



# 大流行可能开始进入尾声

板块  油化工

一周涨跌幅监测:



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

期货分析师: 黄笑凡

电话: 021-68770092

邮箱: huangxiaofan@qhfc.com.net

从业资格号: F3037570

投资咨询号: Z0013258

研究助理: 寿晨杰

邮箱: shouchenjiejie@qhfc.com.net

从业资格号: F3062252

## 核心观点

	短期趋势	短期波动率	长期方向	基差
原油	▲	▲	▲	▲
	产量	利润	库存	消费
原油	▼	▼	▼	▲
原油	利比亚可能放开原油出口一个月。从1月20日左右开始,利比亚原油出口受阻,库存累积下,产量从120万桶/日左右下降至10-15万桶/日▲ 墨西哥湾的飓风 BETA 可能会在休斯顿登陆,墨西哥湾密西西比河口附近的原油生产影响不大,休斯顿附近的炼厂可能会降低炼厂利用率▼			

## 策略建议

1) 美国墨西哥湾的飓风导致了上周 150-160 万桶/日海上原油产量的短暂下线,推动了原油价格回升至下跌前的位置。利比亚重新开放原油出口,国际市场上原油供应可能会增加 100 万桶/日,同时可能也显示,从1月份开始的大流行,可能进入尾声,疫苗等逻辑会在近月提振市场。

## 风险提示

- 1) 全球范围内的经济恢复;
- 2) 产油国产量;

## 一、产业核心数据观测

原油产业核心数据观测		更新日期:20200921			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度
<b>价格</b>						
原油	英国布伦特Oed	美元/桶	42.76	39.27	3.49	▲ 8.89%
	WTI	美元/桶	41.11	37.33	3.78	▲ 10.13%
	路易斯安那低硫	美元/桶	41.66	38.81	2.85	▲ 7.34%
	迪拜	美元/桶	41.89	39.07	2.82	▲ 7.22%
	阿曼	美元/桶	41.72	39.06	2.66	▲ 6.81%
	俄罗斯ESPO	美元/桶	42.87	40.42	2.45	▲ 6.06%
	阿拉伯轻质原油(月)	美元/桶	45.33	43.52	1.81	▲ 4.16%
	巴士拉轻质原油(月)	美元/桶	46.10	44.63	1.47	▲ 3.29%
	中国胜利	美元/桶	43.41	41.14	2.27	▲ 5.52%
	成品油	石脑油:中石化(月)	元/吨	2940.00	2930.00	10.00
汽油最高零售指导价(中国)(十工作日)		元/吨	6080.00	6395.00	-315.00	▼ -4.93%
柴油最高零售指导价(中国)(十工作日)		元/吨	5155.00	5455.00	-300.00	▼ -5.50%
汽油零售价(美国)(周)		美元/加仑	2.27	2.30	-0.03	▼ -1.22%
柴油零售价(美国)(周)		美元/加仑	2.42	2.44	-0.01	▼ -0.53%
航空煤油:FOB新加坡(日)		美元/桶	39.60	37.36	2.24	▲ 6.00%
航空煤油:FOB鹿特丹(日)		美元/吨	330.96	308.25	22.71	▲ 7.37%
<b>供应</b>						
原油产量	全球(年)	千桶/日	75262.55	75822.25	-559.70	▼ -0.74%
	OPEC(月)	千桶/日	24045.00	23283.00	762.00	▲ 3.27%
	中国(年)	千桶/日	3835.98	3797.66	38.32	▲ 1.01%
	美国(周)	千桶/日	12000.00	12300.00	-300.00	▼ -2.44%
	俄罗斯(月)	千桶/日	11485.00	11444.00	41.00	▲ 0.36%
	沙特阿拉伯(月)	千桶/日	8892.00	8417.00	475.00	▲ 5.64%
	伊朗(月)	千桶/日	1940.00	1930.00	10.00	▲ 0.52%
	委内瑞拉(月)	千桶/日	340.00	339.00	1.00	▲ 0.29%
	钻机数量	美国(周)	座	255.00	254.00	1.00
加拿大-阿尔伯塔(周)		座	34.00	30.00	4.00	▲ 13.33%
委内瑞拉(季)		座	6.00	25.00	-19.00	▼ -76.00%
全球:海上(月)		座	199.00	196.00	3.00	▲ 1.53%
全球:陆地(月)		座	851.00	834.00	17.00	▲ 2.04%
已探明储量		全球(年)	十亿桶	1735.92	1728.25	7.67
	中国(年)	十亿桶	25.93	25.63	0.30	▲ 1.17%
	OPEC(年)	十亿桶	1182.53	1183.67	-1.15	▼ -0.10%
	俄罗斯(年)	十亿桶	107.21	106.30	0.91	▲ 0.86%
	美国(年)	十亿桶	68.89	61.23	7.66	▲ 12.51%
	加拿大-油砂(年)	十亿桶	163.47	165.32	-1.86	▼ -1.12%
	委内瑞拉-奥里诺科重油带	十亿桶	261.79	260.93	0.86	▲ 0.33%
	<b>需求</b>					
炼厂产能	全球(年)	千桶/日	100982.02	99571.77	1410.25	▲ 1.42%
	中国(年)	千桶/日	16199.20	15655.47	543.73	▲ 3.47%
	OPEC(年)	千桶/日	11217.57	11082.09	135.48	▲ 1.22%
	印度(年)	千桶/日	5007.81	4971.63	36.18	▲ 0.73%
	欧洲十六国(月)	千桶/日	8810.00	8630.00	180.00	▲ 2.09%
	美国(周)	千桶/日	14123.00	13362.00	761.00	▲ 5.70%
	美国炼厂利用率(周)	千桶/日	75.80	71.80	4.00	▲ 5.57%
	石油需求量	中国需求量(季)	百万桶/日	14.33	13.70	0.63
世界需求量(季)		百万桶/日	98.58	97.14	1.44	▲ 1.48%
经合组织需求量(季)		百万桶/日	46.62	46.31	0.31	▲ 0.67%
<b>库存</b>						
原油	EIA美国商业原油库存(周)	千桶	496045.00	500434.00	-4389.00	▼ -0.88%
	EIA库欣原油库存(周)	千桶	54277.00	54351.00	-74.00	▼ -0.14%
	EIA美湾PADD3原油库存不包括SPR(周)	千桶	266618.00	269394.00	-2776.00	▼ -1.03%
	EIA原油库存天数不包括SPR(周)	天	36.20	35.80	0.40	▲ 1.12%
成品油	EIA汽油总库存(周)	千桶	231524.00	231905.00	-381.00	▼ -0.16%
	EIA喷气燃料库存(周)	千桶	39085.00	38842.00	243.00	▲ 0.63%
	EIA馏分油库存(周)	千桶	179306.00	175845.00	3461.00	▲ 1.97%
	EIA汽油库存天数	天	26.60	26.50	0.10	▲ 0.38%
<b>运输</b>						
进口量	美国净进口(周)	千桶/日	-9.00	429.00	-438.00	▼ -102.10%
	美国原油进口(周)	千桶/日	2413.00	2479.00	-66.00	▼ -2.66%
	美国石油产品进口(周)	千桶/日	-2422.00	-2050.00	-372.00	▲ 18.15%
油轮运量	全部地区现货租船(月)	百万桶/天	13.42	13.85	-0.43	▼ -3.10%
	OPEC现货租船(月)	百万桶/天	9.68	9.01	0.67	▲ 7.44%
价格指数	原油运输指数(BDTI)	/	441.00	459.00	-18.00	▼ -3.92%
	成品油运输指数(BCTI)	/	419.00	467.00	-48.00	▼ -10.28%
<b>利润</b>						
裂解价差	WTI原油:RB08汽油:ULSD柴油=3:2:1	美元/桶	28.68	27.05	1.63	▲ 6.03%
	WTI原油:RB08汽油:ULSD柴油=5:3:2	美元/桶	46.89	44.90	1.98	▲ 4.42%

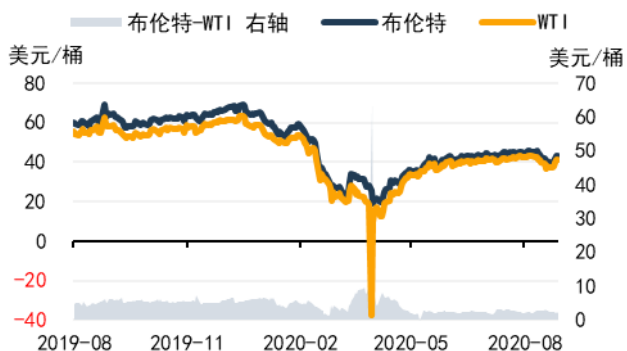
数据来源: wind 资讯, 前海期货

期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度
<b>NYMEX与Brent原油</b>						
主力收盘价	WTI	美元/桶	40.97	37.00	3.97	▶ 10.73%
	布伦特	美元/桶	43.04	39.72	3.32	▶ 8.36%
WTI运输价差观测	路易斯安那低硫-WTI库欣现货	美元/桶	1.5	1.6	-0.10	▶ -6.25%
持仓观测	总持仓(周)	千张	2,108,987.0	2,046,660.0	62327.00	▶ 3.05%
	非商业多头持仓	千张	649,093.0	637,225.0	11868.00	▶ 1.86%
	非商业空头持仓	千张	199,349.0	187,859.0	11490.00	▶ 6.12%
	非商业净多持仓	千张	449,744.0	449,366.0	378.00	▶ 0.08%
	商业多头持仓	千张	674,641.0	636,687.0	37954.00	▶ 5.96%
	商业空头持仓	千张	1,149,488.0	1,116,869.0	32619.00	▶ 2.92%
	商业净空持仓	千张	474,847.0	480,182.0	-5335.00	▶ -1.11%
	石油ETF (USO)	频率: 日	%	38.7	50.1	-11.40
	频率: 周	%	51.9	37.0	14.88	▶ 40.19%
	频率: 月	%	34.9	46.3	-11.41	▶ -24.63%
主力基差观测	布伦特	美元/桶	-0.4	-0.6	0.17	▶ -30.36%
持仓观测	总持仓	千张	3072989.00	3089102.00	-16113.00	▶ -0.52%
	生产商/贸易商/加工商/用户:多头持仓	千张	1137208.00	1127741.00	9467.00	▶ 0.84%
	生产商/贸易商/加工商/用户:空头持仓	千张	1257345.00	1279043.00	-21698.00	▶ -1.70%
	生产商/贸易商/加工商/用户:净空头持仓	千张	120137.00	151302.00	-31165.00	▶ -20.60%
	管理基金:多头持仓	千张	228823.00	246065.00	-17242.00	▶ -7.01%
	管理基金:空头持仓	千张	147531.00	124898.00	22633.00	▶ 18.12%
	管理基金:净多头持仓	千张	81,292.0	121,167.0	-39875.00	▶ -32.91%
<b>INE原油</b>						
主力收盘价	INE	元/桶	262.70	243.30	19.40	▶ 7.97%
成交持仓比观测	成交/持仓	/	1.15	1.40	-0.25	▶ -17.88%
交易所库存	库存期货	桶	3816000.00	41224000.00	-3064000.00	▶ -7.43%
<b>沥青</b>						
<b>沥青</b>						
期货	沥青2012	元/吨	2420.00	2450.00	-30.00	▶ -1.22%
	沥青2103	元/吨	2522.00	2538.00	-16.00	▶ -0.63%
	沥青2106	元/吨	2620.00	2610.00	10.00	▶ 0.38%
	布伦特:主力收盘价	美元/桶	43.04	39.72	3.32	▶ 8.36%
现货	石脑油:CFR日本	美元/吨	401.13	380.13	21.00	▶ 5.52%
	石脑油:CFR新加坡	美元/桶	43.72	41.20	2.52	▶ 6.12%
	市场均价:重交沥青:华东地区	元/吨	2750.00	2750.00	0.00	▶ 0.00%
	市场均价:重交沥青:华南地区	元/吨	2720.00	2730.00	-10.00	▶ -0.37%
	市场均价:重交沥青:山东地区	元/吨	2550.00	2594.00	-44.00	▶ -1.70%
	市场均价:重交沥青:东北地区	元/吨	2550.00	2557.00	-7.00	▶ -0.27%
<b>需求</b>						
开工率	开工率:石油沥青装置	%	58.10	56.90	1.20	▶ 2.11%
	开工率:石油沥青装置:山东地区	%	62.90	61.50	1.40	▶ 2.28%
终端需求	混凝土摊铺机销量:月	台	223.00	302.00	-79.00	▶ -26.16%
	压路机销量:月	台	1525.00	1891.00	-366.00	▶ -19.35%
	交通固定资产投资:月	万元	26973148.00	31290507.00	-4317359.00	▶ -13.80%
<b>进口与库存</b>						
沥青	石油沥青进口量	万吨	37.99	52.64	-14.65	▶ -27.84%
库存	厂家库存:沥青:国内	万吨	81.60	79.65	1.95	▶ 2.45%
	社会库存:沥青:国内	万吨	76.80	80.56	-3.76	▶ -4.67%
	厂家库存:沥青:华东地区	万吨	17.10	16.70	0.40	▶ 2.40%
	厂家库存:沥青:华南地区	万吨	6.40	5.90	0.50	▶ 8.47%
	社会库存:沥青:山东地区	万吨	20.40	21.50	-1.10	▶ -5.12%
	社会库存:沥青:华东地区	万吨	26.30	27.65	-1.35	▶ -4.88%
	社会库存:沥青:华南地区	万吨	1.60	1.40	0.20	▶ 14.29%
<b>利润</b>						
炼厂利润	沥青-布伦特(7.33桶/吨)	元/吨	284.17	353.36	-69.19	▶ -19.58%
	沥青-WTI(7.33桶/吨)	元/吨	385.24	478.68	-93.44	▶ -19.52%
跨期套利	沥青2012-沥青2103	元/吨	-102.00	-88.00	-14.00	▶ 15.91%
	沥青2103-沥青2106	元/吨	-98.00	-72.00	-26.00	▶ 36.11%

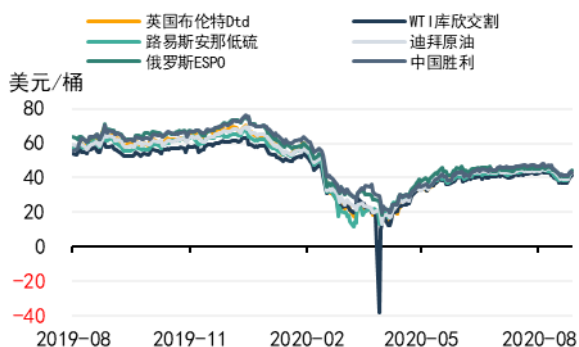
数据来源: wind 资讯, 前海期货

## 原油数据监测

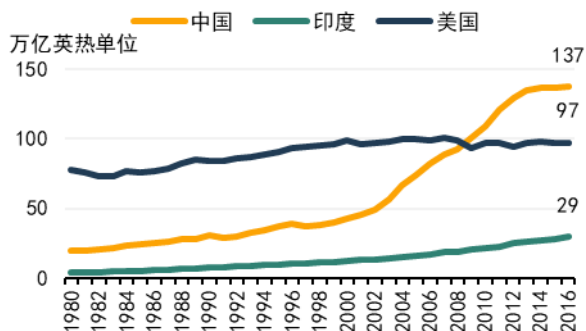
### BRENT 与 WTI 价格



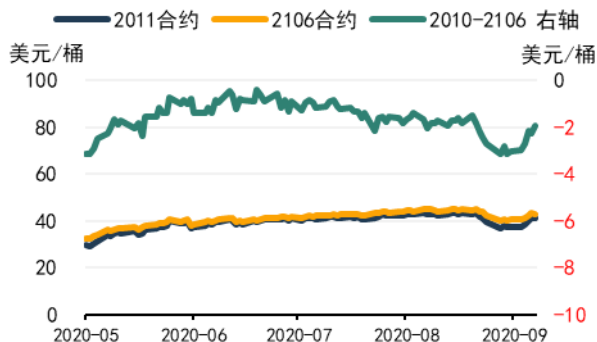
### 原油现货价格



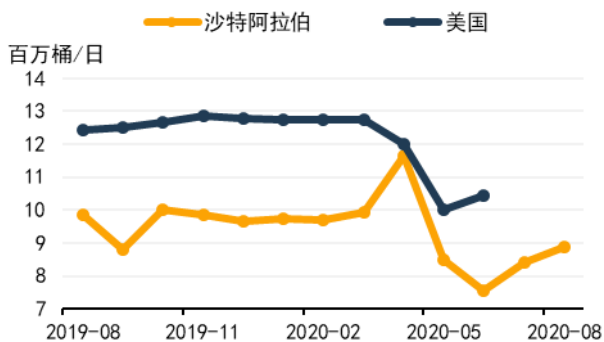
### 中国、美国与印度的能源需求



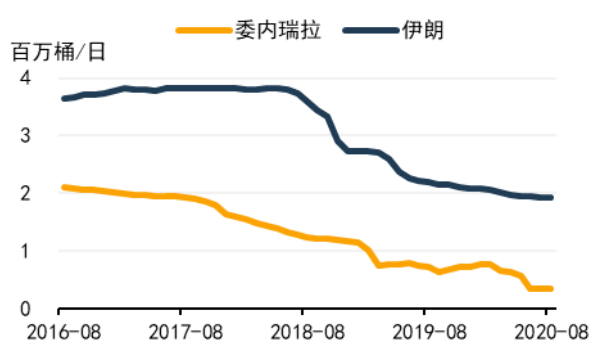
### NYMEX 轻质原油 2011 合约与 2106 合约价差



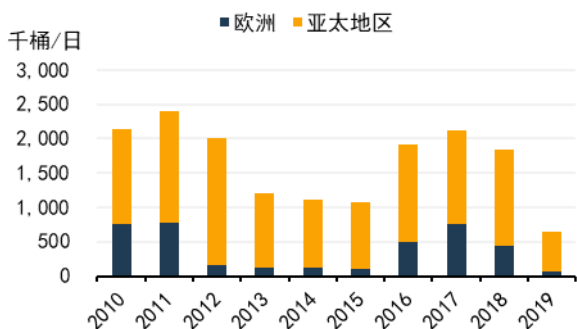
### 主要石油产出国产量



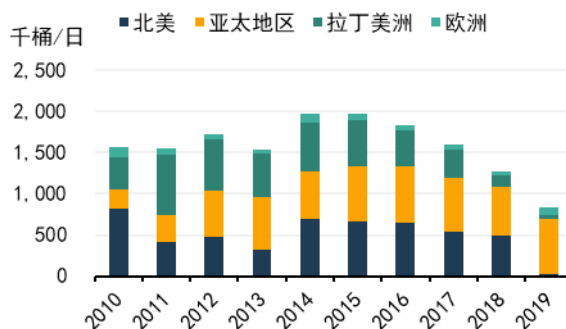
### 美国的制裁减少了大量来自伊朗与委内瑞拉的供应



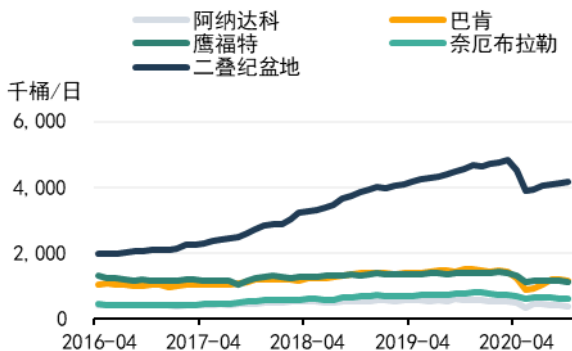
### 伊朗原油出口，美国抢占原先伊朗的市场



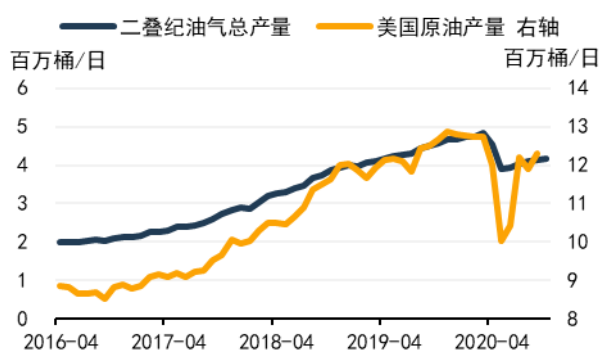
### 委内瑞拉原油出口



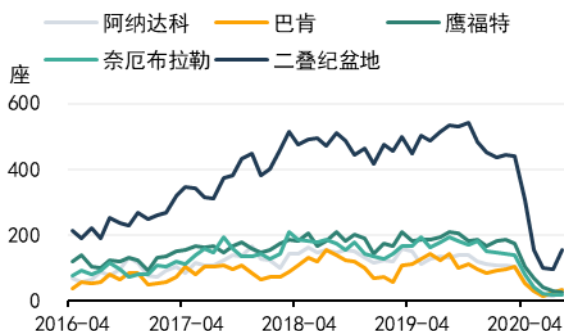
页岩革命可能主要发生在二叠纪



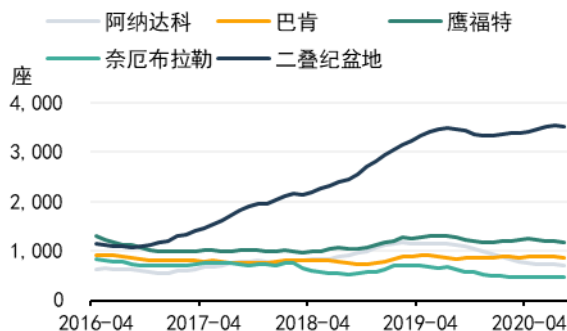
主要页岩产区油气总产量



区域钻井数：完工数



区域钻井数：开钻未完钻数



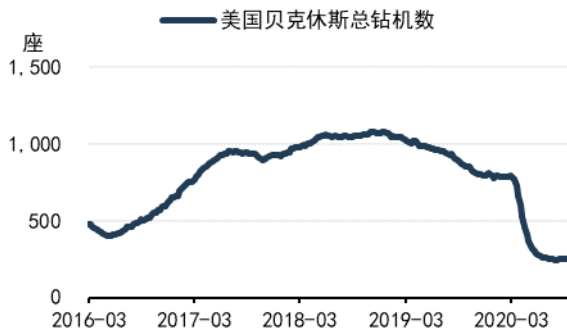
欧洲海上钻机数量



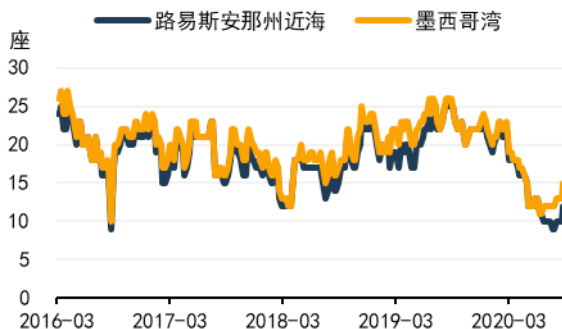
加拿大阿尔伯塔省钻机数，加拿大原油外运不便



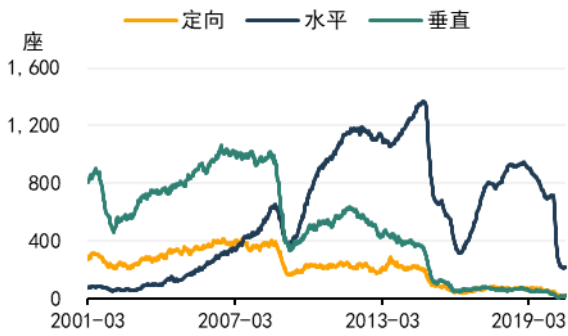
美国贝克休斯钻井数，是1940年以来最低的



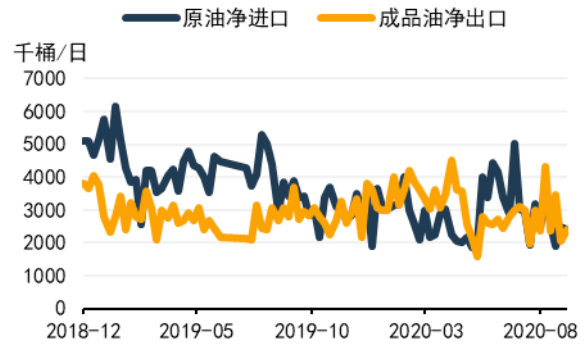
墨西哥湾海上钻井集中在墨西哥湾近海



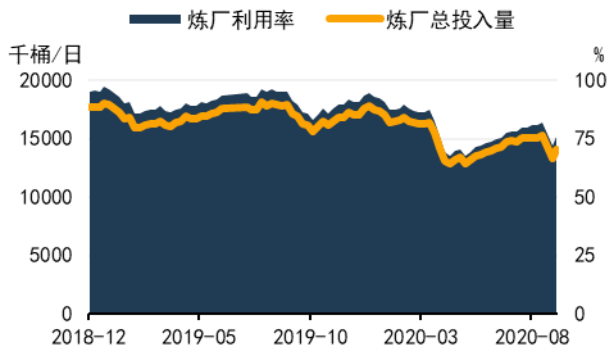
### 水平钻井与水力压裂技术共同推进了页岩革命



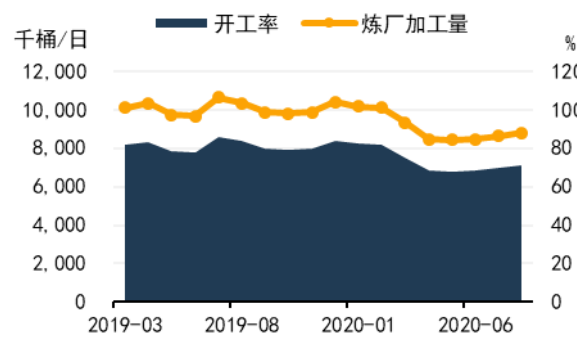
### 美国原油净进口与成品油净出口



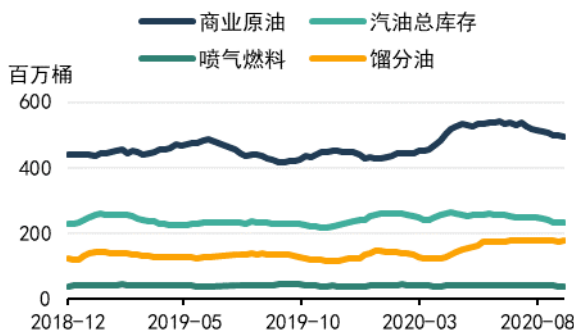
### 美国炼厂利用率与总投入量



### 欧洲 16 国炼厂利用率



### 美国商业原油与成品油库存



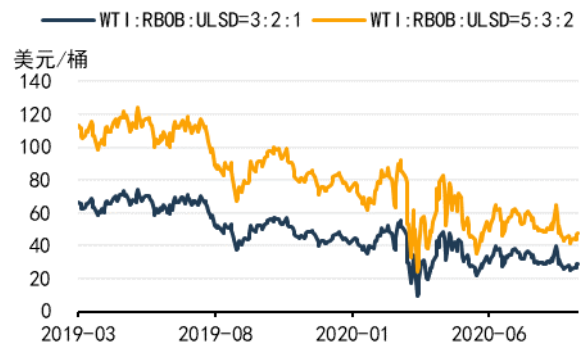
### 库欣是 WTI 库欣合约的交割地， PADD3 是美国原油出口地



### 上期所 INE 原油库存



### WTI:RBOB 汽油:ULSD 柴油裂解价差 (除去 2020-04-20)

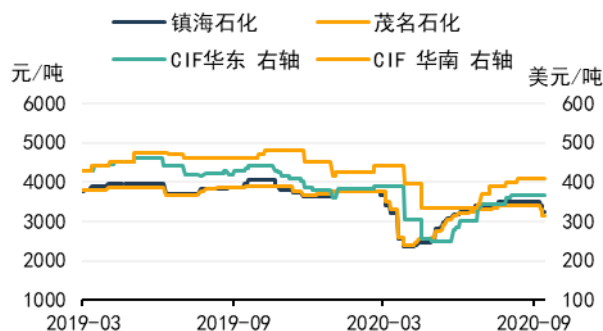


沥青数据监测

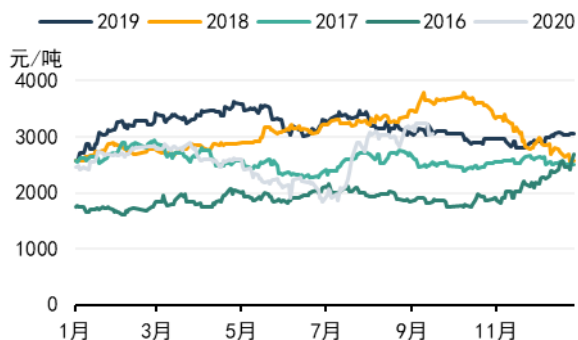
沥青期现价与基差



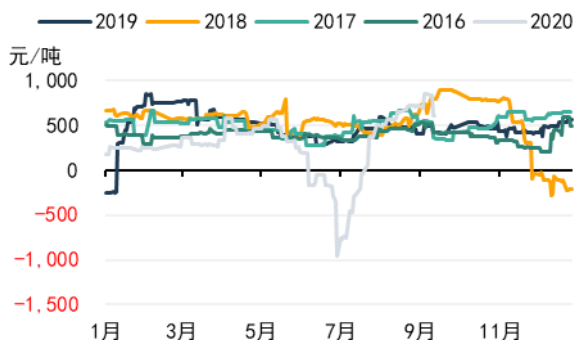
沥青现货



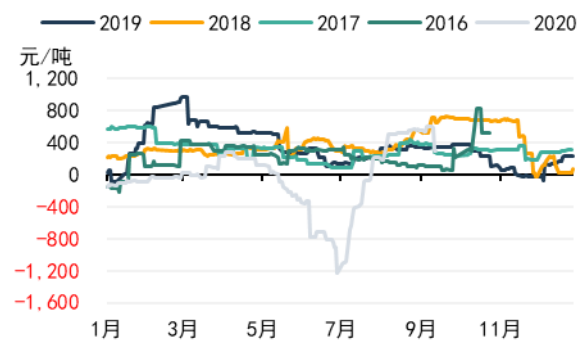
沥青收盘价连三



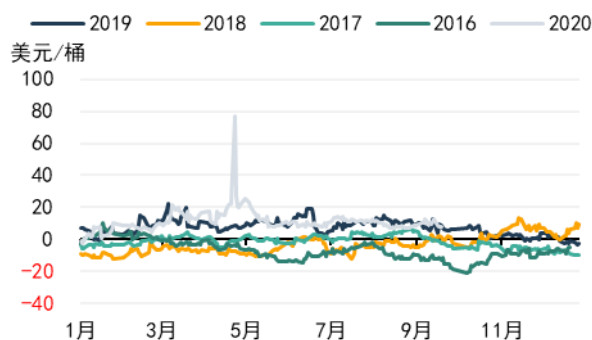
重交沥青华东现货-韩国进口价差



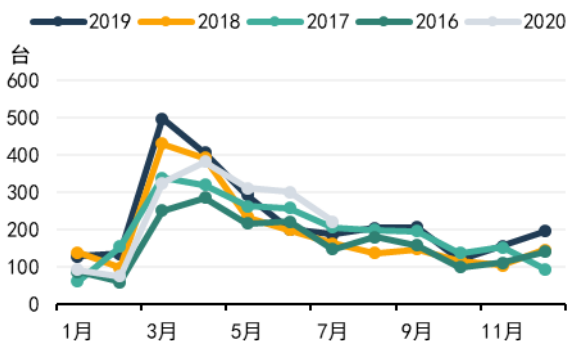
重交沥青华南现货-新加坡进口价差



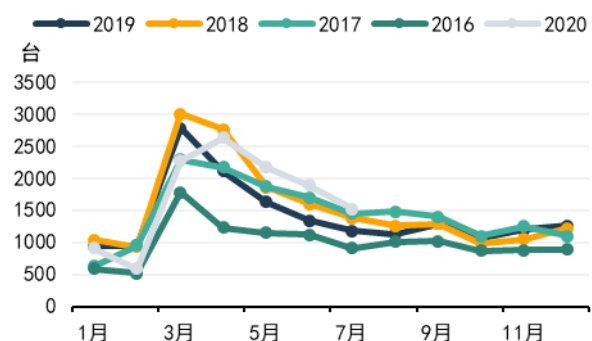
沥青-WTI 价差 (7.33 桶/吨)



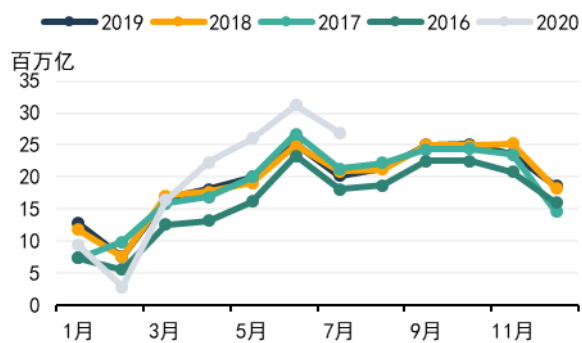
混凝土摊铺机销量



压路机销量



交通固定资产投资



石油沥青开工率



沥青进口量



沥青库存





## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfco.net>