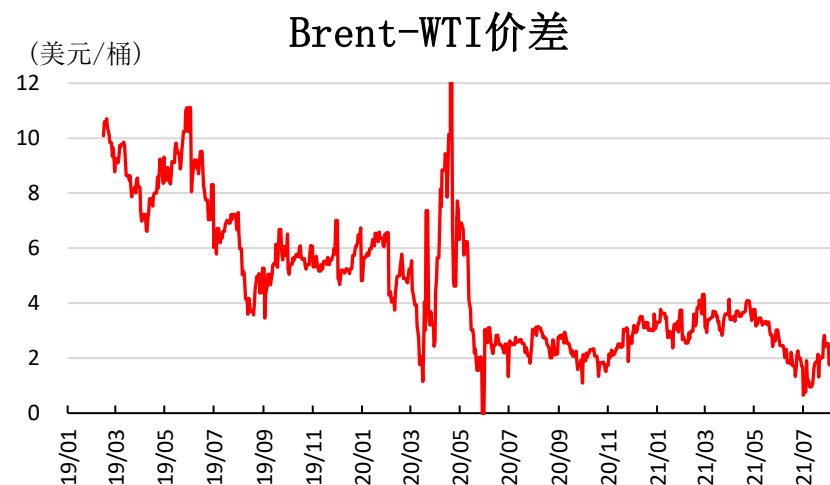
供给端，EIA最新库存报告录得美商业原油反预期累库362.7万桶，打击市场信心。同时美油周产量维持1120万桶/日，最新活跃石油钻机数增至387座。伊朗新总统上周正式上任，或将重启谈判，但供应缺口预计仍将持续至年底。

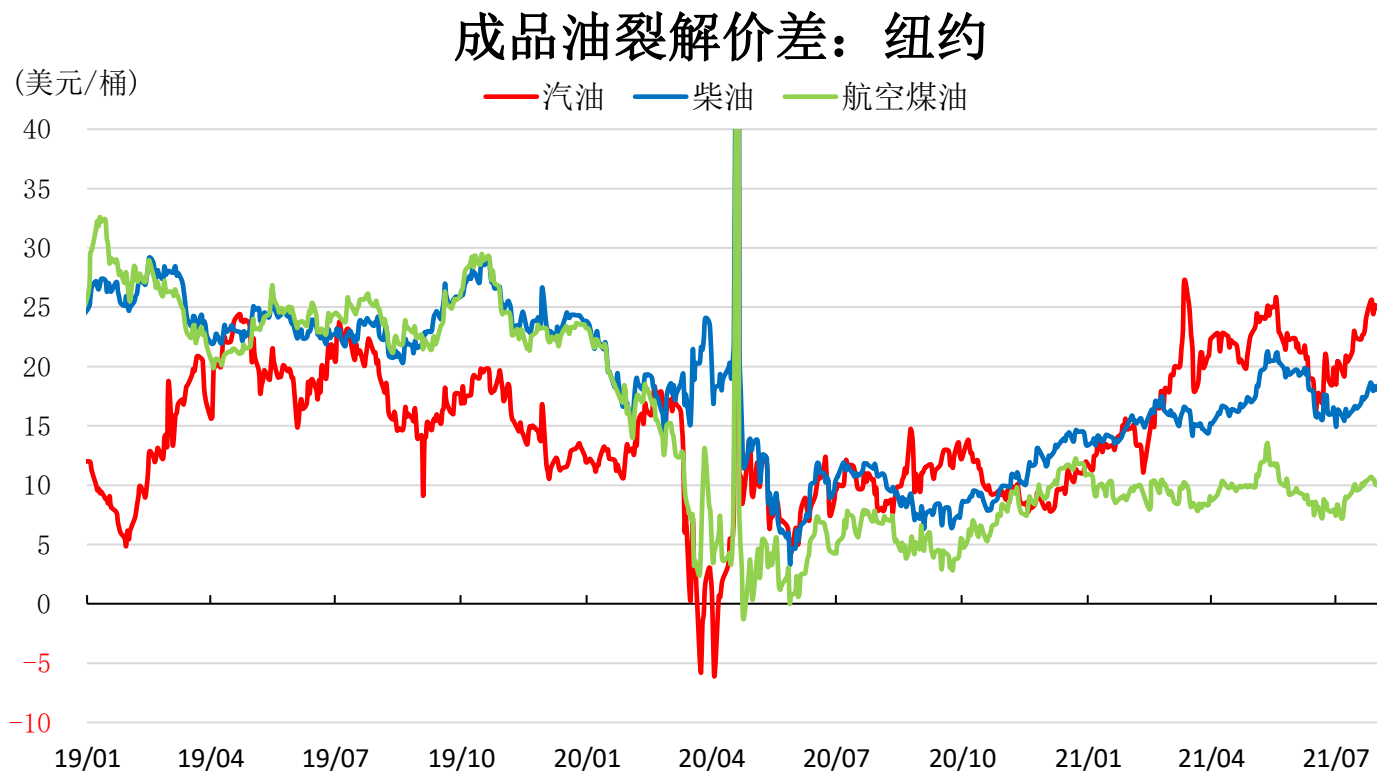
总体来看，全球需求将继续恢复，长期供不应求的强基本面将支撑油价保持高位。中短期，原油供应缺口仍将持续，但需求端边际增速或将受疫情影响放缓，同时油价波动加剧。油价短期或将呈现高位震荡，建议观望为宜，或短线波段操作。风险点需警惕伊朗石油回归和美联储Taper的利空风险。

原油维持Back结构，月间价差走弱

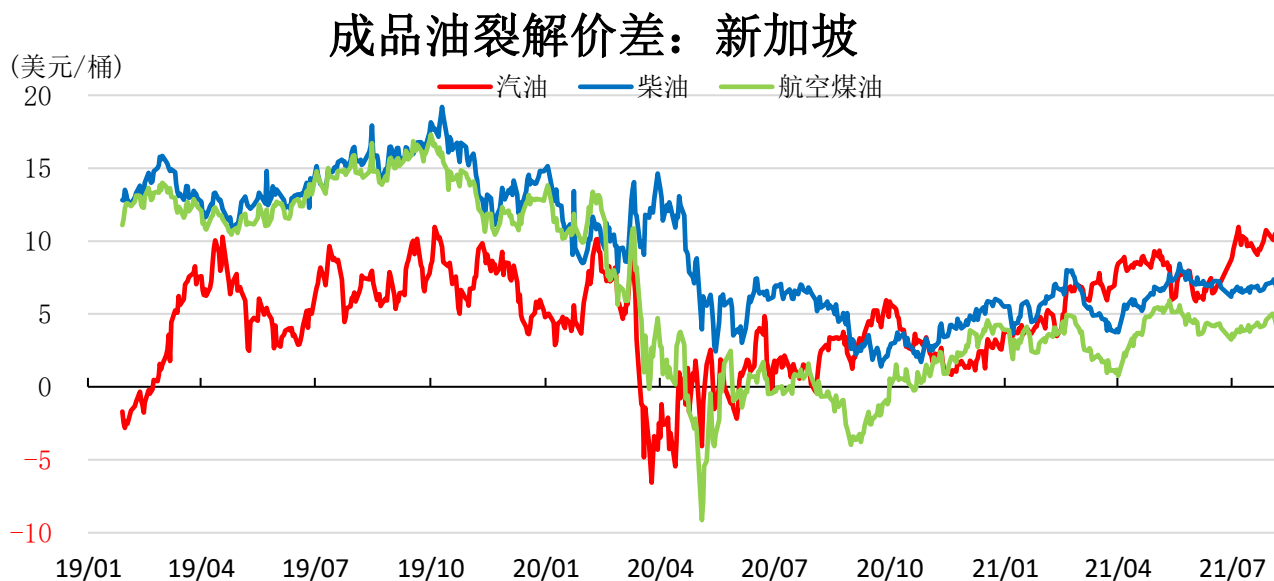
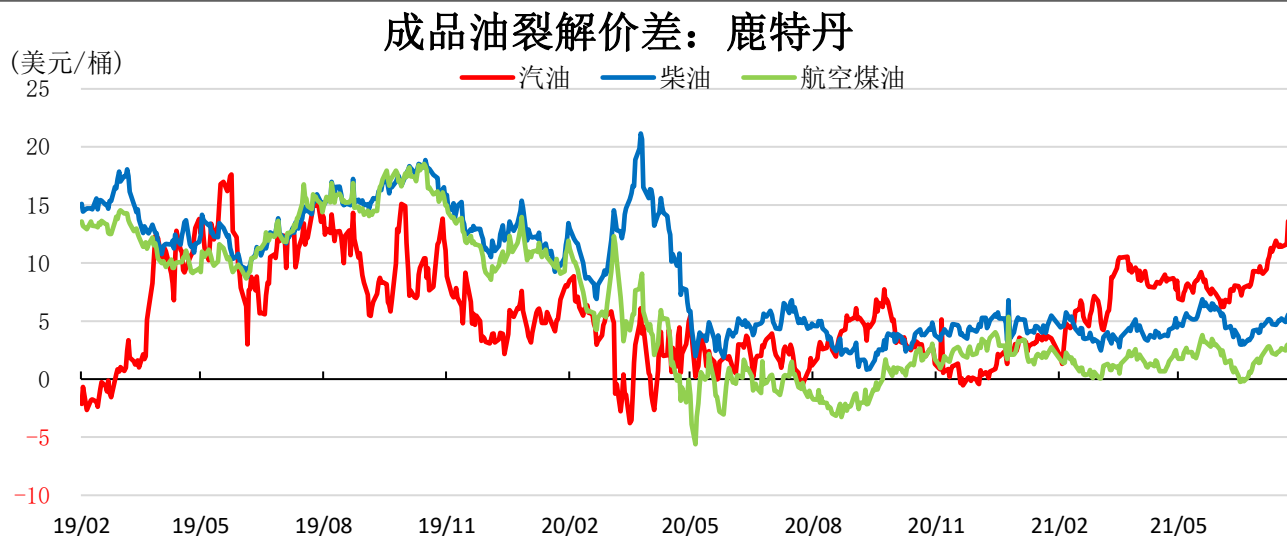


Brent-WTI价差走弱



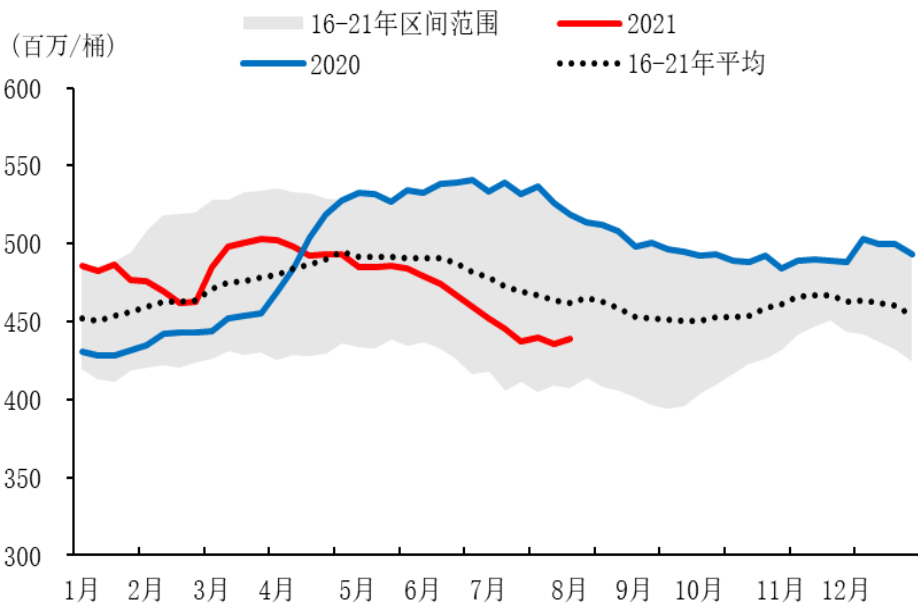


欧洲成品油需求并无明显变化，裂差走强

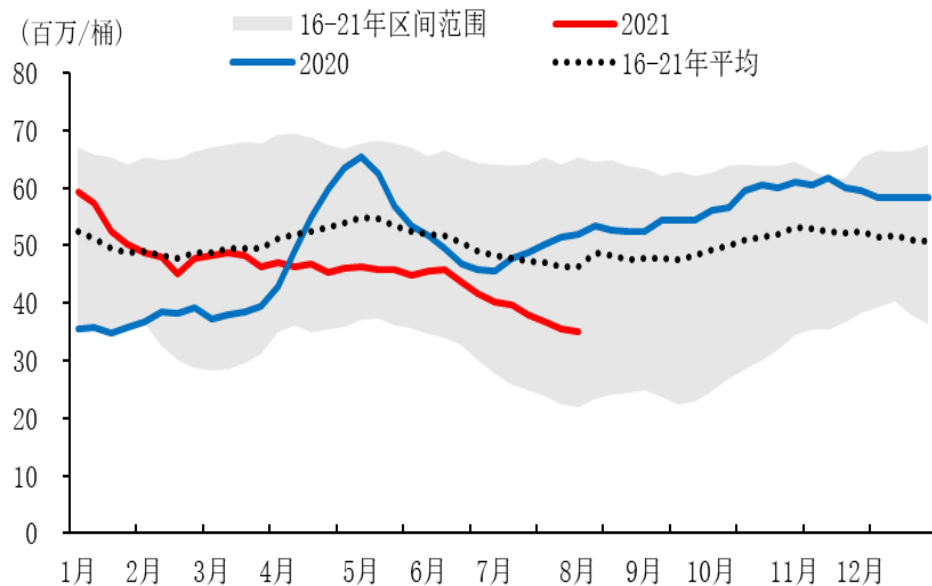


美国商业原油库存反预期累库

全美商业原油库存



库欣商业原油库存

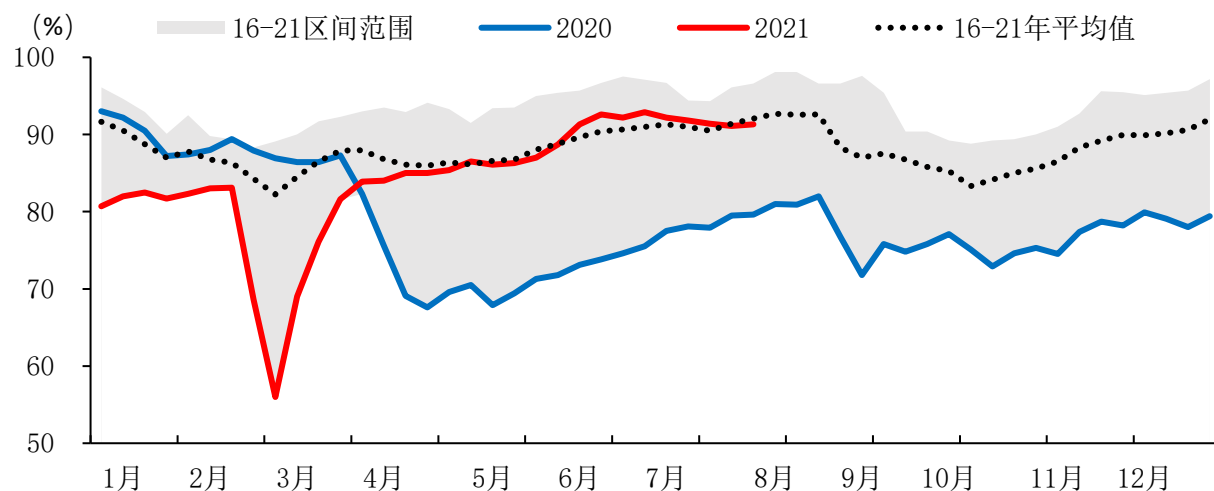


美国原油产量维持11200千桶/日，活跃石油钻机数增至387座

美国原油产量与活跃石油钻机数量



16-21年美国炼厂开工率

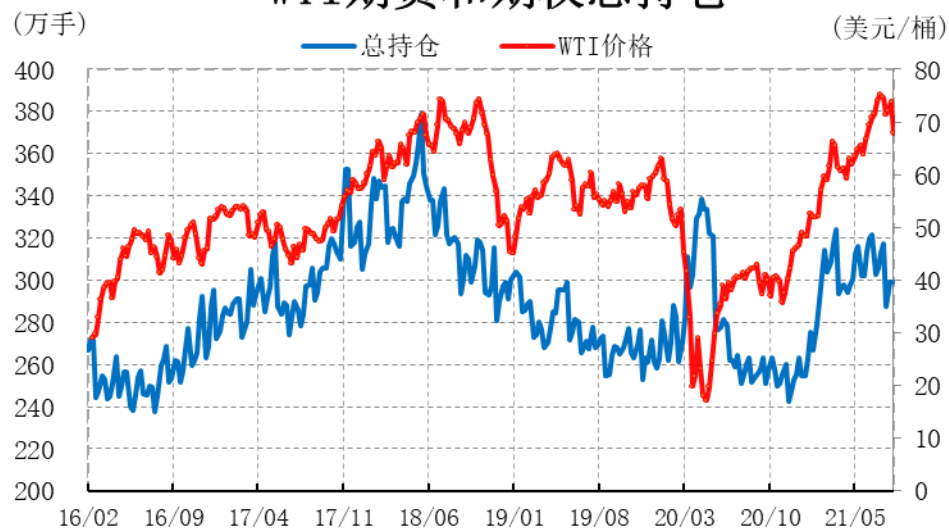


美国炼厂开工率



WTI原油基金净多头降至年内最低

WTI期货和期权总持仓



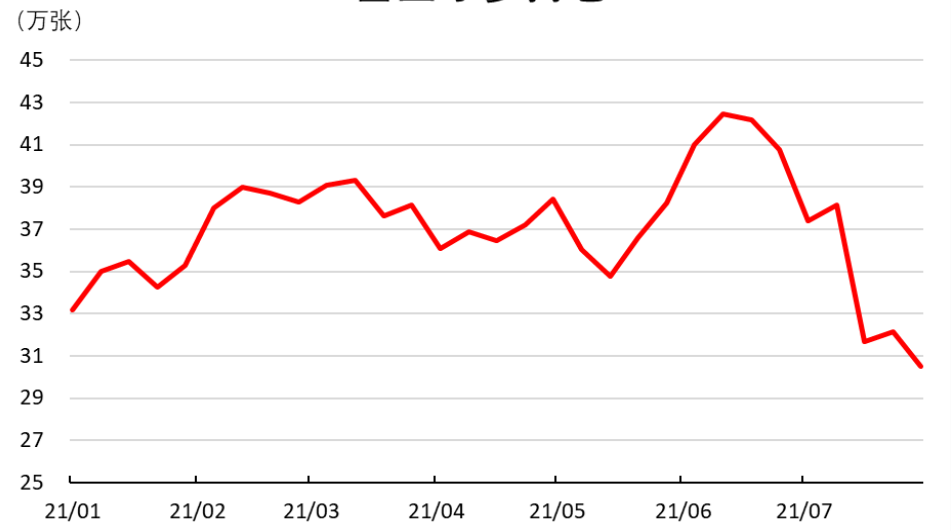
WTI期货和期权商业持仓



WTI期货和期权基金持仓



基金净多持仓



重要声明

【重要声明】

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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情况。期市有风险，入市需谨慎。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】←



公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部