

信达期货原油早报

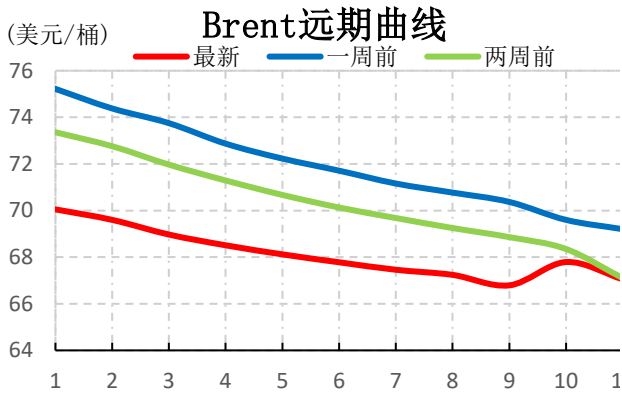
2021 年 8 月 9 日

报告联系人：能源化工团队

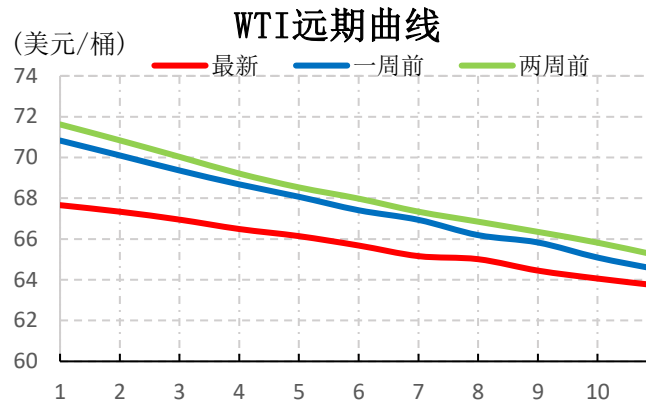
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、美国新增新冠病例数反弹至六个月高位。 2、美国七月非农就业人数创近一年来最大增幅。 3、据报道，美国总统拜登下令驻阿美军使用轰炸机和幽灵炮艇机打击正在进攻阿富汗主要城市的塔利班阵地。
核心逻辑	上周，油价受疫情蔓延影响跌幅扩大，WTI 原油跌 8.28%，收 67.83 美元/桶，Brent 原油跌 7.65%，收 70.49 美元/桶，SC 原油跌 6.1%，收 426.6 元/桶。油价维持 Back 结构，市场延续紧平衡状态。 宏观方面，Delta 病毒疫情恶化叠加 7 月美国非农数据好转带来 Taper 提前预期，致使油价跌幅扩大。需求端的边际增速放缓和不确定性为油价下跌主导因素。加之市场情绪共振，疫情对油价影响被放大。最新基金净多头持仓降至今年来最低点，市场普遍持观望态度。另一方面，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。伊朗新总统上任，核协议谈判进度预期波折，影响伊朗石油回归进程。同时，以色列方近日质疑伊朗方面袭击其经营油轮，对外称做好打击准备，中东地区恐增变数。 供应端，疫情对需求造成影响加之净进口增加，EIA 库存上周录得反预期累库，页岩油产量维持 1120 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。美国成品油裂差保持今年高位，美炼厂开工率小幅提升至为 91.3%，汽油库存较前周减少 529 万桶。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。

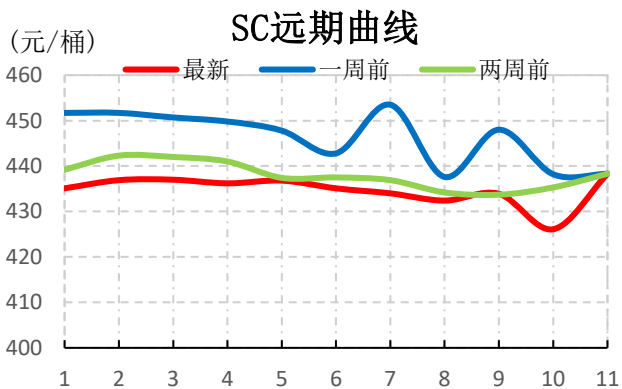
1. 远期曲线



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

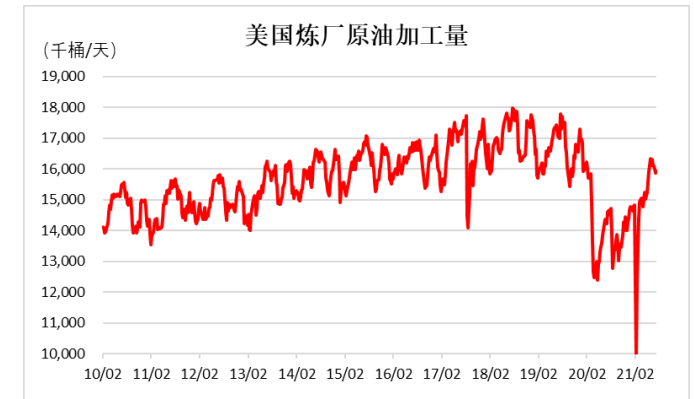
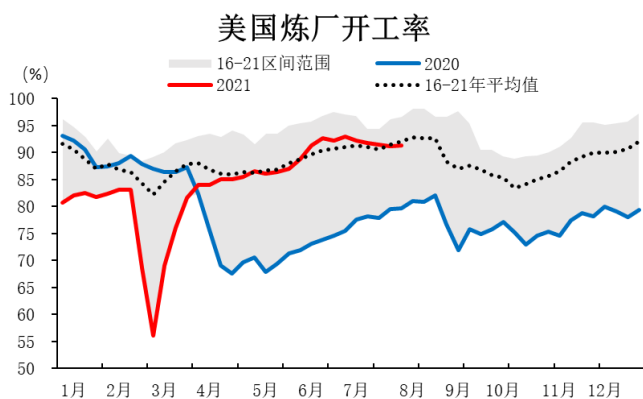


数据来源: Wind, 信达期货研发中心



数据来源: Wind, 信达期货研发中心

2. 炼厂概况

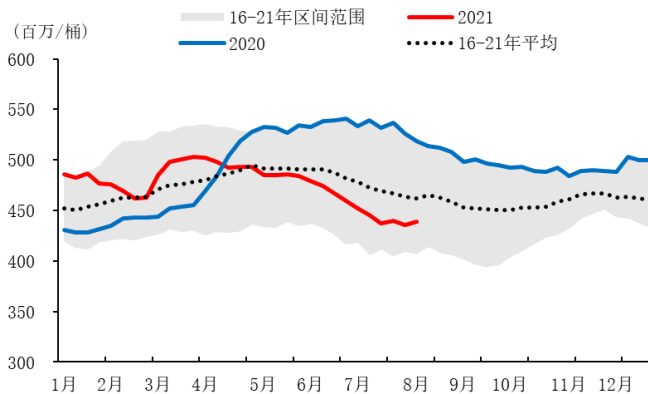


数据来源：Wind，信达期货研发中心

数据来源：Wind，信达期货研发中心

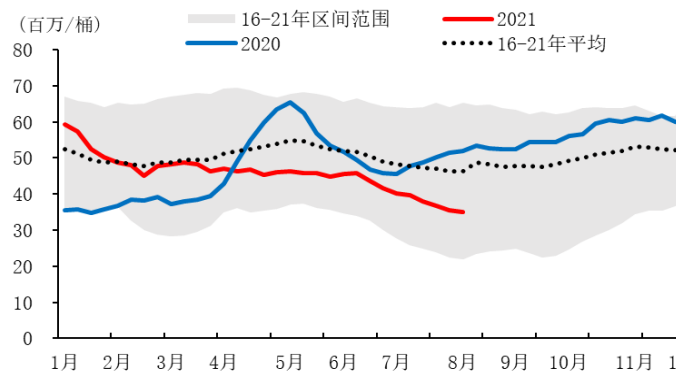
3. 库存

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。