

原油策略周报

国元期货研究咨询部

原油阶段性调整空单持有

原油：原油延续下跌走势。近日美股大幅波动，原油市场也有资金流出迹象。消息上沙特阿美下调10月面向亚洲客户的所有等级的原油售价，也反映出需求端利润压力。目前基本面驱动并不强烈，我们认为目前行情是受宏观因素影响的阶段性调整。3日早评中我们建议布局空单，目前建议继续顺势持有SC11合约空单。

能源化工产业链

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	1
(一) 供应面	1
(二) 需求面	3
三、综合分析	6

附 图

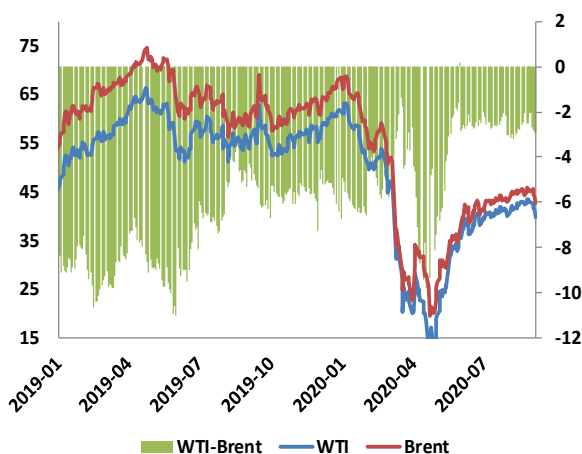
图 1: Brent & WTI 原油期货价格.....	1
图 2: SC 期货价格	1
图 3: 美国商业原油库存（千桶）	3
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	3
图 5: 美国汽油库存（千桶）	3
图 6: 美国馏分油库存	3
图 7: 中国炼厂周度开工率	5
图 8: 中国港口商业原油库存	5
图 9: 国外新冠每日新增确诊数	5
图 10: 国外新冠累计确诊数	5

一、周度行情回顾

（一）期现市场回顾

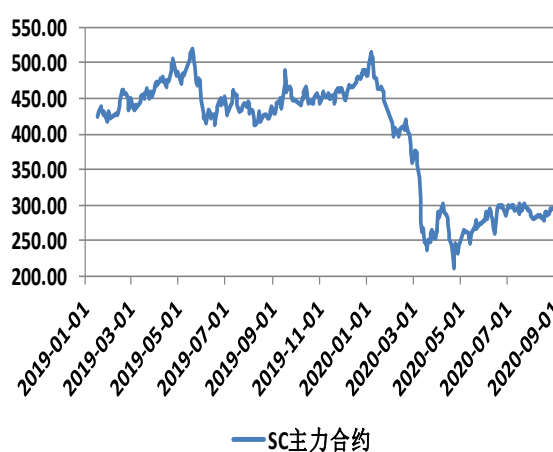
原油延续下跌走势。近日美股大幅波动，原油市场也有资金流出迹象。消息上沙特阿美下调10月面向亚洲客户的所有等级的原油售价，也反映出需求端利润压力。目前基本面驱动并不强烈，我们认为目前行情是受宏观因素影响的阶段性调整。3日早评中我们建议布局空单，目前建议继续顺势持有SC11合约空单。

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

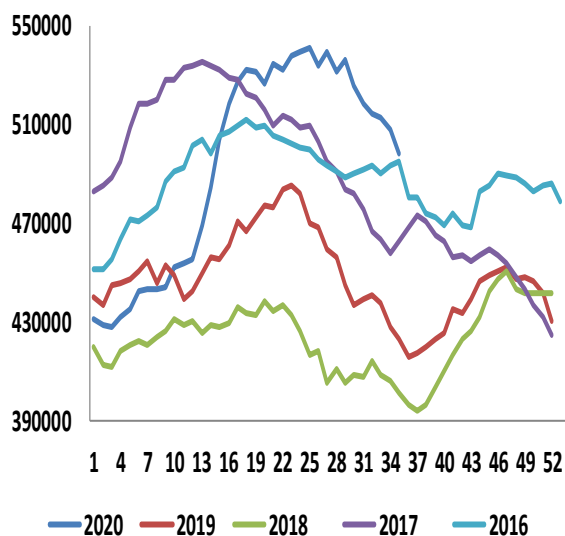
有调查显示，OPEC8月平均产量为2,427万桶/日，较7月增加了95万桶/日，从6月触及的30年最低水平进一步增加。8月石油供应的最大增幅来自沙特阿拉伯，该国产量为900万桶/日，较7月增加60万桶/日。8月OPEC的减产协议执行率为99%。

沙特阿美下调10月面向亚洲客户的所有等级的原油售价，其中阿拉伯轻质原油官方销售价格定为较阿曼/迪拜平均价格贴水0.5美元/桶。10月面向美国的阿拉伯轻质原油售价定为较美国含硫原油指数(ASCI)升水1.05美元。面向西北欧客户的阿拉伯轻质原油官方销售价格定为较ICE布伦特原油结算价贴水2美元/桶。沙特阿美连续两个月下调贴水反映出亚洲炼厂利润偏低，需求端偏弱的情况。此外有报道称伊拉克将申请明年一季度从减产名单中豁免，但随后伊拉克石油部予以否认。另有消息称伊拉克可能会要求将额外减产石油的计划延长两个月，这意味着伊拉克补偿减产速度将远低于市场预期。

国际原子能机构（IAEA）报告显示，截至8月25日，伊朗的低浓缩铀库存为2105.4公斤（6月报告为1571.6公斤），远高于协议规定的202.8公斤上限。伊朗仍在使用各种先进的离心机进行铀浓缩，这也违反了核协议。当地时间3日，美国宣布对11家外国公司以及3名个人实施制裁，指控他们违反美国对伊制裁，帮助伊朗出口石油、石油产品及石化产品，其中涉及6家中国公司（5家为香港注册公司，1家为内地公司）以及2名中国个人。

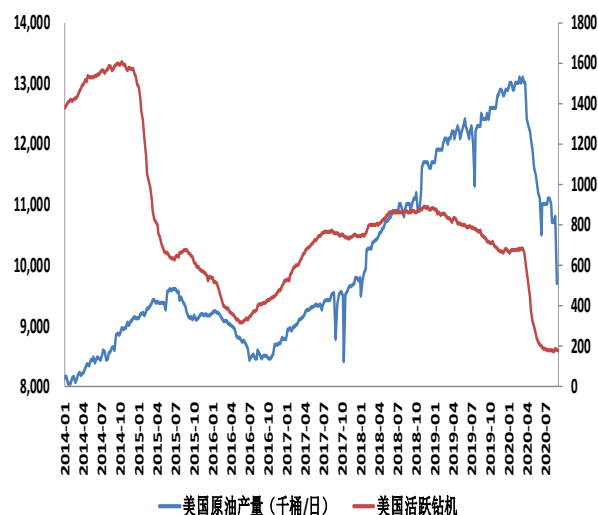
OPEC+重要组成部分俄罗斯表示：我们将密切关注油市形势，并将随着经济复苏形势权衡石油产量。俄罗斯8-12月的石油产量将较此前计划的水平下降13.8%左右。不过俄罗斯能源部的数据显示，俄罗斯上月生产了4,170万吨石油和凝析油，即986万桶/日，较7月份增长5%。

图 3: 美国商业原油库存 (千桶)



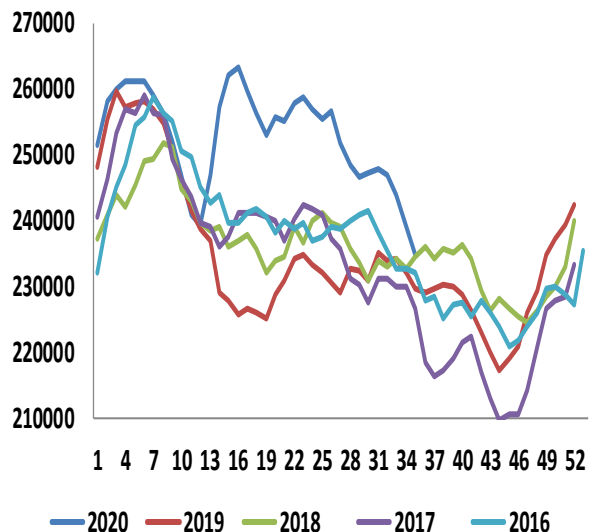
数据来源: Wind、国元期货

图 4: 美国原油产量与活跃钻机数



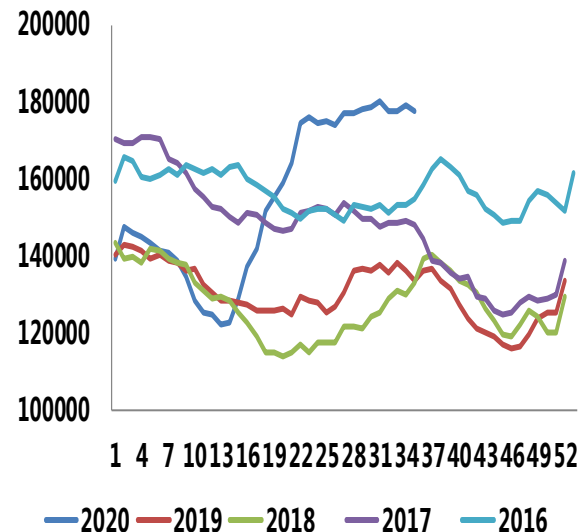
数据来源: Wind、国元期货

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

美国方面, 本周数据受到了飓风扰动, 飓风过后原油产量及炼厂开工已基本恢复。美国能源信息署(EIA)公布的数据显示, 截至 8 月 28 日当周, EIA 原油

库存减少 936.2 万桶，预期减少 188.7 万桶；精炼油库存减少 167.6 万桶，预期减少 135.7 万桶；汽油库存减少 432 万桶，预期减少 303.6 万桶；美国国内原油产量减少 110 万桶至 970 万桶/日；原油出口减少 36.1 万桶/日至 300.2 万桶/日。美国油服公司贝克休斯(BakerHughes)公布的数据显示，截至 9 月 4 日当周，石油钻井总数增加 1 座至 181 座。

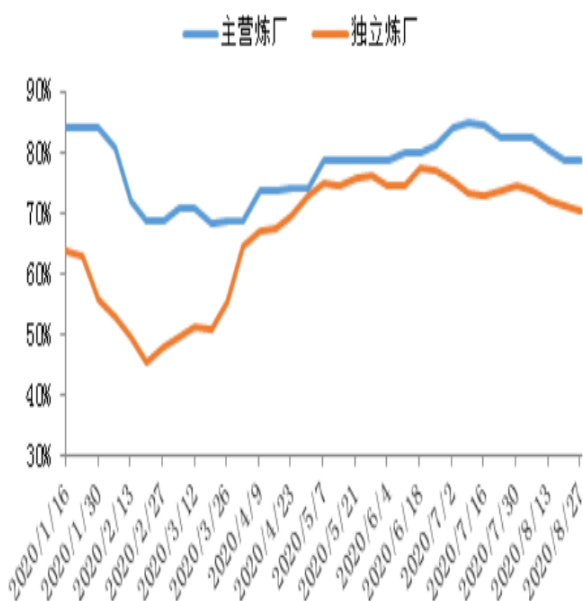
（二）需求面

疫情方面，全球本周新增确诊 190 万例，累计确诊总病例超 2,692 万；欧洲疫情超过前期高点，亚洲新增病例继续保持全球第一，拉美、北美及非洲新增病例继续小幅下降。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。中国则早已恢复了正常秩序，近几月原油进口到港高位。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。

国内方面，业内人士采买原油的心态较为谨慎，部分炼厂以采买 10、11 月份原油居多，但多数炼厂受配额紧缺影响，采购外贸远期原油的积极性偏弱。虽然独立炼厂的原油采购紧跟炼厂一次加工量，但受燃料需求节奏偏弱影响，炼厂原油采购活跃度不高。据隆众资讯统计，近期山东地区独立炼厂常减压平均开工率在 75.12%，同比上涨 26.03%。独立炼厂原料仍存在一定需求，均高于去年原油加工量，市场原油流通油种增多。由于炼厂原油配额量所剩不多，采

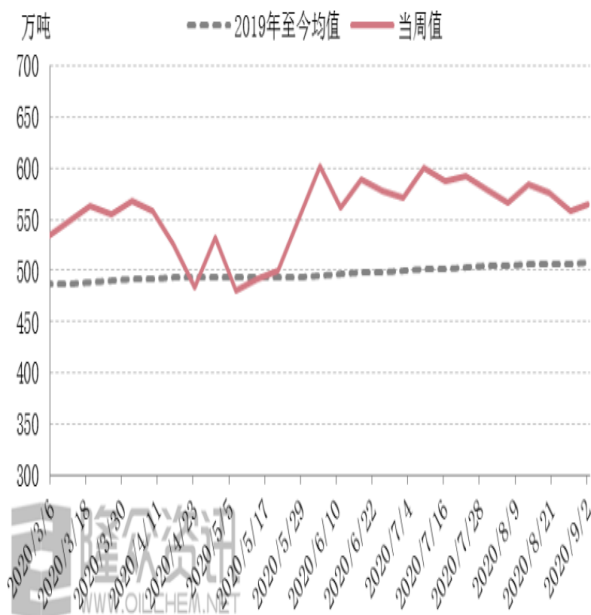
购量较为谨慎，炼厂以采购主流加工油种为主，以 ESPO、lula 等原油油种居多，且仍维持低油价采购。

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

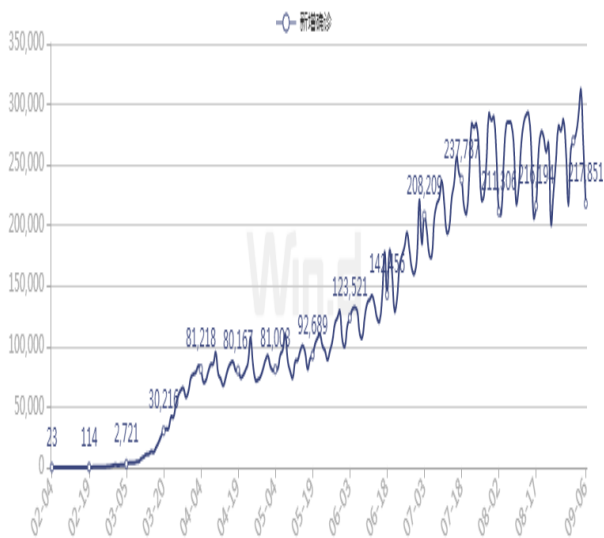
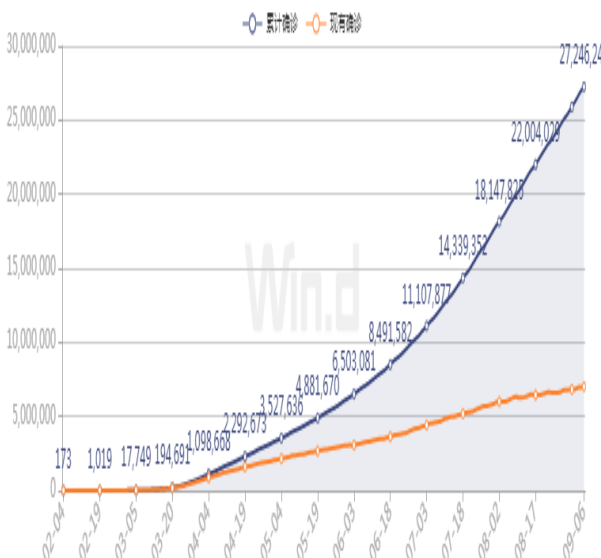


图 10：国外新冠累计确诊数



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

三、综合分析

原油延续下跌走势。近日美股大幅波动，原油市场也有资金流出迹象。消息上沙特阿美下调10月面向亚洲客户的所有等级的原油售价，也反映出需求端利润压力。目前基本面驱动并不强烈，我们认为目前行情是受宏观因素影响的阶段性调整。3日早评中我们建议布局空单，目前建议继续顺势持有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