

原油策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

情绪转折 原油深度调整

原油：原油破位下行。一方面受到美股巨震、美元反弹等宏观因素影响；另一方面市场对需求的担忧显现，尤其是亚太区域，官价贴水纷纷下调，并且供应端俄罗斯的消极表态也打压价格。俄罗斯计划在 2020 年至 2022 年钻探约 2700 口未完成的油井，一旦欧佩克减产协议结束，就将开始钻探。8 月 OPEC+ 本就上调了产量，据悉阿联酋等国家执行力度并不理想，伊拉克、尼日利亚等国的产量弥补情况也存在争议，后续其成员国之间的矛盾或将放大。近期 Contango 结构的加深使得海上浮油套利活动得以展开，或将部分缓解原油供应压力。关注 17 日 JMMC 会议情况。建议持有 SC11 合约空单。

电话：010-59544991

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期现市场回顾	1
二、基本面分析	2
(一) 供应面	2
(二) 需求面	3
三、综合分析	6

附 图

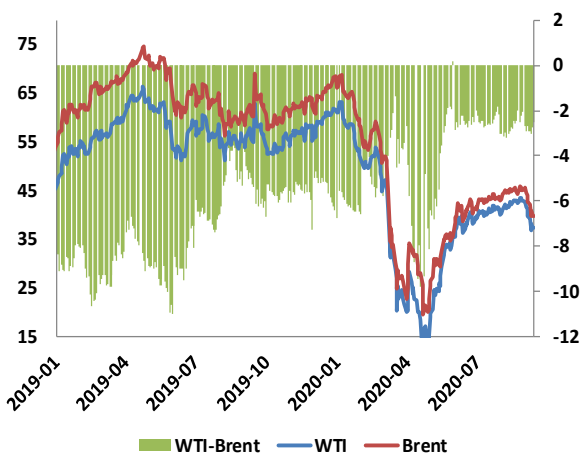
图 1: Brent & WTI 原油期货价格.....	1
图 2: SC 期货价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶)	3
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	3
图 5: 美国汽油库存 (千桶)	3
图 6: 美国馏分油库存.....	3
图 7: 中国炼厂周度开工率.....	5
图 8: 中国港口商业原油库存.....	5
图 9: 国外新冠每日新增确诊数.....	5
图 10: 国外新冠累计确诊数.....	5

一、周度行情回顾

(一) 期现市场回顾

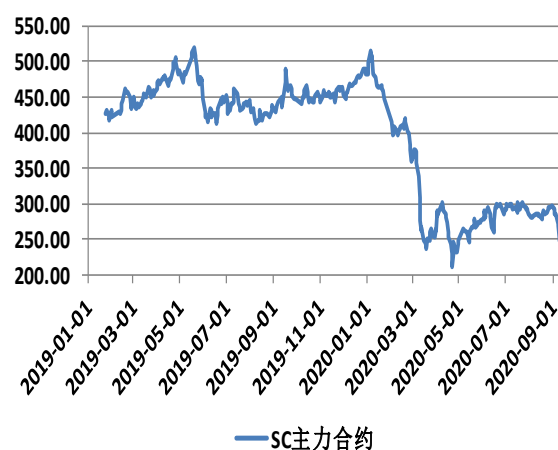
原油破位下行。一方面受到美股巨震、美元反弹等宏观因素影响；另一方面市场对需求的担忧显现，尤其是亚太区域，官价贴水纷纷下调，并且供应端俄罗斯的消极表态也打压价格。俄罗斯计划在2020年至2022年钻探约2700口未完成的油井，一旦欧佩克减产协议结束，就将开始钻探。8月OPEC+本就上调了产量，据悉阿联酋等国家执行力度并不理想，伊拉克、尼日利亚等国的产量弥补情况也存在争议，后续其成员国之间的矛盾或将放大。近期Contango结构的加深使得海上浮油套利活动得以展开，或将部分缓解原油供应压力。关注17日JMMC会议情况。建议持有SC11合约空单。

图 1: Brent & WTI 原油期货价格



数据来源: Wind、国元期货

图 2: SC 期货价格



数据来源: Wind、国元期货

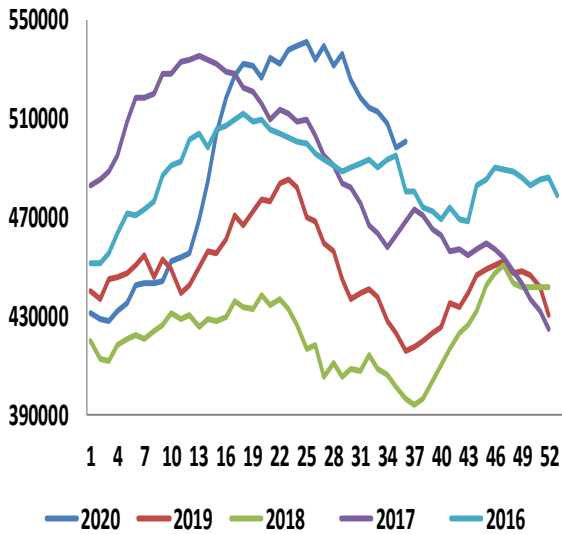
二、基本面分析

（一）供应面

俄罗斯能源部长诺瓦克：对俄罗斯和其他产油国来说，一旦石油需求复苏，迅速恢复生产，甚至提高市场份额都是极其重要的。俄罗斯计划在2020年至2022年钻探约2700口未完成的油井，一旦欧佩克减产协议结束，就将开始钻探。这一表态令市场担忧，8月OPEC+本就上调了产量，据悉阿联酋等国家执行力度并不理想，伊拉克、尼日利亚等国的产量弥补情况也存在争议，后续其成员国之间的矛盾或将放大。

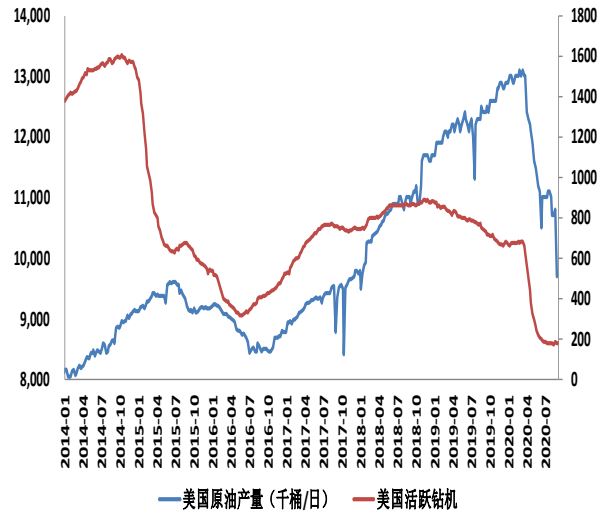
亚太地区的一些炼油厂，包括印度，印度尼西亚，泰国，由于重新实行封锁或经济状况不佳而正在降低产量。持续疲软的炼油利润令原油需求承压，本周亚太原油现货市场交投清淡，中东主要产油国们陆续下调了其新一轮的原油官方售价。上周沙特阿美石油公司下调了其10月原油官方售价。该公司将10月份销往亚洲市场的所有原油官方售价下调了0.90-1.50美元/桶。随后，阿布扎比国家石油公司将其基准穆尔班原油的10月官方售价较上个月下调1.35美元，至迪拜估价贴水0.50美元/桶。伊朗、卡塔尔、科威特、伊拉克、墨西哥等国也相继下调官价贴水。

图 3: 美国商业原油库存 (千桶)



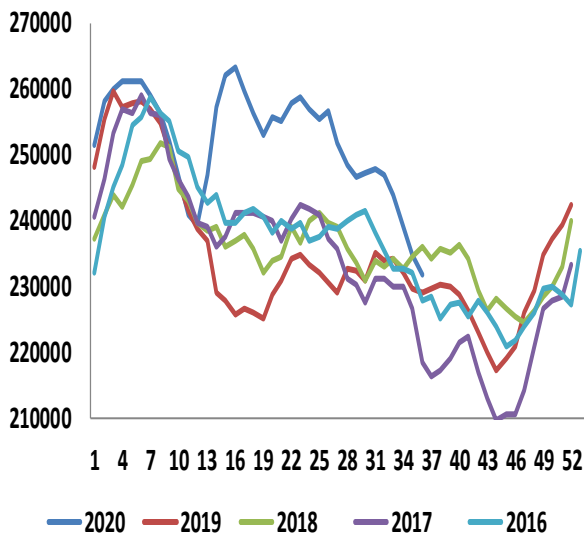
数据来源: Wind、国元期货

图 4: 美国原油产量与活跃钻机数



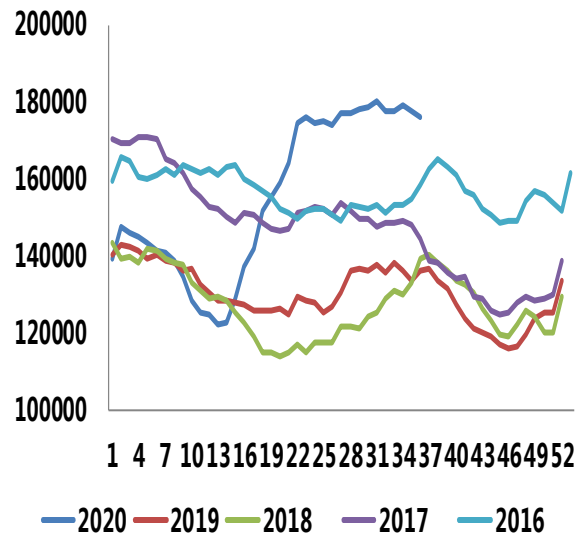
数据来源: Wind、国元期货

图 5: 美国汽油库存 (千桶)



数据来源: Wind、国元期货

图 6: 美国馏分油库存



数据来源: Wind、国元期货

EIA 短期能源展望报告: 将 2020 年全球原油需求增速预期下调 21 万桶/日至 -832 万桶/日; 将 2021 年全球原油需求增速预期下调 49 万桶/日至 653 万桶/日。

预计 2020 年美国原油产量将为 1138 万桶/日，此前预期为 1126 万桶/日。

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 9 月 4 日当周，EIA 原油库存增加 203.2 万桶，预期为减少 133.5 万桶；精炼油库存减少 167.5 万桶，此前预期减少 55.7 万桶；汽油库存减少 295.4 万桶，此前预期为减少 238.4 万桶；美国上周原油出口减少 5.8 万桶/日至 294.4 万桶/日；美国国内原油产量增加 30 万桶至 1000 万桶/日。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至 9 月 11 日当周，石油钻井总数减少 1 座至 180 座。

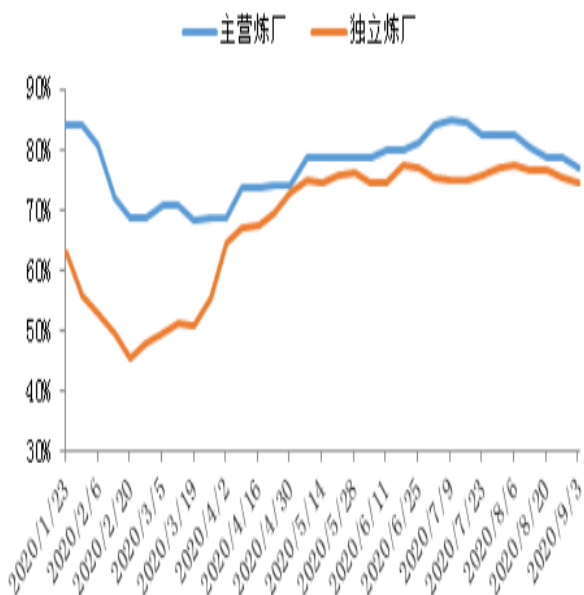
(二) 需求面

全球本周新增确诊 186 万例，累计确诊总病例超 2,878 万；亚洲（除中国）新增再创新高；欧洲反弹继续，新增病例超过北美。主要经济体中欧洲虽然在增长并超过上半年高点，但一定程度源于检测力度高于上半年，目前对社会秩序影响有限，但已引起市场担忧。中国则早已恢复了正常秩序，近几月原油进口到港高位，但后续超买需求消退。美国新增病例减少态势，关注后续财政救助力度能否延续。印度仍在高速增长，作为原油需求大国之一，仍需保持关注。

Contango 结构的加深使得海上浮油套利活动得以展开。全球第二大独立石油贸易商托克集团最近几天预订了大约 12 艘超级油轮，总计可容纳 2400 万桶石油。船舶经纪人预订名单显示，荷兰皇家壳牌、卢克石油公司和全球能源贸易巨头维多集团总共安排了约 18 艘类似的租船。

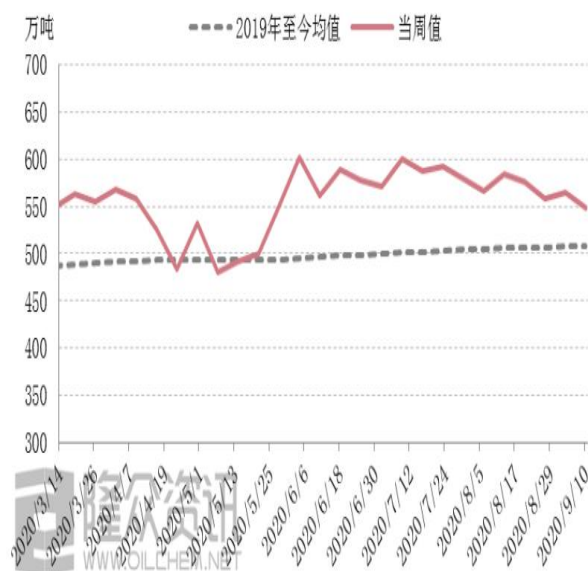
国内方面，近期国内炼厂开工率小幅下降，主营炼厂降幅为 2.18%，独立炼厂降幅为 1.01%。整体来看国内炼厂的加工量降幅不大，仍处于年内较高水平。表明我国经济消费和服务业逐步复苏。山东地区部分港口油轮滞期现象仍存，缓解速度不及预期，滞港现象预计 10 月初才能结束。东北地区前期台风影响已经消散，接卸情况目前正常，无明显油轮滞期现象。华南地区部分港口库存依然偏高，呈上涨趋势。近期，商务部调研地炼原油进出口相关情况并召开会议，对于配额额外下发或者提前下发并无实质性方案确定。

图 7：中国炼厂周度开工率



数据来源：隆众资讯、国元期货

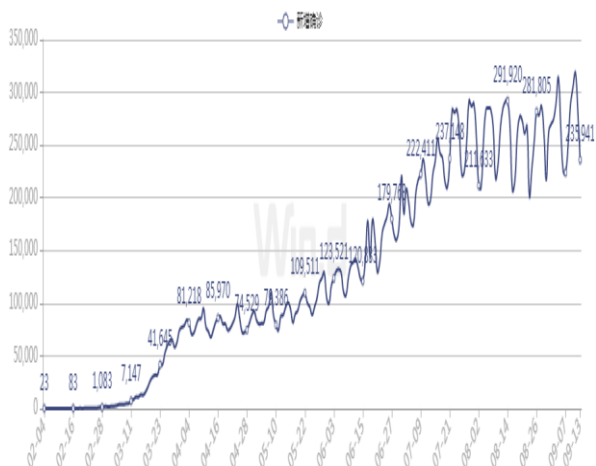
图 8：山东港口商业原油库存



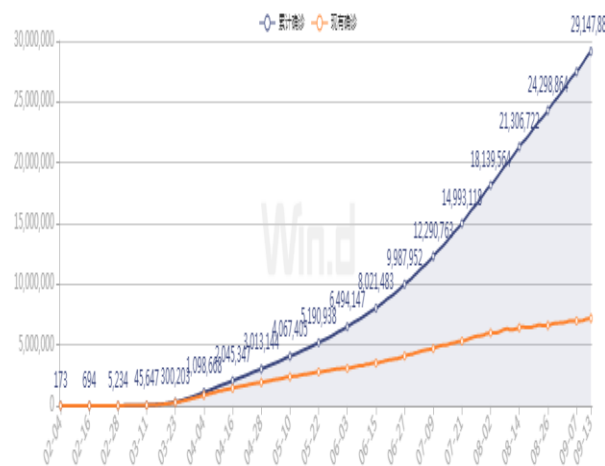
数据来源：隆众资讯、国元期货

图 9：国外新冠每日新增确诊数

图 10：国外新冠累计确诊数



数据来源：Wind、国元期货



数据来源：Wind、国元期货

三、综合分析

原油破位下行。一方面受到美股巨震、美元反弹等宏观因素影响；另一方面市场对需求的担忧显现，尤其是亚太区域，官价贴水纷纷下调，并且供应端俄罗斯的消极表态也打压价格。俄罗斯计划在2020年至2022年钻探约2700口未完成的油井，一旦欧佩克减产协议结束，就将开始钻探。8月OPEC+本就上调了产量，据悉阿联酋等国家执行力度并不理想，伊拉克、尼日利亚等国的产量弥补情况也存在争议，后续其成员国之间的矛盾或将放大。近期Contango结构的加深使得海上浮油套利活动得以展开，或将部分缓解原油供应压力。关注17日JMMC会议情况。建议持有SC11合约空单。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292