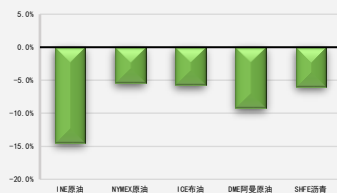




下跌，支撑，等待疫苗

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	贝克休斯美国油气钻机数减少 2 座至 256 座。CFTC 原油投机净持仓是 449.4 千张，没有周度变化▲ 美国 EIA 商业原油库存增加 203.2 万桶，库欣库存增加 183.8 万桶，周度馏分油库存减少 167.5 万桶，汽油库存减少 295.4 万桶，炼厂利用率减少 4.9%至 71.8%▼			

策略建议

1) 美国馏分油库存累库，炼厂利用率减少与进入传统汽油淡季，多种因素导致了 NYMEX 轻质原油跌破 39 美元/桶，进入 35-36 美元/桶与 39-40 美元/桶的价格区间，换算成上期原油，可能是 260 正负 15-20 元/桶。原油短期因素是等待疫苗逻辑，长期来看，随着美国产量储备减少，油价先上升，之后随着原油需求持续下滑，油价在 2021 年后半开始下降。

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:20200914			前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
价格							
原油	英国布伦特Oed	美元/桶	39.27	41.46	-2.19	▼ -5.28%	
	WTI	美元/桶	37.33	39.77	-2.44	▼ -6.14%	
	路易斯安那低硫	美元/桶	38.90	38.31	0.59	▲ 1.54%	
	迪拜	美元/桶	39.75	41.71	-1.96	▼ -4.70%	
	阿曼	美元/桶	39.95	41.69	-1.74	▼ -4.17%	
	俄罗斯ESPO	美元/桶	41.13	42.81	-1.68	▼ -3.92%	
	阿拉伯轻质原油(月)	美元/桶	43.52	36.12	7.40	▲ 20.49%	
	巴士拉轻质原油(月)	美元/桶	44.63	37.23	7.40	▲ 19.88%	
	中国胜利	美元/桶	42.04	43.13	-1.09	▼ -2.53%	
	成品油	石脑油:中石化(月)	元/吨	2940.00	2930.00	10.00	▲ 0.34%
汽油最高零售指导价(中国)(十工作日)		元/吨	6395.00	6310.00	85.00	▲ 1.35%	
柴油最高零售指导价(中国)(十工作日)		元/吨	5455.00	5375.00	80.00	▲ 1.49%	
汽油零售价(美国)(周)		美元/加仑	2.30	2.31	-0.01	▼ -0.39%	
柴油零售价(美国)(周)		美元/加仑	2.44	2.44	-0.01	▼ -0.25%	
航空煤油:FOB新加坡(日)		美元/桶	36.78	38.47	-1.69	▼ -4.39%	
航空煤油:FOB鹿特丹(日)		美元/吨	308.25	319.42	-11.17	▼ -3.50%	
供应							
原油产量	全球(年)	千桶/日	75262.55	75822.25	-559.70	▼ -0.74%	
	OPEC(月)	千桶/日	23172.00	22193.00	979.00	▲ 4.41%	
	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	8406.00	7540.00	866.00	▲ 11.49%	
	伊朗(月)	千桶/日	1936.00	1947.00	-11.00	▼ -0.56%	
	委内瑞拉(月)	千桶/日	339.00	336.00	3.00	▲ 0.89%	
	钻机数量	美国(周)	座	254.00	256.00	-2.00	▼ -0.78%
		加拿大-阿尔伯特(周)	座	30.00	28.00	2.00	▲ 7.14%
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	▲ 0.44%	
	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%	
	需求						
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	9010.00	8440.00	570.00	▲ 6.75%	
	美国(周)	千桶/日	13362.00	14305.00	-943.00	▼ -6.59%	
	美国炼厂利用率(周)	千桶/日	71.80	76.70	-4.90	▼ -6.39%	
	石油需求量	中国需求量(季)	百万桶/日	14.33	13.70	0.63	▲ 4.60%
世界需求量(季)		百万桶/日	99.33	97.79	1.54	▲ 1.57%	
经合组织需求量(季)		百万桶/日	46.82	46.51	0.31	▲ 0.67%	
库存							
原油	EIA美国商业原油库存(周)	千桶	500434.00	498401.00	2033.00	▲ 0.41%	
	EIA库欣原油库存(周)	千桶	54351.00	52513.00	1838.00	▲ 3.50%	
	EIA美湾PADD3原油库存不包括SPR(周)	千桶	269394.00	268661.00	733.00	▲ 0.27%	
	EIA原油库存天数不包括SPR(周)	天	35.80	34.50	1.30	▲ 3.77%	
成品油	EIA汽油总库存(周)	千桶	231905.00	234859.00	-2954.00	▼ -1.26%	
	EIA喷气燃料库存(周)	千桶	38842.00	39609.00	-767.00	▼ -1.94%	
	EIA馏分油库存(周)	千桶	175845.00	177520.00	-1675.00	▼ -0.94%	
	EIA汽油库存天数	天	26.50	26.50	0.00	■ 0.00%	
运输							
进口量	美国净进口(周)	千桶/日	429.00	-1551.00	1980.00	▲ -127.66%	
	美国原油进口(周)	千桶/日	2479.00	1898.00	581.00	▲ 30.61%	
	美国石油产品进口(周)	千桶/日	-2050.00	-3449.00	1399.00	▲ -40.56%	
油轮运量	全部地区现货租船(月)	百万桶/天	13.34	15.03	-1.69	▼ -11.24%	
	OPEC现货租船(月)	百万桶/天	9.25	9.89	-0.64	▼ -6.47%	
价格指数	原油运输指数(BDTI)	/	459.00	446.00	13.00	▲ 2.91%	
	成品油运输指数(BCTI)	/	467.00	477.00	-10.00	▼ -2.10%	
利润							
裂解价差	WTI原油:RB08汽油:ULSD柴油=3:2:1	美元/桶	25.04	27.95	-2.91	▼ -10.42%	
	WTI原油:RB08汽油:ULSD柴油=5:3:2	美元/桶	41.64	46.16	-4.52	▼ -9.80%	

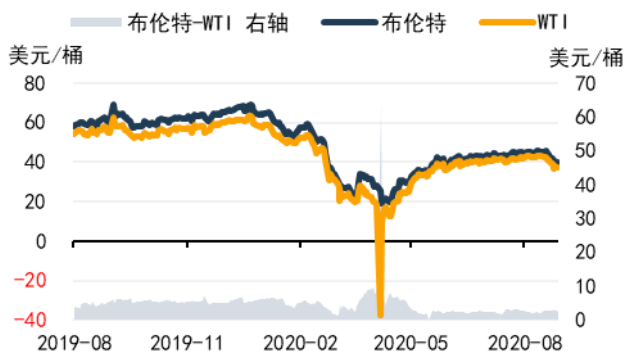
数据来源: wind 资讯, 前海期货

期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度
NYMEX与Brent原油						
主力收盘价	WTI	美元/桶	37.39	41.58	-4.19	▼ -10.08%
	布伦特	美元/桶	39.92	44.39	-4.47	▼ -10.07%
WTI运输价差观测	路易斯安那低硫-WTI库欣现货	美元/桶	1.6	1.4	0.20	▲ 14.29%
持仓观测	总持仓(周)	千张	2,046,660.0	2,064,137.0	-17477.00	▼ -0.85%
	非商业多头持仓	千张	637,225.0	665,460.0	-28235.00	▼ -4.24%
	非商业空头持仓	千张	187,859.0	174,545.0	13314.00	▲ 7.63%
	非商业净多持仓	千张	449,366.0	490,915.0	-41549.00	▼ -8.46%
	商业多头持仓	千张	636,687.0	632,603.0	4084.00	▲ 0.65%
	商业空头持仓	千张	1,116,869.0	1,159,839.0	-42970.00	▼ -3.70%
	商业净空持仓	千张	480,182.0	527,236.0	-47054.00	▼ -8.92%
	石油ETF (USO)	频率: 日	%	52.2	41.3	10.88
	频率: 周	%	37.0	33.0	4.05	▲ 12.28%
	频率: 月	%	34.9	46.3	-11.41	▼ -24.63%
主力基差观测	布伦特	美元/桶	-0.6	-1.2	0.64	▲ -53.33%
持仓观测	总持仓	千张	3089102.00	3013007.00	76095.00	▲ 2.53%
	生产商/贸易商/加工商/用户:多头持仓	千张	1127741.00	1062706.00	65035.00	▲ 6.12%
	生产商/贸易商/加工商/用户:空头持仓	千张	1279043.00	1281211.00	-2168.00	▼ -0.17%
	生产商/贸易商/加工商/用户:净空头持仓	千张	151302.00	218505.00	-67203.00	▼ -30.76%
	管理基金:多头持仓	千张	246065.00	282639.00	-36574.00	▼ -12.94%
	管理基金:空头持仓	千张	124898.00	94158.00	30740.00	▲ 32.65%
	管理基金:净多头持仓	千张	121,167.0	188,481.0	-67314.00	▼ -35.71%
INE原油						
主力收盘价	INE	元/桶	243.30	284.40	-41.10	▼ -14.45%
成交持仓比观测	成交/持仓	/	1.40	0.82	0.58	▲ 69.86%
交易所库存	库存期货	桶	41224000.00	43668000.00	-2444000.00	▼ -5.60%
沥青						
沥青						
期货	沥青2012	元/吨	2450.00	2634.00	-184.00	▼ -6.99%
	沥青2103	元/吨	2538.00	2712.00	-174.00	▼ -6.42%
	沥青2106	元/吨	2610.00	2768.00	-158.00	▼ -5.71%
	布伦特:主力收盘价	美元/桶	39.92	44.39	-4.47	▼ -10.07%
现货	石脑油:OFR日本	美元/吨	385.50	392.50	-7.00	▼ -1.78%
	石脑油:OFR新加坡	美元/桶	41.81	42.48	-0.67	▼ -1.58%
	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	2730.00	2750.00	-20.00	▼ -0.73%
	市场均价:重交沥青:山东地区	元/吨	2594.00	2593.00	1.00	▲ 0.04%
	市场均价:重交沥青:东北地区	元/吨	2557.00	2580.00	-23.00	▼ -0.89%
需求						
开工率	开工率:石油沥青装置	%	56.90	57.60	-0.70	▼ -1.22%
	开工率:石油沥青装置:山东地区	%	61.50	64.20	-2.70	▼ -4.21%
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%
进口与库存						
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	79.65	76.90	2.75	▲ 3.58%
	社会库存:沥青:国内	万吨	80.56	84.55	-3.99	▼ -4.72%
	厂家库存:沥青:华东地区	万吨	16.70	15.20	1.50	▲ 9.87%
	厂家库存:沥青:华南地区	万吨	5.90	5.40	0.50	▲ 9.26%
	社会库存:沥青:山东地区	万吨	21.50	22.10	-0.60	▼ -2.71%
	社会库存:沥青:华东地区	万吨	27.65	29.50	-1.85	▼ -6.27%
	社会库存:沥青:华南地区	万吨	1.40	1.30	0.10	▲ 7.69%
利润						
炼厂利润	沥青-布伦特(7.33桶/吨)	元/吨	353.36	386.43	-33.07	▼ -8.56%
	沥青-WTI(7.33桶/吨)	元/吨	478.68	531.24	-52.56	▼ -9.89%
跨期套利	沥青2009-沥青2012	元/吨	-110.00	-108.00	-2.00	▲ 1.85%
	沥青2012-沥青2106	元/吨	-160.00	-134.00	-26.00	▲ 19.40%

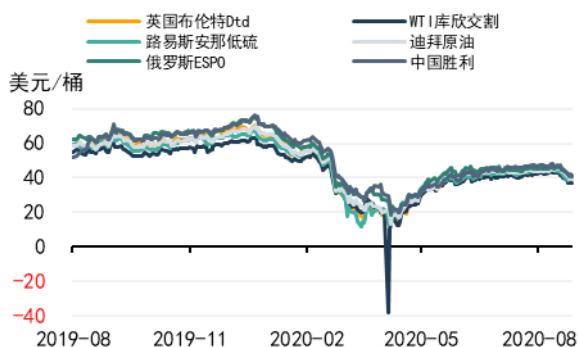
数据来源: wind 资讯, 前海期货

原油数据监测

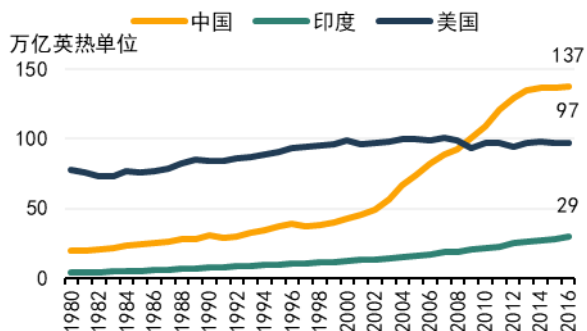
BRENT 与 WTI 价格



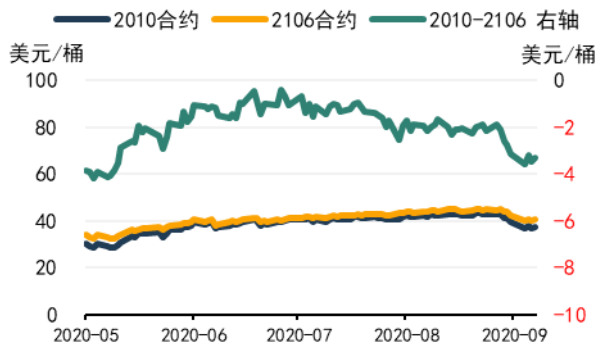
原油现货价格



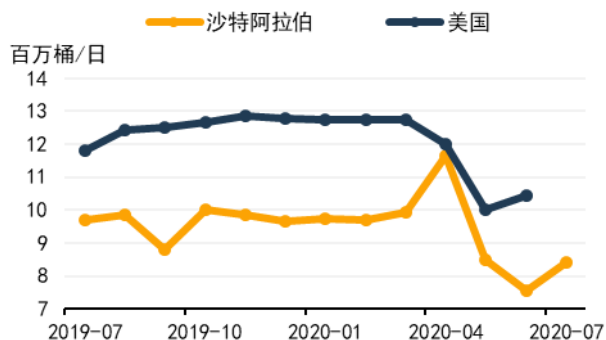
中国、美国与印度的能源需求



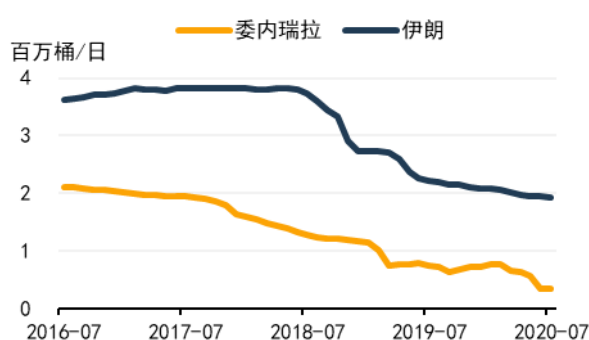
NYMEX 轻质原油 2100 合约与 2106 合约价差



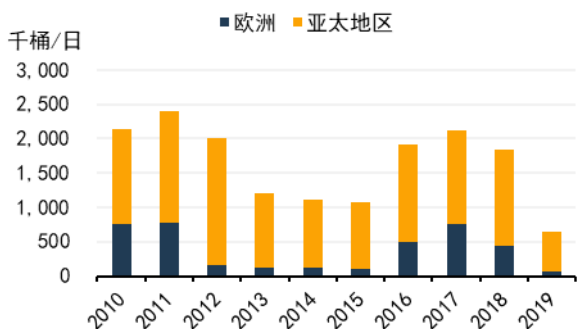
主要石油产出国产量



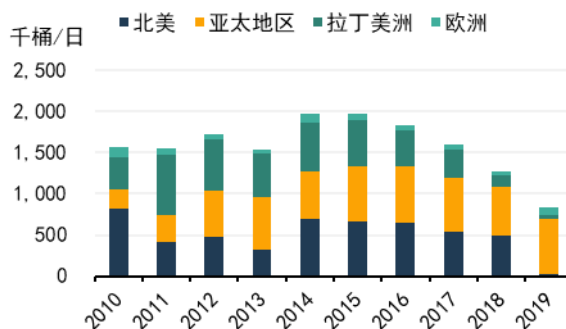
美国的制裁减少了大量来自伊朗与委内瑞拉的供应



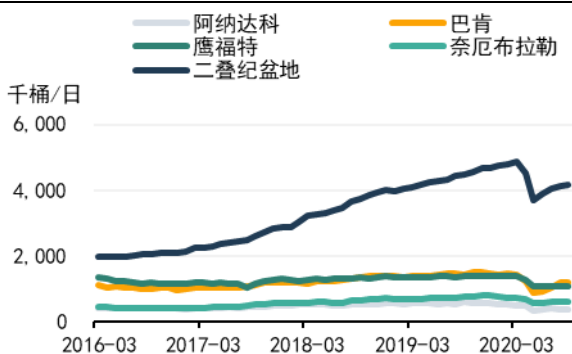
伊朗原油出口，美国抢占原先伊朗的市场



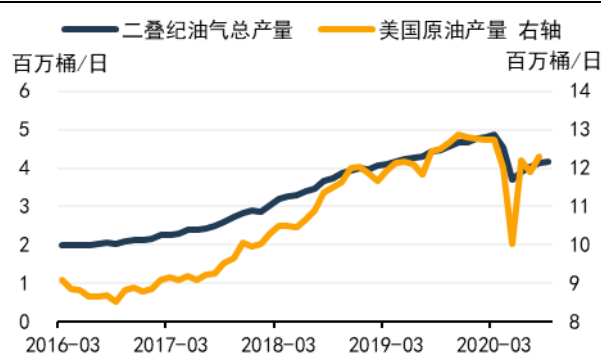
委内瑞拉原油出口



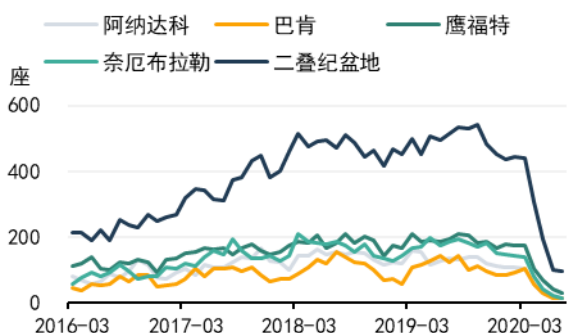
页岩革命可能主要发生在二叠纪



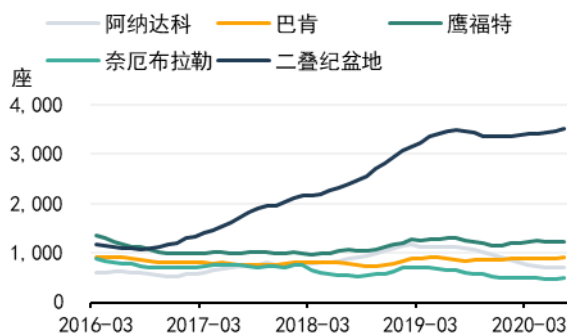
主要页岩产区油气总产量



区域钻井数：完工数



区域钻井数：开钻未完钻数



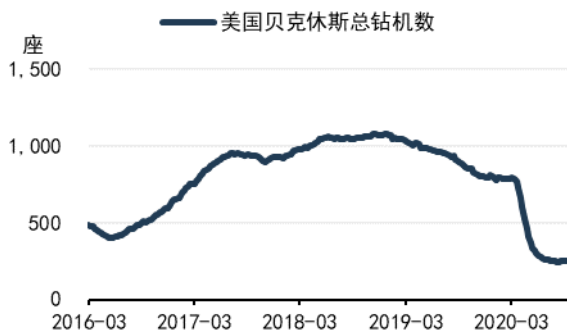
欧洲海上钻机数量



加拿大阿尔伯塔省钻机数，加拿大原油外运不便



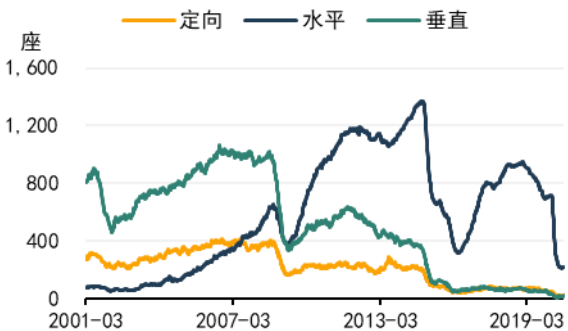
美国贝克休斯钻井数，是1940年以来最低的



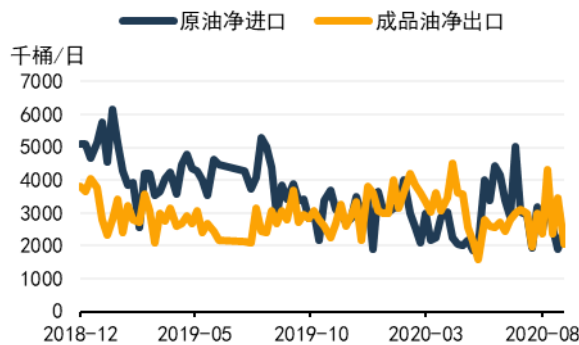
墨西哥湾海上钻井集中在墨西哥湾近海



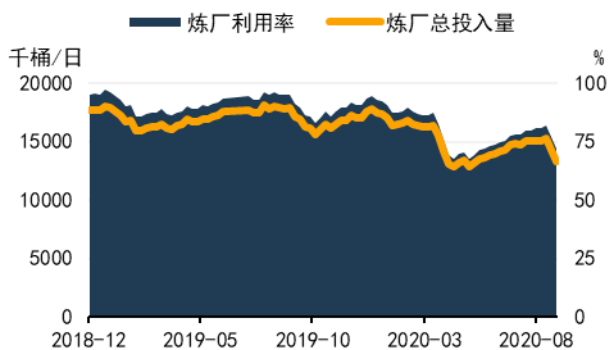
水平钻井与水力压裂技术共同推进了页岩革命



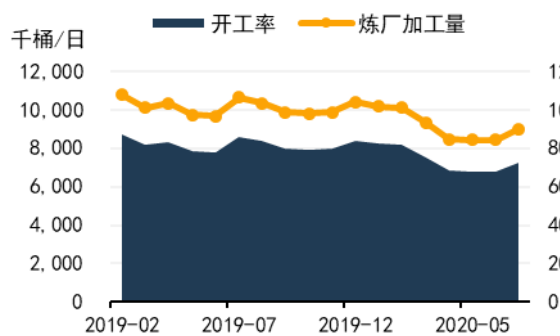
美国原油净进口与成品油净出口



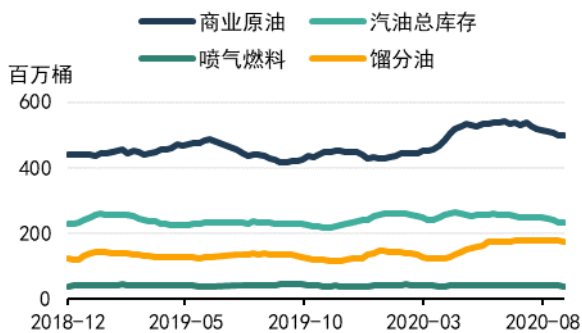
美国炼厂利用率与总投入量



欧洲 16 国炼厂利用率



美国商业原油与成品油库存



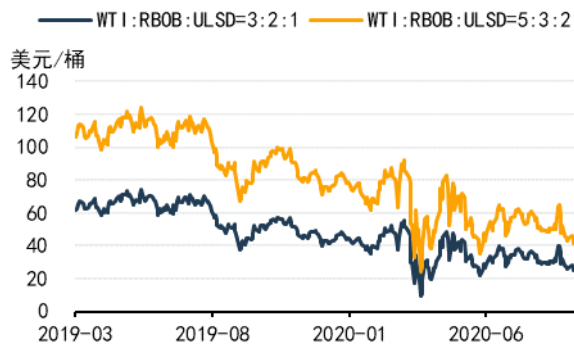
库欣是 WTI 库欣合约的交割地， PADD3 是美国原油出口地



上期所 INE 原油库存



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

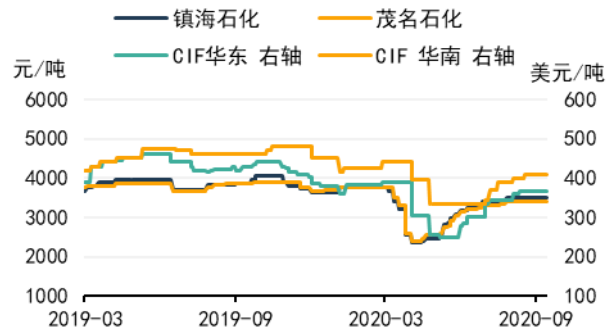


沥青数据监测

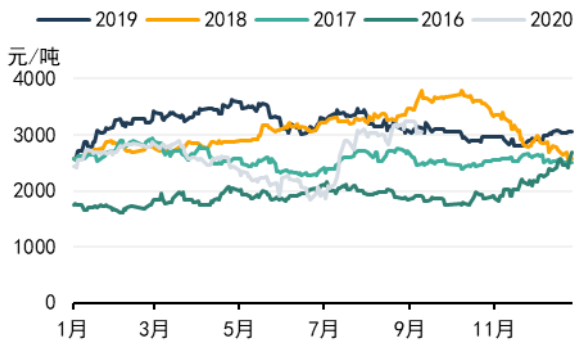
沥青期现价与基差



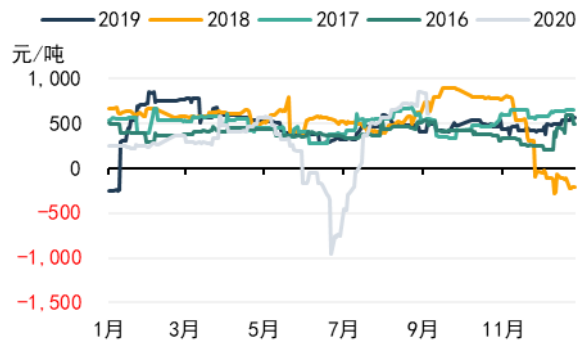
沥青现货



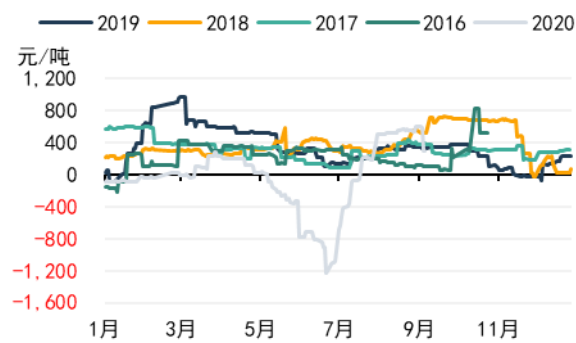
沥青收盘价连三



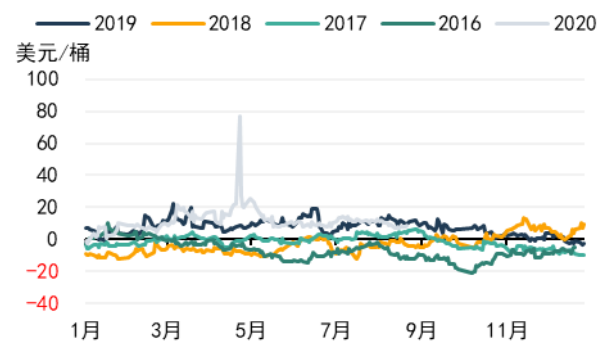
重交沥青华东现货-韩国进口价差



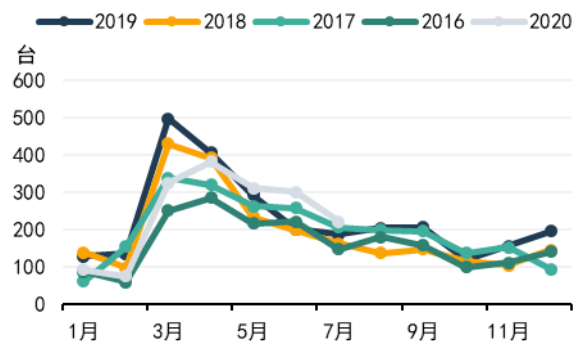
重交沥青华南现货-新加坡进口价差



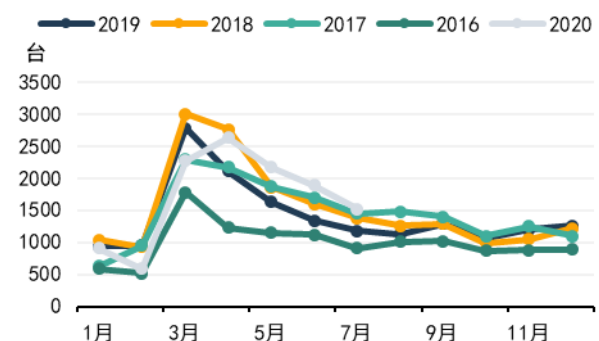
沥青-WTI 价差 (7.33 桶/吨)



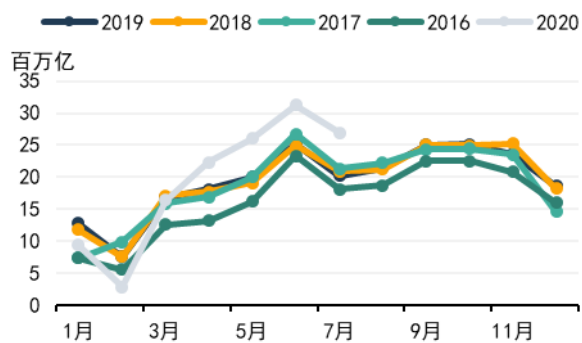
混凝土摊铺机销量



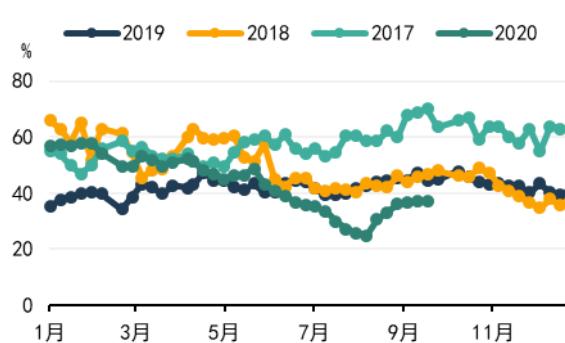
压路机销量



交通固定资产投资



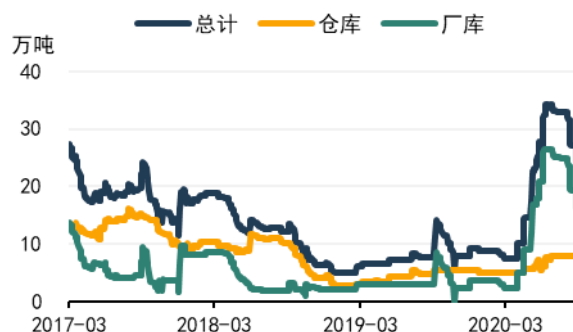
石油沥青开工率



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.qhfc0.net>