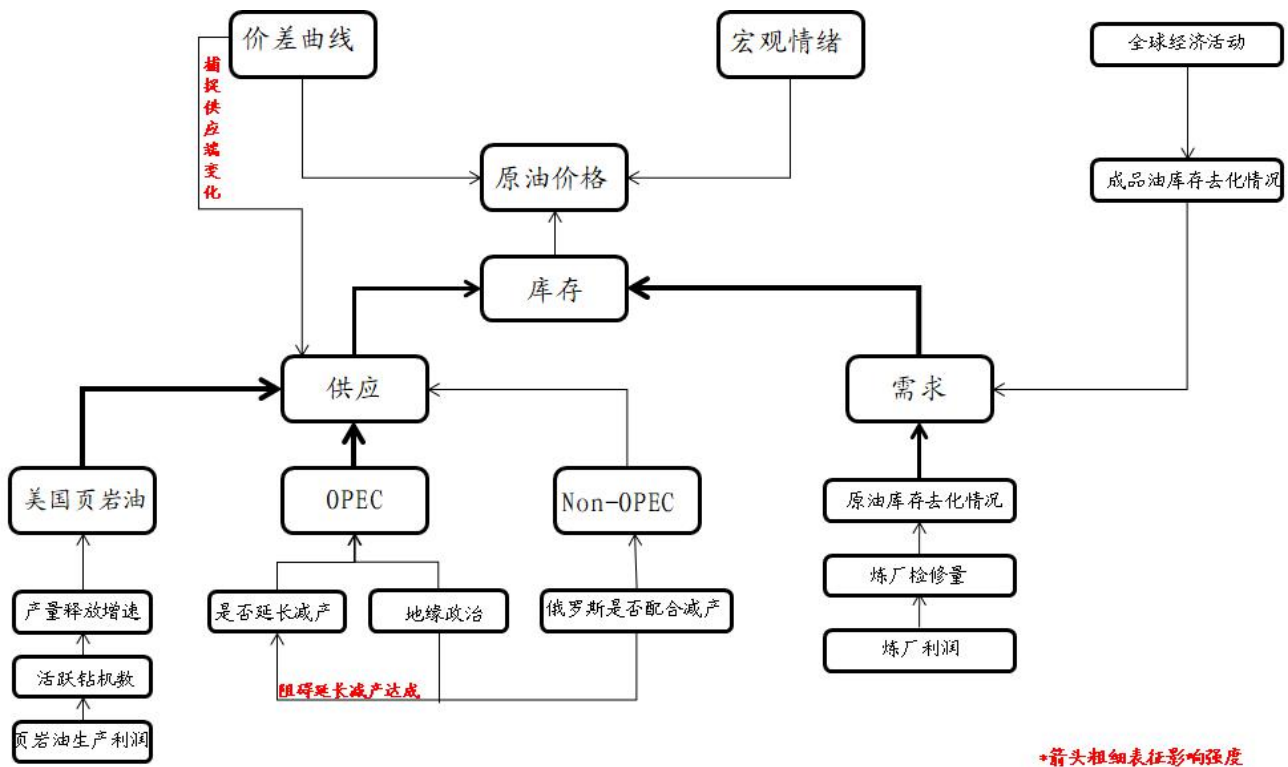


原油中长线或继续看涨

原油逻辑传导图



近一个月页岩油钻机回归速度再次放缓

但在二季度还是不需要担心页岩油的产量构成利空逻辑。

OPEC+月度管理供应释放预期，未来3个月产量缓慢释放

接下来原油的 backwardation 结构需要靠需求端来支撑。

馏分燃料库存在美国工业部门补库的驱动下持续去化

美国馏分燃料继续去库 173.4 万桶，目前美国国内的柴油表需和往欧洲的柴油出口外需均对于库存起到去库贡献。

进入到 4-9 月驾驶旺季美国汽油表需季节性继续增长

5 月 7 日当周汽油库存累积 37.8 万桶, 4-9 月份是美国传统的驾驶旺季汽油表需会出现季节性增长

按照疫苗接种进度, 国际航线复航后航煤表需进一步抬升

4 月初开始欧洲原油需求启动

成品油供应增加的情况下, 欧洲炼厂的主产品柴油利润从 4 月初开始也是持续走强的, 这意味着下游需求是可以消化炼厂增加的成品油供应, 从而形成一个良性的需求修复正循环。

从印度国内柴油需求来看, 疫情对工业生产的拖累有限

目前疫情的爆发能不能影响盘面走势是有待商榷的, 关键在于疫情时前期一直就这么严重、工业生产经济活动也没有太大的变化, 还是说这次的变异病毒是一轮需求端新的重创?

疫情数据显示, 印度的疫情是 4 月份开始突然爆发, 那么如果影响极大, 4 月份跟工业生产相关的数据将会出现骤降。本周公布的 4 月份印度国内柴油需求较 3 月份环比是有小幅下降, 但可以被看作是单月正常波动; 因此我们认为印度疫情的恶化并不会成为市场会去交易的强劲空头逻辑。

中国炼厂季节性检修将在 6 月结束, 原油采购开启

WTI 月差走弱幅度强于 Brent 或与成品油管道关闭有关

总体来说平衡表维持去库状态, 油价继续看涨

按照目前继续去库的状态, 原油价格的上涨趋势还没有结束。欧美目前已经开始宣布在二三季度逐步解禁, 对应到这两个经济体范围内的车用汽油、航煤以及工业生产所需的柴油 (尤其是欧洲) 需求还会有加速上升的可能, 如果看到基本面

数据兑现，这将是新的多头逻辑。因此我们仍然维持油价看多，给到布伦特 75 美金的中枢价格判断。



扫码开立期货账户，通过风险等级评估及公司审核，即送1个月AT-lite免费试用。

开户请输入研究所渠道号：550016

国金期货有限责任公司 028-61303163

风险提示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权人所有，如有侵权，请联系删除。本报告基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载内容不构成投资建议，本公司不就报告内容所表达的意见构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告内容所表达的意见对任何投资者承担任何责任。同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。