

原油策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

供需偏弱 原油震荡下行

原油：原油震荡走弱，内盘破位下行。欧美疫情仍令人担忧，爱尔兰成为欧盟内第一个二度实施全国“封城”的国家，欧美主要经济体也纷纷提高出行限制级别。冬季疫情担忧下，三大机构纷纷下调对 OPEC 供应的需求量。利比亚解除了其最大石油港口 Es Sider 的不可抗力，使其能够在四周内将原油日产量恢复到 100 万桶。不过俄罗斯和沙特在最近的声明中重申 OPEC+ 承诺将遵守减产协议，并可能取消从明年 1 月开始增产的计划。内盘原油绝对价位较低，但巴士拉原油仓单较多，多头接货意愿不足，月间价差偏弱。建议若有空单暂时持有，空仓可暂时观望。

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

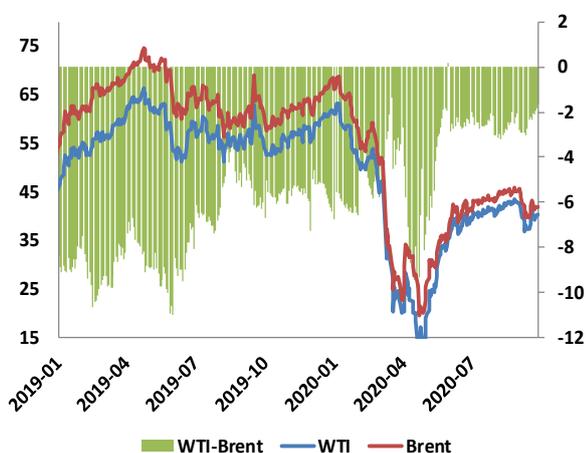
图 1: Brent & WTI 原油期货价格.....	1
图 2: SC 期货价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶)	2
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	2
图 5: 美国汽油库存 (千桶)	3
图 6: 美国馏分油库存.....	3
图 7: 中国炼厂周度开工率.....	5
图 8: 中国港口商业原油库存.....	5
图 9: 国外新冠每日新增确诊数.....	5
图 10: 国外新冠累计确诊数.....	5

一、周度行情回顾

(一) 期现市场回顾

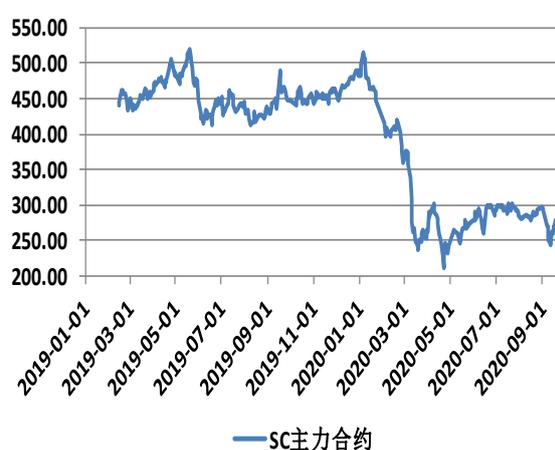
原油震荡走弱，内盘破位下行。欧美疫情仍令人担忧，爱尔兰成为欧盟内第一个二度实施全国“封城”的国家，欧美主要经济体也纷纷提高出行限制级别。冬季疫情担忧下，三大机构纷纷下调对 OPEC 供应的需求量。利比亚解除了其最大石油港口 Es Sider 的不可抗力，使其能够在四周内将原油日产量恢复到 100 万桶。不过俄罗斯和沙特在最近的声明中重申 OPEC+ 承诺将遵守减产协议，并可能取消从明年 1 月开始增产的计划。内盘原油绝对价位较低，但巴士拉原油仓单较多，多头接货意愿不足，月间价差偏弱。建议若有空单暂时持有，空仓可暂时观望。

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

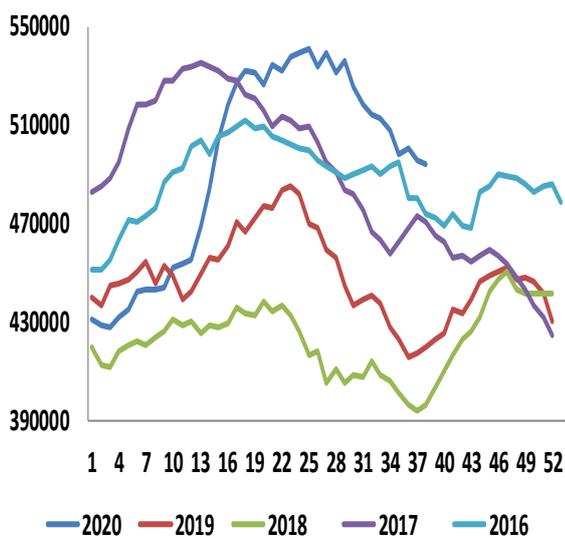
利比亚国家石油公司表示，该公司解除了其最大石油港口 Es Sider 的不可抗

力，使其能够在四周内将原油日产量恢复到100万桶。利比亚国家石油公司称，已允许重新启动Es Sider和Ras Lanuf油港，这两个港口每日石油装卸能力为56万桶。上月以来，利比亚石油产量已增至50万桶/日。

OPEC+减产技术监督委员会上周一召开会议，重申减产承诺并要求部分未完全履行减产协议的产油国进一步加大减产力度以充分补充之前的超额生产，最终帮助油市恢复供需平衡。OPEC最大成员国沙特表示，OPEC+为石油市场提供支持的承诺毋庸置疑，如有必要可能取消从明年1月开始增产的计划。

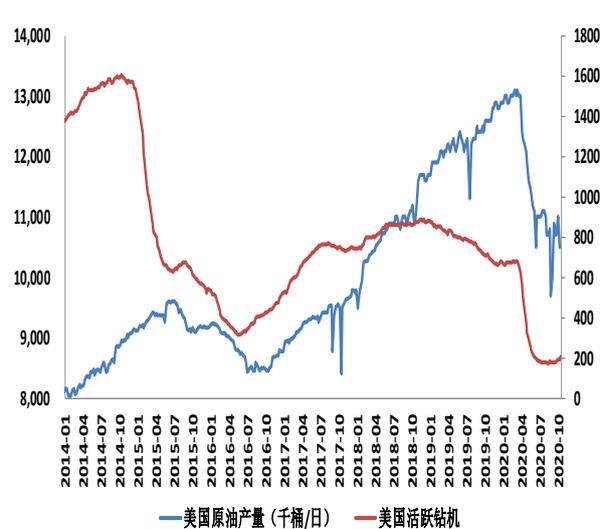
普京发表讲话称，俄罗斯方面认为没有必要改变欧佩克+协议。俄罗斯准备在必要时进一步削减石油产量。俄罗斯将跟随市场的复苏，不排除保持现有的石油产量限制。可能决定进一步抑制石油产量，但他认为目前还没有必要。俄罗斯方面对推迟欧佩克+增产持开放态度。

图 3：美国商业原油库存（千桶）



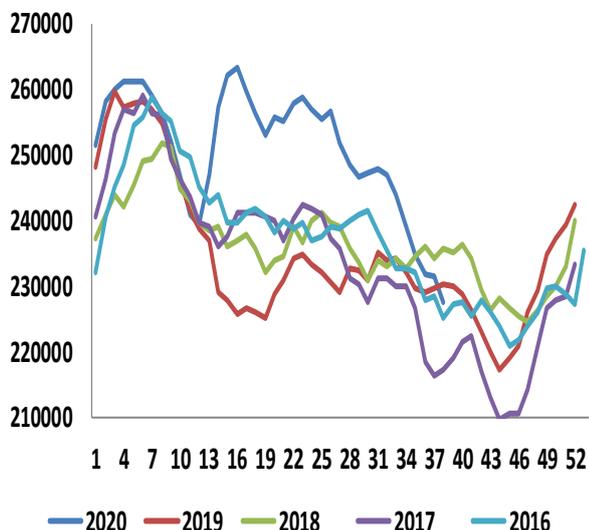
数据来源：Wind、国元期货

图 4：美国原油产量与活跃钻机数



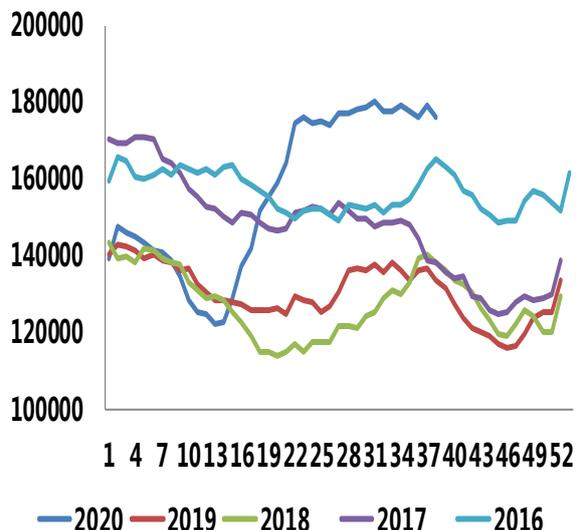
数据来源：Wind、国元期货

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 10 月 16 日当周,美国除却战略储备的商业原油库存减少 100.10 万桶,此前预期减少 137.5 万桶;汽油库存增加 189.50 万桶,预期减少 150 万桶;馏分油库存减少 383.2 万桶。产量受飓风影响下降 60 万桶/日至 990 万桶/日。

(二) 需求面

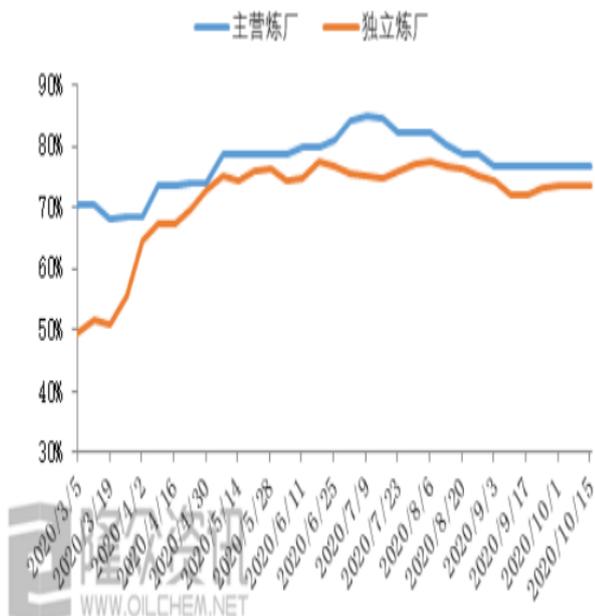
全球上周新增确诊再创新高达 299 万例,累计确诊总病例超 4,274 万;上周欧洲疫情继续恶化,欧洲有 8 国日均新增病例超过 1 万例。美国新增确诊病例也创新高,当前全美住院治疗新冠患者较 10 月 1 日增加 33%。

10 月 20 日英国首相鲍里斯在发布会上宣布强制要求大曼彻斯特地区从 10 月 23 日零点开始进入最高等级的封锁,持续 28 天,这意味着该地区所有

娱乐场所、酒吧除提供餐食外将被关闭，同时禁止来自不同家庭的人进行室内和室外聚会；10月22日法国再次扩大宵禁令至约涵盖总人口的三分之二；意大利人口最稠密的米兰周边的伦巴第大区、罗马周边的拉齐奥大区和那不勒斯周边的坎帕尼亚大区均已经实施宵禁；西班牙卫生部长 Salvador Illa 表示许多地区目前疫情“已经失控”，地方政府已在对是否进行宵禁进行讨论。爱尔兰全国从10月21日午夜起实施为期6周的“居家令”，成为欧洲联盟内第一个二度实施全国“封城”的国家。

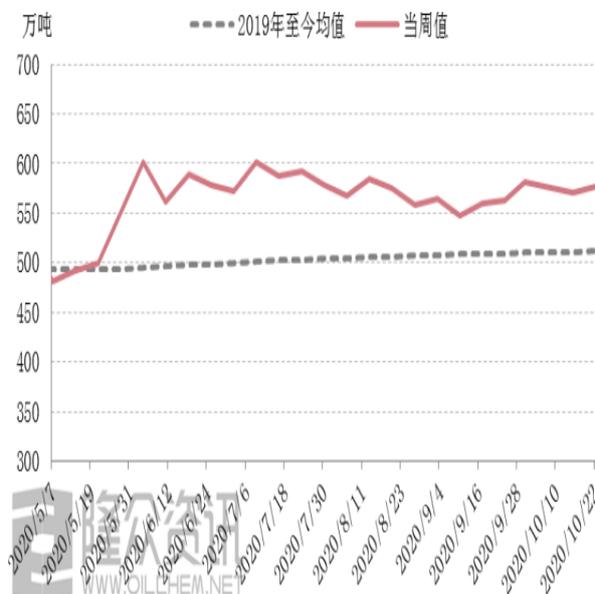
此外，尽管当前新增住院与死亡人数尚未导致各国医疗体系出现像第一轮疫情时崩溃状态，但随着冬季来临，欧洲许多国家仍担心该疫情扩散情势叠加季节性呼吸系统疾病可能很快就会使医疗体系面临瘫痪状态。根据欧洲疾病预防控制中心(ECDC)数据，尽管新冠住院人数与病床占用数量仍远低于六个月前危机高峰期的水平，但已有20个国家已再度处于高位(疫情高峰期的至少25%即被定义为高位)或正在上升。荷兰卫生当局表示，如果住院的新冠患者还继续增加，那么到11月底常规护理资源可能被消耗掉四分之三。意大利前期疫情中心伦巴第当局已于周三下令重新启用在米兰和贝加莫设立的临时特别重症监护病房。

图 7：中国炼厂周度开工率



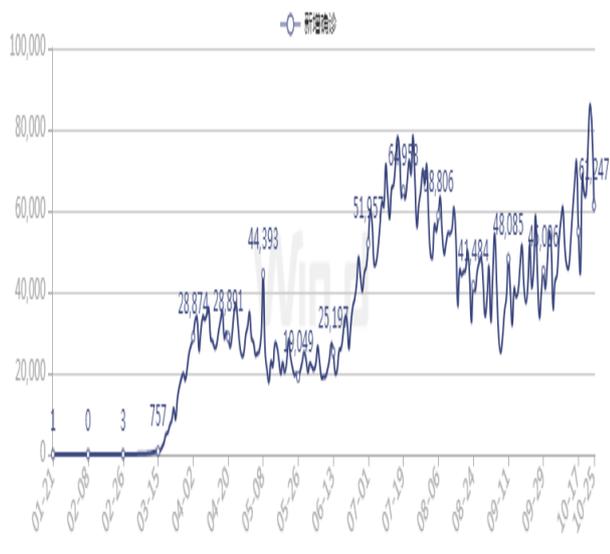
数据来源：隆众资讯、国元期货

图 8：山东港口商业原油库存



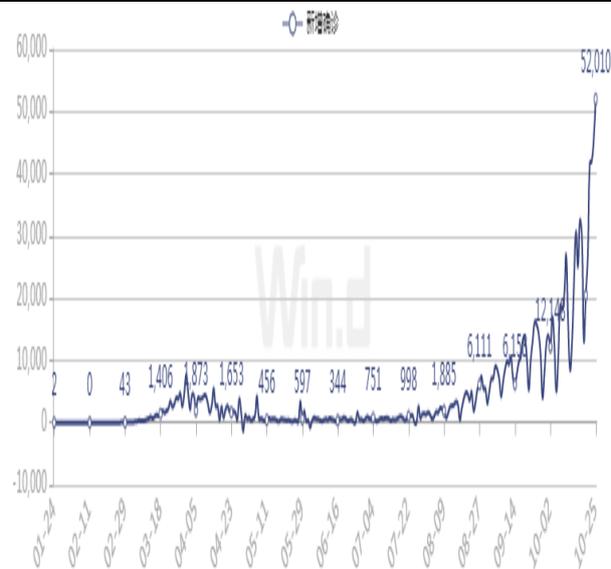
数据来源：隆众资讯、国元期货

图 9：美国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

近期国内主营和独立炼厂开工率均仅有窄幅调整、波动不大。国内炼厂开

工率仍在相对高位运行，终端需求表现稳健。库存方面，据隆众资讯独家数据监测，截止2020年10月21日，中国商业原油库存为3243.4万吨，总库容占比为67.04%，环比上周下降0.35%。本周中国港口商业原油库存继续下降，除山东地区外几乎所有省市的库存都出现下降，反映出之前集中采购带来的惯性余力正在逐渐消退。据悉山东目前部分港口的滞期现象仍存，港口仍在积极协调改善中，同时9月刚投产的德坤油库持续增加注油量，使得本周山东港口整体库存继续抬升。

三、综合分析

原油震荡走弱，内盘破位下行。欧美疫情仍令人担忧，爱尔兰成为欧盟内第一个二度实施全国“封城”的国家，欧美主要经济体也纷纷提高出行限制级别。冬季疫情担忧下，三大机构纷纷下调对OPEC供应的需求量。利比亚解除了其最大石油港口Es Sider的不可抗力，使其能够在四周内将原油日产量恢复到100万桶。不过俄罗斯和沙特在最近的声明中重申OPEC+承诺将遵守减产协议，并可能取消从明年1月开始增产的计划。内盘原油绝对价位较低，但巴士拉原油仓单较多，多头接货意愿不足，月间价差偏弱。建议若有空单暂时持有，空仓可暂时观望。

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