

原油策略月报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

担忧疫情 原油弱勢震荡

原油：原油低位反弹后，上周如期再次陷入弱勢震荡。欧洲疫情近日快速蔓延，令多国重启社交出行限制措施，使得市场担忧原油需求。利比亚国家石油公司宣布，将允许旗下已确保安全的油田与港口重新运作，解除不可抗力，为供应端新的隐患。本月三大机构下修了未来的需求预期，但此前沙特的喊话还是令市场敬畏，其暗示可“主动”调整2021年减产配额。此外需关注汇率及美股对原油潜在负面影响。目前仍建议持有SC11合约空单，但节前可适当降低仓位控制风险。

电话：010-59544991

相关报告

目 录

一、月度行情回顾	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	4
三、综合分析	7

附 图

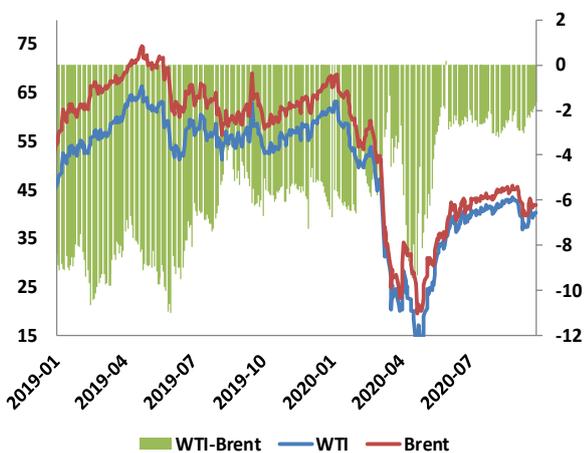
图 1: Brent & WTI 原油期货价格.....	1
图 2: SC 期货价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶)	3
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	3
图 5: 美国汽油库存 (千桶)	3
图 6: 美国馏分油库存.....	3
图 7: 中国炼厂周度开工率.....	6
图 8: 中国港口商业原油库存.....	6
图 9: 国外新冠每日新增确诊数.....	6
图 10: 国外新冠累计确诊数.....	6

一、月度行情回顾

(一) 期现市场回顾

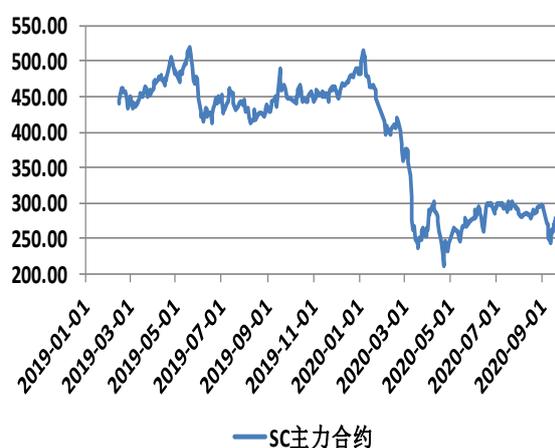
原油低位反弹后，上周如期再次陷入弱势震荡。欧洲疫情近日快速蔓延，令多国重启社交出行限制措施，使得市场担忧原油需求。利比亚国家石油公司宣布，将允许旗下已确保安全的油田与港口重新运作，解除不可抗力，为供应端新的隐患。本月三大机构下修了未来的需求预期，但此前沙特的喊话还是令市场敬畏，其暗示可“主动”调整2021年减产配额。此外需关注汇率及美股对原油潜在负面影响。目前仍建议持有SC11合约空单，但节前可适当降低仓位控制风险。

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

17日JMMC会议上沙特能源部长强硬表态：原油投机者不要反对欧佩克+，

如有必要，OPEC+可以“主动”调整2021年减产配额，而不必等到下一次大会，那些想在原油市场“赌博”的人会感到非常痛苦。希望在未来4个月内(包括9月份)弥补减产协议的240万桶/日的缺口。OPEC+决定延长伊拉克和尼日利亚等国实施补偿性减产的时间。

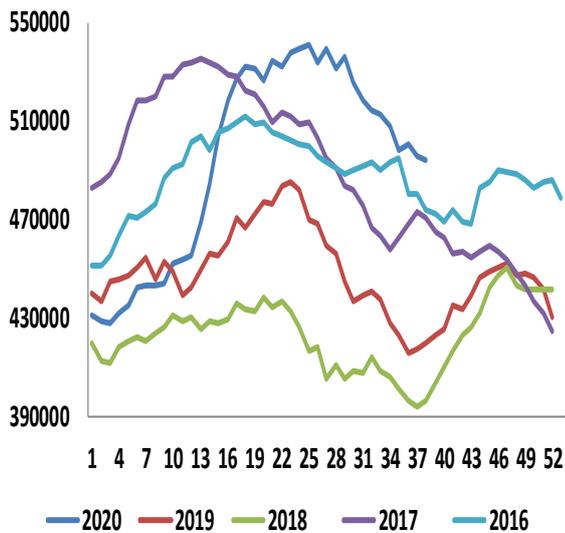
但俄罗斯能源部长诺瓦克在会前几日表示：对俄罗斯和其他产油国来说，一旦石油需求复苏，迅速恢复生产，甚至提高市场份额都是极其重要的。俄罗斯计划在2020年至2022年钻探约2700口未完成的油井，一旦欧佩克减产协议结束，就将开始钻探。这一表态令市场担忧，8月OPEC+本就上调了产量，阿联酋等国家执行力度并不理想，伊拉克、尼日利亚等国的产量弥补情况也存在争议，后续其成员国之间的矛盾或将放大。

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，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。

利比亚政府与叛军指挥官 Khalifa Haftar 达成一项脆弱协议，控制利比亚东部地区的军事指挥官 Khalifa Haftar 将解除对原油出口长达八个月的封锁，这一封锁导致利比亚石油生产中断。双方达成协议之后，利比亚国家石油公司结束原油出口不可抗力，已经重启9万桶/日的原油生产，使得利比亚当前原油产量增至20万桶/日，到9月24日产量有望达到40万桶/日。在 Khalifa Haftar 封锁

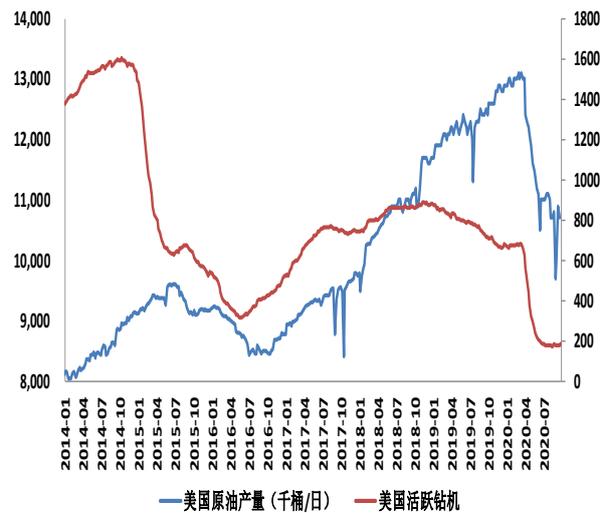
之前，利比亚原油产量可达到 120 万桶/日左右。高盛预测，到 2020 年底，日产量可能将增至 55 万桶，到明年年中将增至近 100 万桶。

图 3: 美国商业原油库存 (千桶)



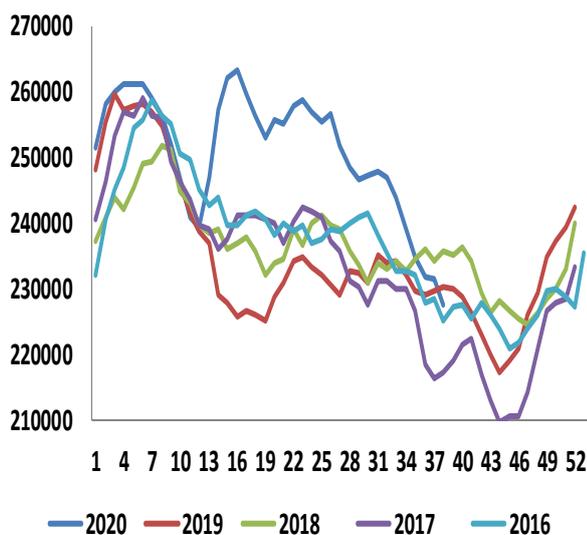
数据来源: Wind、国元期货

图 4: 美国原油产量与活跃钻机数



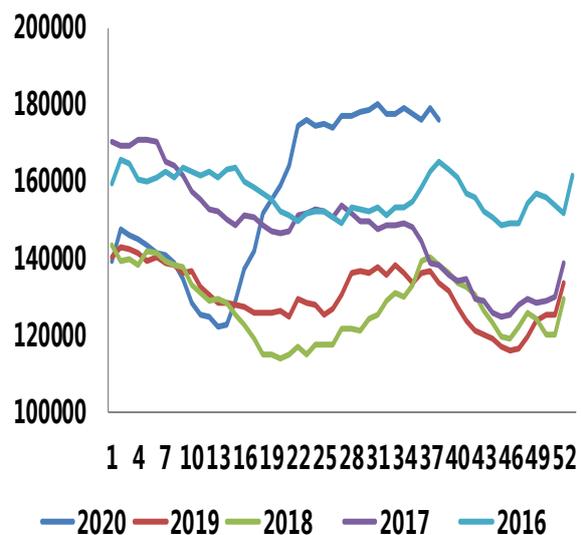
数据来源: Wind、国元期货

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

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至9月18日当周,EIA原油库存增加163.9万桶,此前预期减少276.7万桶;EIA精炼油库存减少336.4万桶,此前预期增加100万桶;汽油库存减少402.5万桶,此前预期减少84.2万桶;上周美国国内原油产量减少20万桶至1070万桶/日。上周美国活跃钻机数增加4座至193台。

IEA将2020年石油需求下修20万桶/日,至9170万桶/日,连续两个月下修预估显示其对经济快速复苏持保守态度。IEA表示,由于新冠病例在许多国家持续增加,封锁措施、远程工作及航空业疲弱,均严重影响石油需求,而欧洲已出现第二波疫情,若其再度扩展成全球性疫情,人员流动恐将再度减少,经济恢复将步履维艰。OPEC、EIA月报也下调了需求预期。

(二) 需求面

疫情方面,欧洲二次疫情引发市场担忧。欧盟当地时间周四升高了对新冠疫情的警报,称多个成员国目前的情况比春季的疫情高峰更加严重。欧盟呼吁成员国“立即”加强管控措施,以应对新的新冠病毒传染源。欧洲疾病预防控制中心指出,西班牙、罗马尼亚、保加利亚、克罗地亚、匈牙利、捷克和马耳他的“重症病例和住院人数比例升高,已经出现或很快将出现死亡率升高的情况”。

英国自9月24日起,实施宵禁,所有酒吧、餐厅须在22点前关闭;鼓励民众尽量在家工作;将口罩强制令扩大到零售业、出租车以及餐饮业的工作人员

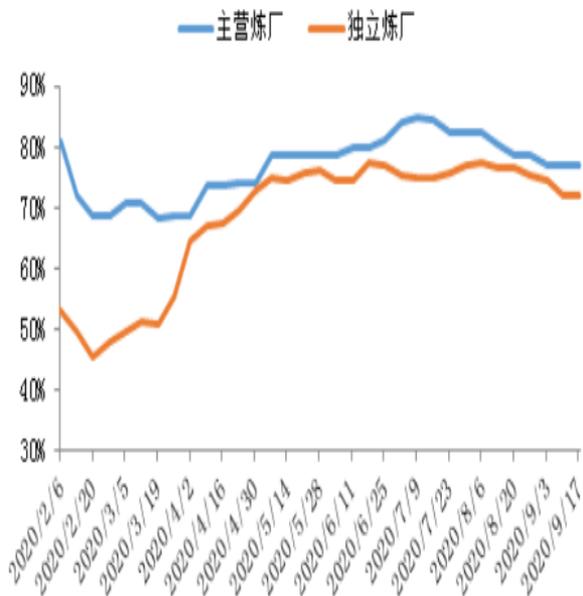
及其顾客；禁止顾客在餐馆服务台点单，只能由服务员到各桌下单；婚礼宾客不得超过 15 人，葬礼参与人数不得超过 30 人。以上措施预计将持续 6 个月。

法国政府在重症患者数量急剧增加的地方，如巴黎大区、卢瓦尔省等，启动了“白色计划”，以避免新冠肺炎住院患者数量激增导致医疗系统崩溃。启动该计划后，医院有权重新规划医院内部空间，添置床位；可将普通病人转移至其他医疗机构，也可推迟或取消非紧急手术。

德国在全国设立与大型医院分离的发热门诊，检测并治疗出现感染症状的患者，以降低其他医疗机构内交叉感染的风险；德国联邦政府将在 10 月中旬前与各州合作制定新的检测策略，届时将开展快速抗原检测，检测数量也将进一步提高；调整从高风险地区入境的旅客的隔离时长。

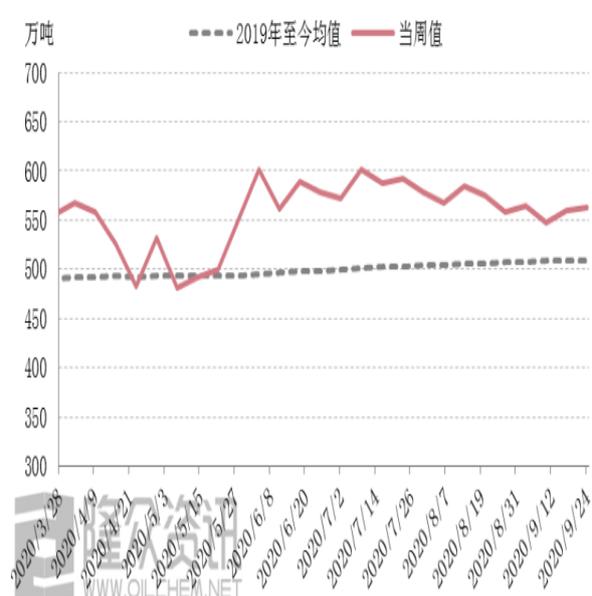
国内方面，近期国内主营炼厂开工率较上周持平，独立炼厂开工率有所提升，增幅为 0.14%。国内炼厂开工率整体仍处年内高位，原料需求稳中向好。库存方面，据隆众资讯独家数据监测，截止 2020 年 9 月 23 日，中国商业原油库存为 3372.3 万吨，总库容占比为 69.70%，环比增长 2.08%。本周中国港口商业原油库存呈上涨态势，部分港口新到港油轮数量依然可观，部分油库增加储油量，使得原油库存仍处高位。浙江地区港口库存涨势明显，个别库区基本呈满容状态。山东地区部分港口油轮滞期现象仍然存在，彻底结束时间或将推迟至 10 月底。东北地区油轮接卸正常，新到港油轮接卸顺畅。华北地区个别港口受制于疏港运力，原油库存居高不下。

图 7：中国炼厂周度开工率



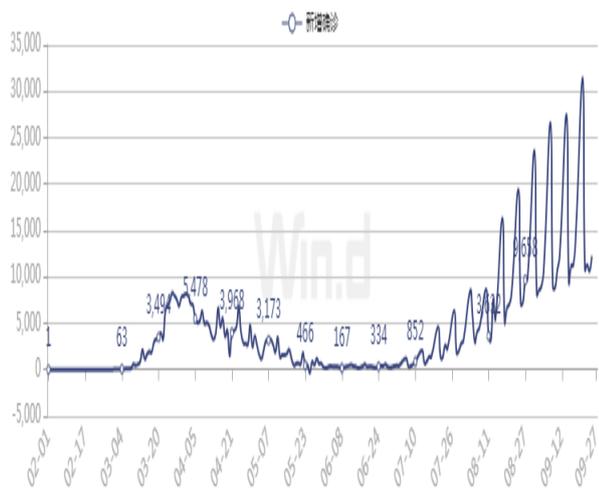
数据来源：隆众资讯、国元期货

图 8：山东港口商业原油库存



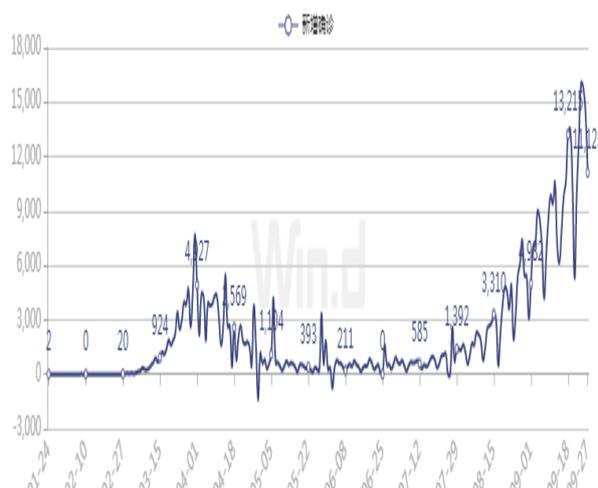
数据来源：隆众资讯、国元期货

图 9：西班牙新冠每日新增确诊数



数据来源：Wind、国元期货

图 10：法国新冠新增确诊数



数据来源：Wind、国元期货

三、综合分析

原油低位反弹后，上周如期再次陷入弱势震荡。欧洲疫情近日快速蔓延，令多国重启社交出行限制措施，使得市场担忧原油需求。利比亚国家石油公司宣布，将允许旗下已确保安全的油田与港口重新运作，解除不可抗力，为供应端新的隐患。本月三大机构下修了未来的需求预期，但此前沙特的喊话还是令市场敬畏，其暗示可“主动”调整2021年减产配额。此外需关注汇率及美股对原油潜在负面影响。目前仍建议持有SC11合约空单，但节前可适当降低仓位控制风险。

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