



综合油气行业研究-卫星 视角：OPEC 重新制霸油 价？



投资建议

我们通过卫星数据构建模型对全球出行、排放及全球原油贸易及浮仓进行追踪，我们独家观点认为：油价到了自 2007 年页岩油时代开启后的第一个重大结构性拐点，今年 7-9 月份美国页岩油产量能否出现显著恢复直接决定了未来油价的定价权，如果在今年 7-9 月份页岩油产量依旧恢复缓慢（3 个月产量增长小于 30 万桶/日），那么标志着 OPEC 大概率重新夺回了原油的定价权。

全球原油需求端持续恢复：我们监测发现全球原油消费需求持续恢复，印度负面影响较小：欧美疫苗接种进度持续推进，全球出行指数持续恢复，重点区域浮仓恢复历史正常区间，美国或迎来夏季成品油消费旺季，当前全球能源终端消费持续稳定回升，印度疫情反复影响较小。

美国页岩油复产进度成全球原油供应端最大边际变量：OPEC 从疫情期间执行减产至今，原油供应整体处于稳定状态，伊朗原油实际影响或集中于 2021 年年底或 2022 年，伴随美国页岩油进入 7-9 月份的作业高峰期，如果美油产量增量持续低迷，那么 OPEC+ 控产量的节奏将在中长期成为全球原油供应端核心影响因素，OPEC 很大程度上具备原油边际定价能力。

OPEC 一旦具备边际定价能力对油价将形成中长期支撑：我们认为 OPEC+ 在拥有边际定价权的情况下，同时考虑到避免过度刺激欧美通胀，在平衡各方利益后 60-80 美金 brent 油价或为中长期中枢。

风险提示

卫星定位和油轮跟踪数据误差对结果产生影响；其他第三方数据来源出现误差对结果产生影响；模型拟合误差对结果产生影响。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33533

