

## 原油策略周报

国元期货研究咨询部

## 能源化工产业链

### 亚太需求支撑原油反弹

**原油：**原油近期小幅上涨，商品整体氛围较好。需求端中国买家近期活跃，一方面源自新年度的地炼配额，另一方面荣盛二期明年初投产。近期地炼成品油出货尚可，库存也较低。此外印度需求也逐步从疫情影响中恢复。美国近期新冠病例增长极快，警惕其重启封锁可能。不过欧洲地区疫情情况已得到一定控制。供应端关注 OPEC+ 本月 30 日至 12 月 1 日会议情况，或延长目前减产规模时限 3-6 个月。近期行情或震荡偏强。

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 .....	4
三、综合分析 .....	7

## 附 图

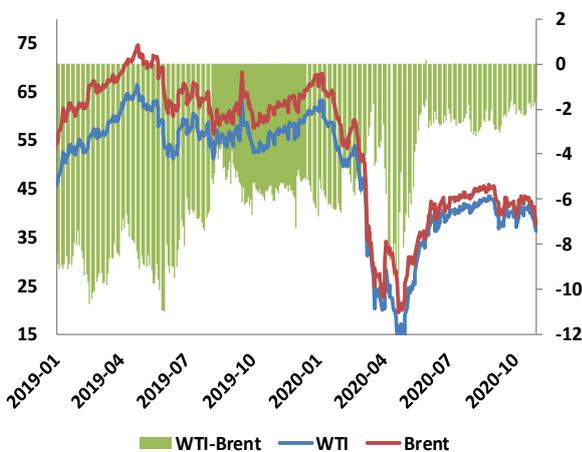
图 1: Brent & WTI 原油期货价格.....	1
图 2: SC 期货价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶) .....	3
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	3
图 5: 美国汽油库存 (千桶) .....	3
图 6: 美国馏分油库存.....	3
图 7: 中国炼厂周度开工率.....	6
图 8: 山东港口商业原油库存.....	6
图 9: 美国新冠每日新增确诊数.....	6
图 10: 法国新冠新增确诊数.....	6

## 一、周度行情回顾

### (一) 期现市场回顾

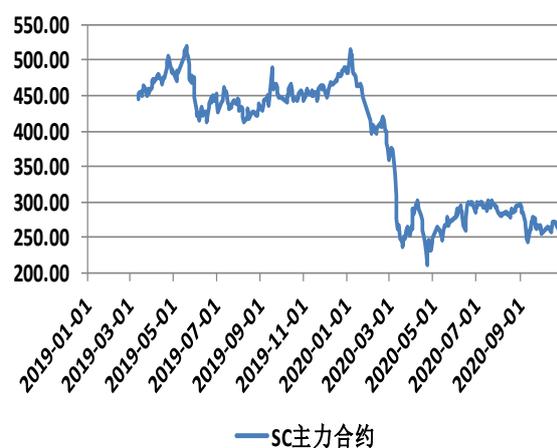
原油近期小幅上涨，商品整体氛围较好。需求端中国买家近期活跃，一方面源自新年度的地炼配额，另一方面荣盛二期明年初投产。近期地炼成品油出货尚可，库存也较低。此外印度需求也逐步从疫情影响中恢复。美国近期新冠病例增长极快，警惕其重启封锁可能。不过欧洲地区疫情情况已得到一定控制。供应端关注 OPEC+ 本月 30 日至 12 月 1 日会议情况，或延长目前减产规模时限 3-6 个月。近期行情或震荡偏强。

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

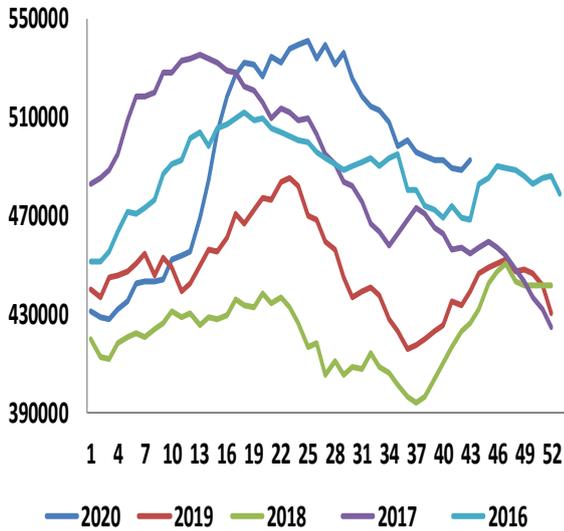
### (一) 供应面

OPEC+ 有望推迟增产计划的预期支撑了油价。由于欧美等地区新冠感染病例不断上升，各国政府实施了更加严厉的抗疫封锁措施，引发了对全球燃料需求的担忧，这提升了 OPEC+ 推迟增产，甚至加大减产力度的可能性。虽然 OPEC+

联合部长级监督委员会在周二会议上并没有针对产量政策提供任何建议，但OPEC+正考虑从明年1月份把770万桶/日的减产幅度降低200万桶/日的计划推迟至少三个月，目前担任OPEC轮值主席国的阿尔及利亚已表示支持。OPEC+将于11月30日和12月1日召开会议，讨论石油产量政策。

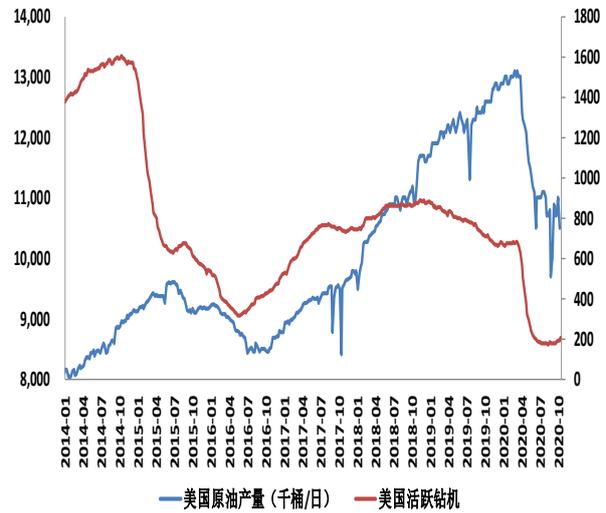
美国原油库存连续第二周增加，累计增幅逾500万桶。据美国能源情报署(EIA)周三公布的库存数据显示，11月13日截止当周，美国原油库存环比增加76.90万桶，达到三周高点4.89575亿桶，比去年同期高3,909.5万桶或8.70%。然而，尽管炼厂开工率上升，但成品油总库存较前一周下降1.20%，触及5月8日当周以来的最低点8.65亿桶，但比去年同期仍高5.80%。11月13日截止当周的汽油库存环比增加261.1万桶，馏份油库存环比大幅减少521.60万桶。美国炼厂开工率从前一周的74.50%回升至8月21日当周以来的最高点77.40%。在成品油库存下降的推动下，美国油品总库存环比下降0.70%，仍为4月10日当周以来的最低点13.55亿桶，但比去年同期高6.80%。据全球第三大油田服务公司-贝克休斯公司表示，在11月20截止当周，美国石油钻机数量减少5座，至231座。

图 3: 美国商业原油库存 (千桶)



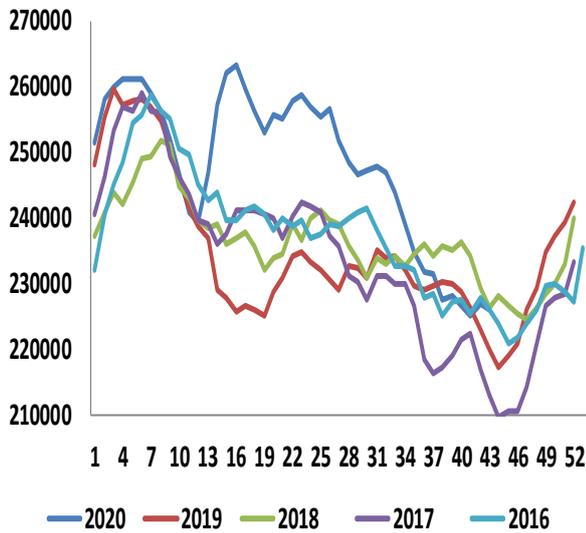
数据来源: Wind、国元期货

图 4: 美国原油产量与活跃钻机数



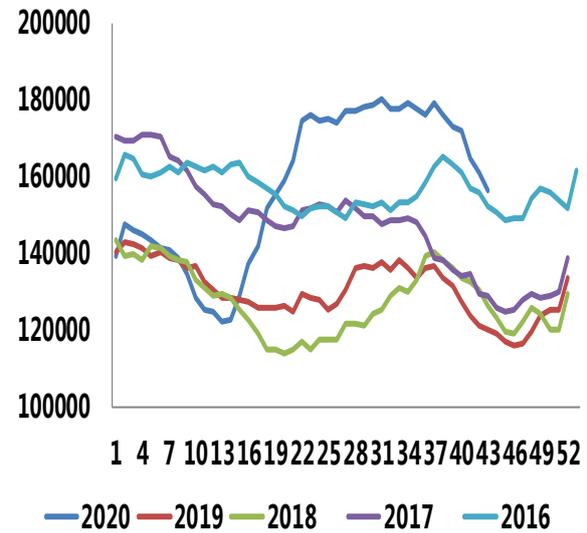
数据来源: Wind、国元期货

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

## (二) 需求面

围绕新冠疫苗研发进展的乐观消息继续提振着油价。据悉辉瑞公司和德国公司 BioNTech 联合研发的一种新冠疫苗以及 Moderna 公司研发的另外一种疫苗的有效性都达到 90% 以上。辉瑞公司已向美国食品药品监督管理局 (Food and Drug Administration, 简称 FDA) 提交了一份申请, 申请其试验性新冠疫苗的紧急使用授权。如果获得批准的话, 该疫苗有望在今年年底前进入分销渠道, 这为有效控制疫情提供了希望, 进而提振油价上涨。

美国就经济刺激计划取得的进展迹象也支撑了油价。据 CNBC 报导, 美国参议院民主党领袖 Chuck Schumer 周四表示, 参议院共和党领袖 Mitch McConnell 已同意重启关于制定新的财政救助计划的谈判。一位高级民主党助理称, 周四下午代表 Mitch McConnell、Chuck Schumer 和众议院议长 Nancy Pelosi 的助理们进行了会晤, 并称他们讨论了新冠救助措施, 以及推动通过一项 1.4 万亿美元法案的努力, 以使政府机构在 12 月 11 日当前资金到期后仍能继续运作。

本周 1 月装亚洲原油现货船货交易比较活跃, 由于亚洲经济从新冠疫情中反弹以及冬季取暖需求增加, 诸如中国、印度和日本的原油需求旺盛, 给原油现货价差提供了支撑。

由于欧美等国的新冠感染病例不断上升, 部分国家采取了严格地封锁措施, 导致其买主减少了原油采购量。与之相反的是, 中国已提高了进口配额和储备能力, 最近几周加大了从俄罗斯、美国和安哥拉等出口国的采购力度, 有可能

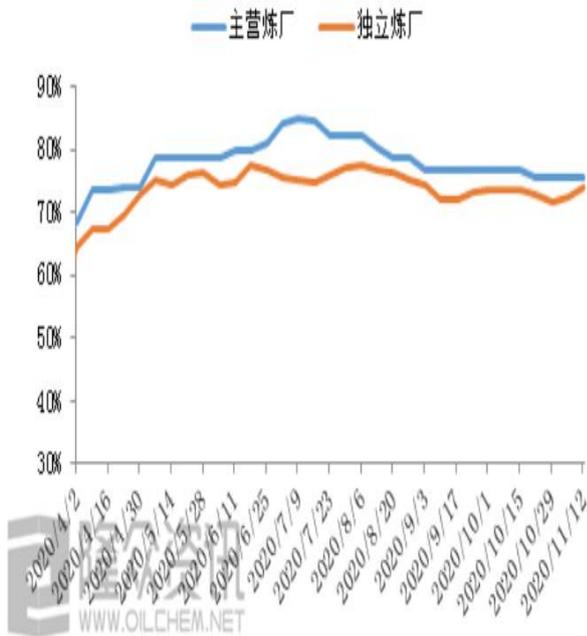
成为今年唯一一个石油需求同比增长的主要国家。

另外，印度石油公司购买了总量可能高达 400 万桶的 1 月装原油船货，其中有上扎库姆、穆尔班和 Das 原油，因该公司旗下的炼油厂本月恢复了满负荷开工率。

近期国内主营炼厂开工率稳定，独立炼厂开工率环比继续小幅增长，目前国内终端需求依然稳健。库存方面，据隆众资讯独家数据监测，截止 2020 年 11 月 18 日，中国港口商业原油库存为 3174.2 万吨，总库容占比为 65.61%，环比上周下降 1.97%。本周中国港口商业原油库存下降，多数地区的库存压力继续减轻，油轮滞期现象已仅存于个别港口。山东地区部分大型港口油轮滞期预计仍需半个月左右的时间彻底缓解。华东地区部分港口表示近期到港油轮数量不多，进口量的收缩导致库存出现下降。整体来看多数港口去库存进程仍在延续。

2021 年原油非国营贸易进口允许量为 24300 万吨，相比 2020 年原油非国营贸易进口 20200 万吨的允许量，增长 4100 万吨，增幅达 20.3%。这部分增量应该主要是为即将于 2021 年正式投产的浙石化二期和盛虹石化所准备。

图 7：中国炼厂周度开工率



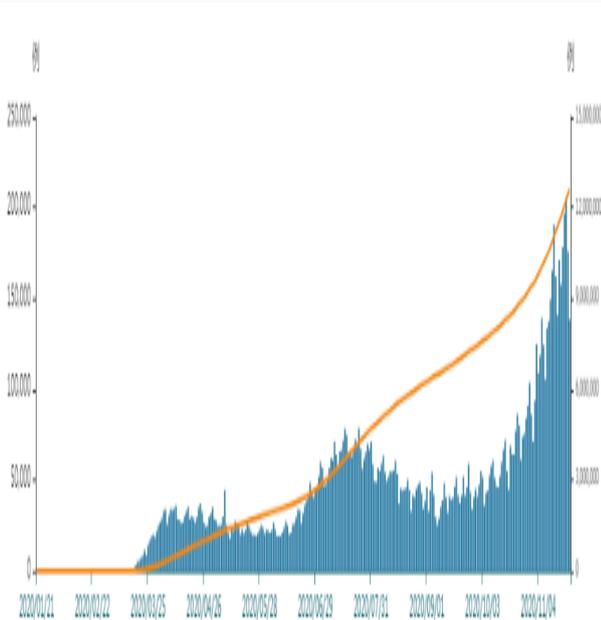
数据来源：隆众资讯、国元期货

图 8：山东港口商业原油库存



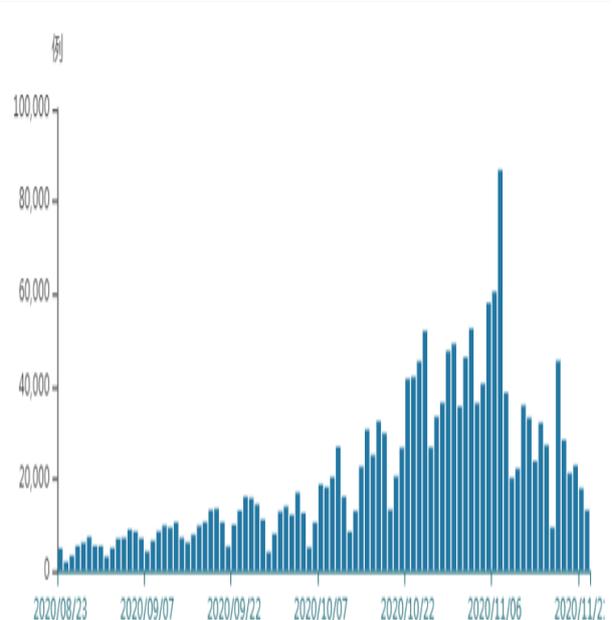
数据来源：隆众资讯、国元期货

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

### 三、综合分析

原油近期小幅上涨，商品整体氛围较好。需求端中国买家近期活跃，一方面源自新年度的地炼配额，另一方面荣盛二期明年初投产。近期地炼成品油出货尚可，库存也较低。此外印度需求也逐步从疫情影响中恢复。美国近期新冠病例增长极快，警惕其重启封锁可能。不过欧洲地区疫情情况已得到一定控制。供应端关注 OPEC+ 本月 30 日至 12 月 1 日会议情况，或延长目前减产规模时限 3-6 个月。近期行情或震荡偏强。

## 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