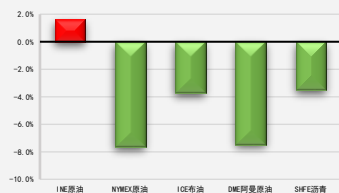


板块 油化工

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

沙特增产难以维持

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▲

IEA 预计全球石油消费损失 2000 万桶那/日, 占消费量的 20%。预计 2-4 个月, 全球仓储就会被填满▼

在运费飙升后, 中石化决定取消在 4 月份运输更多沙特原油。周五, 两家印度炼厂对中东的原油采购宣布不可抗力, 需求减少, 储罐塞满。随着病毒破坏需求与运费飙升, 沙特阿拉伯为额外的原油产量寻找买家的行动, 越来越艰难。▼

从美国炼厂利用率与原油及原油产品库存看, 美国需求减少的拐点还没传导到炼厂▼

利比亚的谈判是油价向下的风险因素▼

策略建议

- 1) 近期布伦特原油价格可能在 22-28 美元/桶左右, 石油公司等对冲头寸退出市场, 投机头寸占主导, 波动性较大。原油关注, 4月5日左右的沙特阿美官价 (OSP), 假设沙特继续以 1200 万桶/日的供应量进行价格战, 需要进一步下调 OSP。上期原油与布伦特之间的价差, 现在运费占了大部分。假设沙特继续维持产量, 上期原油与布伦特之间的价差预计随时间增加。

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: 20200330			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	21.21	25.40	-4.19	▼ -16.50%	
	WTI	美元/桶	21.51	22.63	-1.12	▼ -4.95%	
	路易斯安那低硫	美元/桶	18.10	20.68	-2.58	▼ -12.48%	
	迪拜	美元/桶	25.17	28.83	-3.66	▼ -12.70%	
	阿曼	美元/桶	25.16	29.69	-4.53	▼ -15.26%	
	俄罗斯ESPO	美元/桶	30.17	34.57	-4.40	▼ -12.73%	
	阿拉伯轻质原油(月)	美元/桶	56.84	66.56	-9.72	▼ -14.60%	
	巴士拉轻质原油(月)	美元/桶	54.75	64.06	-9.31	▼ -14.53%	
	中国胜利	美元/桶	31.89	35.14	-3.25	▼ -9.25%	
	成品油	石脑油:中石化(月)	元/吨	2530.00	3800.00	-1270.00	▼ -33.42%
汽油最高零售指导价(中国)(十工作日)		元/吨	6090.00	7105.00	-1015.00	▼ -14.29%	
柴油最高零售指导价(中国)(十工作日)		元/吨	5165.00	6140.00	-975.00	▼ -15.88%	
汽油零售价(美国)(周)		美元/加仑	2.22	2.34	-0.13	▼ -5.38%	
柴油零售价(美国)(周)		美元/加仑	2.66	2.73	-0.07	▼ -2.71%	
航空煤油:FOB新加坡(日)		美元/桶	28.05	33.22	-5.17	▼ -15.56%	
航空煤油:FOB鹿特丹(日)		美元/吨	238.71	246.72	-8.01	▼ -3.25%	
供应							
原油产量	全球(年)	千桶/日	75779.93	74566.78	1213.15	▲ 1.63%	
	OPEC(月)	千桶/日	27772.00	28858.00	-1086.00	▼ -3.76%	
	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	9683.00	9739.00	-56.00	▼ -0.58%	
	伊朗(月)	千桶/日	2080.00	2082.00	-2.00	▼ -0.10%	
	委内瑞拉(月)	千桶/日	760.00	756.00	4.00	▲ 0.53%	
	钻机数量	美国(周)	座	728.00	772.00	-44.00	▼ -5.70%
		加拿大-阿尔伯塔(周)	座	46.00	73.00	-27.00	▼ -36.99%
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	▲ 0.13%
	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%	
	需求						
炼厂产能	全球(年)	千桶/日/日	99508.77	98632.60	876.17	▲ 0.89%	
	中国(年)	千桶/日/日	15655.47	15230.99	424.49	▲ 2.79%	
	OPEC(年)	千桶/日/日	11207.44	11007.11	200.33	▲ 1.82%	
	印度(年)	千桶/日/日	4971.63	4699.24	272.39	▲ 5.80%	
	欧洲十六国(月)	千桶/日/日	9690.00	10060.00	-370.00	▼ -3.68%	
	美国(周)	千桶/日/日	16417.00	16243.00	174.00	▲ 1.07%	
	美国炼厂利用率(周)	千桶/日/日	87.30	86.40	0.90	▲ 1.04%	
石油需求量	中国需求量(季)	百万桶/日	13.85	13.11	0.74	▲ 5.64%	
	世界需求量(季)	百万桶/日	101.85	101.25	0.60	▲ 0.59%	
	经合组织需求量(季)	百万桶/日	48.29	48.41	-0.12	▼ -0.25%	
库存							
原油	EIA美国商业原油库存(周)	千桶	455360.00	453737.00	1623.00	▲ 0.36%	
	EIA库欣原油库存(周)	千桶	39303.00	38445.00	858.00	▲ 2.23%	
	EIA美湾PADD3原油库存不包括SPR(周)	千桶	241310.00	243926.00	-2616.00	▼ -1.07%	
	EIA原油库存天数不包括SPR(周)	天	28.90	28.70	0.20	▲ 0.70%	
成品油	EIA汽油总库存(周)	千桶	239282.00	240819.00	-1537.00	▼ -0.64%	
	EIA喷气燃料库存(周)	千桶	39588.00	40667.00	-1079.00	▼ -2.65%	
	EIA馏分油库存(周)	千桶	124442.00	125120.00	-678.00	▼ -0.54%	
	EIA汽油库存天数	天	25.80	25.80	0.00	▬ 0.00%	
运输							
进口量	美国净进口(周)	千桶/日	-1347.00	-880.00	-467.00	▲ 53.07%	
	美国原油进口(周)	千桶/日	2267.00	2161.00	106.00	▲ 4.91%	
	美国石油产品进口(周)	千桶/日	-3613.00	-3041.00	-572.00	▲ 18.81%	
油轮运量	全部地区现货租船(月)	百万桶/天	18.82	18.19	0.63	▲ 3.46%	
	OPEC现货租船(月)	百万桶/天	12.87	12.57	0.30	▲ 2.39%	
价格指数	原油运输指数(BDTI)	/	1230.00	1166.00	64.00	▲ 5.49%	
	成品油运输指数(BCTI)	/	855.00	848.00	7.00	▲ 0.83%	
利润							
裂解价差	WTI原油:RB08汽油:ULSD柴油=3:2:1	美元/桶	29.92	26.91	3.02	▲ 11.21%	
	WTI原油:RB08汽油:ULSD柴油=5:3:2	美元/桶	56.57	50.18	6.39	▲ 12.73%	

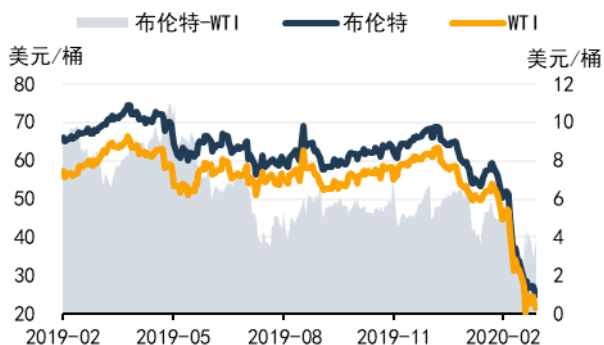
数据来源: wind 资讯, 前海期货

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	21.95	23.61	-1.66	▼ -7.03%
	布伦特	美元/桶	28.25	29.35	-1.10	▼ -3.75%
WTI运输价差观测	路易斯安那低硫-WTI库欣现货	美元/桶	-4.5	-1.8	-2.75	▼ 157.14%
持仓观测	总持仓(周)	千张	2,141,284.0	2,154,450.0	-13166.00	▼ -0.61%
	非商业多头持仓	千张	578,366.0	572,819.0	5547.00	▶ 0.97%
	非商业空头持仓	千张	142,353.0	132,582.0	9771.00	▶ 7.37%
	非商业净多持仓	千张	436,013.0	440,237.0	-4224.00	▼ -0.96%
	商业多头持仓	千张	804,091.0	823,071.0	-18980.00	▼ -2.31%
	商业空头持仓	千张	1,270,984.0	1,279,669.0	-8685.00	▼ -0.68%
	商业净空持仓	千张	466,893.0	456,598.0	10295.00	▶ 2.25%
	石油ETF (USO)	频率: 日	%	150.1	190.1	-40.02
	频率: 周	%	156.6	111.2	45.34	▶ 40.77%
	频率: 月	%	38.8	33.0	5.82	▶ 17.64%
主力基差观测	布伦特	美元/桶	-3.7	-1.6	-2.14	▼ 135.44%
持仓观测	总持仓	千张	3856232.00	3738229.00	118003.00	▶ 3.16%
	生产商/贸易商/加工商/用户:多头持仓	千张	1199113.00	1112422.00	86691.00	▶ 7.79%
	生产商/贸易商/加工商/用户:空头持仓	千张	1559568.00	1505294.00	54274.00	▶ 3.61%
	生产商/贸易商/加工商/用户:净空头持仓	千张	360455.00	392872.00	-32417.00	▼ -8.25%
	管理基金:多头持仓	千张	212047.00	247523.00	-35476.00	▼ -14.33%
	管理基金:空头持仓	千张	154955.00	169018.00	-14063.00	▼ -8.32%
	管理基金:净多头持仓	千张	57,092.0	78,505.0	-21413.00	▼ -27.28%
	INE原油					
主力收盘价	INE	元/桶	244.50	235.40	9.10	▶ 3.87%
成交持仓比观测	成交/持仓	/	1.00	1.29	-0.29	▼ -22.51%
交易所库存	库存期货	桶	3398000.00	2922000.00	476000.00	▶ 16.29%
沥青						
沥青						
期货	沥青2006	元/吨	1872.00	1940.00	-68.00	▼ -3.51%
	沥青2009	元/吨	2000.00	2044.00	-44.00	▼ -2.15%
	沥青2012	元/吨	2082.00	2128.00	-46.00	▼ -2.16%
	布伦特:主力收盘价	美元/桶	28.25	29.35	-1.10	▼ -3.75%
现货	石脑油:OFR日本	美元/吨	227.63	241.00	-13.38	▼ -5.55%
	石脑油:OFR新加坡	美元/桶	23.42	25.05	-1.63	▼ -6.51%
	市场均价:重交沥青:华东地区	元/吨	2540.00	2865.00	-325.00	▼ -11.34%
	市场均价:重交沥青:华南地区	元/吨	2735.00	3020.00	-285.00	▼ -9.44%
	市场均价:重交沥青:山东地区	元/吨	2535.00	2675.00	-140.00	▼ -5.23%
	市场均价:重交沥青:东北地区	元/吨	2540.00	2860.00	-320.00	▼ -11.19%
需求						
开工率	开工率:石油沥青装置	%	35.60	35.20	0.40	▶ 1.14%
	开工率:石油沥青装置:山东地区	%	25.90	28.40	-2.50	▼ -8.80%
终端需求	混凝土摊铺机销量:月	台	94.00	196.00	-102.00	▼ -52.04%
	压路机销量:月	台	905.00	1259.00	-354.00	▼ -28.12%
	交通固定资产投资:月	万元	11700778.00	23634590.00	-11933812.00	▼ -50.49%
进口与库存						
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	73.10	76.50	-3.40	▼ -4.44%
	社会库存:沥青:国内	万吨	84.57	78.47	6.10	▶ 7.77%
	厂家库存:沥青:华东地区	万吨	23.40	24.50	-1.10	▼ -4.49%
	厂家库存:沥青:华南地区	万吨	4.70	4.40	0.30	▶ 6.82%
	社会库存:沥青:山东地区	万吨	21.60	20.20	1.40	▶ 6.93%
	社会库存:沥青:华东地区	万吨	30.80	29.80	1.00	▶ 3.36%
	社会库存:沥青:华南地区	万吨	3.30	3.50	-0.20	▼ -5.71%
利润						
炼厂利润	沥青-布伦特(7.33桶/吨)	元/吨	629.04	538.85	90.19	▶ 16.74%
	沥青-WTI(7.33桶/吨)	元/吨	805.59	765.40	40.19	▶ 5.25%
跨期套利	沥青2006-沥青2009	元/吨	-128.00	-104.00	-24.00	▶ 23.08%
	沥青2009-沥青2012	元/吨	-82.00	-84.00	2.00	▶ -2.38%

数据来源: wind 资讯, 前海期货

原油数据监测

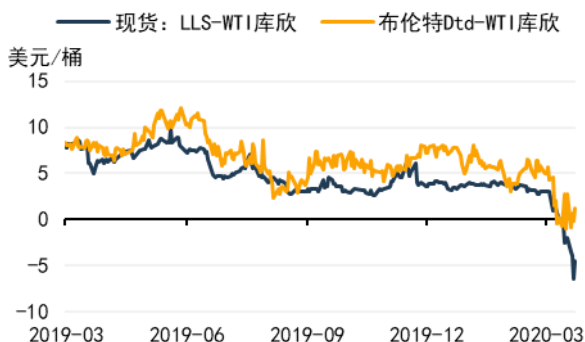
BRENT 与 WTI 价格



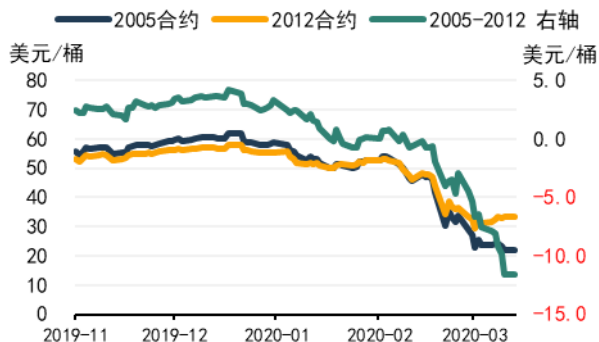
原油现货价格



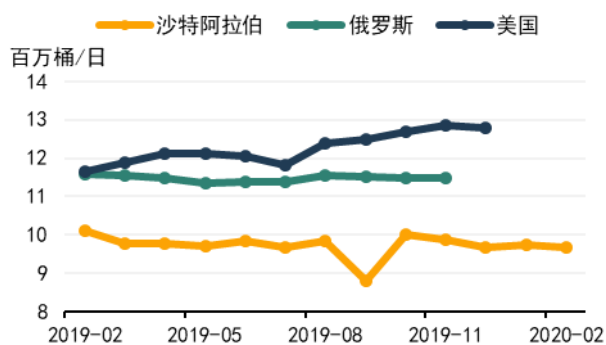
二叠纪管道外卖能力过剩，沙特供应倒逼美国出口



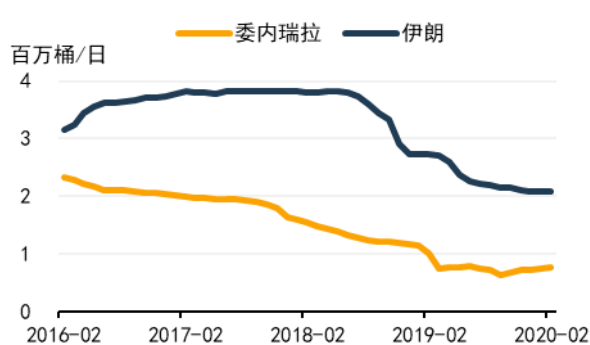
NYMEX 轻质原油 2005 合约与 2012 合约价差



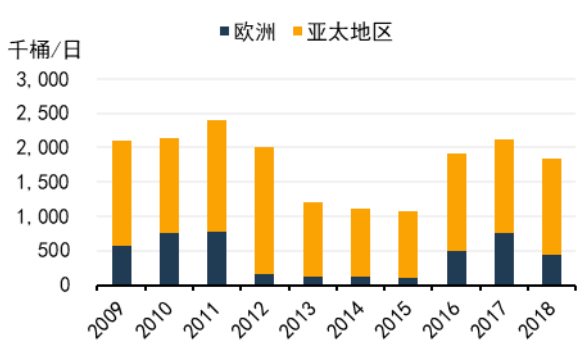
全球三大石油产出国产量



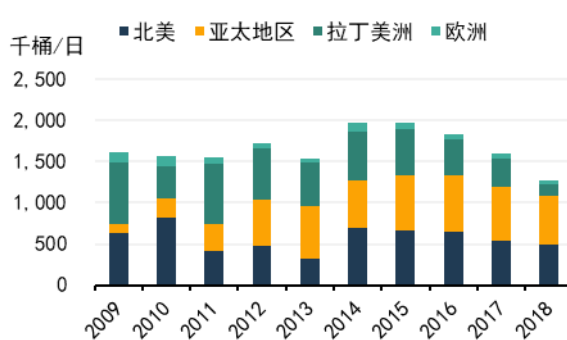
美国的制裁减少了大量来自伊朗与委内瑞拉的供应



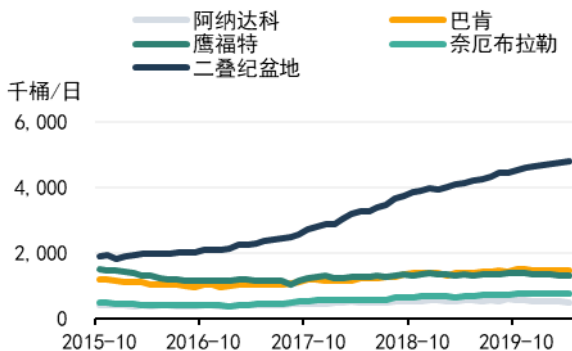
伊朗原油出口，美国抢占原先伊朗的市场



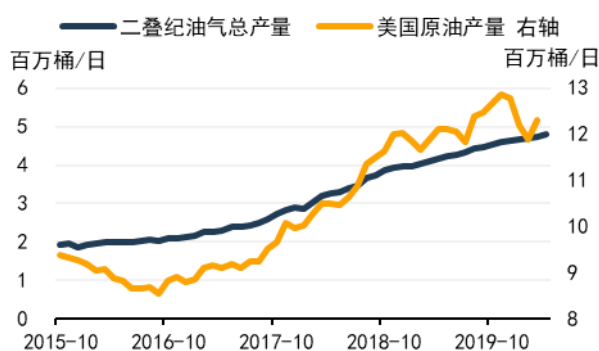
委内瑞拉原油出口



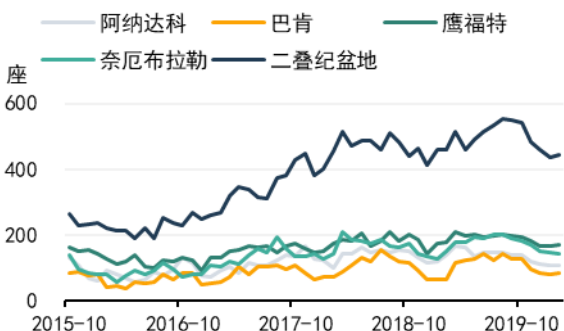
页岩革命可能主要发生在二叠纪



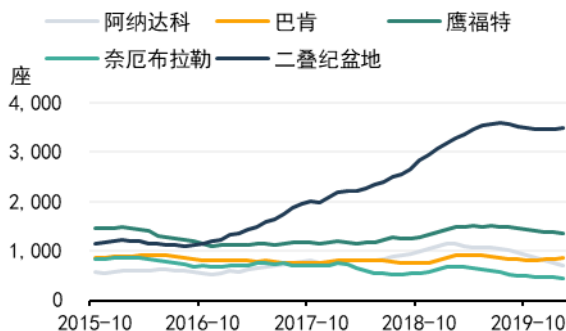
主要页岩产区油气总产量



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



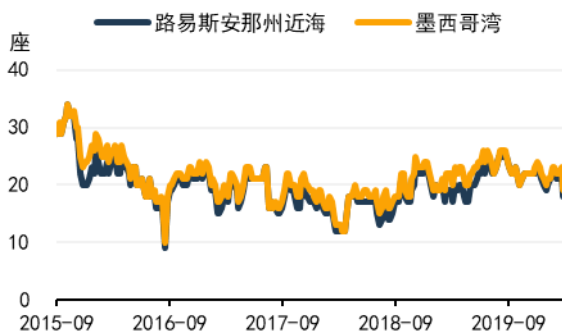
加拿大阿尔伯塔省钻机数



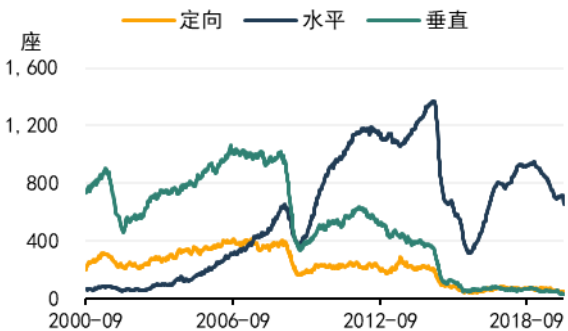
美国贝克休斯钻井数



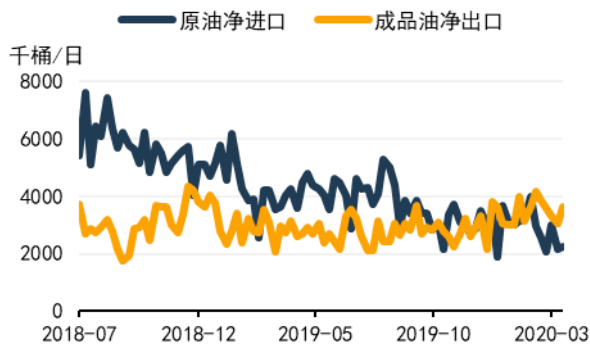
墨西哥湾海上钻井集中在墨西哥湾近海



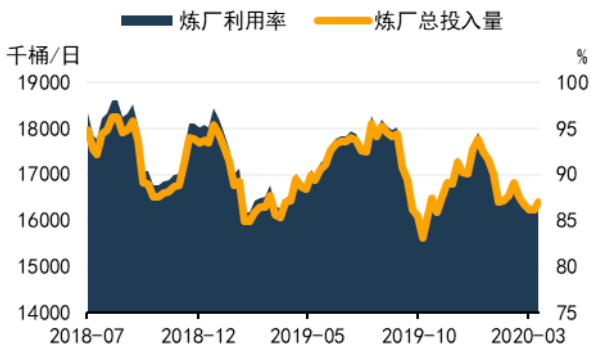
水平钻井与水力压裂技术共同推进了页岩革命



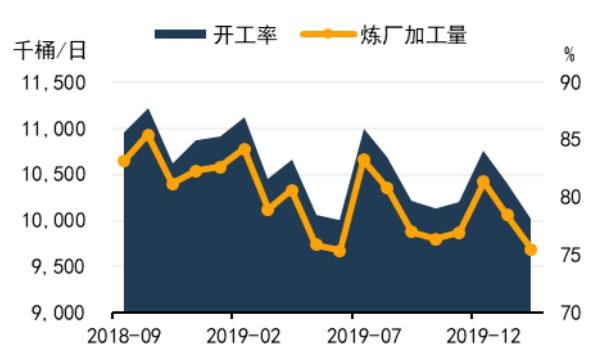
美国原油净进口与成品油净出口



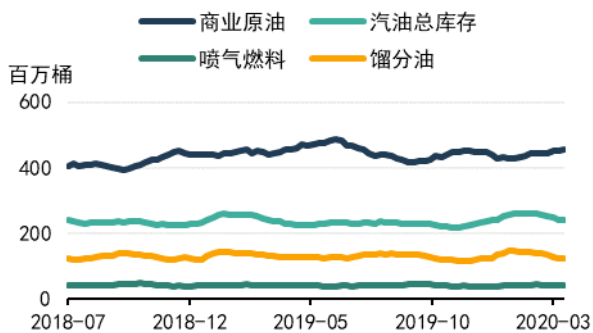
美国炼厂利用率与总投入量



欧洲 16 国炼厂利用率



美国商业原油与成品油库存



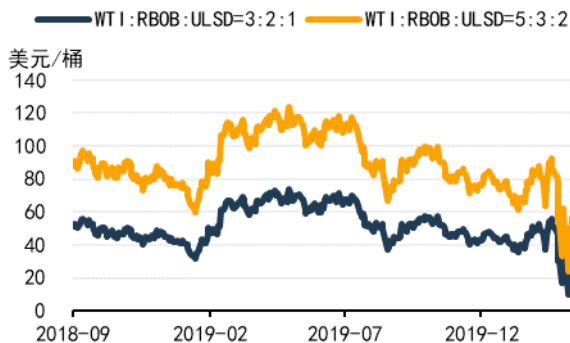
库欣是 WTI 库欣合约的交割地， PADD3 是美国原油出口地



上期所 INE 原油库存



WTI:RBOB 汽油:ULSD 柴油裂解价差

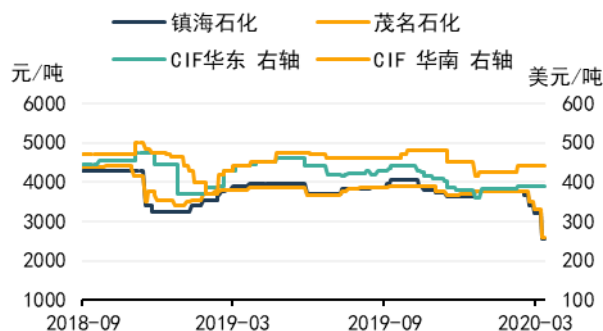


沥青数据监测

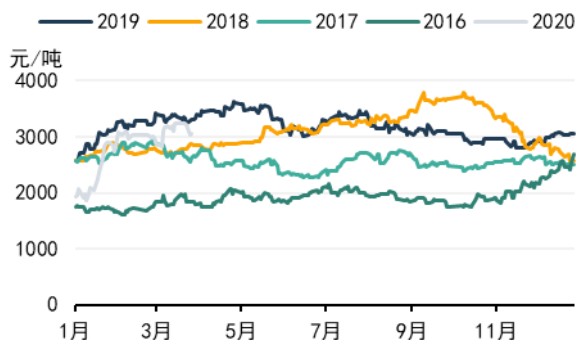
沥青期现价格与基差



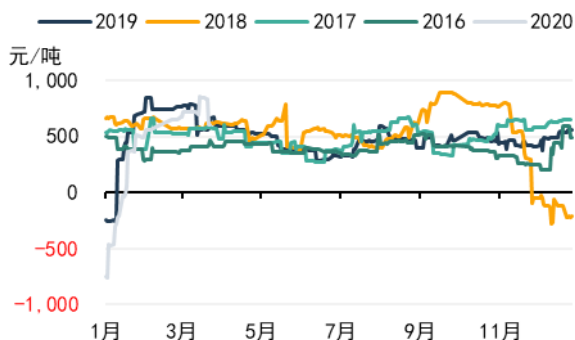
沥青现货



沥青收盘价连三



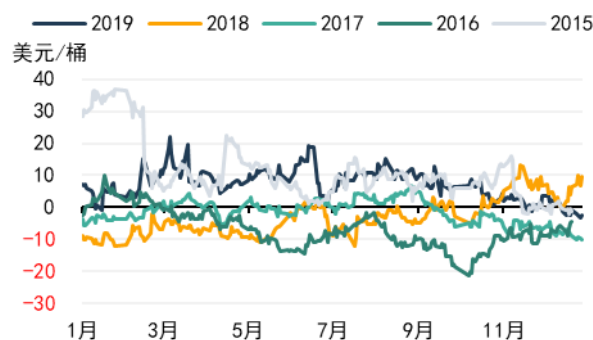
重交沥青华东现货-韩国进口价差



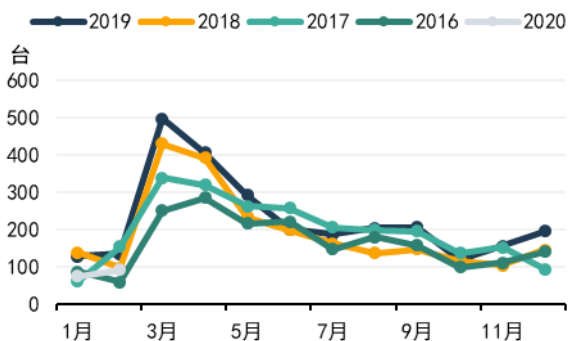
重交沥青华南现货-新加坡进口价差



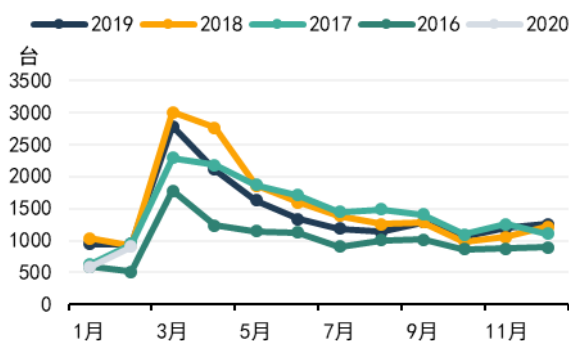
沥青-WTI 价差 (7.33 桶/吨)



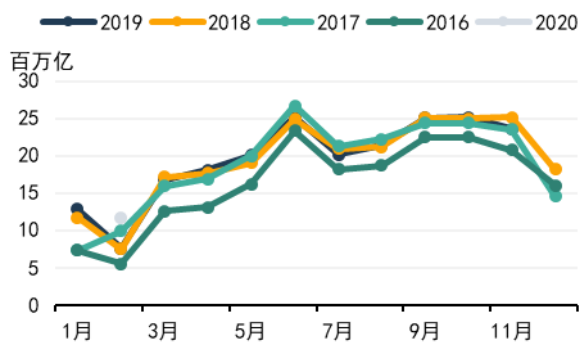
混凝土摊铺机销量



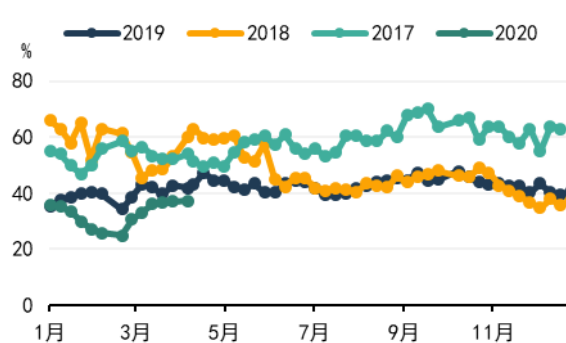
压路机销量



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>