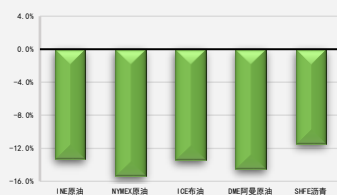


板块  油化工

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

电话: 021-68770062

邮箱: shouchenjiejie@qhfc.com.net

从业资格号: F3062252

## OPEC+破裂 价格战轮回重启

### 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	▼	▼	▲	▼

### 重点因素影响

- 中国复工▲**  
OPEC+谈判破裂, 从4月1日起, 各国随意调整产量▼  
沙特阿美下调所有等级的四月官方价格 (OSP), 将运往亚洲的四月份阿拉伯轻质原油下调至, 折让迪拜/阿曼均价 3.10 美元/桶, 较3月份下降 6 美元/桶▼  
利比亚的谈判是油价向下的风险因素▼

### 策略建议

- 1) 近期原油价格可能触及 2016 年时期的布伦特原油 27.10 美元/桶, NYMEX 轻质原油 26.05 美元/桶。

### 风险提示

- 1) 全球范围内的疫情扩散;
- 2) 产油国产量;
- 3) 利比亚石油出口;

## 一、产业核心数据观测

原油产业核心数据观测		更新日期: 20200309			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Dtd	美元/桶	45.61	50.57	-4.96	▼ -9.81%
	WTI	美元/桶	41.28	44.76	-3.48	▼ -7.77%
	路易斯安那低硫	美元/桶	49.00	47.76	1.24	▲ 2.60%
	迪拜	美元/桶	48.71	49.27	-0.56	▼ -1.14%
	阿曼	美元/桶	49.15	49.20	-0.05	▼ -0.10%
	俄罗斯ESPO	美元/桶	51.01	51.42	-0.41	▼ -0.80%
	阿拉伯轻质原油(月)	美元/桶	66.56	67.45	-0.89	▼ -1.32%
	巴士拉轻质原油(月)	美元/桶	64.06	65.83	-1.77	▼ -2.69%
	中国胜利	美元/桶	55.68	54.80	0.88	▲ 1.61%
	成品油	石脑油: 中石化(月)	元/吨	4320.00	4350.00	-30.00
汽油最高零售指导价(中国)(十工作日)		元/吨	7105.00	7520.00	-415.00	▼ -5.52%
柴油最高零售指导价(中国)(十工作日)		元/吨	6140.00	6540.00	-400.00	▼ -6.12%
汽油零售价(美国)(周)		美元/加仑	2.51	2.56	-0.04	▼ -1.60%
柴油零售价(美国)(周)		美元/加仑	2.85	2.88	-0.03	▼ -1.08%
航空煤油: FOB新加坡(日)		美元/桶	57.45	56.16	1.29	▲ 2.30%
航空煤油: FOB鹿特丹(日)		美元/吨	422.76	453.41	-30.65	▼ -6.76%
<b>供应</b>						
原油产量	全球(年)	千桶/日	75779.93	74566.78	1213.15	▲ 1.63%
	OPEC(月)	千桶/日	28859.00	29368.00	-509.00	▼ -1.73%
	中国(年)	千桶/日	3797.66	3845.86	-48.20	▼ -1.25%
	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	9733.00	9676.00	57.00	▲ 0.59%
	伊朗(月)	千桶/日	2086.00	2095.00	-9.00	▼ -0.43%
	委内瑞拉(月)	千桶/日	733.00	732.00	1.00	▲ 0.14%
	加拿大(月)	千桶/日	0.00	5356.14	-5356.14	▼ -100.00%
	钻机数量	美国(周)	座	793.00	790.00	3.00
加拿大-阿尔伯塔(周)		座	139.00	159.00	-20.00	▼ -12.58%
委内瑞拉(季)		座	25.00	25.00	0.00	▲ 0.00%
全球: 海上(月)		座	270.00	268.00	2.00	▲ 0.75%
全球: 陆地(月)		座	1855.00	1805.00	50.00	▲ 2.77%
已探明储量		全球(年)	十亿桶	1729.74	1727.51	2.23
	中国(年)	十亿桶	25.93	25.63	0.30	▲ 1.17%
	OPEC(年)	十亿桶	1189.80	1191.95	-2.14	▼ -0.18%
	俄罗斯(年)	十亿桶	106.22	106.30	-0.08	▼ -0.07%
	美国(年)	十亿桶	61.23	61.23	0.00	▲ 0.00%
	加拿大-油砂(年)	十亿桶	162.35	163.41	-1.06	▼ -0.65%
	委内瑞拉-奥里诺科重油带	十亿桶	261.41	260.93	0.48	▲ 0.18%
	<b>需求</b>					
炼厂产能	全球(年)	千桶/日/日历	99508.77	98632.60	876.17	▲ 0.89%
	中国(年)	千桶/日/日历	15655.47	15230.99	424.49	▲ 2.79%
	OPEC(年)	千桶/日/日历	11207.44	11007.11	200.33	▲ 1.82%
	印度(年)	千桶/日/日历	4971.63	4699.24	272.39	▲ 5.80%
	欧洲十六国(月)	千桶/日/日历	10100.00	10330.00	-230.00	▼ -2.23%
	美国(周)	千桶/日/日历	16348.00	16524.00	-176.00	▼ -1.07%
	美国炼厂利用率(周)	千桶/日/日历	86.90	87.90	-1.00	▼ -1.14%
石油需求量	中国需求量(季)	百万桶/日	13.84	13.17	0.67	▲ 5.09%
	世界需求量(季)	百万桶/日	102.38	101.62	0.76	▲ 0.75%
	经合组织需求量(季)	百万桶/日	48.61	48.53	0.08	▲ 0.16%
<b>库存</b>						
原油	EIA美国商业原油库存(周)	千桶	444119.00	443335.00	784.00	▲ 0.18%
	EIA库欣原油库存(周)	千桶	37178.00	39149.00	-1971.00	▼ -5.03%
	EIA海湾PADD3原油库存不包括SPR(周)	千桶	236084.00	232618.00	3466.00	▲ 1.49%
	EIA原油库存天数不包括SPR(周)	天	27.80	27.60	0.20	▲ 0.72%
成品油	EIA汽油总库存(周)	千桶	252048.00	256387.00	-4339.00	▼ -1.69%
	EIA喷气燃料库存(周)	千桶	41970.00	43329.00	-1359.00	▼ -3.14%
	EIA馏分油库存(周)	千桶	134464.00	138472.00	-4008.00	▼ -2.89%
	EIA汽油库存天数	天	28.10	28.80	-0.70	▼ -2.43%
<b>运输</b>						
进口量	美国净进口(周)	千桶/日	-1522.00	-1294.00	-228.00	▲ 17.62%
	美国原油进口(周)	千桶/日	2084.00	2560.00	-476.00	▼ -18.59%
	美国石油产品进口(周)	千桶/日	-3666.00	-3853.00	247.00	▼ -6.41%
油轮运量	全部地区现货租船(月)	百万桶/天	18.13	18.23	-0.10	▼ -0.55%
	OPEC现货租船(月)	百万桶/天	12.58	12.41	0.17	▲ 1.37%
价格指数	原油运输指数(BOTI)	/	764.00	796.00	-32.00	▼ -4.02%
	成品油运输指数(BCTI)	/	685.00	652.00	33.00	▲ 5.06%
<b>利润</b>						
裂解价差	WTI原油:RB08汽油:ULSD柴油=3:2:1	美元/桶	51.33	45.13	6.20	▲ 13.73%
	WTI原油:RB08汽油:ULSD柴油=5:3:2	美元/桶	85.44	76.61	8.82	▲ 11.52%

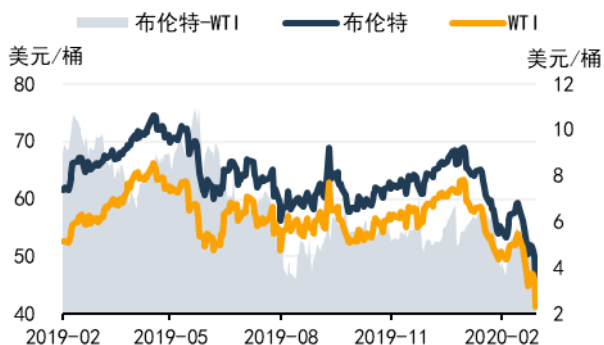
数据来源: wind 资讯, 前海期货

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	41.55	46.29	-4.74	▼ -10.24%
	布伦特	美元/桶	45.50	50.95	-5.45	▼ -10.70%
WTI运输价差观测	路易斯安那低硫-WTI库欣现货	美元/桶	3.1	3.0	0.10	▲ 3.33%
持仓观测	总持仓(周)	千张	2,196,089.0	2,179,833.0	16256.00	▲ 0.75%
	非商业多头持仓	千张	563,904.0	558,798.0	5106.00	▲ 0.91%
	非商业空头持仓	千张	175,535.0	127,332.0	48203.00	▲ 37.86%
	非商业净持仓	千张	388,369.0	431,466.0	-43097.00	▼ -9.99%
	商业多头持仓	千张	812,983.0	779,654.0	33329.00	▲ 4.27%
	商业空头持仓	千张	1,203,153.0	1,219,457.0	-16304.00	▼ -1.34%
	商业净持仓	千张	390,170.0	439,803.0	-49633.00	▼ -11.29%
	石油ETF (USO)	频率: 日	%	52.6	51.3	1.33
	频率: 周	%	45.2	33.7	11.53	▲ 34.21%
	频率: 月	%	38.8	33.0	5.82	▲ 17.64%
主力基差观测	布伦特	美元/桶	0.3	0.0	0.29	▲ 580.00%
持仓观测	总持仓	千张	3175212.00	3187994.00	-12782.00	▼ -0.40%
	生产商/贸易商/加工商/用户:多头持仓	千张	938777.00	988214.00	-49437.00	▼ -5.00%
	生产商/贸易商/加工商/用户:空头持仓	千张	1457517.00	1530215.00	-72698.00	▼ -4.75%
	生产商/贸易商/加工商/用户:净空头持仓	千张	518740.00	542001.00	-23261.00	▼ -4.29%
	管理基金:多头持仓	千张	340024.00	390893.00	-50869.00	▼ -13.01%
	管理基金:空头持仓	千张	112239.00	102818.00	9421.00	▲ 9.16%
	管理基金:净多头持仓	千张	227,785.0	288,075.0	-60290.00	▼ -20.93%
<b>INE原油</b>						
主力收盘价	INE	元/桶	350.00	346.50	3.50	▲ 1.01%
成交持仓比观测	成交/持仓	/	1.07	1.13	-0.05	▼ -4.50%
交易所库存	库存期货	桶	2922000.00	2922000.00	0.00	▬ 0.00%
<b>沥青</b>						
<b>沥青</b>						
期货	沥青2006	元/吨	2902.00	2852.00	50.00	▲ 1.75%
	沥青2009	元/吨	2978.00	2944.00	34.00	▲ 1.15%
	沥青2012	元/吨	3014.00	2948.00	66.00	▲ 2.24%
	布伦特:主力收盘价	美元/桶	45.50	50.95	-5.45	▼ -10.70%
现货	石脑油:CFR日本	美元/吨	432.00	438.75	-6.75	▼ -1.54%
	石脑油:CFR新加坡	美元/桶	46.60	47.35	-0.75	▼ -1.58%
	市场均价:重交沥青:华东地区	元/吨	3240.00	3265.00	-25.00	▼ -0.77%
	市场均价:重交沥青:华南地区	元/吨	3404.00	3490.00	-86.00	▼ -2.46%
	市场均价:重交沥青:山东地区	元/吨	2975.00	2970.00	5.00	▲ 0.17%
	市场均价:重交沥青:东北地区	元/吨	3265.00	3240.00	25.00	▲ 0.77%
<b>需求</b>						
开工率	开工率:石油沥青装置	%	29.90	27.10	2.80	▲ 10.33%
	开工率:石油沥青装置:山东地区	%	20.40	18.30	2.10	▲ 11.48%
终端需求	混凝土摊铺机销量:月	台	157.00	120.00	37.00	▲ 30.83%
	压路机销量:月	台	1196.00	1055.00	141.00	▲ 13.36%
	交通固定资产投资:月	万元	23634590.00	25180855.00	-1546265.00	▼ -6.14%
<b>进口与库存</b>						
沥青	石油沥青进口量	万吨	37.36	31.89	5.47	▲ 17.16%
库存	厂家库存:沥青:国内	万吨	61.90	60.20	1.70	▲ 2.82%
	社会库存:沥青:国内	万吨	68.47	56.97	11.50	▲ 20.19%
	厂家库存:沥青:华东地区	万吨	17.50	15.10	2.40	▲ 15.89%
	厂家库存:沥青:华南地区	万吨	3.70	4.00	-0.30	▼ -7.50%
	社会库存:沥青:山东地区	万吨	16.70	14.80	1.90	▲ 12.84%
	社会库存:沥青:华东地区	万吨	26.40	20.20	6.20	▲ 30.69%
	社会库存:沥青:华南地区	万吨	3.50	3.00	0.50	▲ 16.67%
<b>利润</b>						
炼厂利润	沥青-布伦特(7.33桶/吨)	元/吨	593.20	187.37	405.82	▲ 216.58%
	沥青-WTI(7.33桶/吨)	元/吨	795.98	483.20	312.79	▲ 64.73%
跨期套利	沥青2006-沥青2009	元/吨	-76.00	-92.00	16.00	▼ -17.39%
	沥青2009-沥青2012	元/吨	-36.00	-4.00	-32.00	▲ 800.00%

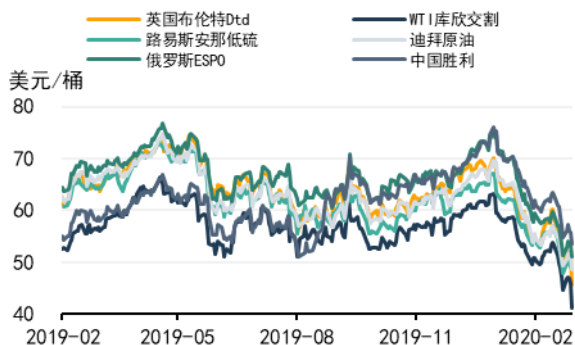
数据来源: wind 资讯, 前海期货

原油数据监测

BRENT 与 WTI 价格



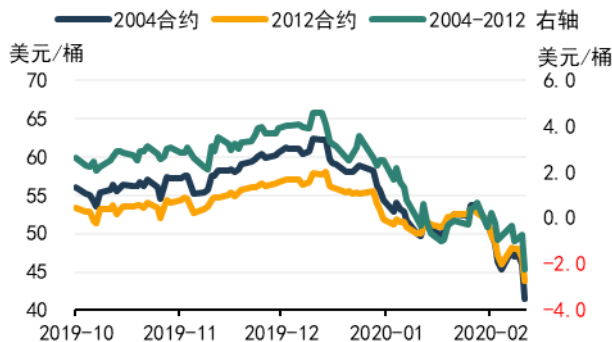
原油现货价格



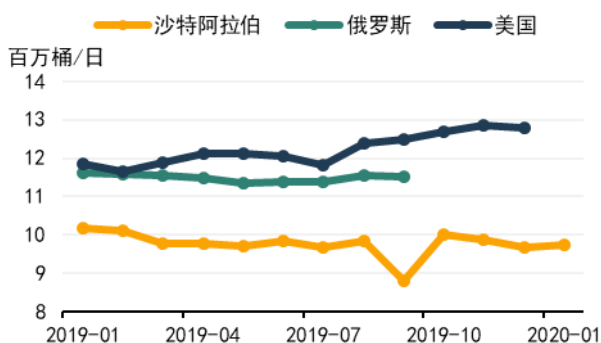
二叠纪管道外卖能力过剩



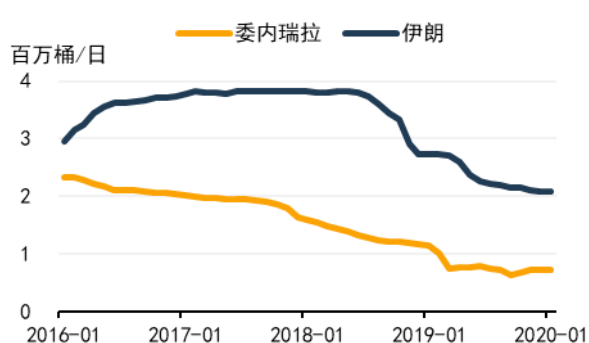
NYMEX 轻质原油 2004 合约与 2012 合约价差



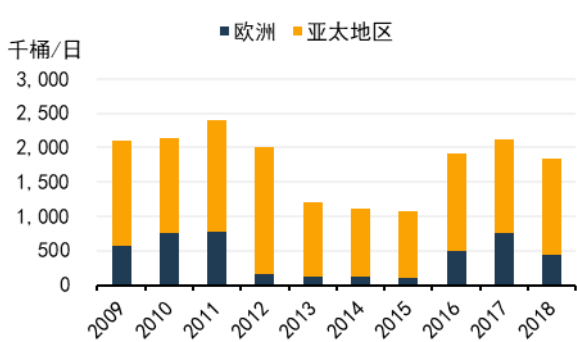
全球三大石油产出国产量



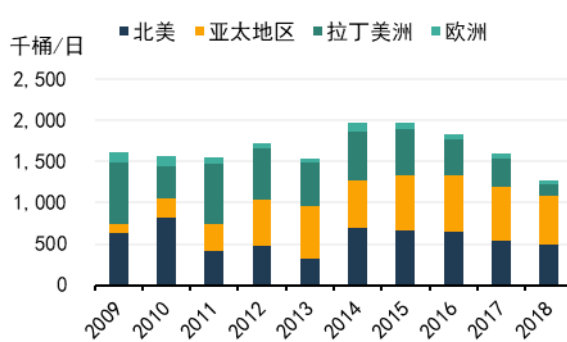
美国的制裁减少了大量来自伊朗与委内瑞拉的供应



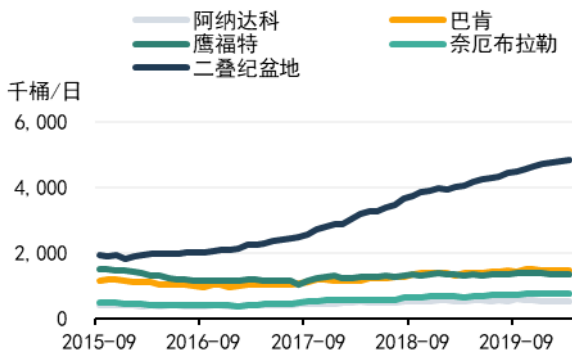
伊朗原油出口，美国抢占原先伊朗的市场



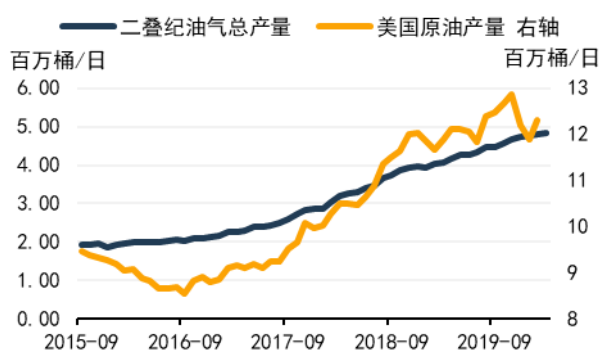
委内瑞拉原油出口



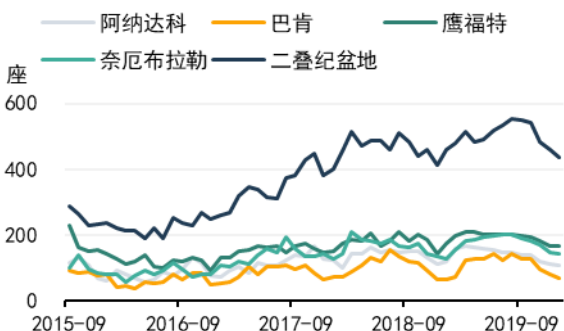
页岩革命可能主要发生在二叠纪



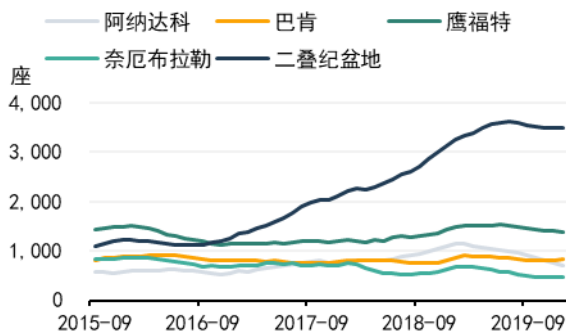
主要页岩产区油气总产量



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



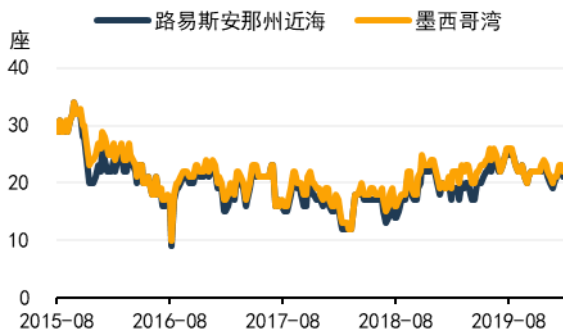
加拿大阿尔伯塔省钻机数



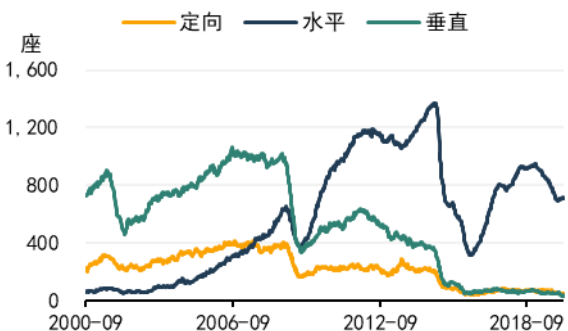
美国贝克休斯钻井数



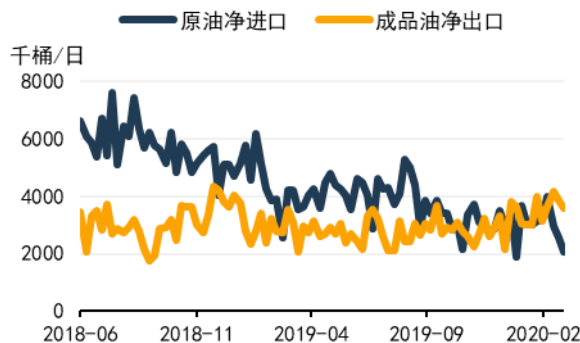
墨西哥湾海上钻井集中在墨西哥湾近海



### 水平钻井与水力压裂技术共同推进了页岩革命



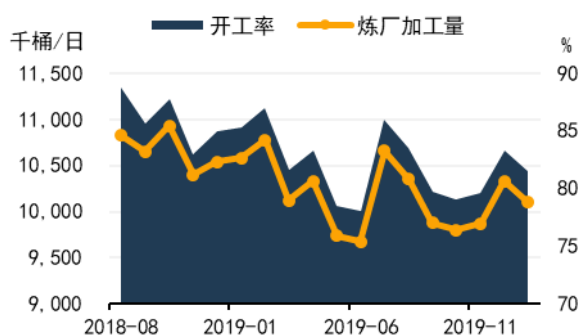
### 美国原油净进口与成品油净出口



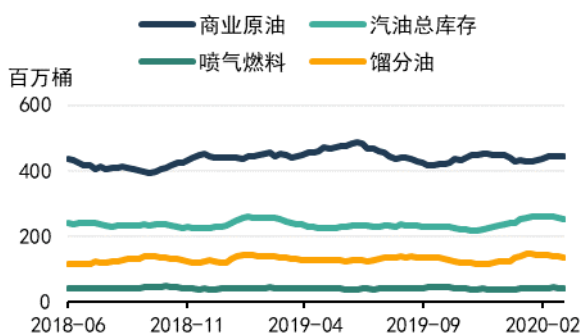
### 美国炼厂利用率与总投入量



### 欧洲 16 国炼厂利用率



### 美国商业原油与成品油库存



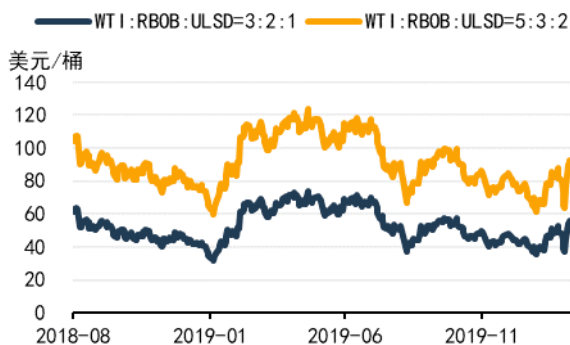
### 库欣是 WTI 库欣合约的交割地， PADD3 是美国原油出口地



### 上期所 INE 原油库存



### WTI:RBOB 汽油:ULSD 柴油裂解价差

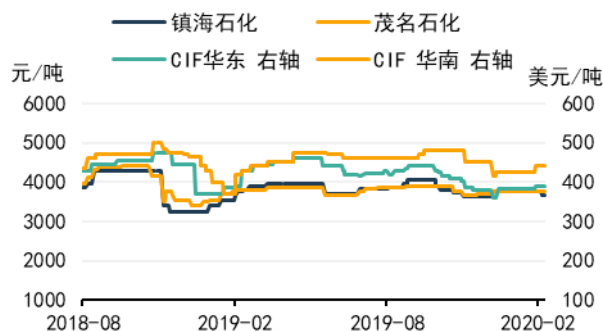


沥青数据监测

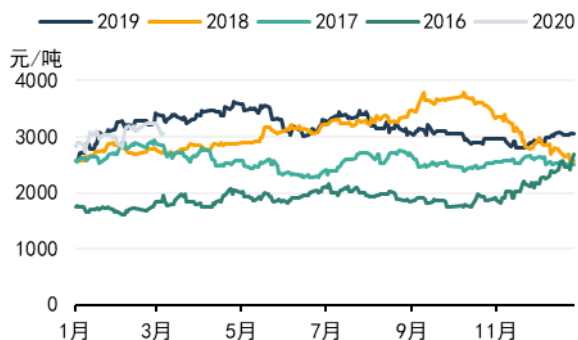
沥青期现价格与基差



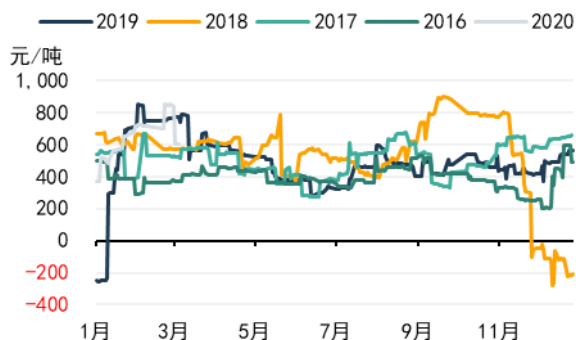
沥青现货



沥青收盘价连三



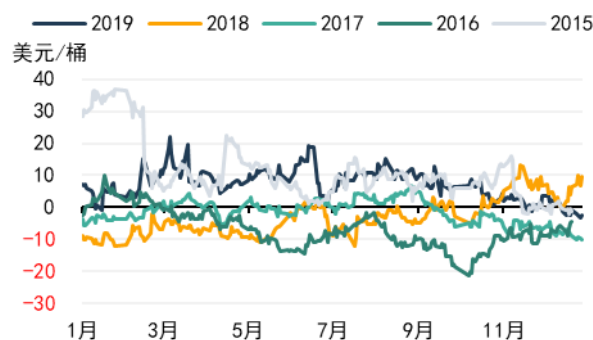
重交沥青华东现货-韩国进口价差



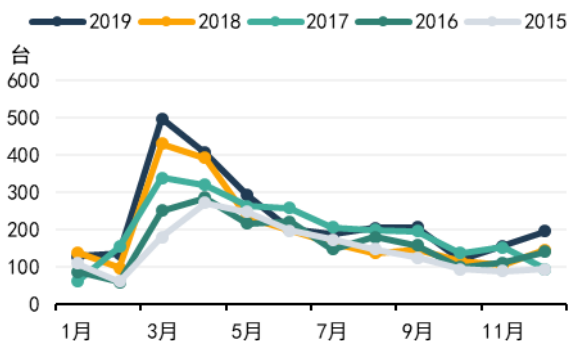
重交沥青华南现货-新加坡进口价差



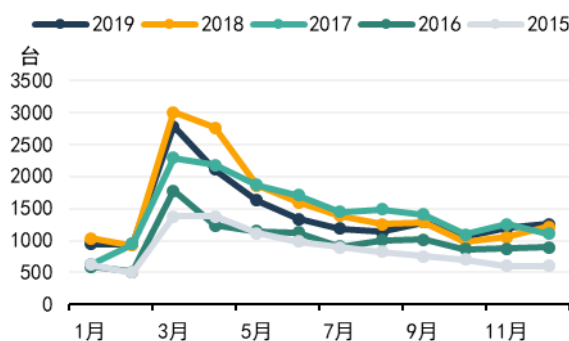
沥青-WTI 价差 (7.33 桶/吨)



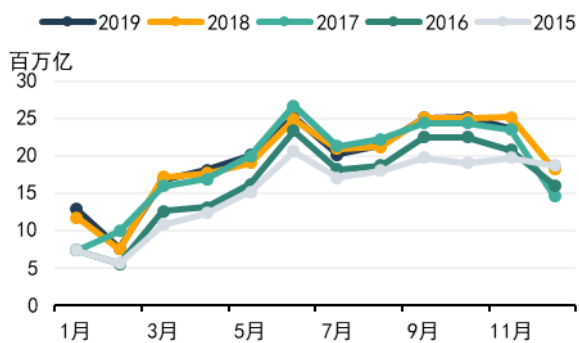
混凝土摊铺机销量



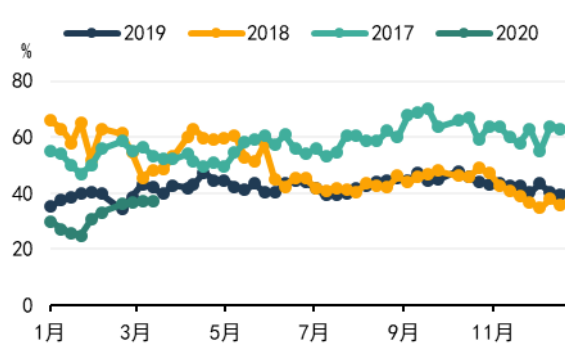
压路机销量



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.qhfc.net>