



2021年7月19日

## 原油：OPEC+谈判落地，深跌概率大幅降低

✍ 王笑 投资咨询从业资格号：Z0013736  wangxiao019787@gtjas.com

✍ 黄柳楠 投资咨询从业资格号：Z0015892  huangliunan021151@gtjas.com

重要提示：报告表述内容不构成投资建议。

### 【国际原油】

WTI 8月原油期货收涨0.16美元/桶，报71.81美元/桶；Brent 9月原油期货收涨0.12美元/桶，报73.59美元/桶；SC2109原油期货收跌3.40元/桶，或-0.77%，报439.80元/桶。

### 【基本面】

- 1、据阿拉伯半岛电视台：伊拉克总理表示，沙特和伊朗之间的会谈将会继续。
- 2、【伊朗油长：欧佩克+必须更加留意伊朗重返石油市场的前景】伊朗油长赞加内表示，如果美国放松对伊朗石油出口的制裁，欧佩克及其盟友将需要对伊朗给予大量关注。赞加内称，伊朗越早回到市场越好；下一任石油部长将于8月3日后上任，他的首要任务是欧佩克+在周日决定增加石油产量后，解决伊朗在欧佩克中的份额问题。他表示，那些在伊朗重返市场后负责控制价格的国家，也是利用伊朗不在石油市场时生产更多石油的国家，这一点需要引起高度重视。
- 3、沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹：现在设定了一个程序，任何对石油生产满基线感到不满的国家都可以走这个程序。每月举行会议的机制让我们可以暂停或取消40万桶/日的石油增产。
- 4、俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯将在下半年增加石油产量。俄罗斯将在2022年5月达到疫情爆发前的石油产量水平。
- 5、欧佩克+：包括墨西哥在内，6月原油减产执行率达到113%。
- 6、欧佩克草案声明显示，欧佩克+计划在2022年9月之前，在市场条件允许的情况下，全面取消580万桶/日的减产。
- 7、市场消息：欧佩克+同意将减产协议延长至2022年底。欧佩克+已经就原油生产问题达成协议，下一次欧佩克+会议将在9月21日举行。
- 8、欧佩克代表：伊拉克和科威特的原油减产基线将分别增加约15万桶/日。欧佩克+同意从8月起进一步放宽减产。欧佩克+同意阿联酋的原油减产新基线为350万桶/日，将于2022年5月生效。欧佩克+同意将伊拉克和科威特的产量基线分别提高15万桶/天。阿联酋支持新的欧佩克+协议。欧佩克+同意增加石油产量，结束僵局。
- 9、俄罗斯副总理诺瓦克：欧佩克+将自8月起将石油产量提高40万桶/日。
- 10、伊朗副外长：目前伊朗正处于过渡时期，必须等待我们的新政府上台后再进行伊核谈判。
- 11、英国新增54674例新冠肺炎确诊病例，新增41例死亡病例。
- 12、越南新增3718例新冠肺炎确诊病例，创单日确诊病例新高，累计确诊病例达47904例。
- 13、捷克央行行长：捷克央行应该在8月5日的政策会议上再次加息，之后可能会继续收紧政策。
- 14、泰国新增10082例新冠肺炎确诊病例，新增141例新冠肺炎死亡病例。新增确诊病例与死亡病例数均创单日新高。
- 15、美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至7月13日当周，WTI原油期货投机性净多头头寸增加10661手至394574手。

16、美国至7月16日当周石油钻井总数(口)：前值 378 预期 382 公布 380。

17、美国7月密歇根大学消费者信心指数初值：前值 85.5 预期 86.5 公布 80.8。

### 【趋势强度】

原油趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

### 【观点及建议】

在维也纳当地时间7月18日12点(北京时间18点)召开的OPEC+会议上，参会成员国就近期对于减产协议的分歧达成和解，达成以下成果：第一，同意阿联酋的原油减产新基线为350万桶/日，并将于2022年5月生效(此前阿联酋意图将产量基准线从当前的316万桶/日提升至365万桶/日)；第二，同意伊拉克和科威特的原油减产基线将分别增加约15万桶/日；第三，OPEC+将自8月起将石油产量提高40万桶/日；第四，计划在2022年9月之前，在市场条件允许的情况下全面取消580万桶/日的减产。

对于这一结果，我们认为短期看上述会议结果中性偏利好，但是伊朗供应恢复对于油价的边际影响因此或有所放大。在今晚OPEC+会议达成一致前，谈判陷入僵局的最大潜在利空在于谈判破裂下2020年3月沙、俄两国“价格战”的重演。而本次会议的成果在避免短期这一潜在利空爆发的同时，对中长期OPEC+的减产行动也达成了框架性的协议，包括将减产协议延长至2022年底(或于9月全面解除)，以及成员国在对于本国减产基线有异议时申诉程序的规范。可以看出，比起此前较为纯粹的减产挺油价，此时的OPEC+更多意在管理市场的预期和自身话语权的维护，短期原油供需面出现突发性利空的概率大幅降低，或给油价带来提振。而考虑到本次OPEC+内部在达成和解是以提升部分国家减产基线为代价，这势必会影响未来伊朗原油供应恢复后市场份额再分配的格局。因此，未来市场未来对供应端的聚焦或从OPEC+的减产协议再次回到伊朗问题上，需注意伊朗报复性增产给油价走势带来的扰动。

整体来看，本次OPEC+会议结果最大利好在于暂时解除了“价格战”重演的风险，在需求旺季逐渐兑现、变种毒株传播暂未证明失控的情况下，我们维持三季度油价重心有机会再次上移的判断不变。长期来看，伊朗问题边际影响有所放大，但供应端的潜在利空更多影响远月，Back价格结构或有所强化。建议继续关注OPEC+增产意愿、伊核问题和疫情再次扩散下的需求恢复节奏。

## 本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为“国泰君安期货研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

#### 国泰君安期货产业服务研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038635 传真：021-33038762

#### 国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038982 传真：021-33038937

国泰君安期货客户服务电话 95521