

期市博览-原油

METHANOL MARKET WEEKLY REPORT

SC 仓单延续下滑，内外盘价差有望走强

综合来看，英国出现新冠病毒变异毒株的消息引发原油和其他风险资产抛售，同时美国新冠病毒感染病例激增，欧洲地区继续施行封锁模式，打压了石油燃料需求，抵消了特朗普批准财政刺激计划的影响。供应方面，OPEC+产油国1月4日召开会议，决定2月份增加供应水平，预计继续增产50万桶/天，伊朗、委内瑞拉等重质原油也将逐步回归市场。来自中国市场支撑较强，山东独立炼厂原油采购继续升温，近期2021年首批原油非国营贸易进口允许量下放后，独立炼厂询购远期现货较为积极，预计地炼询货热情持续至节前。国际油价维持区间震荡格局。

策略建议：做多内外盘价差

投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

李威铭

从业资格号：F3029957

投资咨询号：Z0014369

马琛

从业资格号：F3039125

地址

广州市南沙区海滨路171号南

沙金融大厦第8层

www.gzf2010.com.cn



一、本期市场要点分析

供应方面，进 2021 年石油供应将逐步增加，主要来自欧佩克+产油国，欧佩克及其减产同盟国将从 1 月 1 日起将原油日产量增加 50 万桶，利比亚原油日产量同样不受限制增加，利比亚国家石油公司人士表示，周一利比亚原油日产量达 128 万桶，该国此前曾表示日产量不达到 160 万桶/天不会考虑加入减产联盟。由沙特和俄罗斯共同主持的欧佩克及其减产同盟国联合部长级监测委员会将于 1 月 4 日召开，这次会议将审议减产配额遵守情况，以及决定 2 月份原油产量。俄罗斯副总理诺瓦克说，俄罗斯希望在 1 月份的峰会上支持 2 月份将原油日产量再增加 50 万桶。俄罗斯认为油价在每桶 45 美元至 55 美元之间是允许原油产量恢复的最佳价位。

美国市场方面，美国原油产量维持稳定，截止 12 月 18 日当周，美国原油日均产量 1100 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量减少 190 万桶；截止 12 月 18 日的四周，美国原油日均产量 1105 万桶，比去年同期低 14.0%。美国在线钻探油井数量连续五周增加，过去的十四周，美国在线钻探油井数量有十三周增加。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 12 月 23 日的一周，美国在线钻探油井数量 264 座，比前周增加 1 座；比去年同期减少 413 座。

库存方面，上周美国原油库存下降，同期美国汽油库存和馏分油也下降。美国能源信息署数据显示，截止 12 月 18 日当周，美国原油库存量 4.99534 亿桶，比前一周下降 56 万桶；美国汽油库存总量 2.37754 亿桶，比前一周下降 113 万桶；馏分油库存量为 1.48934 亿桶，比前一周下降 233 万桶。原油库存比去年同期高 13.18%；比过去五年同期高约 11%；汽油库存比去年同期低 0.63%；比过去五年同期高约 4%；馏份油库存比去年同期高 19.2%，比过去五年同期高约 4%。

美国炼厂开工率小幅下降，截止 2020 年 12 月 18 日当周，美国炼厂加工总量平均每天 1401.4 万桶，比前一周减少 16.9 万桶；炼油厂开工率 78%，比前一周下降 1.1 个百分点。裂解价差方面，美国汽油裂解价差均已接近去年同期水平，而柴油裂解价差仍远低于去年同期水平。

SC 方面，SC 仓单延续下滑趋势，内盘 SC 原油走势明显弱于外盘，或激发交易商盘面接货热情，并进一步减缓 SC 仓单压力，内外盘价差有望走强。截至 2020 年 12 月 24 日，主营炼厂开工率在 72.26%，环比持稳，同比下滑 11.6 个百分点；截至 2020 年 12 月 24 日，地方炼厂开工率在 76.33%，环比持稳，同比上涨 9.06 个百分点。

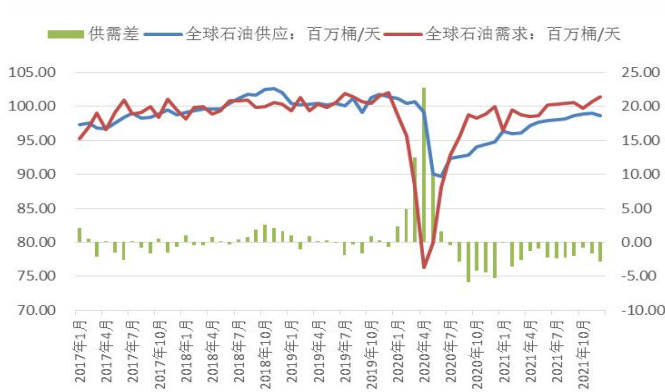
二、行情展望及投资策略

综合来看，英国出现新冠病毒变异毒株的消息引发原油和其他风险资产抛售，同时美国新冠病毒感染病例激增，欧洲地区继续施行封锁模式，打压了石油燃料需求，抵消了特朗普批准财政刺激计划的影响。供应方面，OPEC+产油国1月4日召开会议，决定2月份增加供应水平，预计继续增产50万桶/天，伊朗、委内瑞拉等重质原油也将逐步回归市场。来自中国市场支撑较强，山东独立炼厂原油采购继续升温，近期2021年首批原油非国营贸易进口允许量下放后，独立炼厂询购远期现货较为积极，预计地炼询货热情持续至节前。国际油价维持区间震荡格局。

策略建议：做多内外盘

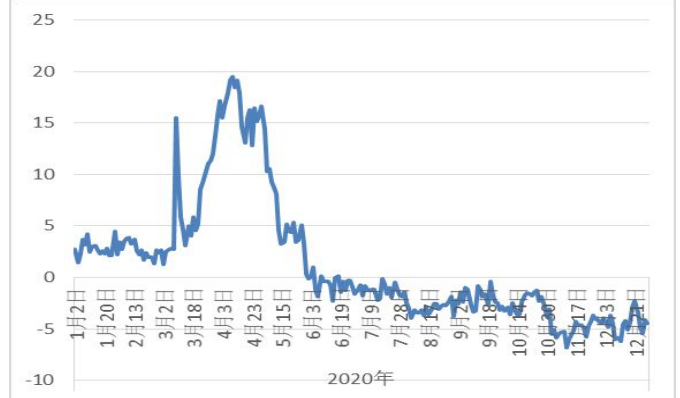
三、产业链分析图

图表 1：全球石油供需差



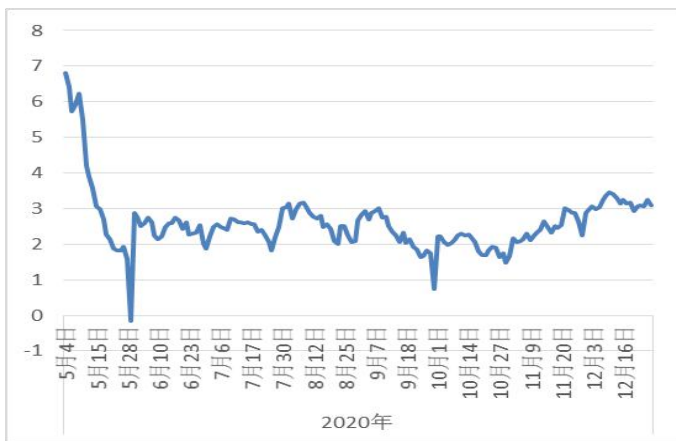
数据来源：EIA，广州期货

图表 2：SC 与 Oman 价差



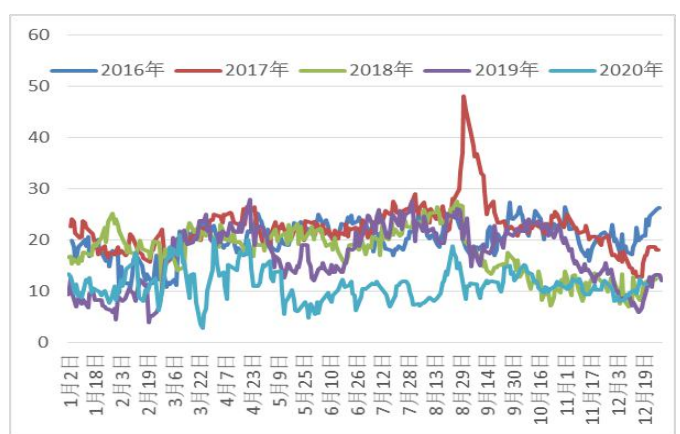
数据来源：Wind，广州期货

图表 3：Brent-WTI 价差走势



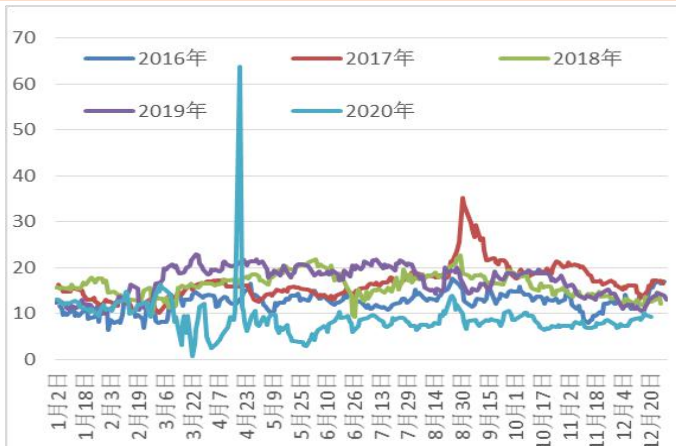
数据来源：Wind，广州期货

图表 4：Brent 532 裂解价差



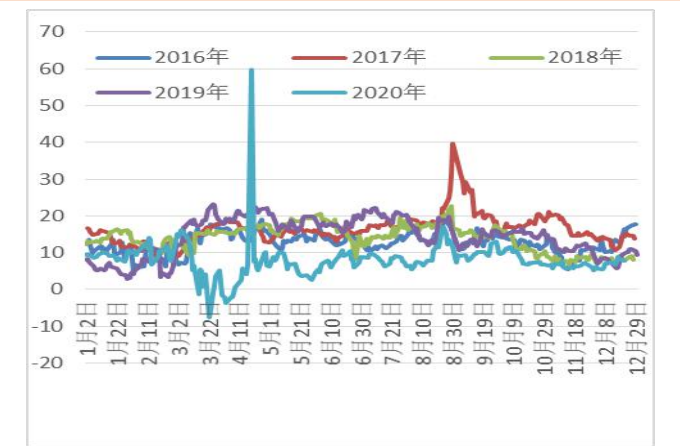
数据来源：Wind，广州期货

图表 5：WTI321 裂解价差



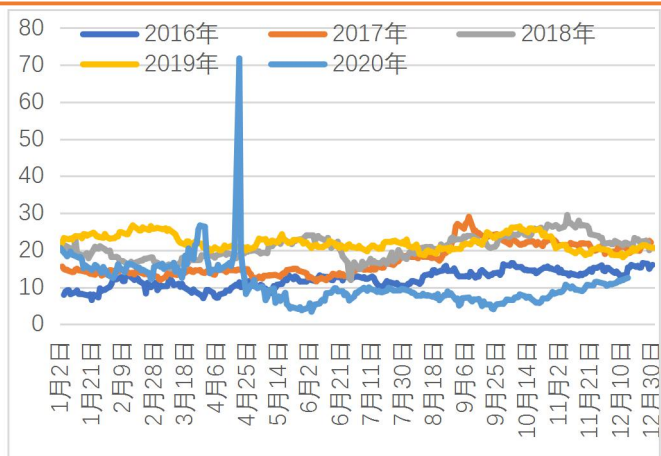
数据来源：Wind，广州期货

图表 6：美国汽油裂解价差



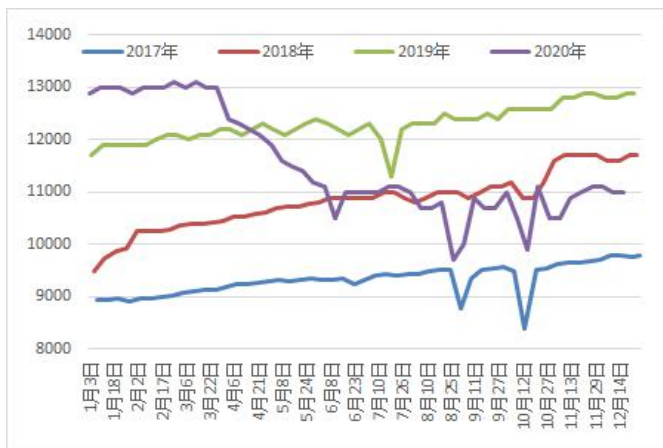
数据来源：Wind，广州期货

图表 7：美国柴油裂解价差



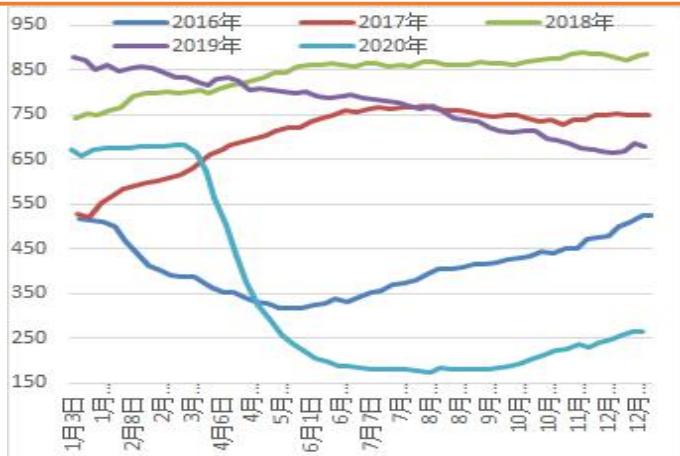
数据来源：Wind，广州期货

图表 8：美国原油产量



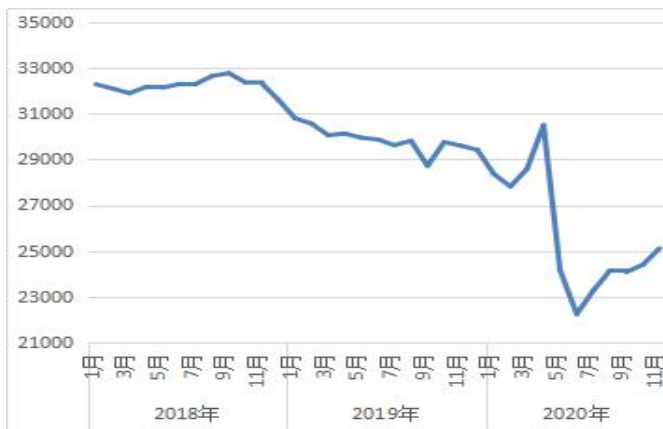
数据来源：EIA，广州期货

图表 9：美国钻井平台数量



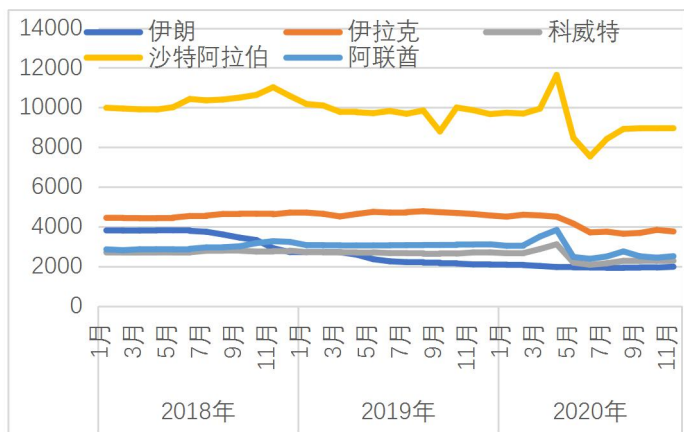
数据来源：贝克休斯，广州期货

图表 10：欧佩克原油产量



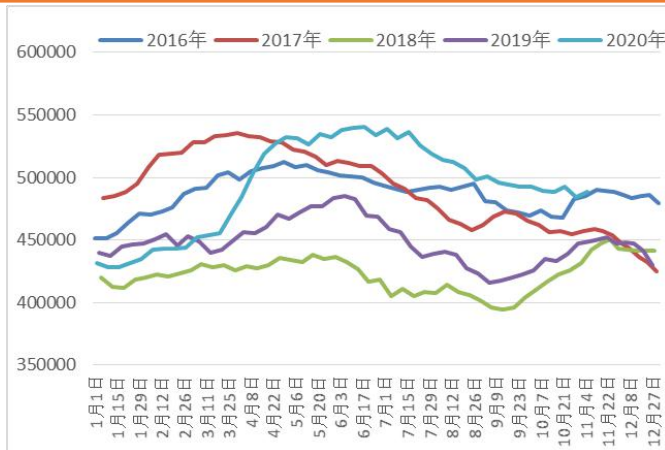
数据来源：OPEC，广州期货

图表 11：主要 OPEC 产油国产量



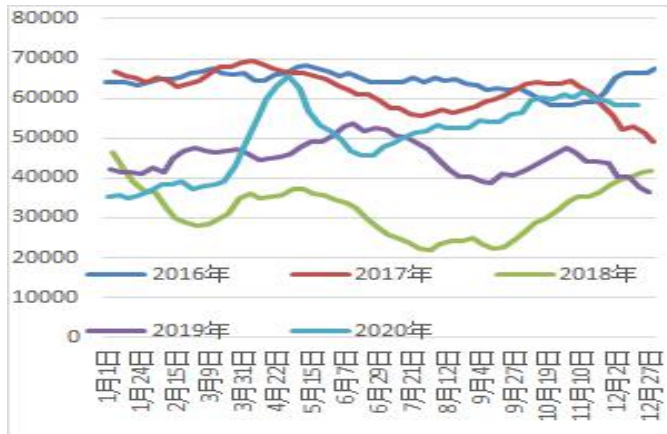
数据来源：OPEC，广州期货

图表 12：美国商业原油库存



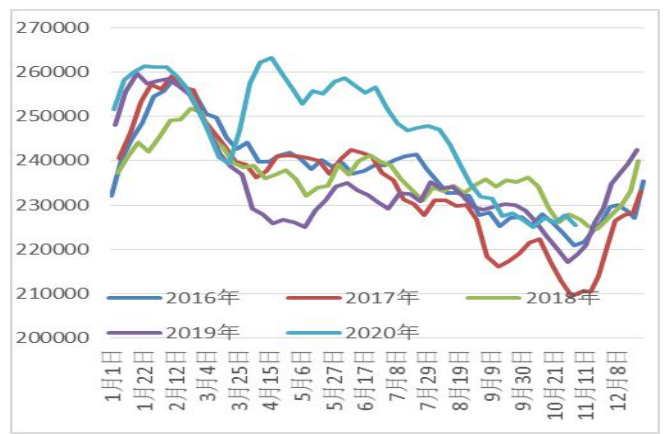
数据来源：EIA，广州期货

图表 13：美国库欣原油库存



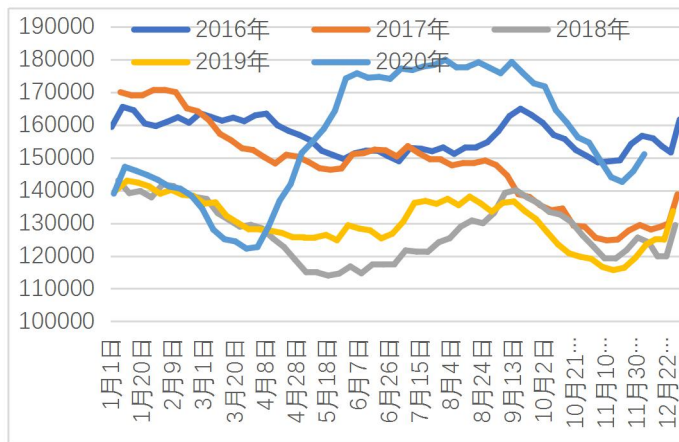
数据来源：EIA，广州期货

图表 14：美国汽油库存



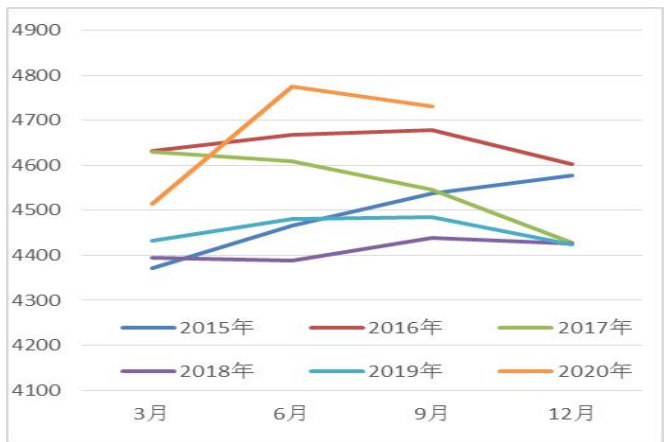
数据来源：EIA，广州期货

图表 15：美国馏分油库存



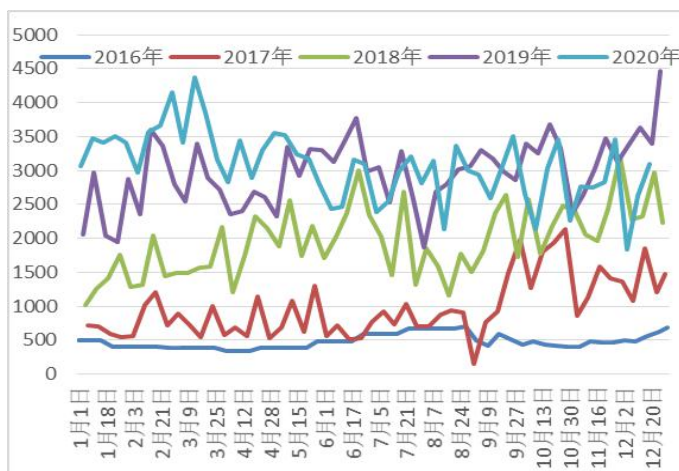
数据来源：EIA，广州期货

图表 16：OECD 石油库存



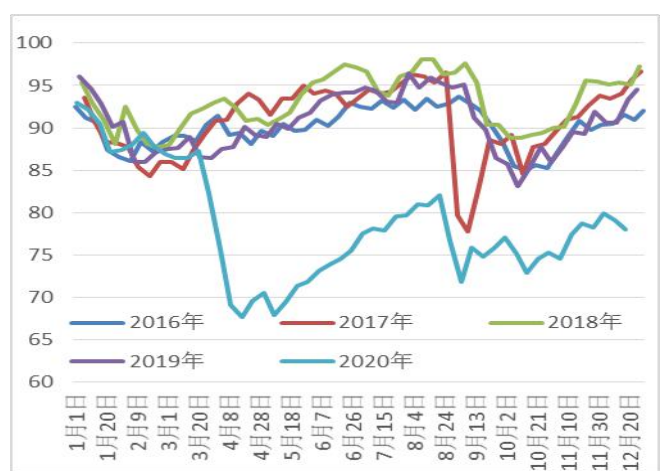
数据来源：OPEC，广州期货

图表 17：美国原油出口



数据来源：EIA，广州期货

图表 18：美国炼厂开工率



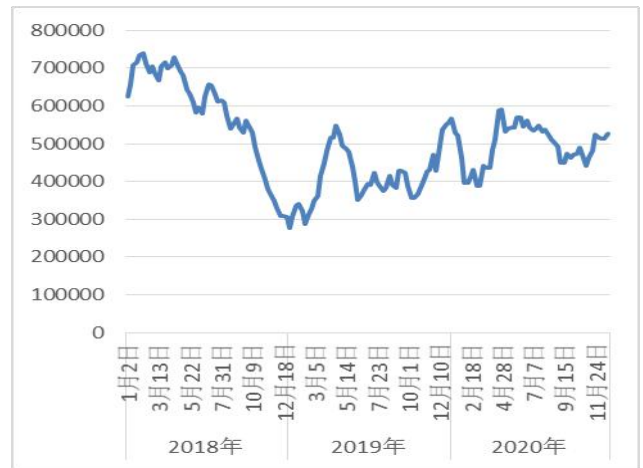
数据来源：EIA，广州期货

图表 19 : ICE 布伦特期货净多头持仓



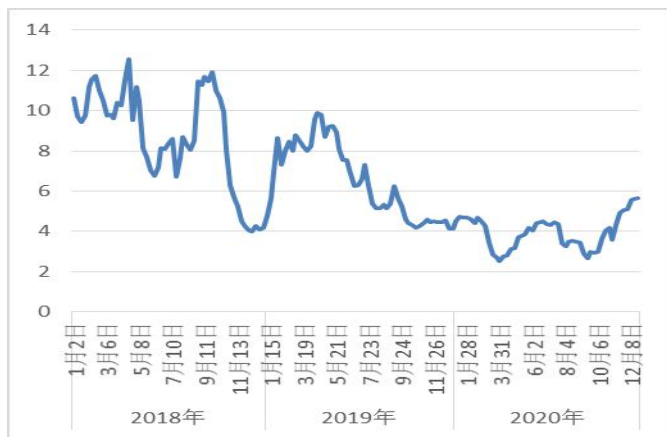
数据来源 : CFTC , 广州期货

图表 20 : Nymex WTI 期货净多头持仓



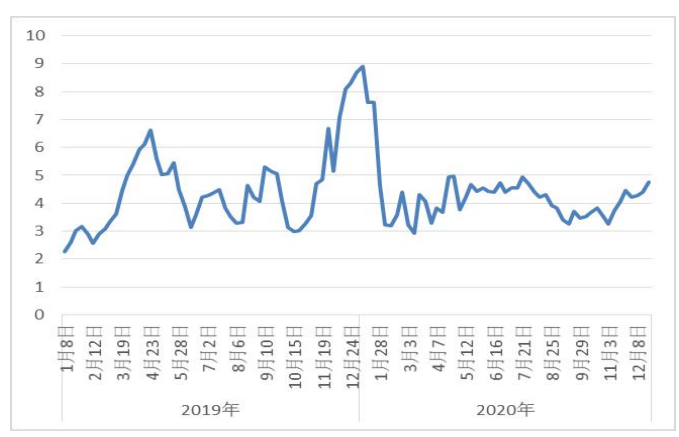
数据来源 : CFTC , 广州期货

图表 21 : ICE 布伦特期货多空比



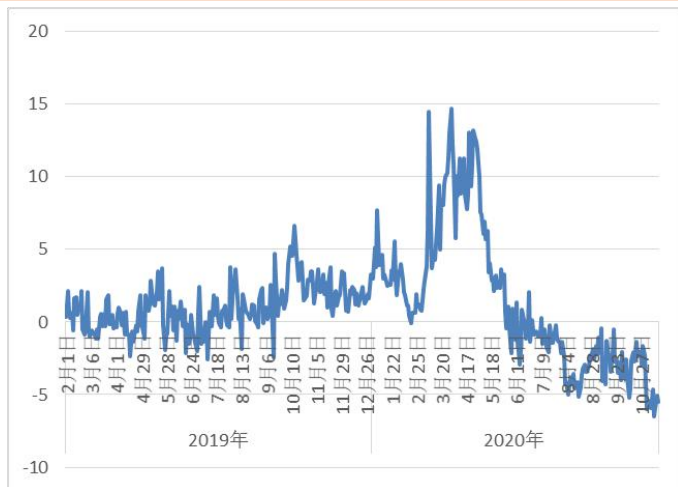
数据来源 : CFTC , 广州期货

图表 22 : Nymex WTI 期货多空比



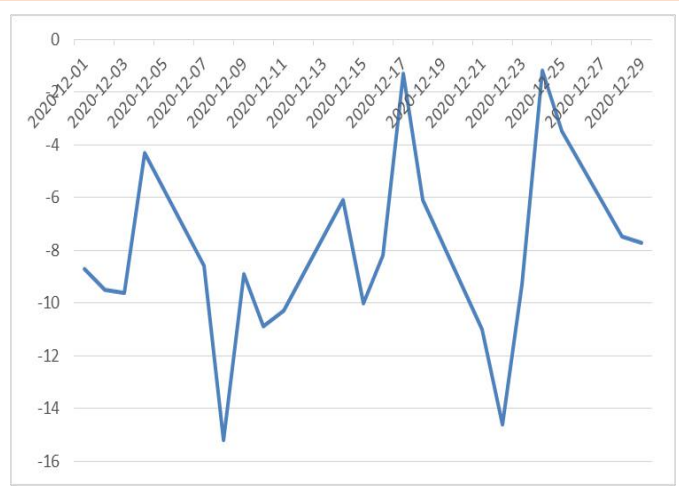
数据来源 : CFTC , 广州期货

图表 23 : SC 与 Brent 价差



数据来源 : Wind , 广州期货

图表 24 : SC 月间价差



数据来源 : Wind , 广州期货

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位—越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广州市南沙区海滨路 171 号南沙金融大厦第 8 层自编 803A

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。