

## OPEC4 月产量政策维持不变，油价后市依旧偏强

兴证期货·研发中心

能化研究团队

2021 年 3 月 8 日 星期一

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

孙振宇

电话: 021-20370943

邮箱: sunzy@xzfutures.com

### 内容提要

#### ● 市场回顾

上周 WTI 收于 66.28 美元/桶, 上涨 4.62 美元或 7.49%; 布伦特收于 69.69 美元/桶, 上涨 5.06 美元或 7.83%; SC 收于 423.6 元/桶, 上涨 17.7 元或 4.36%。

#### ● 后市展望

供应端: 美国方面, 2 月 26 日当周, 美国原油产量 1000 万桶/天, 环比增加 30 万桶/天, 同比减少 23.66%; 3 月 5 日当周, 美国石油钻井数量环比增加 1 口至 310 口, 油气总钻井数量增加 1 口至 403 口。OPEC 方面, 3 月 4 日 OPEC+ 部长级会议结束, 会议决议 OPEC+4 月产量政策维持不变, 但俄罗斯、哈萨克斯坦可以分别增产 13 万桶/天、2 万桶/天, 而沙特的额外 100 万桶/天将继续维持, 自 5 月开始逐步减少, 具体规模视其余产油国的补偿性减产进程而定。

需求端: 疫情对全球经济的影响逐渐减弱, 但巴西变异毒株的扩散提醒市场疫情完全退却仍需时间。美国方面, 2 月 27 日当周, 初请失业金人数 74.5 万, 预期 75.5 万, 前值上修 0.6 万至 73.6 万; 2 月 20 日当周, 续请失业金人数 429.5 万, 预期 430 万, 前值 441.9 万; 2 月 26 日当周, 美国汽油、精炼油、航煤、燃油库存分别减少 1362.4 万桶、971.9 万桶、250.1 万桶、64.3 万桶。此外, 美国经济刺激法案已被参议院通过, 预计 3 月 9 日前可完成最后投票, 随后由拜登签字通过。

综上, 在短期供应风险全面解除以及需求复苏趋势已成的情况下, 油价延续偏强运行概率较大。

#### ● 策略建议

继续持有多头。

#### ● 风险提示

中美关系恶化; 美伊关系修复; 美国政策倾向改变。

## 1. 市场回顾：油价回调后大幅冲高

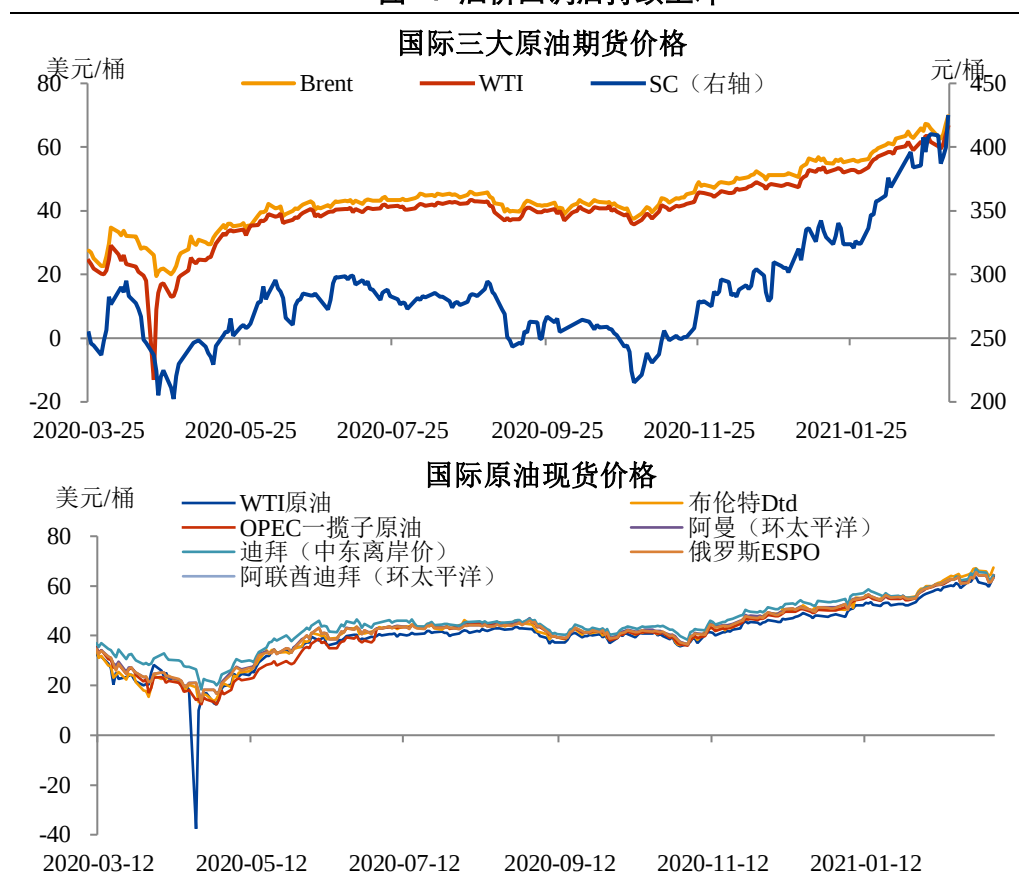
本周 OPEC+部长级会议前夕，市场担忧该组织自 4 月开始大幅增产，油价一度连续 2 日大幅回调，但随后沙特坚决维护减产，使得各产油国达成 4 月产量政策不变的决议，油价应声冲高，再创一年新高。截至上周收盘，WTI 收于 66.28 美元/桶，上涨 4.62 美元或 7.49%；布伦特收于 69.69 美元/桶，上涨 5.06 美元或 7.83%；SC 收于 423.6 元/桶，上涨 17.7 元或 4.36%

表 1：油价连续回调后大幅上涨（单位：美元/桶）

|                | 上周收盘   | 本周收盘   | 涨跌    | 涨跌幅    |
|----------------|--------|--------|-------|--------|
| <b>WTI</b>     | 61.66  | 66.28  | 4.62  | 7.49%  |
| <b>Brent</b>   | 64.63  | 69.69  | 5.06  | 7.83%  |
| <b>SC(元/桶)</b> | 405.90 | 423.60 | 17.70 | 4.36%  |
| <b>B-W</b>     | 2.97   | 3.41   | 0.44  | 14.81% |
| <b>S/W</b>     | 6.28   | 6.08   | -0.20 | -3.22% |

数据来源：Wind、兴证期货

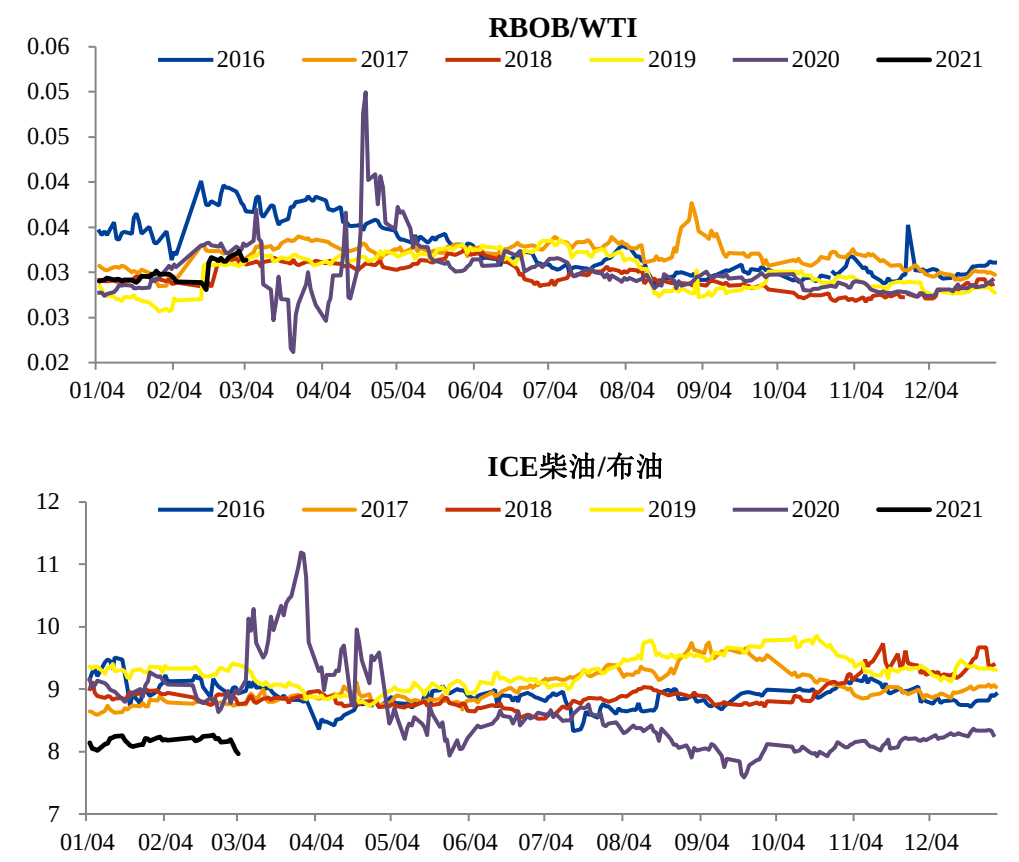
图 1：油价回调后持续上冲



数据来源：Wind、文华财经、兴证期货

裂解差方面，截至 3 月 5 日，RBOB/WTI 比价为 0.0313，环比上周下降 0.94%；ICE 柴油/布伦特比价为 7.9638，环比上周下跌 2.33%。

图 2：油价飙升，成品油裂解差有所走低



数据来源：Wind、兴证期货

## 2. 基本面：OPEC 产量政策落地，后市向好

OPEC+部长级会议结束，会议决议 OPEC+4 月产量政策维持不变，但俄罗斯和哈萨克斯坦可以分别增产 13 万桶/天、2 万桶/天，此外，沙特的额外减产将继续保持，自 5 月开始，额外减产规模将逐步减少，具体规模视其他产油国的补偿性减产计划而定。OPEC+将于 4 月 1 日再次举行部长级会议讨论 5 月产量政策。

据悉，利比亚原油产量已提升至 130 万桶/天。

阿联酋 ADNOC 下调 4 月亚洲买家原油供应至 5%，3 月为 10%-15%。

俄罗斯 2 月原油产出 1009.5 万桶/天，环比下降 0.7%，同比下降 10.7%。

利比亚 NOC 将 Es Sider 原油 3 月 OSP 调整为贴水 2 美元/桶。

伊拉克方面表示，该国 2 月原油出口量为 296 万桶/天。

据华盛顿咨询公司 SVB EnergyInternational 表示，伊朗 2 月原油出口量约为 23.8 万桶/天。

能源咨询机构 JBC 表示，OPEC2 月原油产量为 2483.5 万桶/天，环比下降 51.8 万桶/天。

EIA 数据显示，2 月 12 日当周，美国供需数据对油价综合影响偏正面：

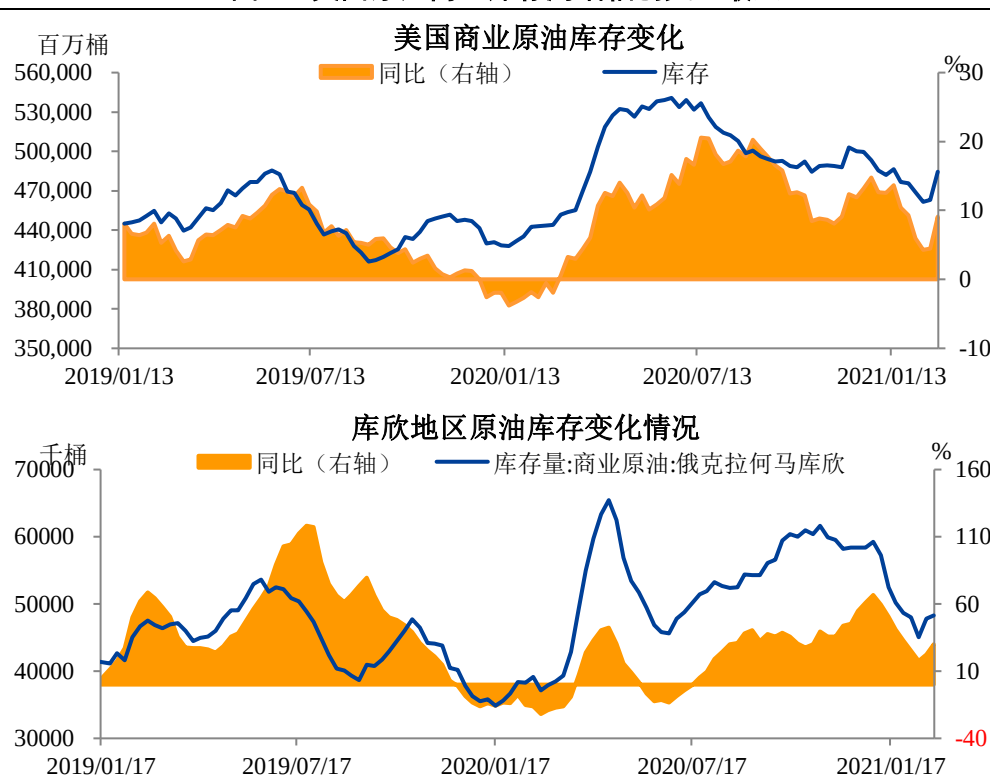
表 2: EIA 周度数据

|               | 2 月 26 日当周 | 周涨跌       | 同比变化     |
|---------------|------------|-----------|----------|
| 商业原油库存 (万桶)   | 48460.5    | +2156.3   | +9.12%   |
| 库欣地区原油库存 (万桶) | 4830.8     | +48.5     | +29.94%  |
| 精炼厂设备利用率      | 56%        | -12.2Pcts | -35.56%  |
| 汽油库存 (万桶)     | 24347.2    | -1362.4   | -3.40%   |
| 精炼油库存 (万桶)    | 14299.6    | -971.9    | +6.35%   |
| 航煤库存 (万桶)     | 3869.6     | -250.1    | -7.80%   |
| 燃油库存 (万桶)     | 3160.3     | -64.3     | +3.33%   |
| 原油进口 (万桶/天)   | 629.2      | +169.3    | +0.87%   |
| 原油出口 (万桶/天)   | 235.1      | +3.7      | -43.40%  |
| 原油净进口 (万桶/天)  | 394.1      | +165.6    | +89.11%  |
| 总油品进口 (万桶/天)  | 864.2      | +229.2    | +5.27%   |
| 总油品出口 (万桶/天)  | 634.4      | -40.1     | -34.81%  |
| 总油品净进口 (万桶/天) | 229.8      | +269.3    | +250.99% |
| 原油产量 (万桶/天)   | 1000       | +30       | -23.66%  |

数据来源: EIA、兴证期货

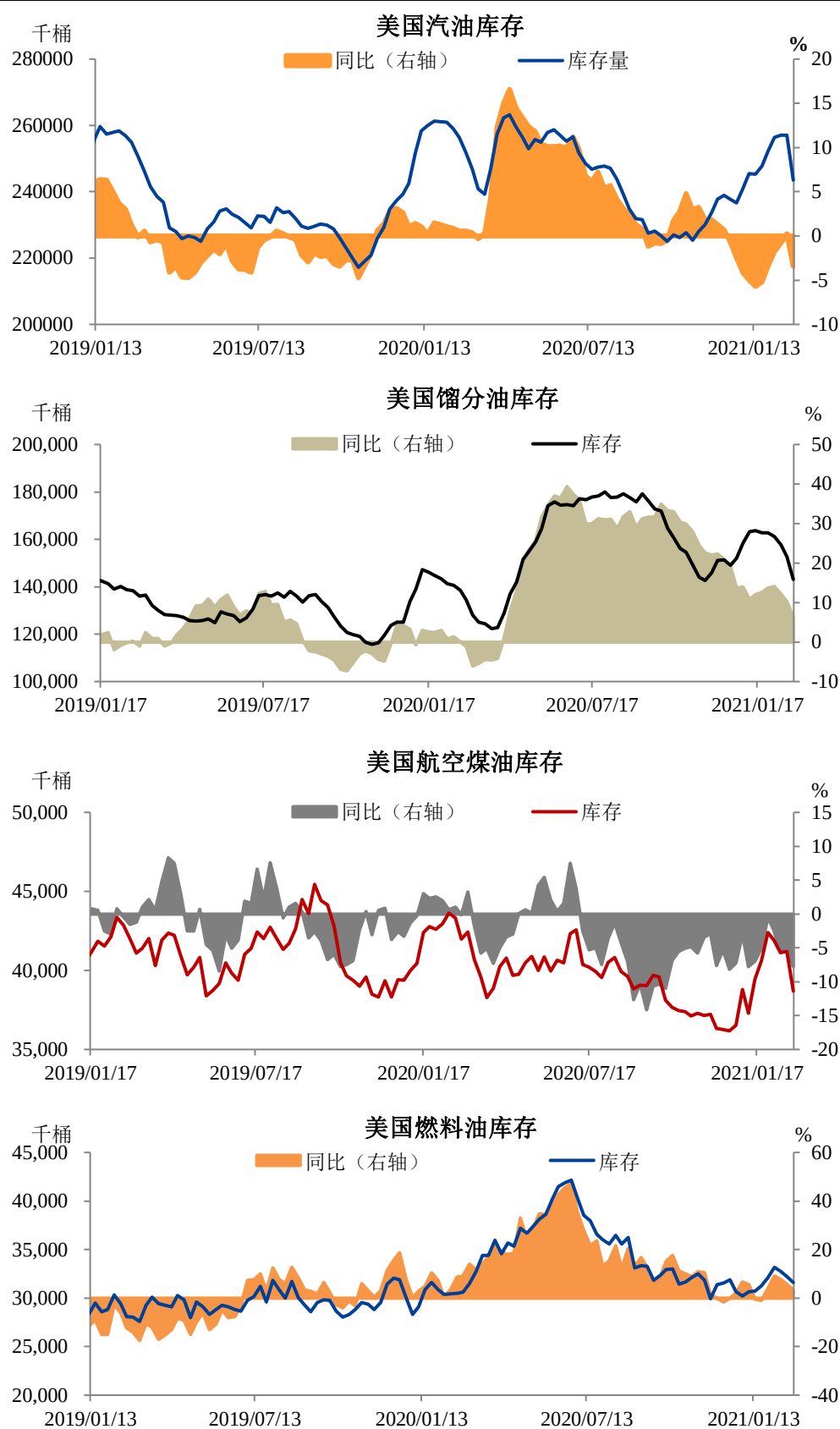
此外, 3 月 5 日当周, 美国石油钻井数量环比增加 1 口至 310 口, 油气总钻井数量增加 1 口至 403 口。

图 3: 美国原油商业库存周增幅创史上最大



数据来源: EIA、兴证期货

图 4：美国成品油库存全线大幅下降，汽油库存降幅创近 30 年最大



数据来源：EIA、兴证期货

图 5：美国炼厂开工率大幅下降，全球炼厂 1 月利润普遍上涨

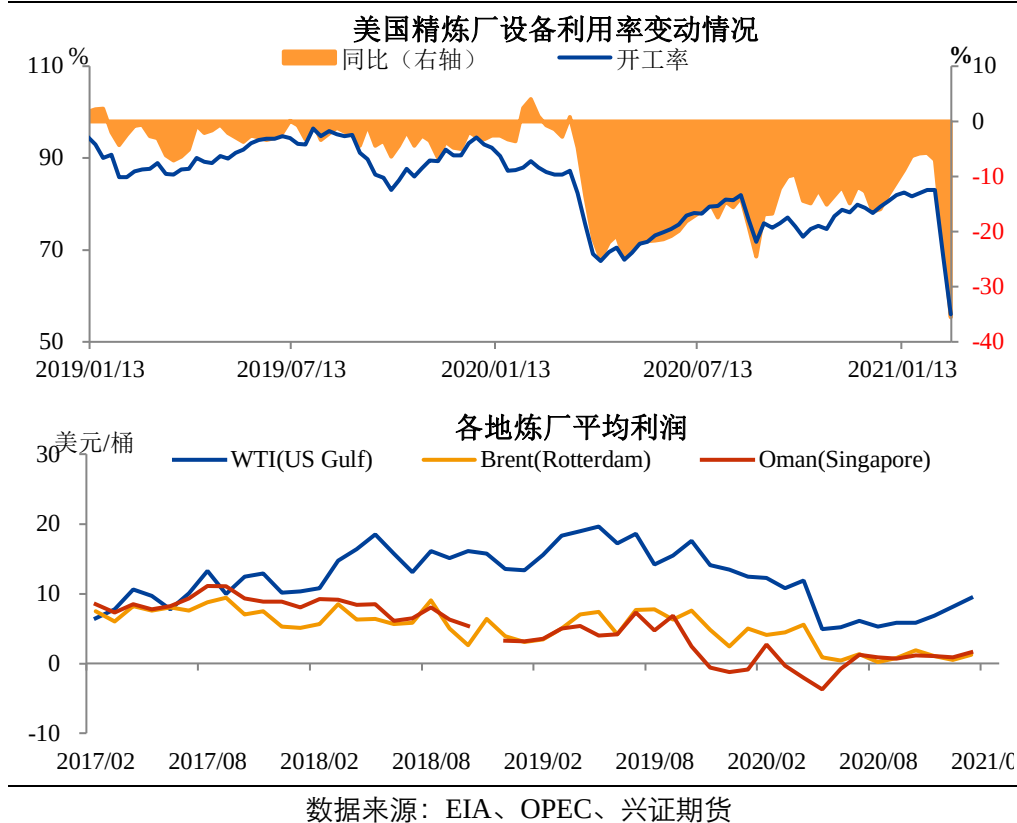


图 6：美国总油品净进口创 2019 年 8 月以来最高

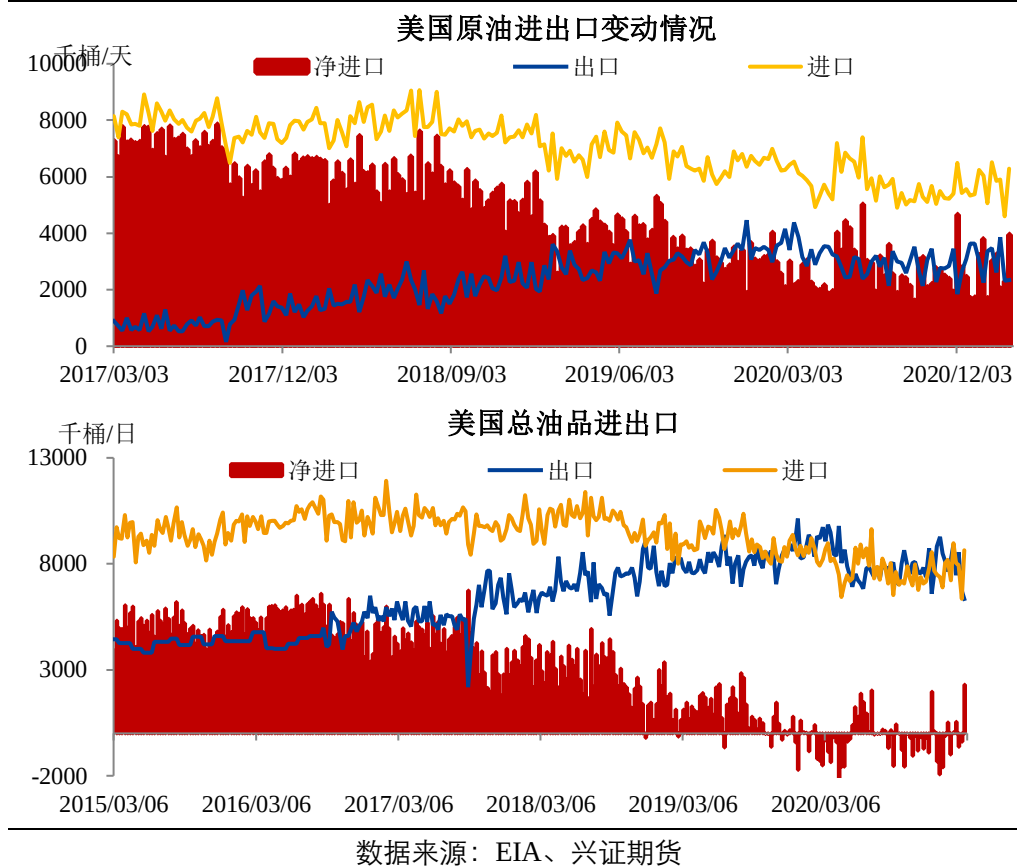
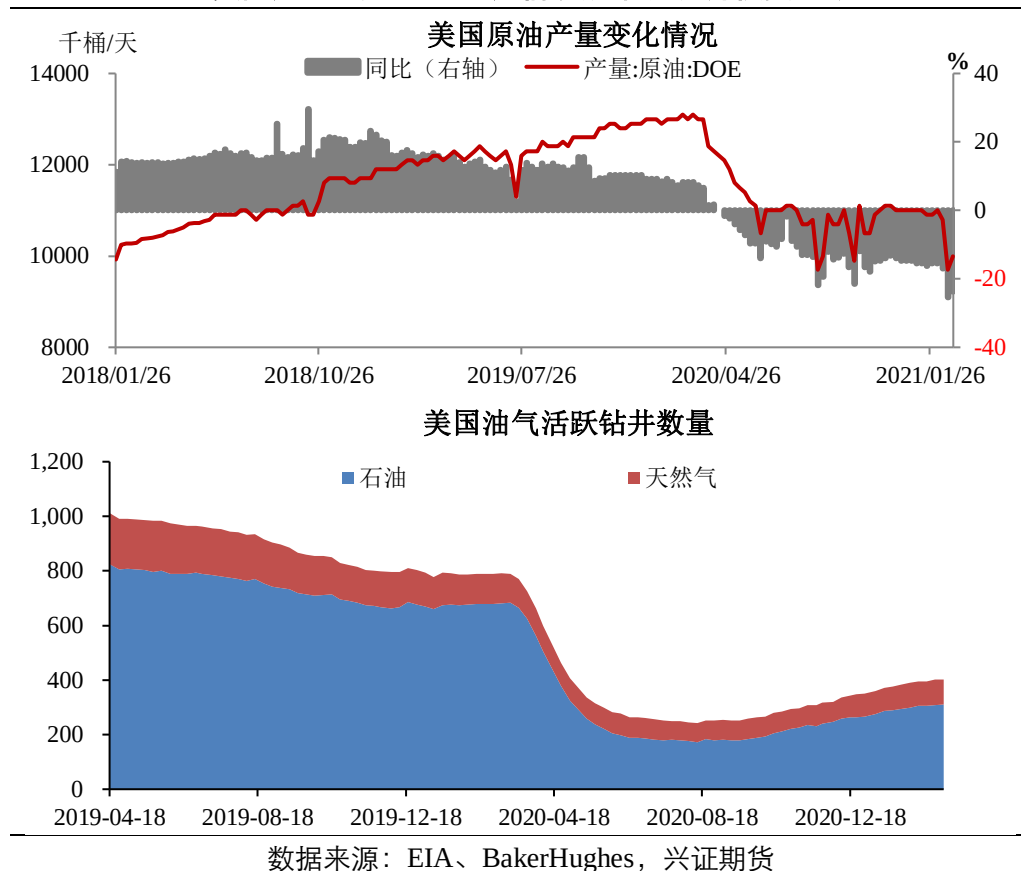


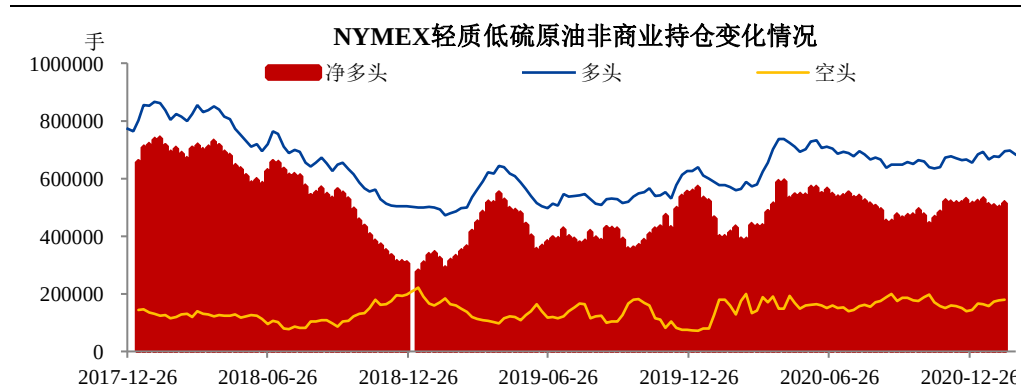
图 7：美国产量回升至 1000 万桶/天，石油钻井恢复上涨状态

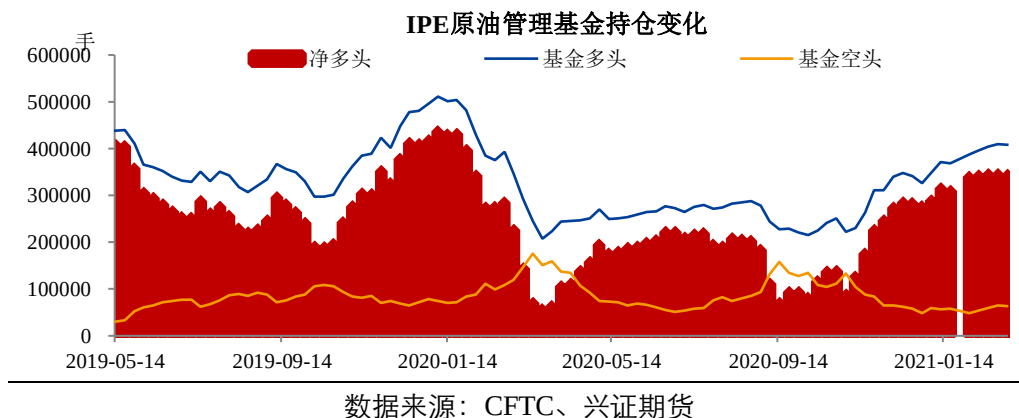


### 3. 期货持仓：市场看涨情绪高涨

CFTC 数据显示，3 月 2 日当周，NYMEX 轻质低硫原油非商业多头净持仓环比增加 19845 手或 3.98%至 519019 手，其中多头持仓量增加 12768 手或 1.89%至 688229 手，空头持仓量减少 7077 手或 4.01%至 169210 手。IPE 原油期货管理基金多头净持仓环比减少 1322 手或 0.38%至 344353 手，其中多头持仓为 408423 手，环比减少 1627 手或 0.40%，空头持仓量为 64070 手，环比减少 305 手或 0.47%。

图 8：市场多头情绪持续高涨

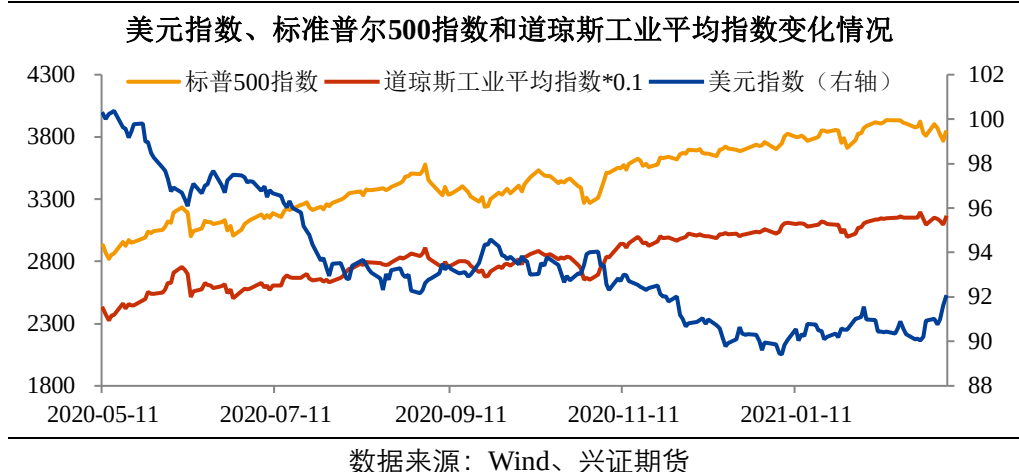




#### 4. 宏观&金融：美元企稳反弹，美股震荡回涨

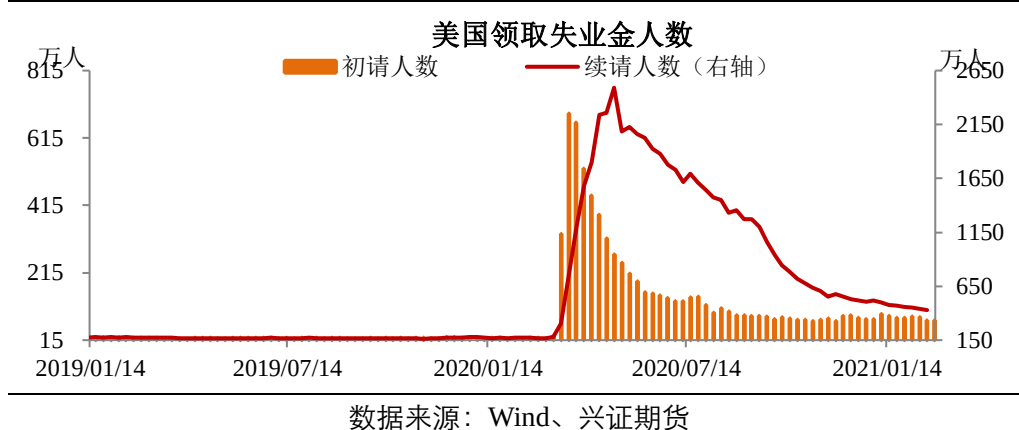
金融方面,截至3月5日,美元指数91.9970,环比上周上涨1.0571或1.16%;标准普尔500指数为3841.94,环比上周上涨30.79点或0.81%;道琼斯工业平均指数31496.30,环比上涨563.93点或1.82%。

图9：美元企稳，美股自历史高位小幅回落



就业方面,2月27日当周,初请失业金人数74.5万,预期75.5万,前值上修0.6万至73.6万;2月20日当周,续请失业金人数429.5万,预期430万,前值441.9万。

图10：美国初请失业金申请人数居高不下





## 5. 操作建议：多头继续持有

综上，在全球经济复苏趋势明确，且供应风险全面解除的情况下，预计油价将延续偏强运行。此外，美国经济刺激法案已被参议院投票通过，预计将于3月9日前由众议院再度投票，随后送交拜登签字，经济刺激法案正式落地后，美国经济短期或有实质性提振，同时，随着天气转暖，成品油消费将出现季节性上涨，因此，建议继续持有多头仓位。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。