

原油策略周报

国元期货研究咨询部

原油延续震荡走势

原油：原油外盘震荡，内盘偏弱。欧美疫情仍令人担忧，虽然难以像上半年全面封锁，但也显然削弱了需求恢复，三大机构纷纷下调对 OPEC 供应的需求量。利比亚供应也初步恢复，美湾飓风、挪威罢工影响消退。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，并且预计 OPEC+ 基本在 2021 年也会维持减产。内盘原油绝对价位较低，月差结构显示现货偏弱，但据悉港口滞港情况正在改善，建议若有空单止盈离场，暂时观望。

能源化工产业链

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	6

附 图

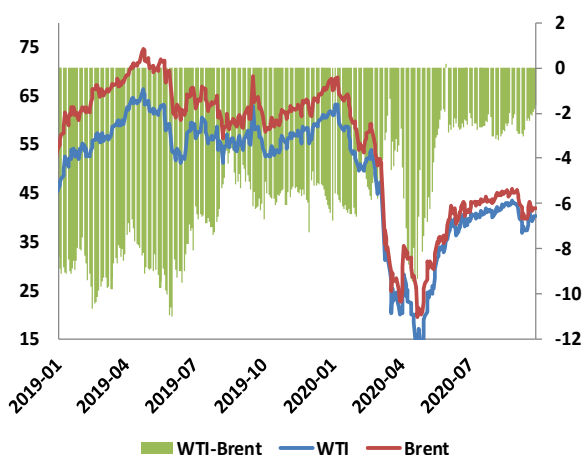
图 1: Brent & WTI 原油期货价格.....	1
图 2: SC 期货价格	1
图 3: 美国商业原油库存（千桶）	3
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	3
图 5: 美国汽油库存（千桶）	3
图 6: 美国馏分油库存	3
图 7: 中国炼厂周度开工率	5
图 8: 中国港口商业原油库存	5
图 9: 国外新冠每日新增确诊数	5
图 10: 国外新冠累计确诊数	5

一、周度行情回顾

(一) 期现市场回顾

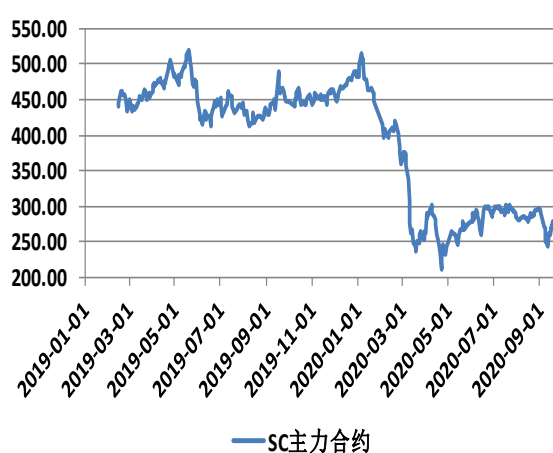
原油外盘震荡，内盘偏弱。欧美疫情仍令人担忧，虽然难以像上半年全面封锁，但也显然削弱了需求恢复，三大机构纷纷下调对 OPEC 供应的需求量。利比亚供应也初步恢复，美湾飓风、挪威罢工影响消退。不过俄罗斯和沙特在最近的声明中重申 OPEC+ 承诺将遵守减产协议，并且预计 OPEC+ 基本在 2021 年也会维持减产。内盘原油绝对价位较低，月差结构显示现货偏弱，但据悉港口滞港情况正在改善，建议若有空单止盈离场，暂时观望。

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

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，并且预计 OPEC+ 基本在 2021 年也会维持减产，尽管部分小型产油国减产执行情况不理想以及利比亚预计增产。

利比亚国家石油公司周日在一份声明中说，该国最大的沙拉拉油田已解除不可抗力。据报导利比亚的原油产量已经攀升至每日大约50万桶的水平，这给石油市场增加了一定压力。不过，本周油价也获得一定支撑，因为沙特和俄罗斯重申他们将维持减产协议。OPEC及其俄罗斯等盟友组成的OPEC+联盟的联合技术委员会官员在周四的线上月度会议上评估了当前市场情况。

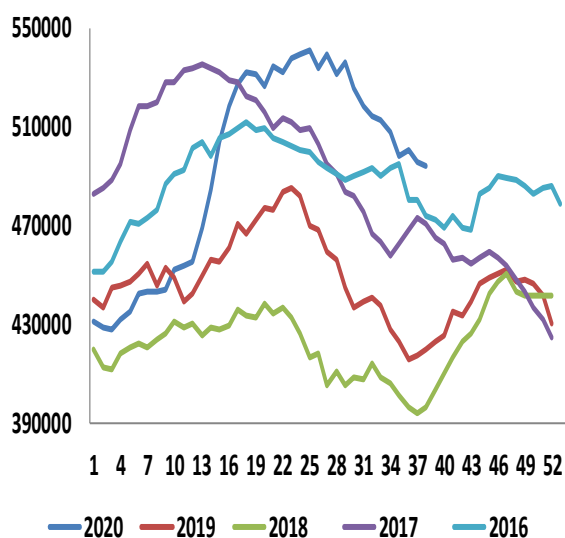
OPEC月报显示，OPEC 9月份石油日产量下降5万桶/日，至2411万桶/日。阿联酋9月原油产量减少21.7万桶/日。沙特9月原油产量减少0.2万桶/日；尼日利亚9月原油产量减少5.8万桶/日；伊拉克9月原油产量增加2.2万桶/日。利比亚9月原油产量增加5.3万桶/日。将2020年非OPEC供应下降预测下调30万桶/日至240万桶/日。下调非OPEC2021年供应增长预测11万桶/日至90万桶/日。预测2021年石油需求将增加654万桶/日(此前预测为662万桶/日)。

IEA表示由于新冠疫情抑制需求，石油前景仍然脆弱，欧佩克明年增加供应的计划将使全球市场处于不稳定的状态。在许多国家，近期新冠病例的增加有可能使需求复苏停滞不前。同时，随着欧佩克及其合作伙伴放宽为防止供应过剩而采取的一些措施，市场将在1月获得新的供应。IEA表示，一旦打开水龙头，市场吸收新供应的空间很有限。

美国至10月9日当周EIA原油库存-381.8万桶，预期-283.5万桶；美国至10月9日当周EIA汽油库存-162.6万桶，预期-160.7万桶；美国至10月9日当周EIA精炼油库存-724.4万桶，预期-209.6万桶；美国至10月9日当周EIA精炼厂设备利用率75.1%，预期76.2%。上周美国国内原油产量减少50万桶至1050万桶/日。美国活跃原油钻井平台数增加12座，至205座，本周增幅为自1月以来最大。这表明美国

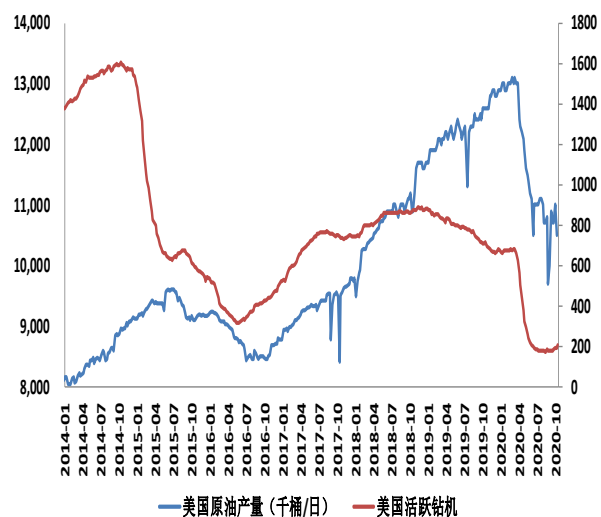
钻探商已经开始增加活跃钻机数，8月活跃钻机数降至15年最低。

图 3：美国商业原油库存（千桶）



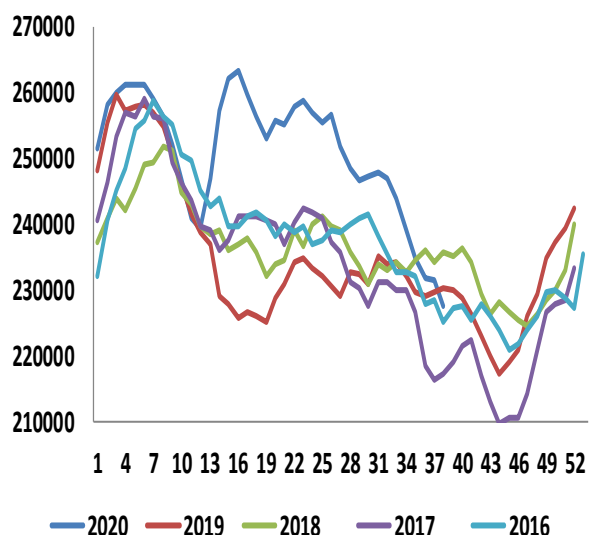
数据来源：Wind、国元期货

图 4：美国原油产量与活跃钻机数



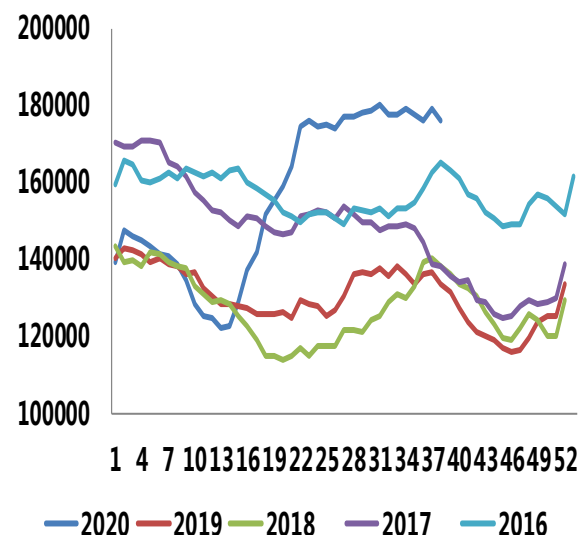
数据来源：Wind、国元期货

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

目前疫情在整个欧洲相当快速地蔓延，北美疫情也反弹，这可能会拖累石油需求复苏。一些欧洲国家正在恢复宵禁和封锁措施，以应对新增病例数激增，英国周五宣布伦敦将实施更严格的限制措施。不过目前主要国家医疗资源未发生挤兑，其并不会发生上半年时的全面停产停工局面。

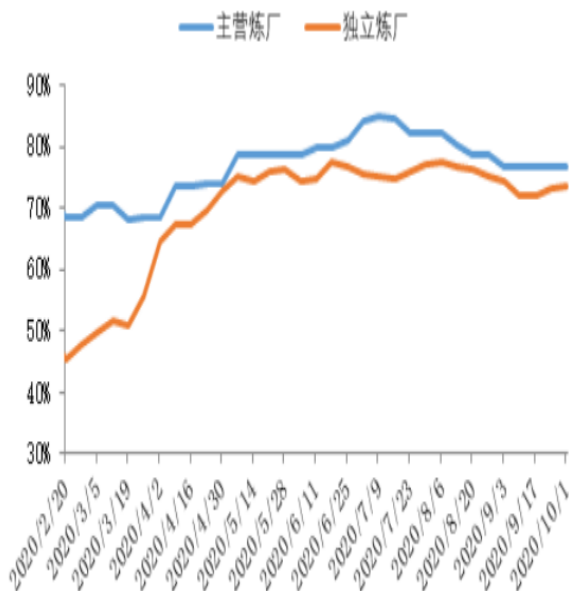
疫情方面，截至北京时间 10 月 18 日，据 WHO 数据，全球新冠累计确诊超过 4000 万例。呼吸道传染病高发季即将到来，欧洲疫情出现二次高峰，法、英、德、意、西班牙等主要欧元区国家日新增病例已明显超出今年 4 月份高点。在没有出现大范围应用的疫苗或特效药之前，全球疫情出现反复难以避免。

10 月 4 日，法国总理办公室表示，巴黎地区将进入最高警戒状态，酒吧将被要求关闭，餐馆则需执行新的卫生措施才可继续开放。新的限制措施于 6 日起生效，持续两周。

英格兰北部的酒吧和餐馆将从本周一（10 月 12 日）开始关闭。政府准备出台新的疫情管控措施，北部部分地区将接受更严格的限制。此外，苏格兰首席部长尼古拉·斯特金宣布，从 10 月 9 日开始，苏格兰室内酒吧、餐馆和咖啡馆将禁止出售酒精饮料，为期 16 天。

美国纽约州州长安德鲁·科莫 10 月 5 日下令，纽约市部分地区的学校 6 日开始关闭，以防止新冠疫情继续扩散。

图 7：中国炼厂周度开工率



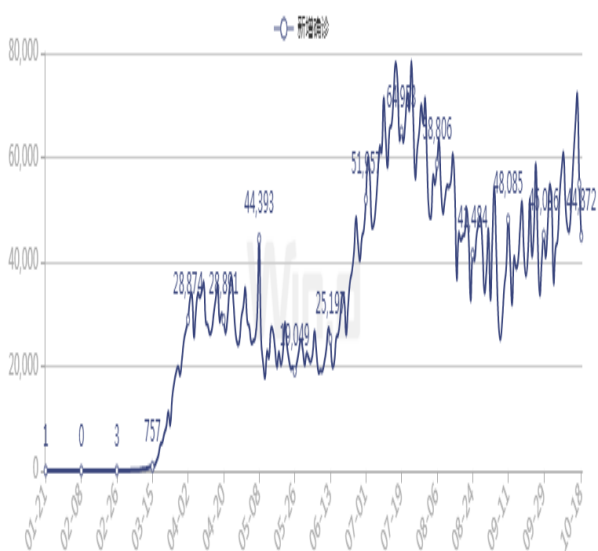
数据来源：隆众资讯、国元期货

图 8：山东港口商业原油库存



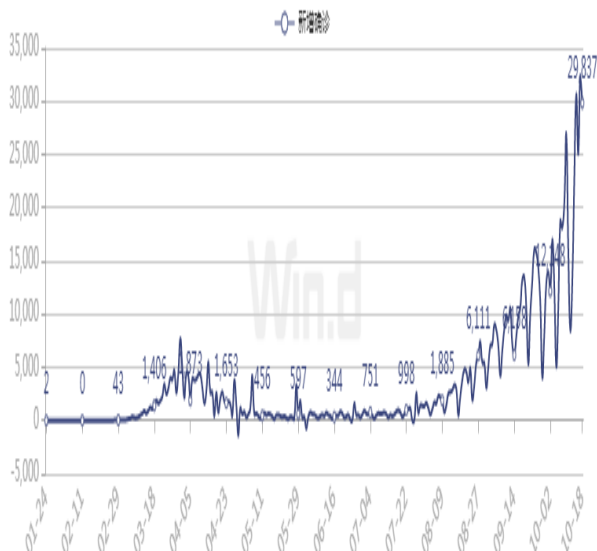
数据来源：隆众资讯、国元期货

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

国内方面，近期国内主营炼厂开工率维持稳定，独立炼厂开工率也仅窄幅波动。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 14 日，中国商业原油库存为 3254.7 万吨，总库容占比为 67.27%，环比十一节前下降 2.93%。本周中国港口商业原油库存下降，10 月后多数港口的油轮滞期现象均出现明显缓解，同时炼厂接货顺畅，库存压力继续降低。十一节后，几乎所有前期存在油轮滞期现象的港口压力都出现缓解，但山东部分港口的滞期现象仍未彻底消除，预计 10 月末才可彻底结束。滞期现象的缓和，意味着低油价带来的集中采购余波进入尾声，预计未来港口库存将逐步出现下行趋势。

三、综合分析

原油外盘震荡，内盘偏弱。欧美疫情仍令人担忧，虽然难以像上半年全面封锁，但也显然削弱了需求恢复，三大机构纷纷下调对 OPEC 供应的需求量。利比亚供应也初步恢复，美湾飓风、挪威罢工影响消退。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，并且预计 OPEC+ 基本在 2021 年也会维持减产。内盘原油绝对价位较低，月差结构显示现货偏弱，但据悉港口滞港情况正在改善，建议若有空单止盈离场，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