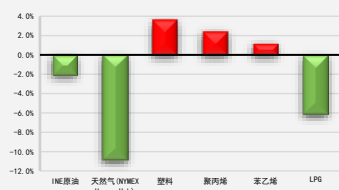


板块  油化工

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

## 拜登新政利好油价

## 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

美国 EIA 周度原油库存, 截至 1 月 15 日当周, 增加 435.1 万桶, 分析师预期减少 116.7 万桶, 炼厂利用率增加 0.5% 至 82.5%。▼  
中国作为唯一一个严格封锁的国家, 近期病例数增加。  
美国 1.9 万亿刺激法案通过后, 高通胀将利好油价。▲

## 策略建议

1) 预计 2 月初的 OPEC+ 会议, 与美国 1.9 万亿美元, 都将在这周推高油价。

## 风险提示

- 1) 全球范围内的需求恢复;
- 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:20210125 |            |            | 前海期货<br>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          | 55.37      | 54.73      | 0.64                    | ▲ 1.17%    |          |
|                     | WTI                       | 美元/桶          | 52.27      | 52.36      | -0.09                   | ▼ -0.17%   |          |
|                     | 路易斯安那低硫                   | 美元/桶          | 55.09      | 55.08      | 0.01                    | ▲ 0.02%    |          |
|                     | 迪拜                        | 美元/桶          | 55.72      | 54.33      | 1.39                    | ▲ 2.56%    |          |
|                     | 阿曼                        | 美元/桶          | 55.69      | 54.19      | 1.50                    | ▲ 2.77%    |          |
|                     | 俄罗斯ESPO                   | 美元/桶          | 56.23      | 56.41      | -0.18                   | ▼ -0.32%   |          |
|                     | 阿拉伯轻质原油(月)                | 美元/桶          | 49.24      | 42.98      | 6.26                    | ▲ 14.56%   |          |
|                     | 巴士拉轻质原油(月)                | 美元/桶          | 49.95      | 43.12      | 6.83                    | ▲ 15.84%   |          |
|                     | 中国胜利                      | 美元/桶          | 57.16      | 56.18      | 0.98                    | ▲ 1.74%    |          |
|                     | 成品油                       | 石脑油:中石化(月)    | 元/吨        | 3040.00    | 2650.00                 | 390.00     | ▲ 14.72% |
| 汽油最高零售指导价(中国)(十工作日) |                           | 元/吨           | 6830.00    | 6645.00    | 185.00                  | ▲ 2.78%    |          |
| 柴油最高零售指导价(中国)(十工作日) |                           | 元/吨           | 5875.00    | 5695.00    | 180.00                  | ▲ 3.16%    |          |
| 汽油零售价(美国)(周)        |                           | 美元/加仑         | 2.46       | 2.40       | 0.06                    | ▲ 2.54%    |          |
| 柴油零售价(美国)(周)        |                           | 美元/加仑         | 2.70       | 2.67       | 0.03                    | ▲ 0.97%    |          |
| 航空煤油:FOB新加坡(日)      |                           | 美元/桶          | 59.00      | 58.33      | 0.67                    | ▲ 1.15%    |          |
| 航空煤油:FOB鹿特丹(日)      |                           | 美元/吨          | 461.78     | 472.80     | -11.02                  | ▼ -2.33%   |          |
| <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          | 25362.00   | 25083.00   | 279.00                  | ▲ 1.11%    |          |
|                     | 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          | 8964.00    | 8966.00    | -2.00                   | ▼ -0.02%   |          |
|                     | 伊朗(月)                     | 千桶/日          | 2002.00    | 1982.00    | 20.00                   | ▲ 1.01%    |          |
|                     | 委内瑞拉(月)                   | 千桶/日          | 431.00     | 414.00     | 17.00                   | ▲ 4.11%    |          |
|                     | 钻机数量                      | 美国(周)         | 座          | 378.00     | 373.00                  | 5.00       | ▲ 1.34%  |
|                     |                           | 加拿大-阿尔伯塔(周)   | 座          | 116.00     | 108.00                  | 8.00       | ▲ 7.41%  |
| 委内瑞拉(季)             |                           | 座             | 0.00       | 1.00       | -1.00                   | ▼ -100.00% |          |
| 全球:海上(月)            |                           | 座             | 172.00     | 173.00     | -1.00                   | ▼ -0.58%   |          |
| 全球:陆地(月)            |                           | 座             | 926.00     | 901.00     | 25.00                   | ▲ 2.77%    |          |
| 已探明储量               |                           | 全球(年)         | 十亿桶        | 1733.86    | 1735.92                 | -2.06      | ▼ -0.12% |
|                     | 中国(年)                     | 十亿桶           | 26.15      | 25.93      | 0.23                    | ▲ 0.88%    |          |
|                     | OPEC(年)                   | 十亿桶           | 1226.54    | 1182.53    | 44.01                   | ▲ 3.72%    |          |
|                     | 俄罗斯(年)                    | 十亿桶           | 107.21     | 107.21     | 0.00                    | ■ 0.00%    |          |
|                     | 美国(年)                     | 十亿桶           | 68.89      | 68.89      | 0.00                    | ■ 0.00%    |          |
|                     | 加拿大-油砂(年)                 | 十亿桶           | 162.39     | 163.47     | -1.08                   | ▼ -0.66%   |          |
|                     | 委内瑞拉-奥里诺科重油带              | 十亿桶           | 261.79     | 261.79     | 0.00                    | ■ 0.00%    |          |
|                     | <b>需求</b>                 |               |            |            |                         |            |          |
| 炼厂产能                | 全球(年)                     | 千桶/日/日        | 100982.02  | 99571.77   | 1410.25                 | ▲ 1.42%    |          |
|                     | 中国(年)                     | 千桶/日/日        | 16199.20   | 15655.47   | 543.73                  | ▲ 3.47%    |          |
|                     | OPEC(年)                   | 千桶/日/日        | 11217.57   | 11082.09   | 135.48                  | ▲ 1.22%    |          |
|                     | 印度(年)                     | 千桶/日/日        | 5007.81    | 4971.63    | 36.18                   | ▲ 0.73%    |          |
|                     | 欧洲十六国(月)                  | 千桶/日/日        | 8100.00    | 8650.00    | -550.00                 | ▼ -6.36%   |          |
|                     | 美国(周)                     | 千桶/日/日        | 15174.00   | 15071.00   | 103.00                  | ▲ 0.68%    |          |
|                     | 美国炼厂利用率(周)                | 千桶/日/日        | 82.50      | 82.00      | 0.50                    | ▲ 0.61%    |          |
|                     | 石油需求量                     | 中国需求量(季)      | 百万桶/日      | 14.93      | 14.71                   | 0.22       | ▲ 1.50%  |
| 世界需求量(季)            |                           | 百万桶/日         | 97.38      | 96.37      | 1.01                    | ▲ 1.05%    |          |
| 经合组织需求量(季)          |                           | 百万桶/日         | 44.72      | 44.39      | 0.33                    | ▲ 0.74%    |          |
| <b>库存</b>           |                           |               |            |            |                         |            |          |
| 原油                  | EIA美国商业原油库存(周)            | 千桶            | 1333589.00 | 1334270.00 | -681.00                 | ▼ -0.05%   |          |
|                     | EIA库欣原油库存(周)              | 千桶            | 52500.00   | 57227.00   | -4727.00                | ▼ -8.26%   |          |
|                     | EIA美湾PADD3原油库存不包括SPR(周)   | 千桶            | 263050.00  | 257456.00  | 5594.00                 | ▲ 2.17%    |          |
|                     | EIA原油库存天数不包括SPR(周)        | 天             | 36.20      | 36.60      | -0.40                   | ▼ -1.09%   |          |
| 成品油                 | EIA汽油总库存(周)               | 千桶            | 245217.00  | 245476.00  | -259.00                 | ▼ -0.11%   |          |
|                     | EIA喷气燃料库存(周)              | 千桶            | 39456.00   | 37300.00   | 2156.00                 | ▲ 5.78%    |          |
|                     | EIA馏分油库存(周)               | 千桶            | 163662.00  | 163205.00  | 457.00                  | ▲ 0.28%    |          |
|                     | EIA汽油库存天数                 | 天             | 27.00      | 26.40      | 0.60                    | ▲ 2.27%    |          |
| <b>运输</b>           |                           |               |            |            |                         |            |          |
| 进口量                 | 美国净进口(周)                  | 千桶/日          | 527.00     | -114.00    | 641.00                  | ▲ -562.28% |          |
|                     | 美国原油进口(周)                 | 千桶/日          | 3794.00    | 3228.00    | 566.00                  | ▲ 17.53%   |          |
|                     | 美国石油产品进口(周)               | 千桶/日          | -3267.00   | -3342.00   | 75.00                   | ▲ -2.24%   |          |
| 油轮运量                | 全部地区现货租船(月)               | 百万桶/天         | 15.05      | 16.22      | -1.17                   | ▼ -7.21%   |          |
|                     | OPEC现货租船(月)               | 百万桶/天         | 9.73       | 10.53      | -0.80                   | ▼ -7.60%   |          |
| 价格指数                | 原油运输指数(BDTI)              | /             | 512.00     | 493.00     | 19.00                   | ▲ 3.85%    |          |
|                     | 成品油运输指数(BCTI)             | /             | 510.00     | 465.00     | 45.00                   | ▲ 9.68%    |          |
| <b>利润</b>           |                           |               |            |            |                         |            |          |
| 裂解价差                | WTI原油:RB08汽油:ULSD柴油=3:2:1 | 美元/桶          | 38.62      | 37.47      | 1.14                    | ▲ 3.05%    |          |
|                     | WTI原油:RB08汽油:ULSD柴油=5:3:2 | 美元/桶          | 64.89      | 63.29      | 1.59                    | ▲ 2.52%    |          |

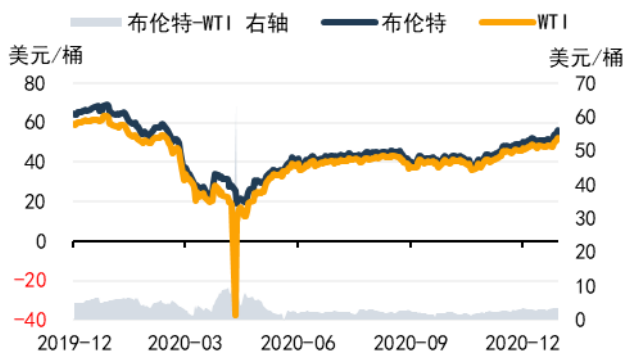
数据来源: wind 资讯, 前海期货

| 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  | 51.98       | 53.72       | -1.74       | ▶ -3.24%  |
|                      | 布伦特                 | 美元/桶  | 55.21       | 56.46       | -1.25       | ▶ -2.21%  |
| WTI运输价差观测            | 路易斯安那低硫-WTI库欣现货     | 美元/桶  | 2.0         | 2.0         | 0.05        | ▶ 2.56%   |
| 持仓观测                 | 总持仓(周)              | 千张    | 2,217,037.0 | 2,234,696.0 | -17659.00   | ▶ -0.79%  |
|                      | 非商业多头持仓             | 千张    | 664,833.0   | 692,315.0   | -27482.00   | ▶ -3.97%  |
|                      | 非商业空头持仓             | 千张    | 156,249.0   | 164,598.0   | -8349.00    | ▶ -5.07%  |
|                      | 非商业净多持仓             | 千张    | 508,584.0   | 527,717.0   | -19133.00   | ▶ -3.63%  |
|                      | 商业多头持仓              | 千张    | 691,131.0   | 691,724.0   | -593.00     | ▶ -0.09%  |
|                      | 商业空头持仓              | 千张    | 1,248,832.0 | 1,268,648.0 | -19816.00   | ▶ -1.56%  |
|                      | 商业净空持仓              | 千张    | 557,701.0   | 576,924.0   | -19223.00   | ▶ -3.33%  |
|                      | 石油ETF (USO)         | 频率: 日 | %           | 36.3        | 40.4        | -4.14     |
|                      | 频率: 周               | %     | 36.9        | 38.9        | -2.05       | ▶ -5.26%  |
|                      | 频率: 月               | %     | 39.8        | 49.8        | -9.97       | ▶ -20.02% |
| 主力基差观测               | 布伦特                 | 美元/桶  | -0.0        | -0.4        | 0.33        | ▶ -89.19% |
| 持仓观测                 | 总持仓                 | 千张    | 3275812.00  | 3180050.00  | 95762.00    | ▶ 3.01%   |
|                      | 生产商/贸易商/加工商/用户:多头持仓 | 千张    | 1140915.00  | 1085781.00  | 55134.00    | ▶ 5.08%   |
|                      | 生产商/贸易商/加工商/用户:空头持仓 | 千张    | 1447802.00  | 1372745.00  | 75057.00    | ▶ 5.47%   |
|                      | 生产商/贸易商/加工商/用户:净空持仓 | 千张    | 306887.00   | 286964.00   | 19923.00    | ▶ 6.94%   |
|                      | 管理基金:多头持仓           | 千张    | 367270.00   | 370912.00   | -3642.00    | ▶ -0.98%  |
|                      | 管理基金:空头持仓           | 千张    | 53097.00    | 53604.00    | -507.00     | ▶ -0.95%  |
|                      | 管理基金:净多头持仓          | 千张    | 314,173.0   | 317,308.0   | -3135.00    | ▶ -0.99%  |
|                      |                     |       |             |             |             |           |
| <b>INE原油</b>         |                     |       |             |             |             |           |
| 主力收盘价                | INE                 | 元/桶   | 323.90      | 329.40      | -5.50       | ▶ -1.67%  |
| 成交持仓比观测              | 成交/持仓               | /     | 1.67        | 2.35        | -0.68       | ▶ -29.08% |
| 交易所库存                | 库存期货                | 桶     | 25896000.00 | 25584000.00 | 312000.00   | ▶ 1.22%   |
| <b>沥青</b>            |                     |       |             |             |             |           |
| <b>沥青</b>            |                     |       |             |             |             |           |
| 期货                   | 沥青2103              | 元/吨   | 2614.00     | 2650.00     | -36.00      | ▶ -1.36%  |
|                      | 沥青2106              | 元/吨   | 2682.00     | 2726.00     | -44.00      | ▶ -1.61%  |
|                      | 沥青2109              | 元/吨   | 2776.00     | 2834.00     | -58.00      | ▶ -2.05%  |
|                      | 布伦特:主力收盘价           | 美元/桶  | 55.21       | 56.46       | -1.25       | ▶ -2.21%  |
| 现货                   | 石脑油:CFR日本           | 美元/吨  | 515.50      | 516.00      | -0.50       | ▶ -0.10%  |
|                      | 石脑油:CFR新加坡          | 美元/桶  | 55.86       | 56.24       | -0.38       | ▶ -0.68%  |
|                      | 市场均价:重交沥青:华东地区      | 元/吨   | 2816.00     | 2788.00     | 28.00       | ▶ 1.00%   |
|                      | 市场均价:重交沥青:华南地区      | 元/吨   | 2945.00     | 2875.00     | 70.00       | ▶ 2.43%   |
|                      | 市场均价:重交沥青:山东地区      | 元/吨   | 2517.00     | 2510.00     | 7.00        | ▶ 0.28%   |
|                      | 市场均价:重交沥青:东北地区      | 元/吨   | 2550.00     | 2550.00     | 0.00        | ▶ 0.00%   |
| <b>需求</b>            |                     |       |             |             |             |           |
| 开工率                  | 开工率:石油沥青装置          | %     | 45.70       | 44.90       | 0.80        | ▶ 1.78%   |
|                      | 开工率:石油沥青装置:山东地区     | %     | 55.10       | 48.70       | 6.40        | ▶ 13.14%  |
| 终端需求                 | 混凝土摊铺机销量:月          | 台     | 140.00      | 181.00      | -41.00      | ▶ -22.65% |
|                      | 压路机销量:月             | 台     | 1344.00     | 1472.00     | -128.00     | ▶ -8.70%  |
|                      | 交通固定资产投资:月          | 万元    | 24578464.00 | 26449465.00 | -1871001.00 | ▶ -7.07%  |
| <b>进口与库存</b>         |                     |       |             |             |             |           |
| 沥青                   | 石油沥青进口量             | 万吨    | 40.50       | 37.41       | 3.09        | ▶ 8.27%   |
| 库存                   | 厂家库存:沥青:国内          | 万吨    | 72.40       | 72.80       | -0.40       | ▶ -0.55%  |
|                      | 社会库存:沥青:国内          | 万吨    | 57.03       | 57.25       | -0.22       | ▶ -0.38%  |
|                      | 厂家库存:沥青:华东地区        | 万吨    | 8.80        | 11.00       | -2.20       | ▶ -20.00% |
|                      | 厂家库存:沥青:华南地区        | 万吨    | 4.80        | 4.50        | 0.30        | ▶ 6.67%   |
|                      | 社会库存:沥青:山东地区        | 万吨    | 20.95       | 20.45       | 0.50        | ▶ 2.44%   |
|                      | 社会库存:沥青:华东地区        | 万吨    | 13.50       | 14.25       | -0.75       | ▶ -5.26%  |
|                      | 社会库存:沥青:华南地区        | 万吨    | 0.80        | 0.80        | 0.00        | ▶ 0.00%   |
| <b>利润</b>            |                     |       |             |             |             |           |
| 炼厂利润                 | 沥青-布伦特(7.33桶/吨)     | 元/吨   | -42.45      | -38.42      | -4.04       | ▶ 10.51%  |
|                      | 沥青-WTI(7.33桶/吨)     | 元/吨   | 106.27      | 91.39       | 14.88       | ▶ 16.28%  |
| 跨期套利                 | 沥青2103-沥青2106       | 元/吨   | -68.00      | -76.00      | 8.00        | ▶ -10.53% |
|                      | 沥青2106-沥青2109       | 元/吨   | -94.00      | -108.00     | 14.00       | ▶ -12.96% |

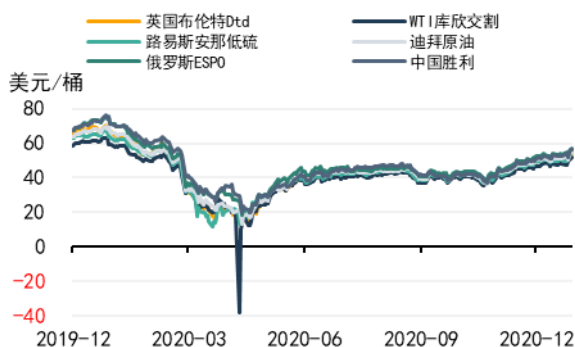
数据来源: wind 资讯, 前海期货

原油数据监测

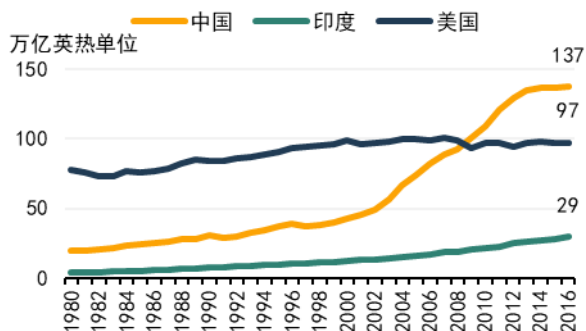
BRENT 与 WTI 价格



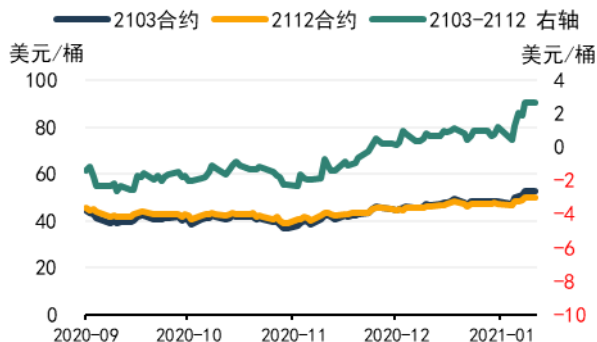
原油现货价格



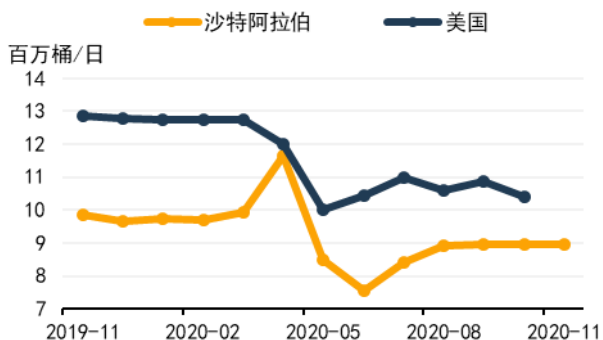
中国、美国与印度的能源需求



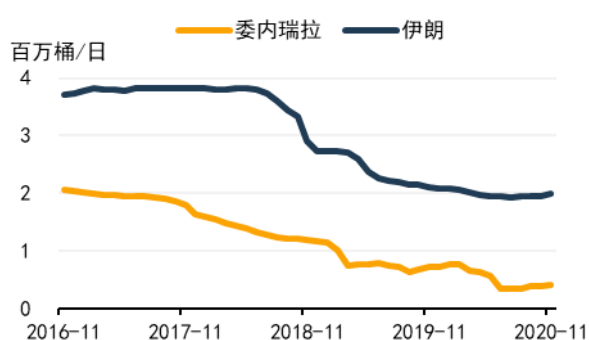
NYMEX 轻质原油 2103 合约与 2112 合约价差



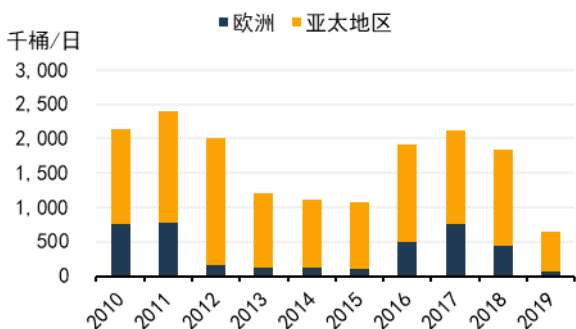
主要石油产出国产量



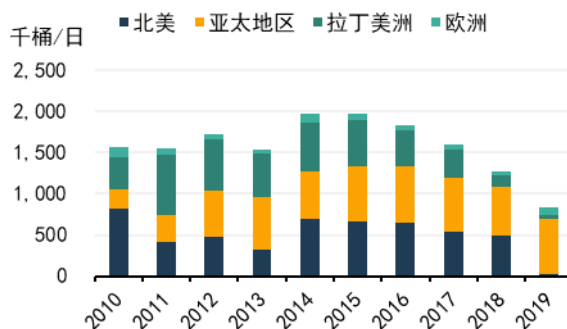
美国的制裁减少了大量来自伊朗与委内瑞拉的供应



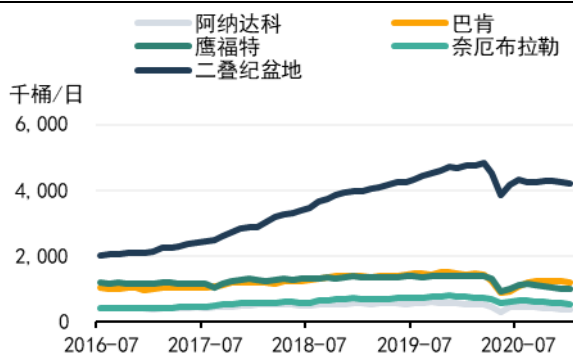
伊朗原油出口，美国抢占原先伊朗的市场



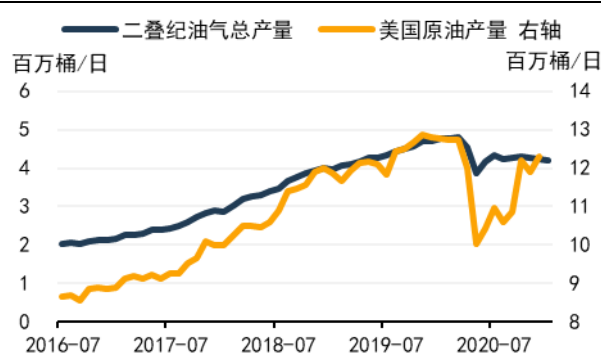
委内瑞拉原油出口



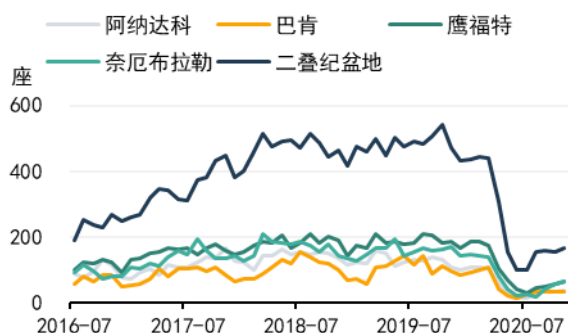
### 页岩革命可能主要发生在二叠纪



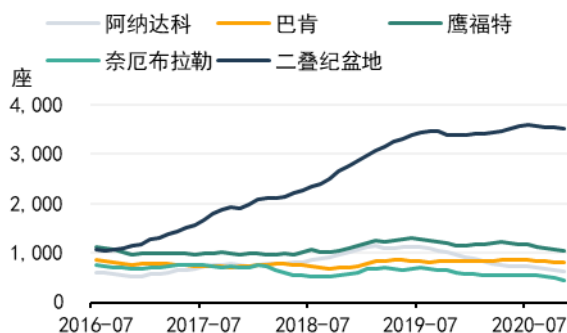
### 主要页岩产区油气总产量



### 区域钻井数：完工数



### 区域钻井数：开钻未完钻数



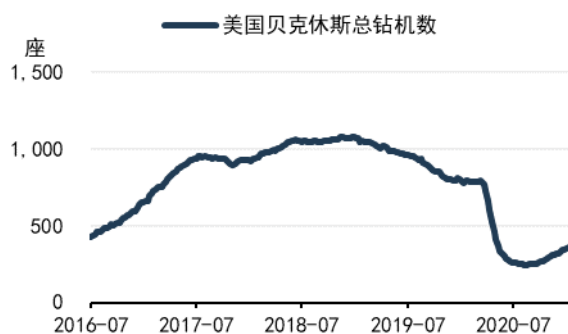
### 欧洲海上钻机数量



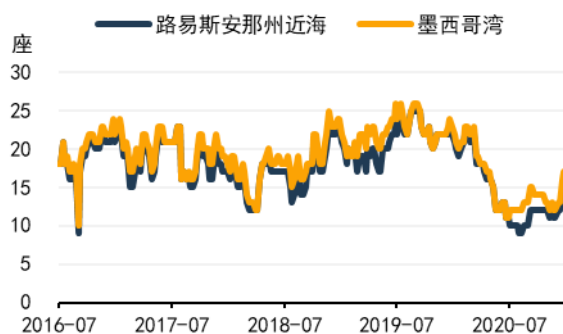
### 加拿大阿尔伯塔省钻机数，加拿大原油产量开始回升



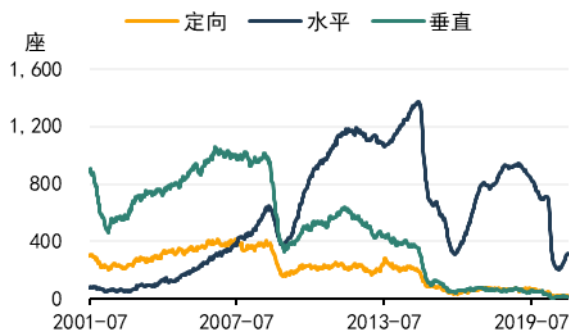
### 美国贝克休斯钻井数，开始温和回升



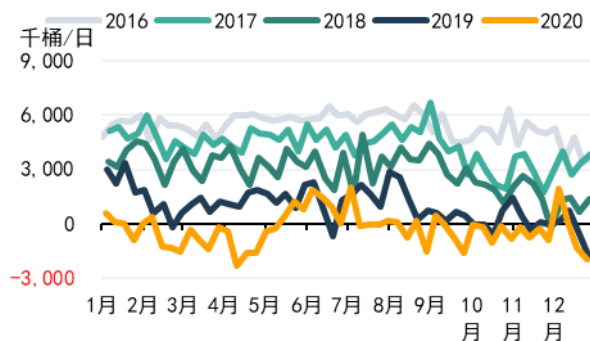
### 墨西哥湾海上钻井集中在墨西哥湾近海



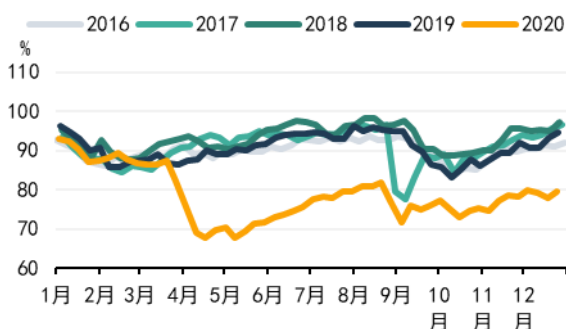
### 水平钻井与水力压裂技术共同推进了页岩革命



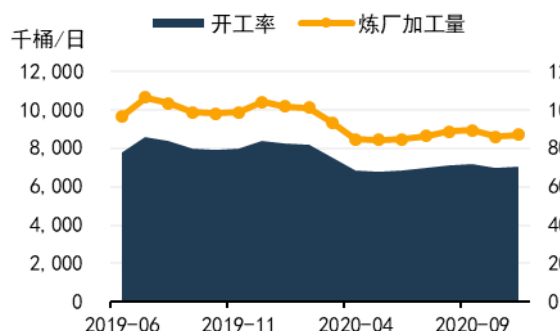
### 美国原油净进口



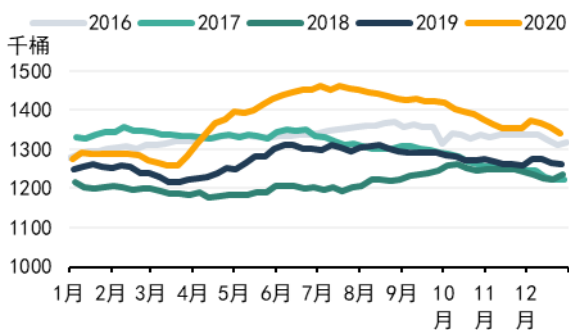
### 美国炼厂利用率



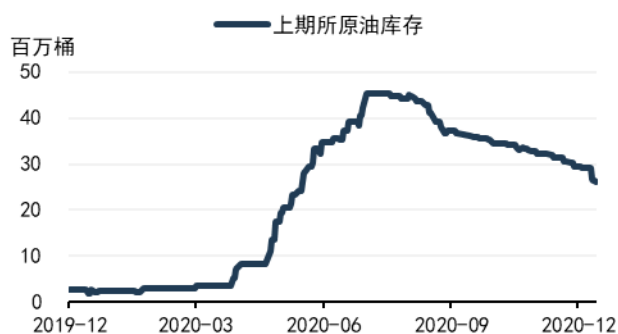
### 欧洲 16 国炼厂利用率



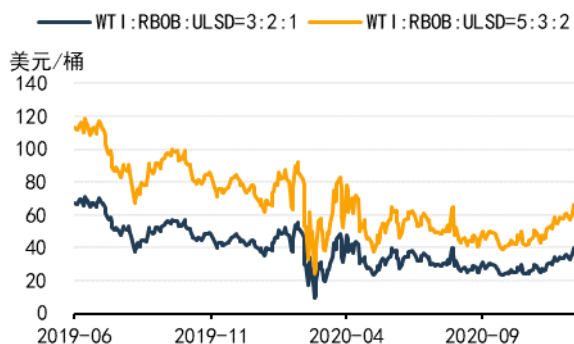
### 美国商业原油库存



### 上期所 INE 原油库存



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

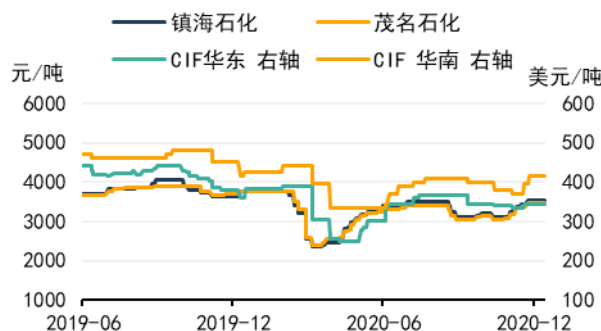


沥青数据监测

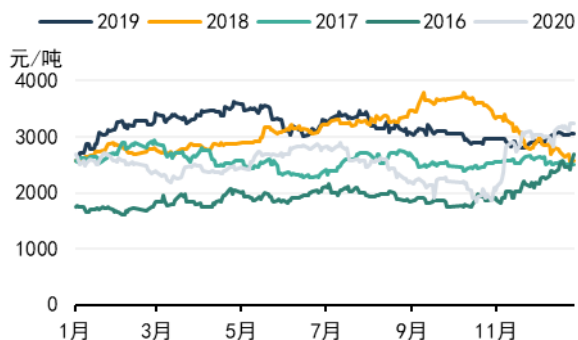
沥青期现价格与基差



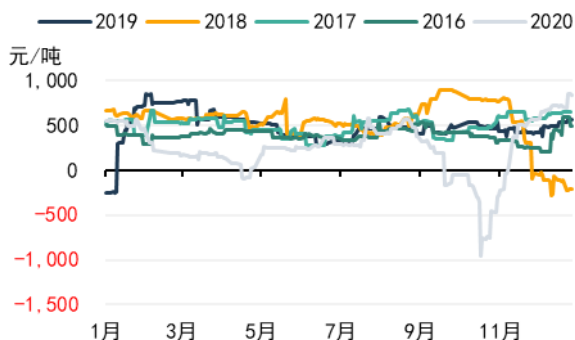
沥青现货



沥青收盘价连三



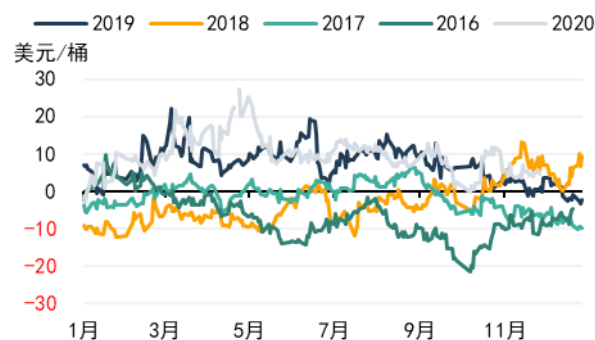
重交沥青华东现货-韩国进口价差



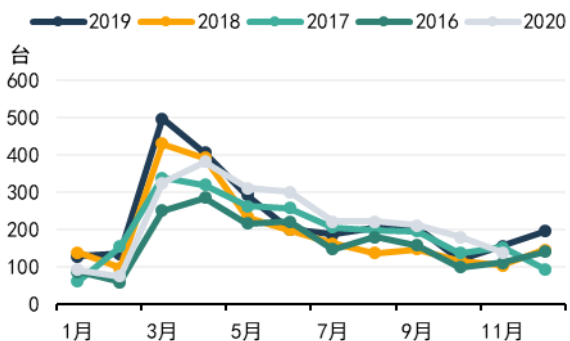
重交沥青华南现货-新加坡进口价差



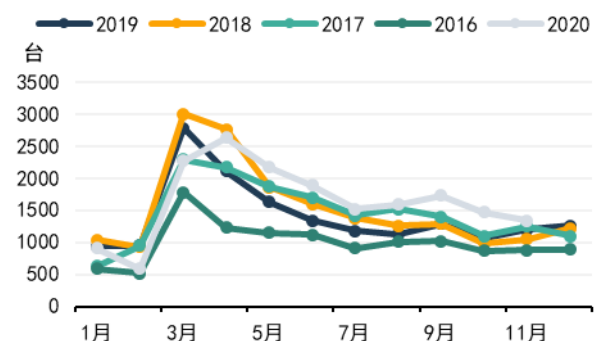
沥青-WTI 价差 (7.33 桶/吨)



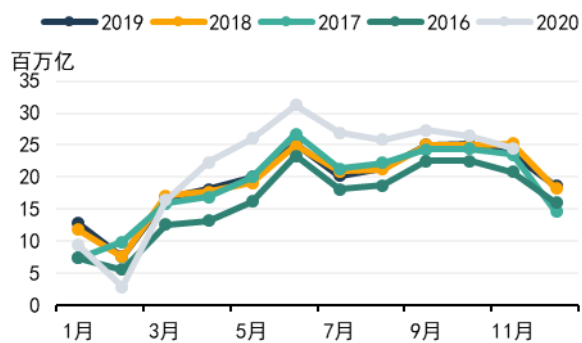
混凝土摊铺机销量



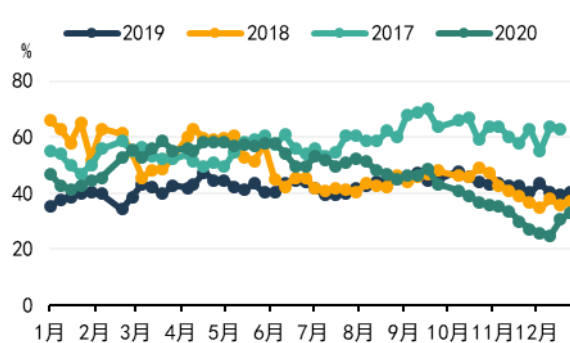
压路机销量



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.qhfco.net>