



原油周报



洪晓强



0571-87213861



浙商期货研究中心



2021年09月11日

□ 观点：美国供应恢复缓慢，但油价上行空间有限

□ 逻辑：

- 现实数据：飓风影响下，美国原油产量以及炼厂开工均出现大幅下降，原油库存录得下降，汽柴油库存均大幅去化，裂解价差出现小幅走弱。终端来看，国内道路出行情况趋于稳定，欧洲出行情况大幅回升至前期高位，但北美地区出行在劳工节之后开始走弱。
- 边际变化：EIA下调需求预期，OPEC预计也将下调需求预期，且沙特大幅下调销往亚洲地区的原油官价，表明目前需求预期仍偏弱。美国地区的原油生产仍在受限，恢复速度缓慢，但中美两国开始释放战略原油储备，对原油供应端有所缓解。
- 总结：宏观数据继续出现走弱，但非农数据爆冷，且欧央行本周讲话偏鸽派，Taper预期略有放缓。原油本身供需来看，飓风导致的供应缩减是支撑油价的主要因素，需求端中国以及欧洲地区出行均恢复至常态，美国开始进入下行通道。目前原油暂无大的方向性，维持震荡的判断，前高处可尝试做空。
- 操作建议：SC11空单前高处尝试入场
- 风险提示：疫情的不确定性

原油周度价格变化

2021/9/4

主要价格 (美元/桶)	2021/9/2	2021/8/26	一周变动	幅度	单位
期货					
SC2110	438.90	432.50	6.40	1.48%	元/桶
WTI 首月	69.99	67.42	2.57	3.81%	美元/桶
Brent 首月	73.03	71.07	1.96	2.76%	美元/桶
Oman 首月	71.30	69.51	1.79	2.58%	美元/桶
现货					
阿曼现货价	70.14	69.48	0.66	0.95%	美元/桶
巴士拉轻质现货价	72.26	71.24	1.02	1.43%	美元/桶
BFOE现货价	72.76	70.07	2.69	3.84%	美元/桶
库欣现货价	69.99	67.42	2.57	3.81%	美元/桶
米德兰现货价	70.39	67.82	2.57	3.79%	美元/桶
其他重要价格					
原油ETF波动率指数	31.35	36.33	-4.98	-13.71%	
美国能源部门五年期CDS	303	324	-21.00	-6.48%	
美元人民币汇率	6.4565	6.4818	-0.03	-0.39%	
成品油期货					
Nymex汽油期货	216.35	225.54	-9.19	-4.07%	美分/加仑
Nymex柴油期货	216.77	208.32	8.45	4.06%	美分/加仑
ICE柴油期货	617.25	588.75	28.50	4.84%	美元/吨
新加坡燃料油380	407.25	398.20	9.06	2.27%	美元/吨
新加坡轻柴油	75.94	76.33	-0.39	-0.51%	美元/桶
价差					
SC2110-Brent	-5.05	-4.34	-0.71	-0.71	美元/桶
SC2110-Oman	-3.32	-2.78	-0.54	-0.54	美元/桶
Brent-WTI	3.04	3.65	-0.61	-0.61	美元/桶
SC 01-02	1.70	2.30	-0.60	-0.60	元/桶
WTI 1-2	0.26	0.32	-0.06	-0.06	美元/桶
Brent 1-2	0.62	0.89	-0.27	-0.27	美元/桶
阿曼现货-SC	2.16	2.75	-0.59	-0.59	美元/桶
WTI米德兰-WTI	0.40	0.40	0.00	0.00	美元/桶
Nymex汽油裂解价差	20.80	20.24	0.57	0.57	美元/桶
Nymex柴油裂解价差	21.04	19.45	1.59	1.59	美元/桶
ICE柴油裂解价差	8.86	7.87	0.99	0.99	美元/桶
WTI 3:2:1裂解价差	20.88	19.98	0.91	0.91	美元/桶
库欣/美湾裂解价差 (3:2:1)	13.58	17.92	-4.34	-4.34	美元/桶
迪拜/新加坡裂解价差 (3:2:1)	8.41	8.82	-0.41	-0.41	美元/桶
亚洲石脑油裂解价差	3.93	4.80	-0.87	-0.87	美元/桶
船运费					
阿拉伯湾-美湾	0.76	0.76	0.00	0.00	美元/桶

主要事件回顾:

- 沙特阿美石油公司下调了10月份销往亚洲的所有品类石油价格，同时保持几乎所有销往美国和欧洲的石油价格不变。该公司10月份对远东地区供应的阿拉伯轻质原油官方销售价每桶比阿曼/迪拜的平均价高1.70美元，比9月官价调了1.30美元/桶。阿拉伯特轻质原油的价格每桶比阿曼/迪拜的平均价高3.15美元，比9月官价调了1.30美元/桶。阿拉伯超轻质原油官方销售价每桶比阿曼/迪拜的平均价高2.00美元，比9月官价调了1.20美元/桶。阿拉伯中质原油每桶比阿曼/迪拜的平均价高1.45美元/桶，比9月官价调了1.00美元/桶。阿拉伯重质原油官方销售价每桶比阿曼/迪拜的平均价高0.40美元，比9月官价调了1.00美元/桶。
- 美国安全与环境执法局周四晚些时候估计，墨西哥湾76.48%的石油和77.25%的天然气产量仍然被关闭。8月29日，飓风艾达(Ida)登陆路易斯安那海湾沿岸，迫使炼油厂关闭，其中一些炼油厂已重新开放。
- 美国能源部表示，将销售至多2000万桶战略石油储备(SPR)原油，并将在10月1日至12月15日之间交货。美国能源信息署在刚刚发布的《短期能源展望》中预测，今年全球石油需求日均增长500万桶，比上次预测下调30万桶；预测今年美国原油日产量1108万桶，下调了0.3%；预测WTI每桶65.69美元，比上次预测下调0.4%。

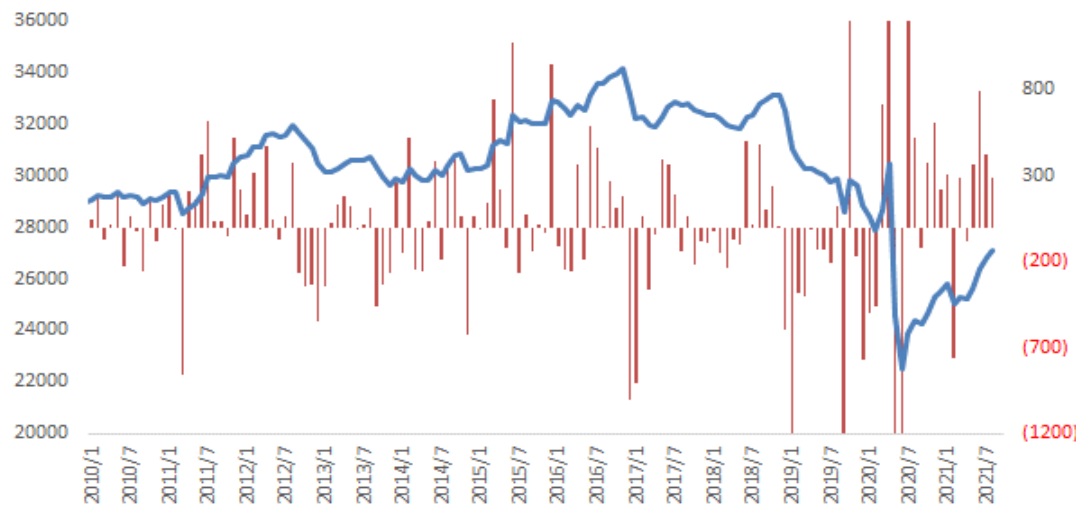
下周事件预告:

- 周三公布中国8月社会消费品零售总额年率、美国8月工业产出月率，周四公布美国8月零售销售月率，周五公布欧元区8月末季调CPI年率终值、美国9月密歇根大学消费者信心指数初值。
- 周一OPEC公布月度原油市场报告，周二IEA公布月度原油市场报告。

1 供应部分

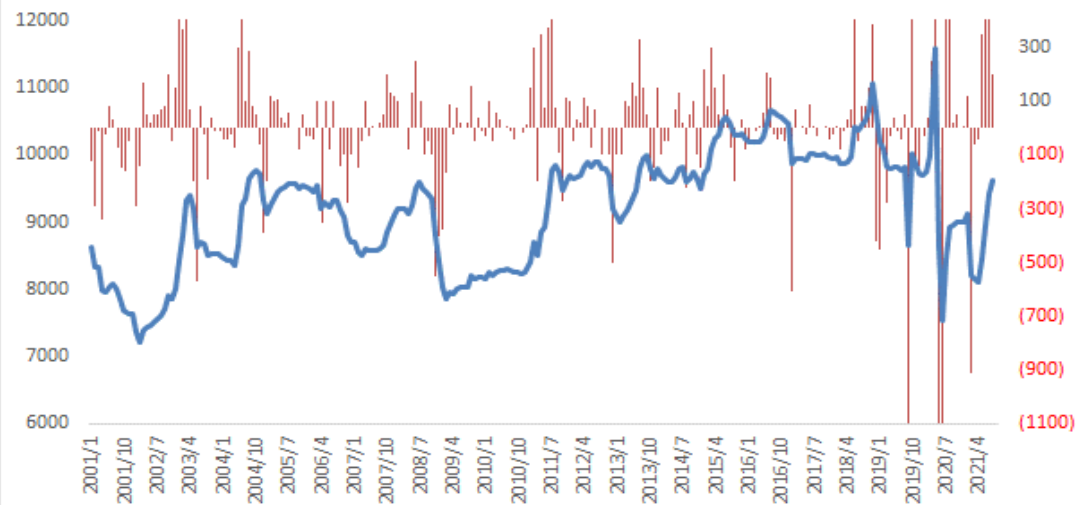
OPEC原油产量（千桶/天）

■ 月度环比 ■ OPEC总量



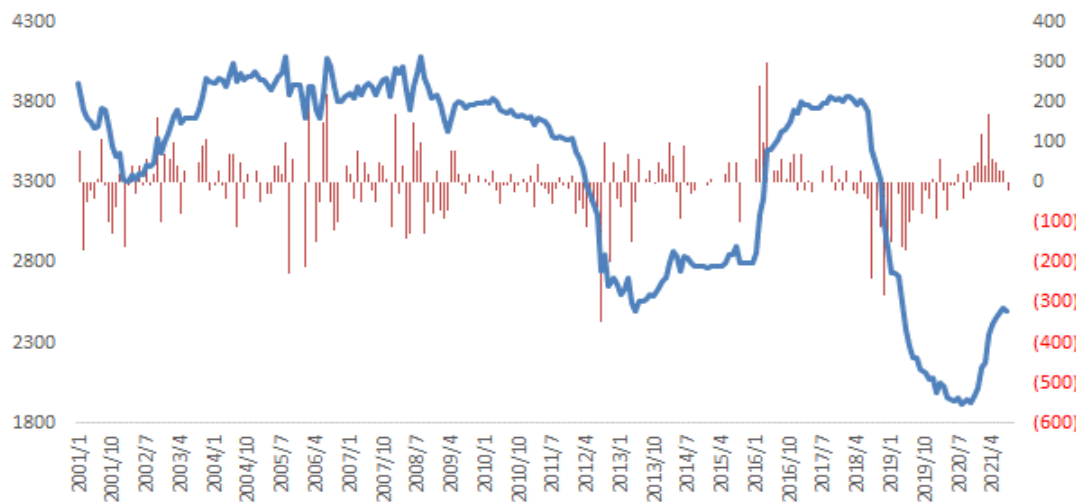
沙特原油产量（千桶/天）

■ 月度环比 ■ 沙特



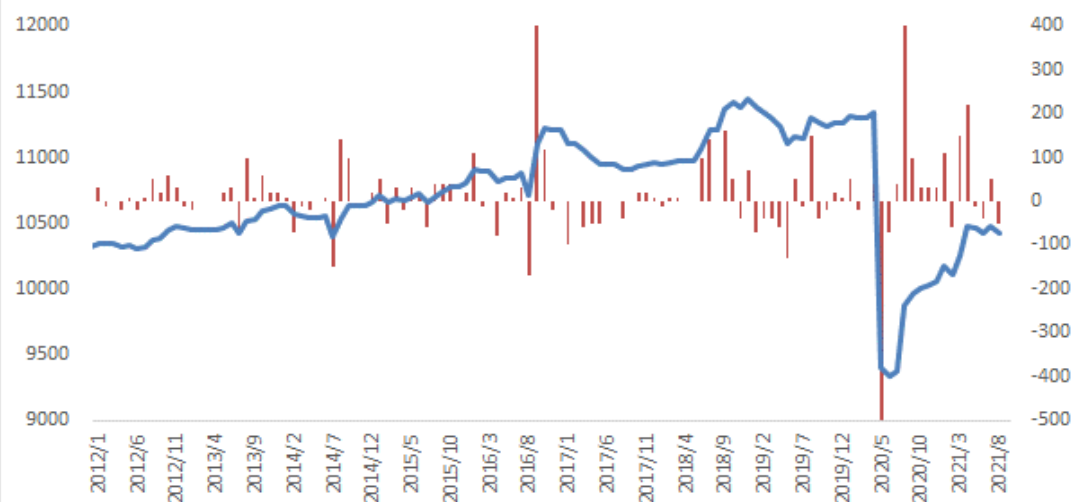
伊朗原油产量（千桶/天）

■ 月度环比 ■ 伊朗



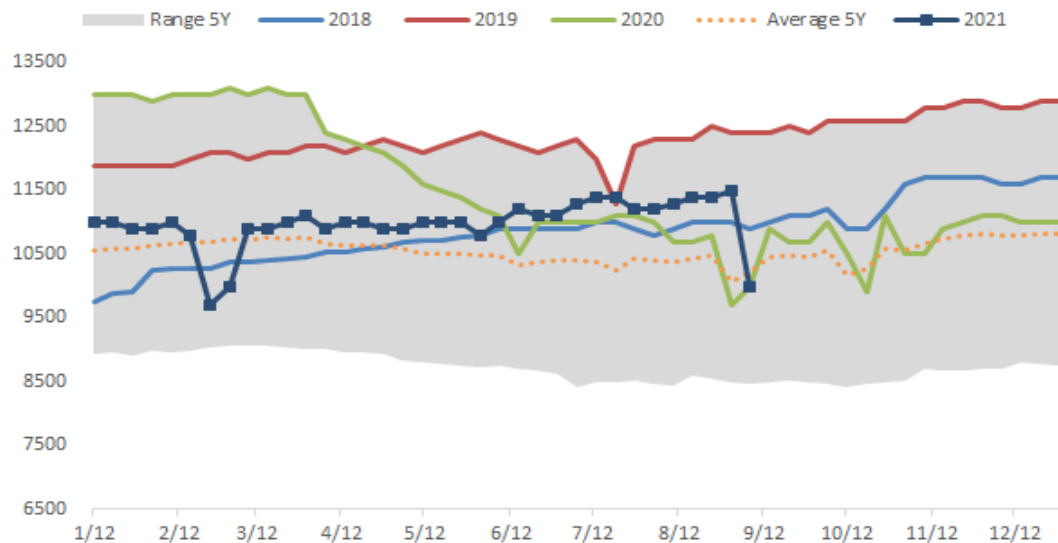
俄罗斯原油产量（千桶/天）

■ 月度环比 ■ 俄罗斯

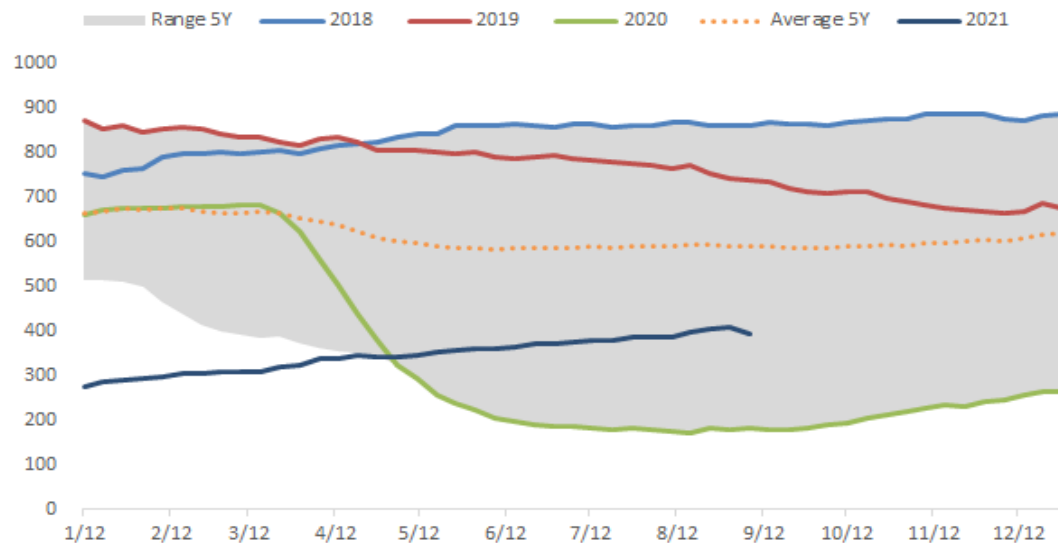


美国原油供应

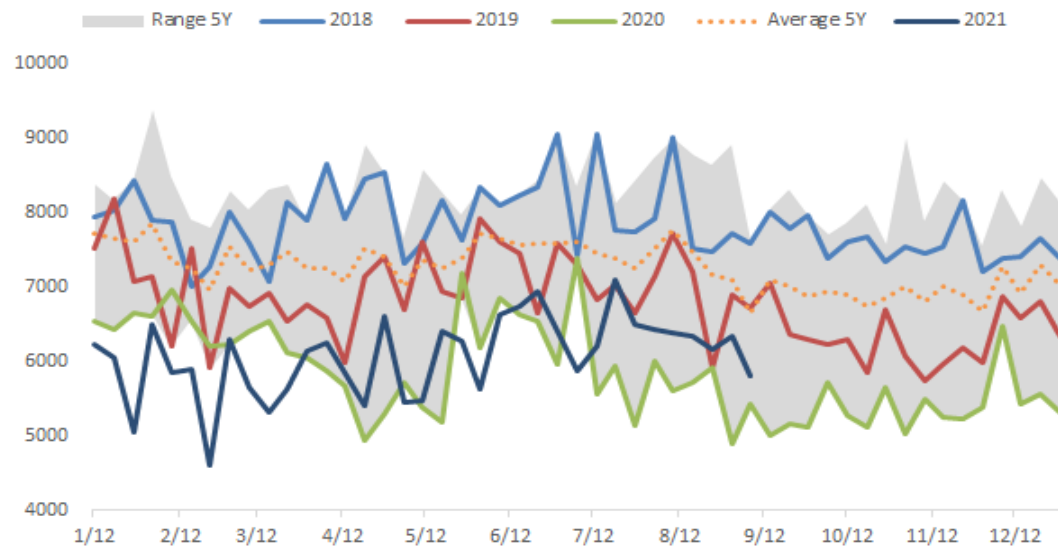
美国原油产量



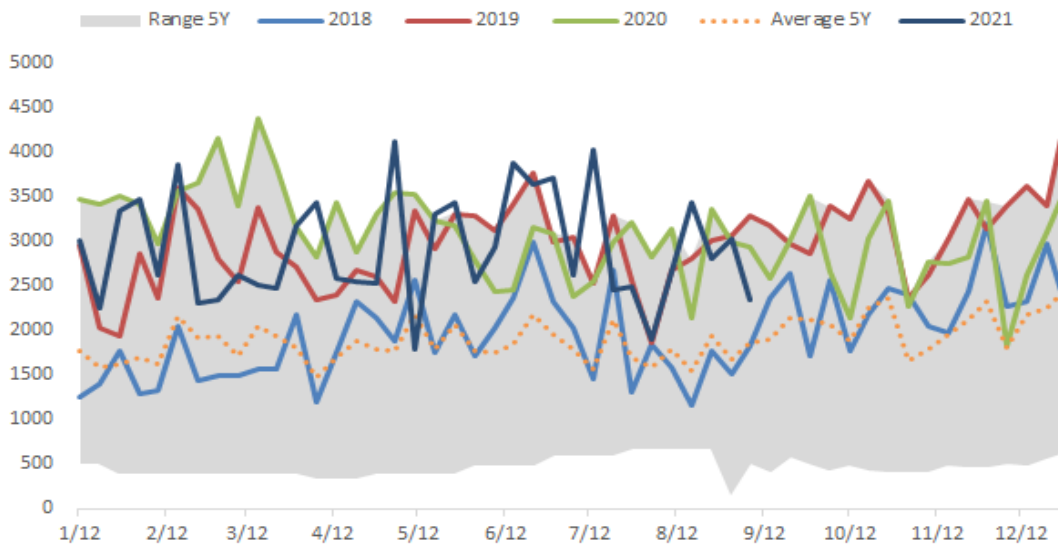
美国钻机数



美国原油进口量

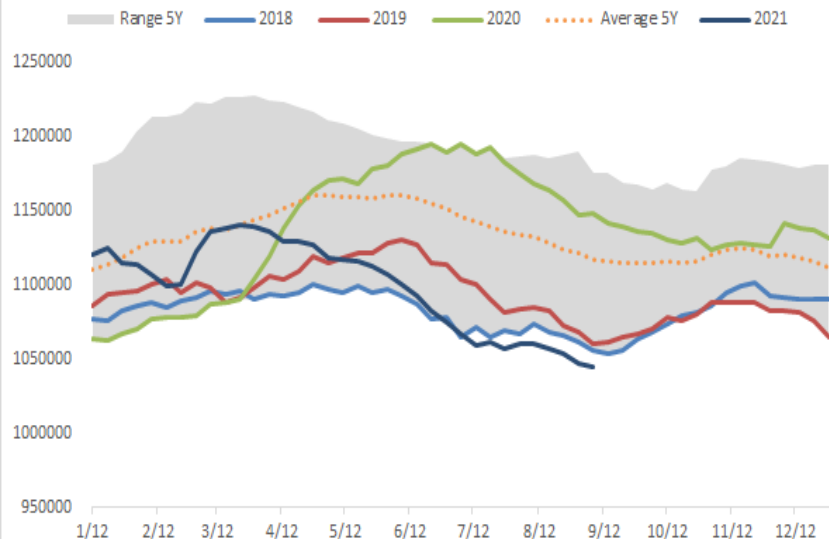


美国原油出口量

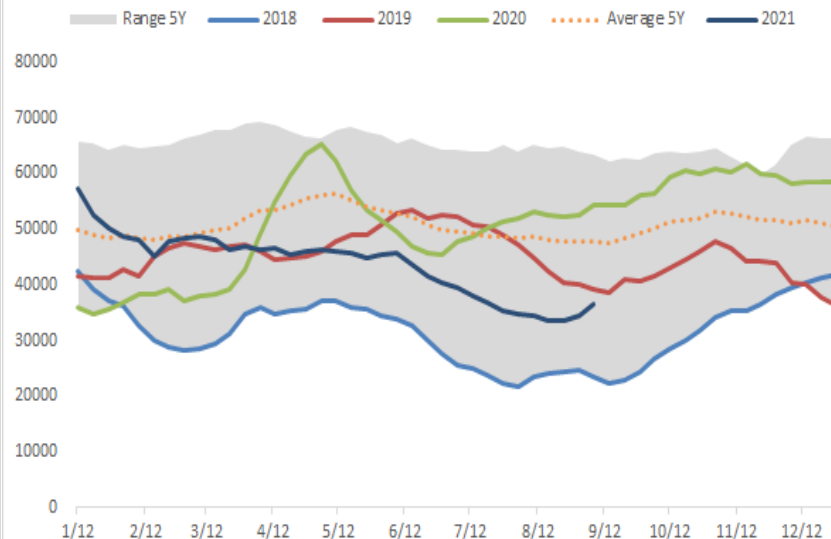


全球主要地区原油库存

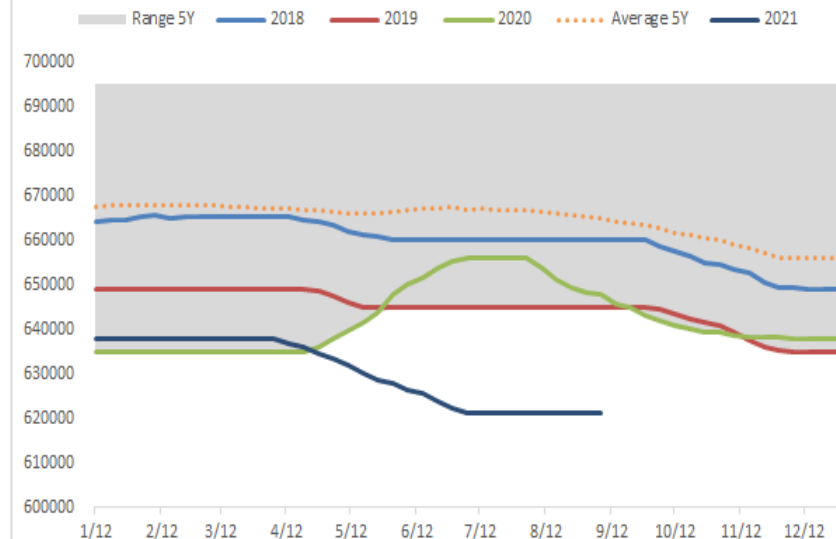
美国原油总库存



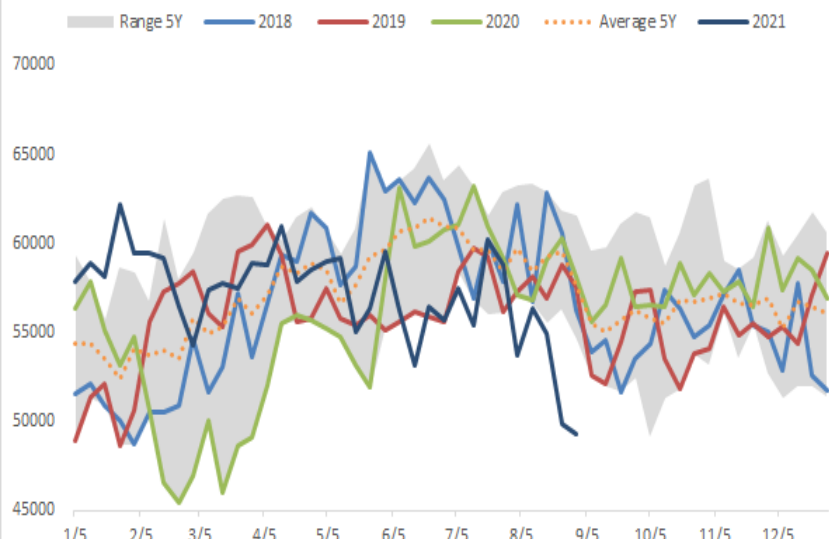
库欣原油库存



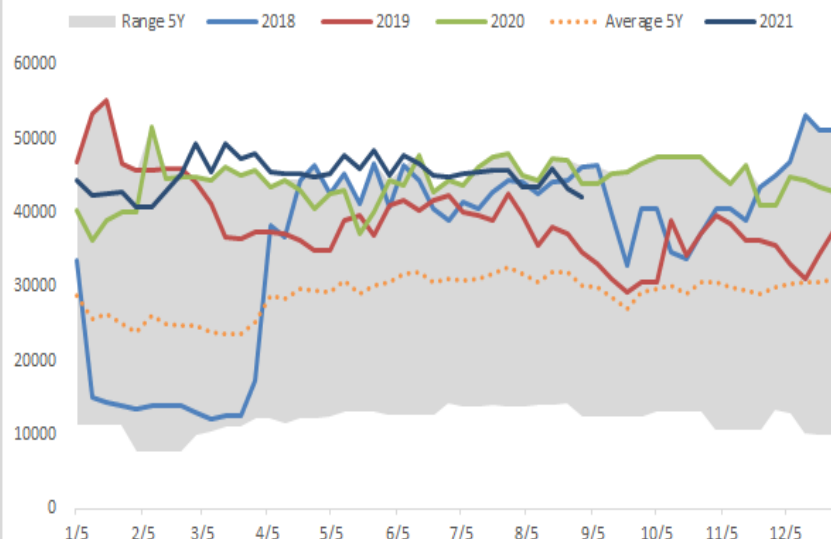
美国原油战略储备



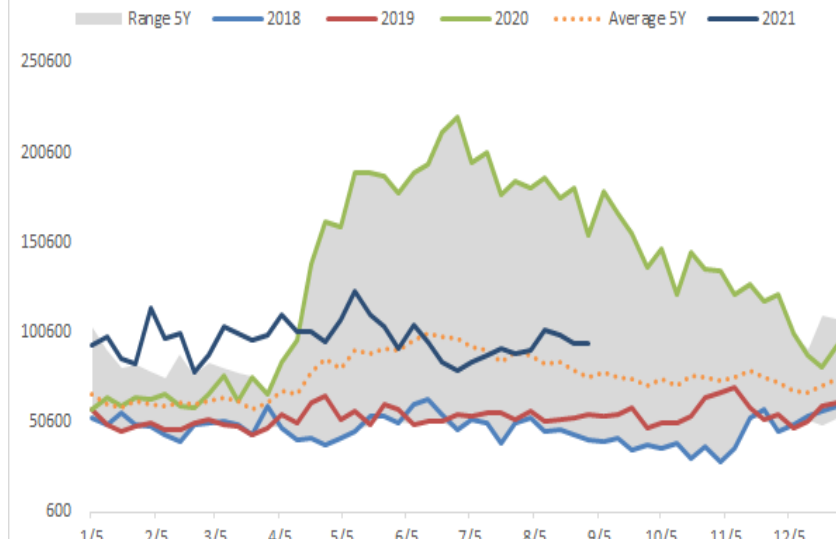
ARA原油库存



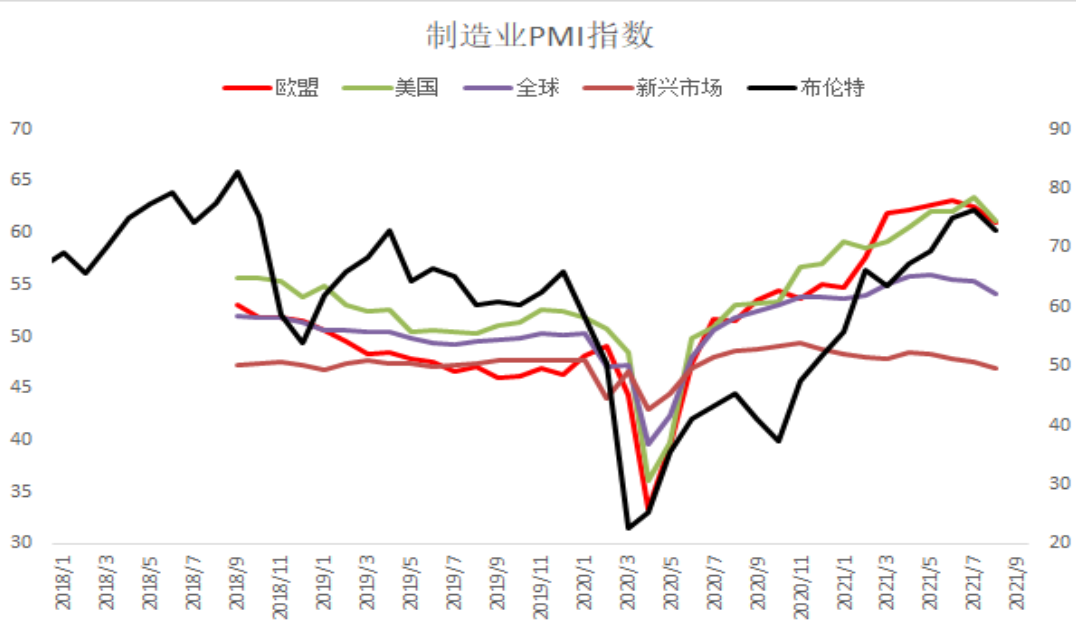
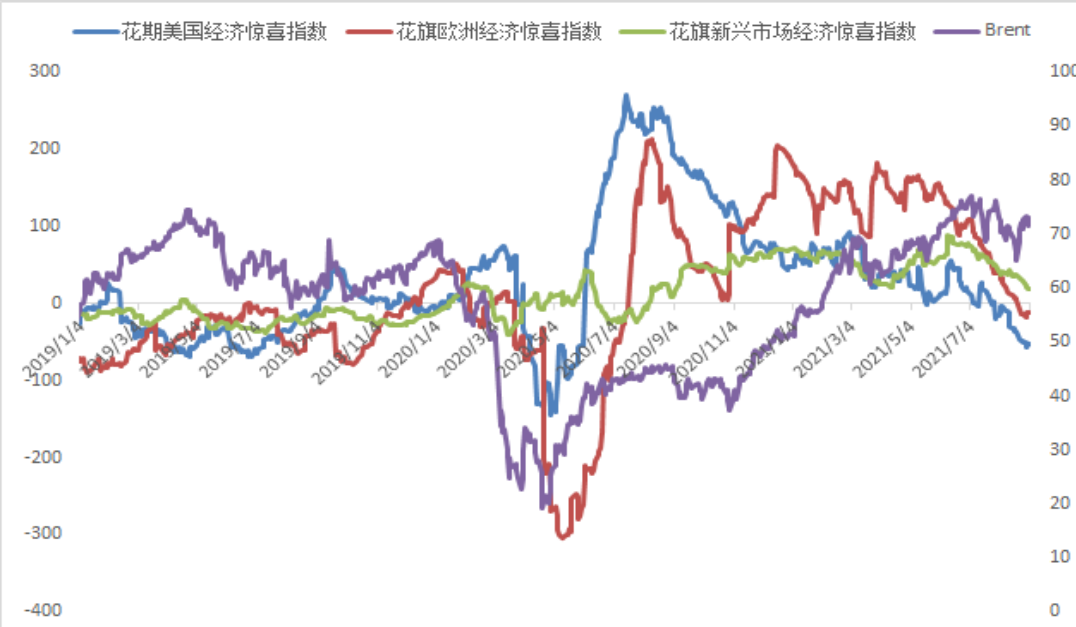
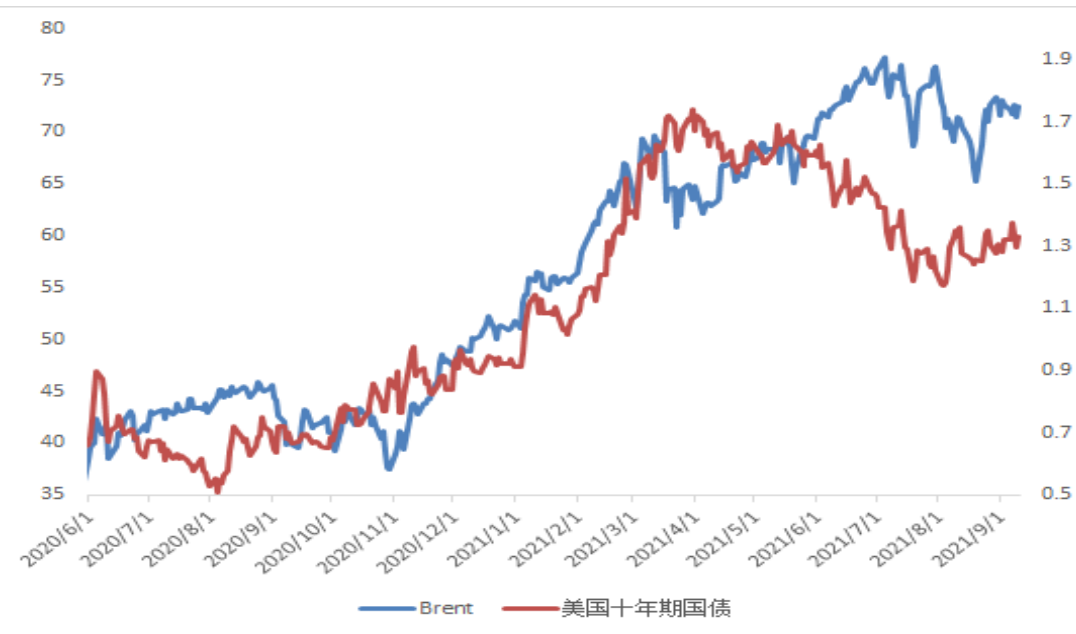
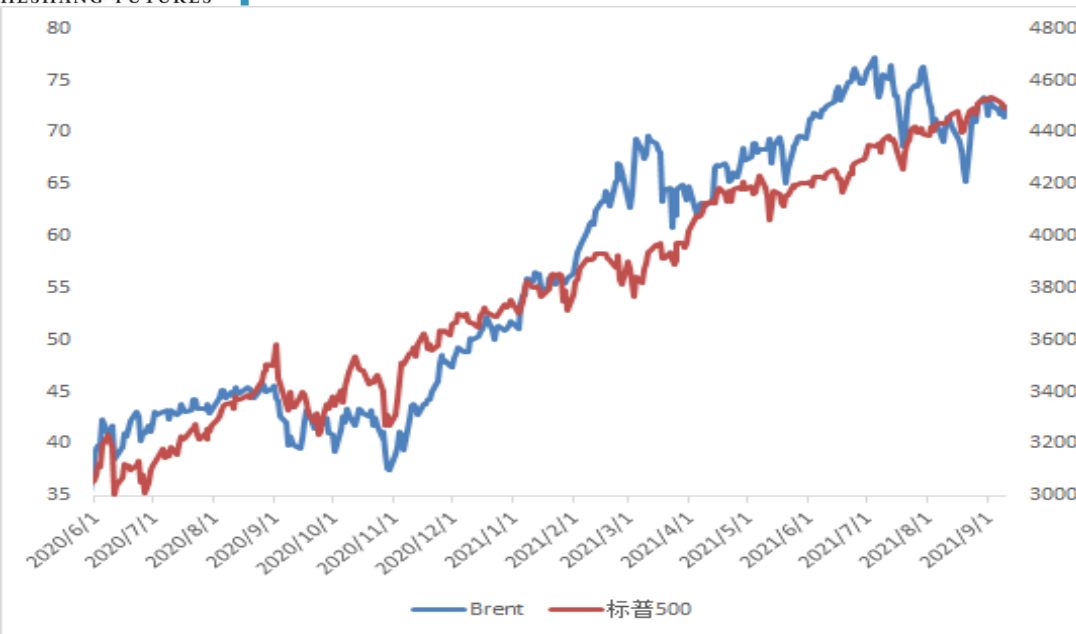
山东原油港口库存



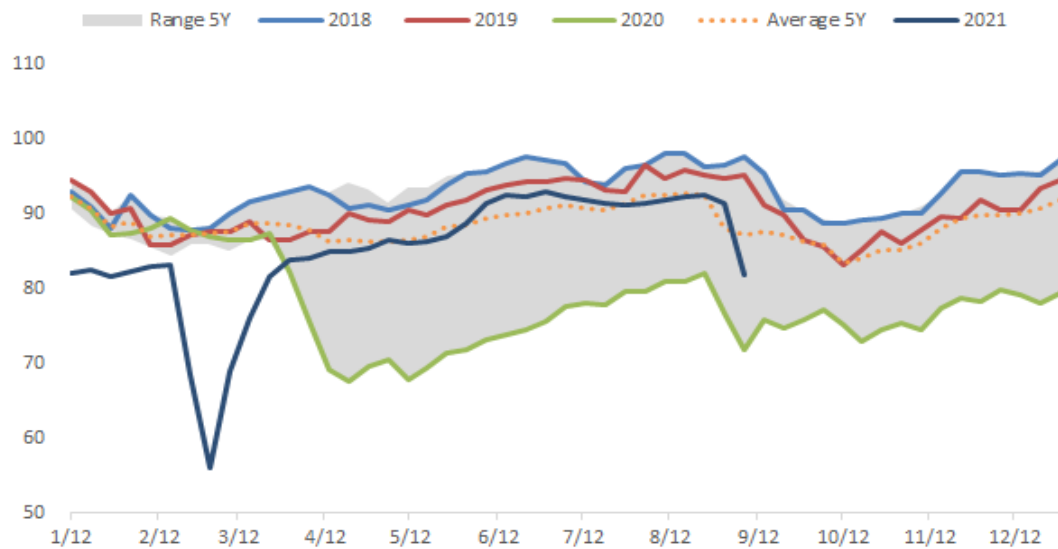
全球原油浮仓库存



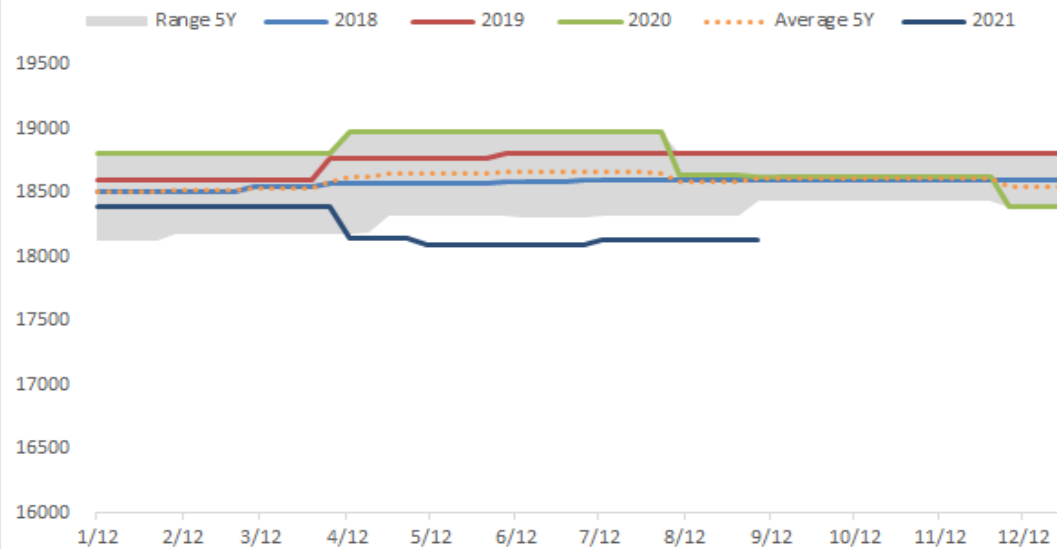
2 需求部分



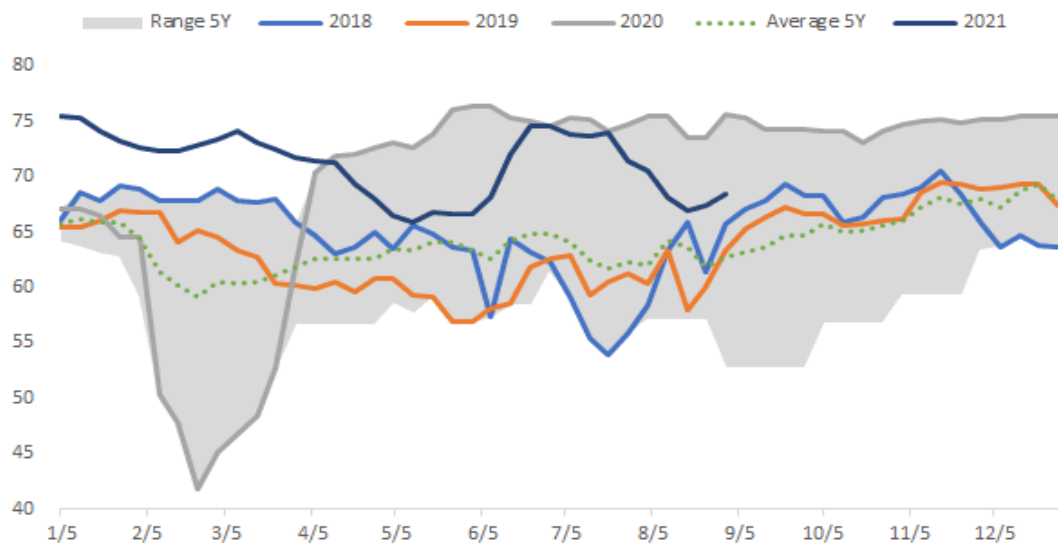
美国炼厂产能利用率



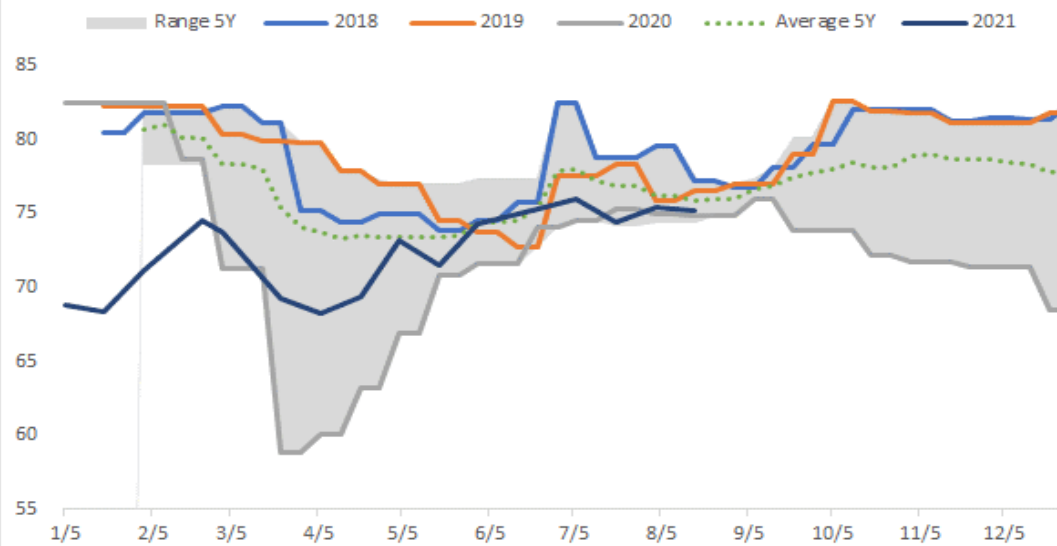
美国运营炼能



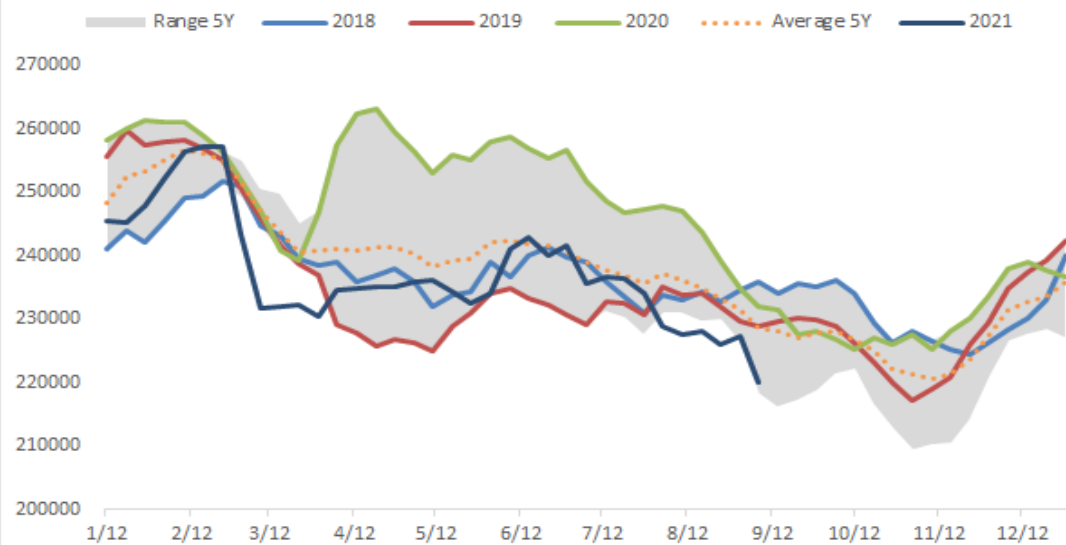
中国地炼开工



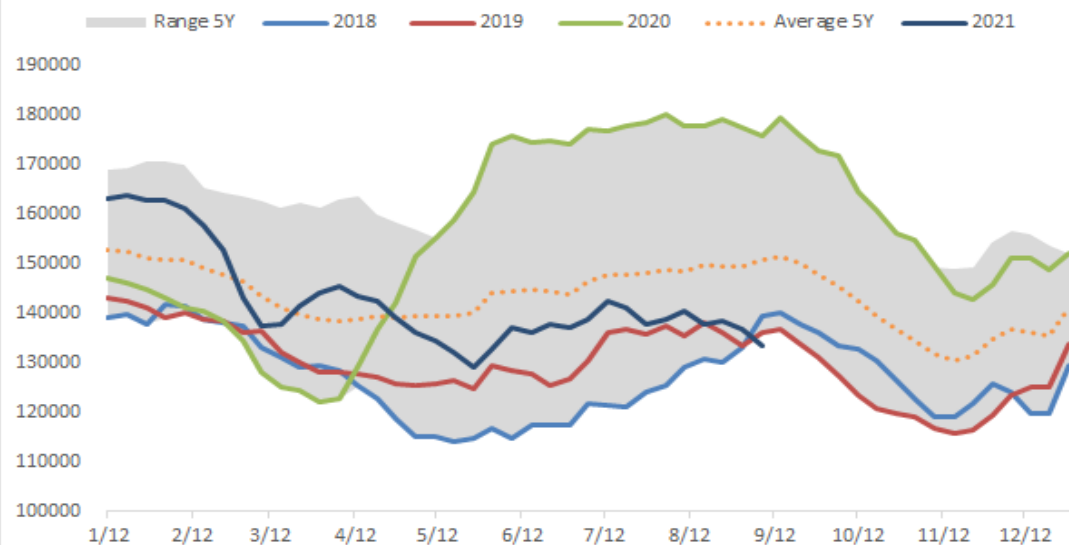
中国主营炼厂开工



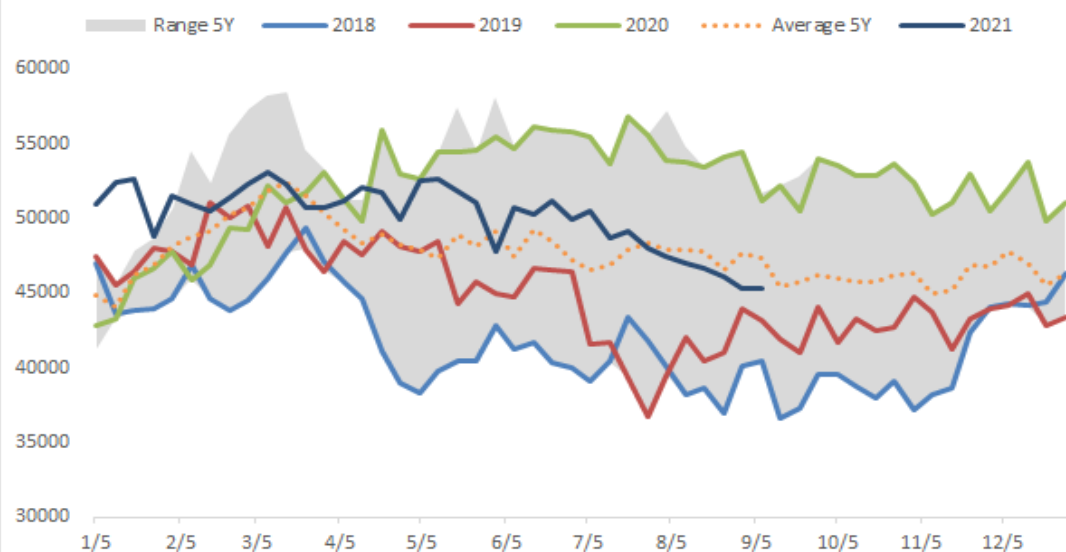
美国汽油库存总计



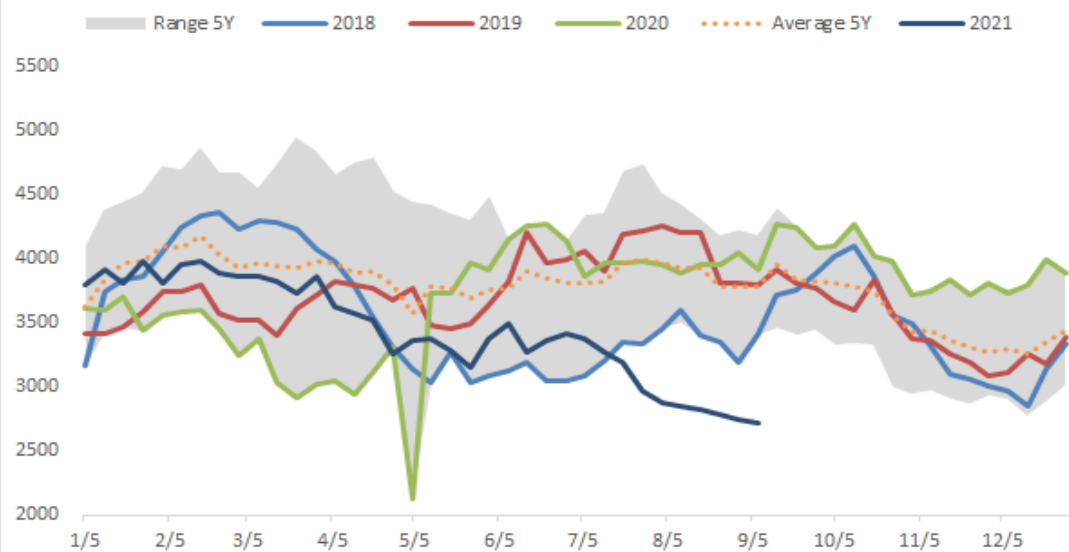
美国馏分油库存(柴油+取暖油)

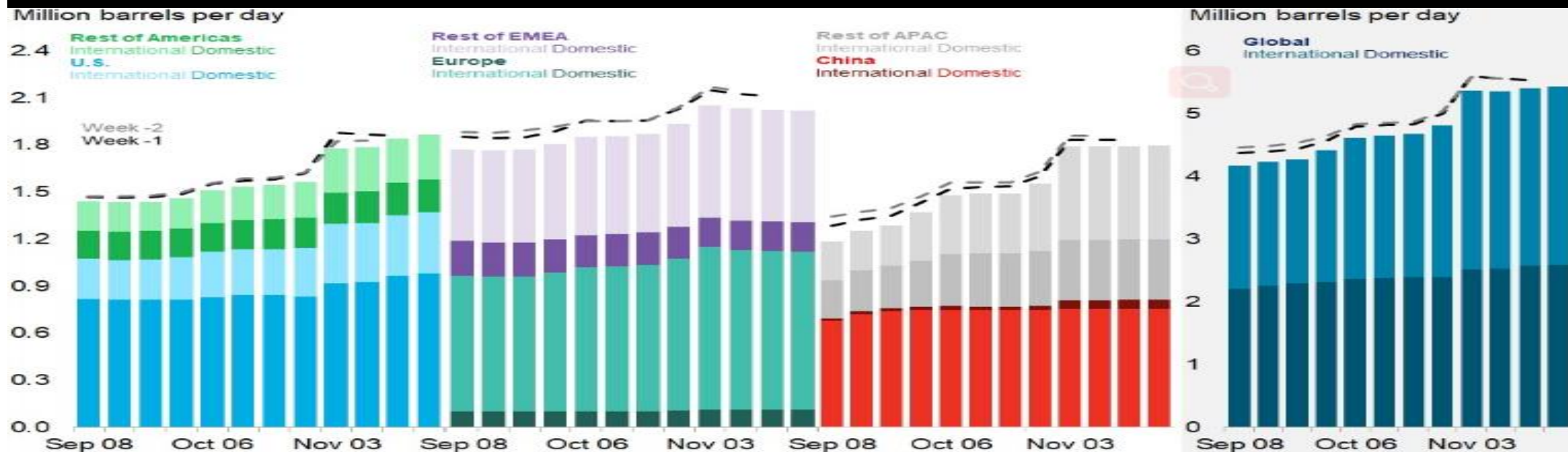
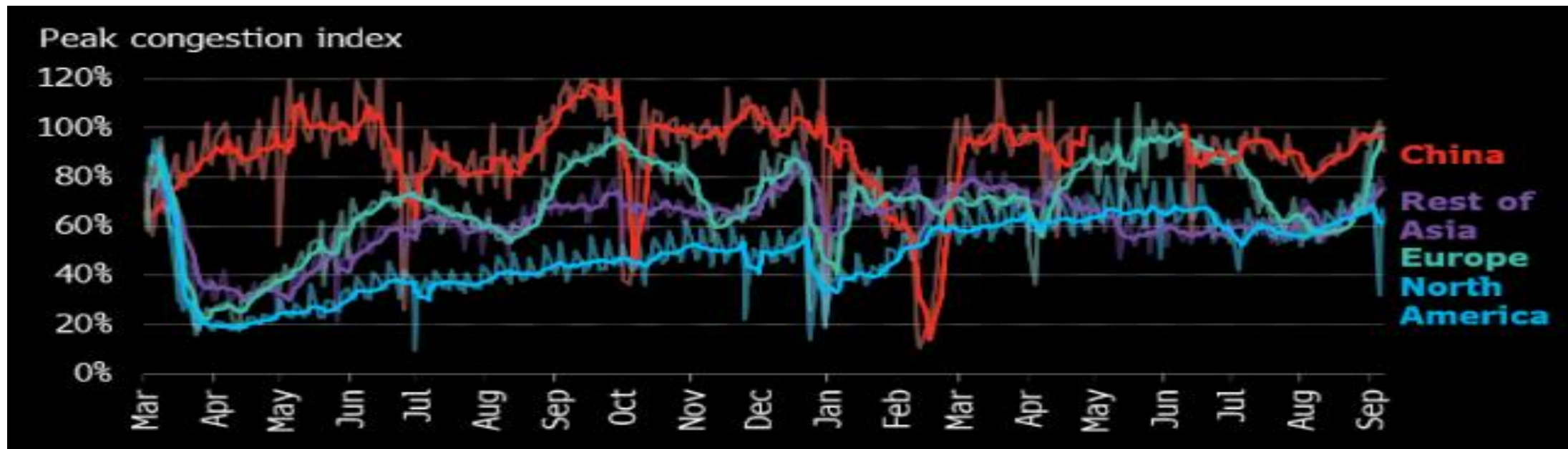


新加坡成品油库存(千桶): 炼油产品



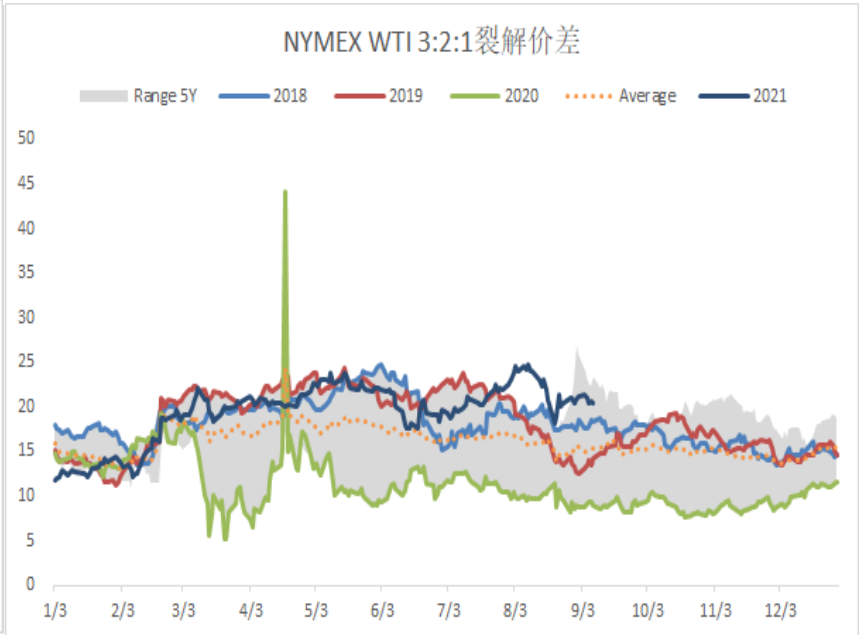
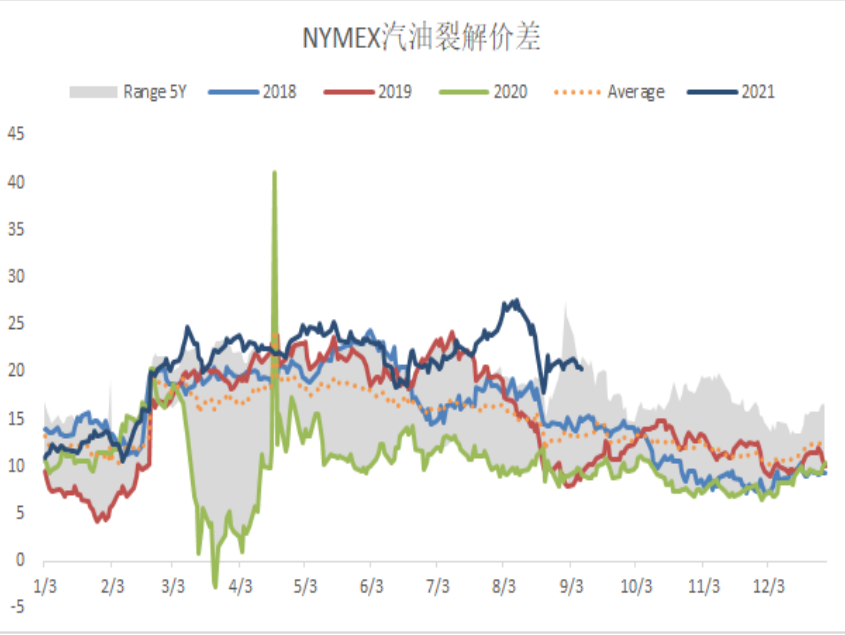
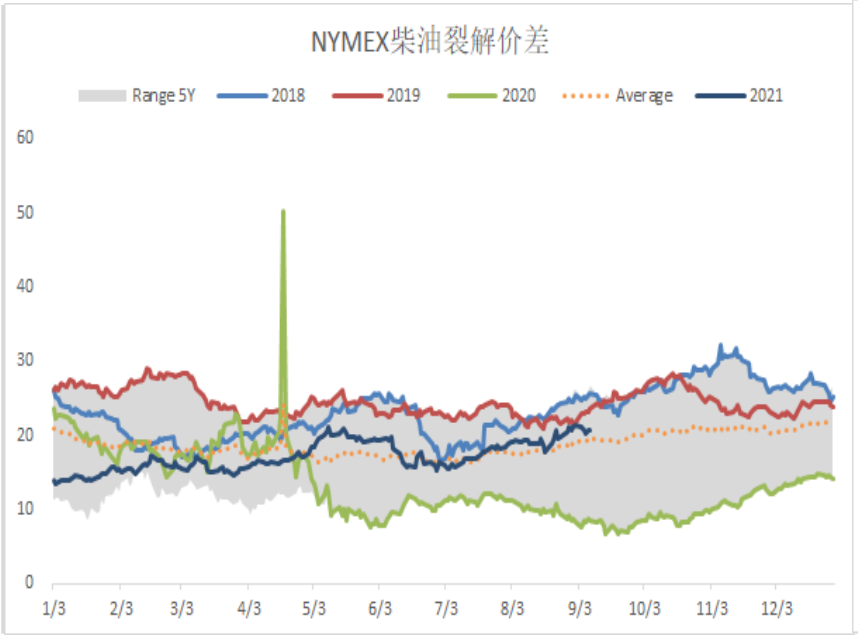
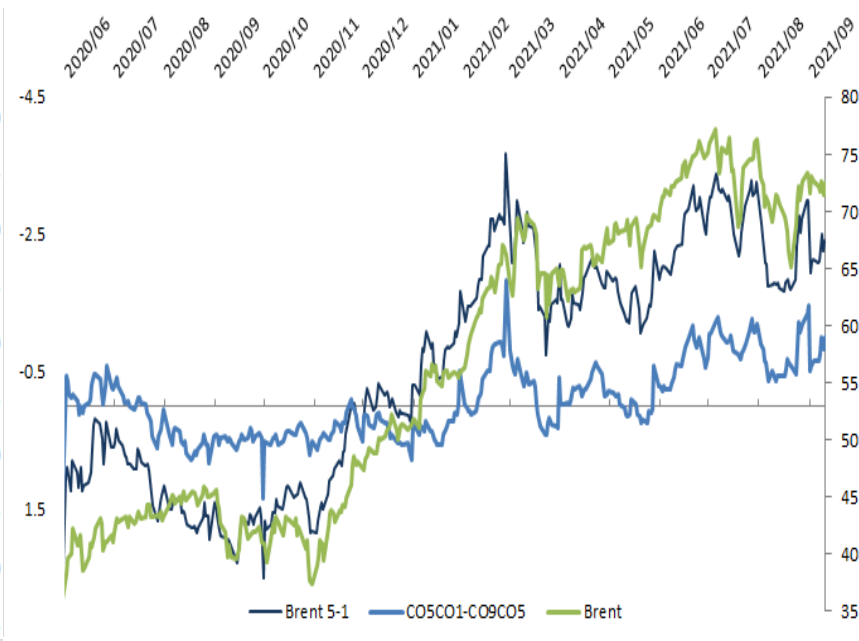
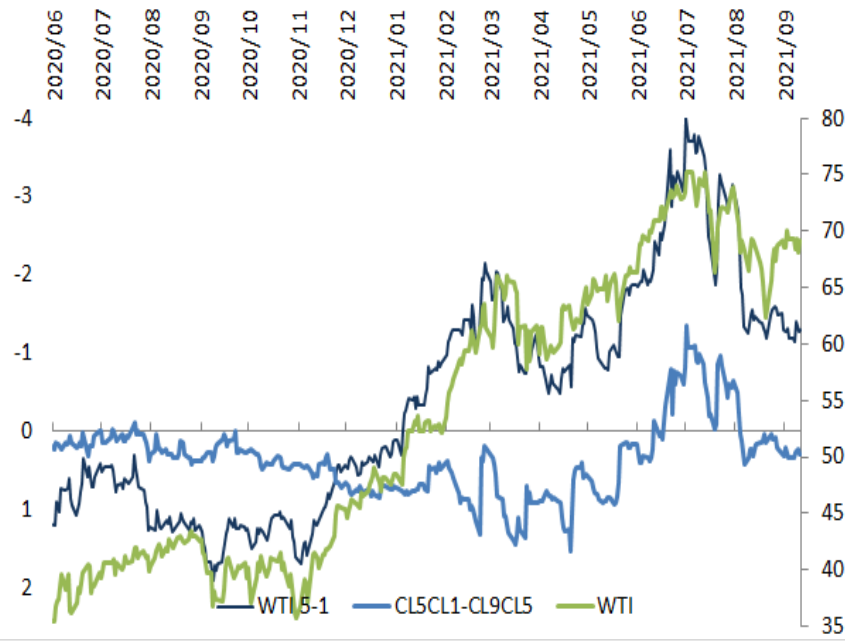
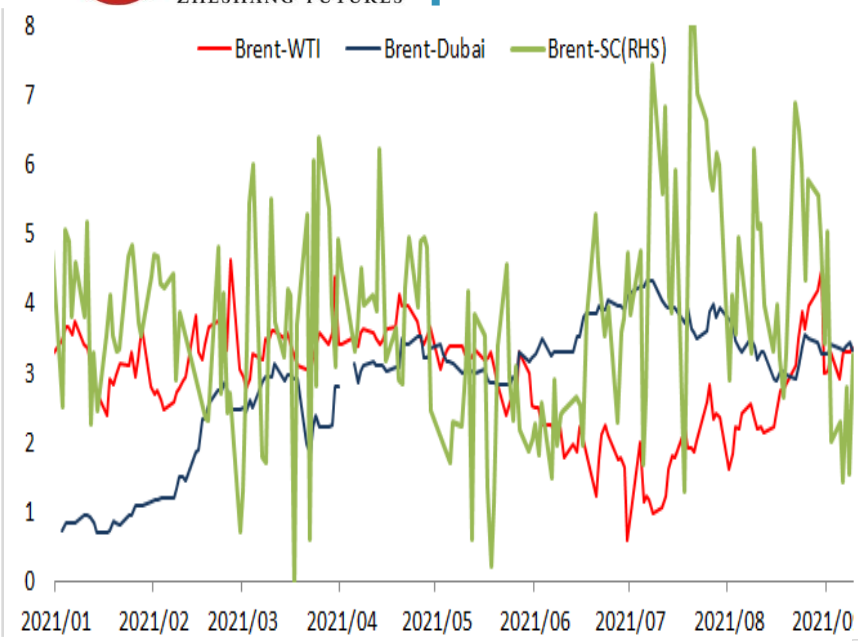
欧洲ARA成品油库存(千吨)





3 价差部分

主要价差跟踪





本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

THANK YOU

www.cnzsqh.com

