

风险事件频繁发生，油价振幅较大

观点：

供给端来看，OPEC 以外的产油国，挪威方面有约 33 万桶/日的石油产出受工人罢工影响而暂时中断，叠加美国飓风“德尔塔”继续肆虐，短期油价底部支撑仍在。但全球石油需求修复在 8 至 9 月基本处于停滞状态，美国 9 月非农就业人口增速放缓，美国经济进入四季度反弹势头可能减弱，以及欧美疫情等不确定性因素，油价大幅上行的压力依然较大。

内盘 SC2011 短期以震荡对待，上方关注 270 附近压制。

研发&投资咨询

屈亚娟

宋宇杰


从业资格号：


F3024401

F3069458

投资咨询号：

Z0013882

 : 13636805886

 : songyujie@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道 1 号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、近期原油市场回顾

图 1：美原油 11 期货合约日 K 线走势



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：Brent 12 原油期货合约日 K 线走势



资料来源：文华财经，长安期货

图 3：SC 11 原油期货主力合约日 K 线走势



资料来源：文华财经，长安期货

上周因美股飓风和挪威罢工影响了美国原油供给，OPEC 方面也表示可能推迟增加产能，叠加市场对美国未来会推出新一轮刺激方案的预期大幅升温，美国股市带动全球股市上涨，给油价提供了强劲的上涨动能；但欧洲等国新冠疫情再度恶化，打压原油需求前景，在挪威结束罢工后，油价回头了部分涨幅。

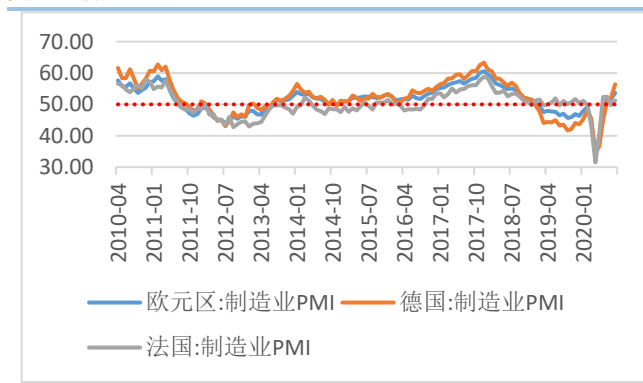
具体来看，美原油本周最高触及 41.47 美元/桶，为 9 月 21 日以来新高，收报 40.52 美元/桶，本周累计涨幅约 9.48%；布伦特原油本周最高触及 43.57 美元/桶，为 9 月 18 日以来新高，收报 42.82 美元/桶，本周累计上涨约 10.07%。美布两油均录得 6 月初以来最大单周涨幅。

二、宏观影响

（一）9月欧洲制造业 PMI 小幅增长

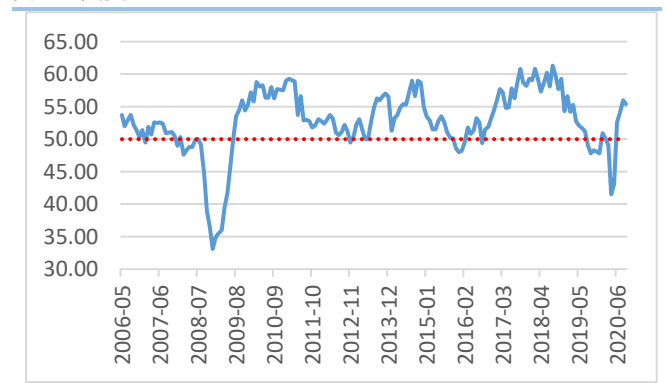
欧洲制造业 PMI8 至 9 月小幅增长，9 月欧元区制造业 PMI 为 53.7，环比增加 2.0；9 月美国 ISM 制造业 PMI 为 55.4，环比下降 0.6，表明制造业和整个经济仍然向好，国际油价或将受到一定程度支撑。美国经济从新冠肺炎疫情最严重时的深度收缩中继续反弹，制造业和服务业的商业活动都有所增加，为自 2019 年初以来最强劲的一个季度。

图 4：欧元区制造业 PMI



资料来源：WIND，长安期货

图 5：美国 ISM 制造业 PMI



资料来源：WIND，长安期货

（二）美国就业市场恢复缓慢

虽然美国初次申请失业金人数出现小幅回落，但疫情在美国的持续蔓延以及确诊病例呈现常态化增长仍然使美国就业市场恢复缓慢。截至 10 月 3 日当周，美国初次申请失业金人数为 84 万人，环比减少 9 千人。

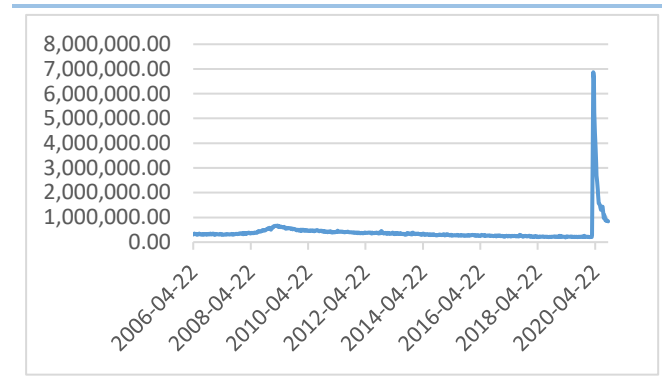
图 6：美国 Markit 制造业 PMI



资料来源：WIND，长安期货

图 7：初次申请失业金人数

单位：人

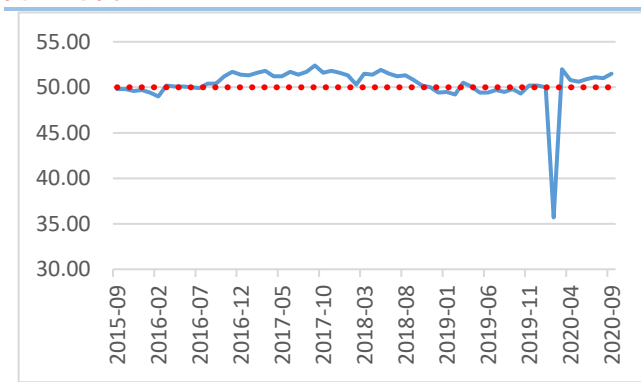


资料来源：WIND，长安期货

（三）国内宏观：预计三季度宏观经济稳步回升

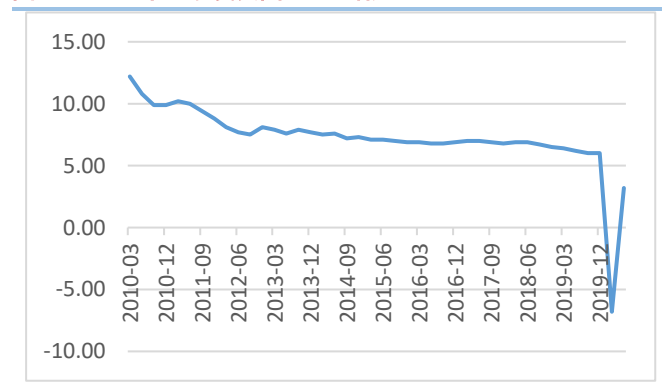
为了防止疫情对我国经济形成外部冲击，国家正在推动经济稳步回升，二季度我国宏观经济呈现稳步回升的态势。截至 9 月，我国制造业 PMI 为 51.5，环比增加 0.5，已恢复至疫情前水平。上半年我国经济先降后升，二季度经济增长由负转正。具体来看，我国 GDP 一季度同比下降 6.8%，而二季度增长 3.2%。但二季度经济回升仍属于恢复性增长，疫情冲击的损失正在逐步弥补，三季度国内经济回归正常水平的可能性较大。截至目前已有 31 家机构对三季度 GDP 进行预测，预测最大值为 7%，最小值为 4.4%，预测平均值约为 5.3%。

图 8：中国制造业 PMI



资料来源：WIND，长安期货

图 9：2020 年二季度我国 GDP 增速（%）



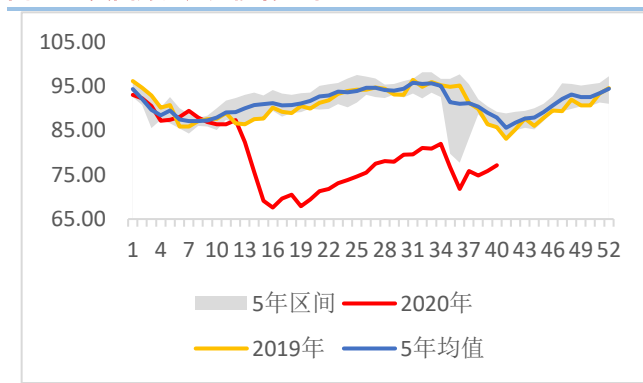
资料来源：WIND，长安期货

三、原油需求端

(一) 美国原油需求受炼厂复产呈现回调状态

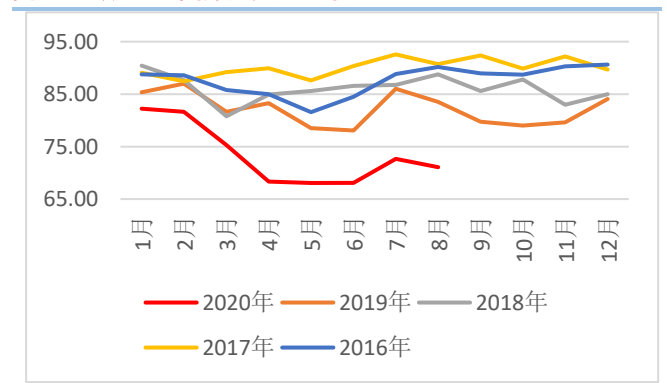
截至 10 月 2 日当周，美国炼油厂产能利用率为 77.1%，环比增加 1.3%；8 月，欧洲 16 国炼油厂开工率为 71.11%，环比下降 1.58%。美国方面，疫情感染增速已经呈现常态化增长，对原油需求的打击仍存，但经济活动仍需继续维持，因此美国炼油厂产能利用率正在逐步提升。欧洲方面，疫情出现二次爆发，导致原油需求再次受到疫情所带来的打击，欧洲 16 国炼厂开工率继续走下坡路。

图 10：美国炼油厂产能利用率（%）



资料来源：WIND，长安期货

图 11：欧洲 16 国炼油厂开工率（%）

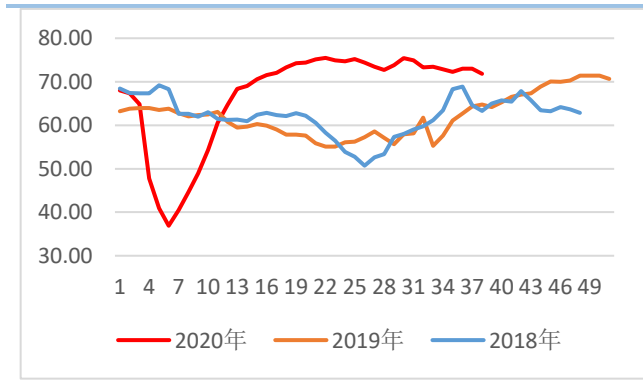


资料来源：WIND，长安期货

(二) 国内地炼开工率下滑

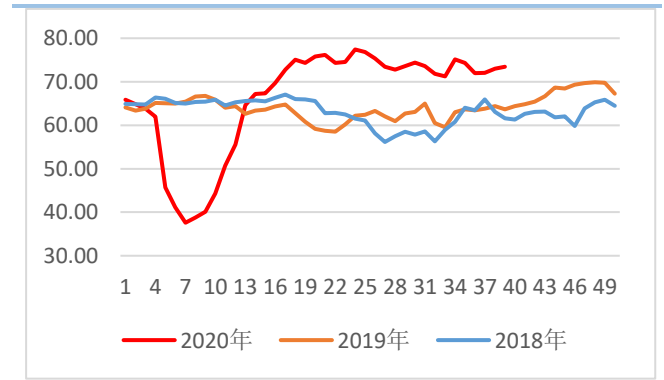
我国作为疫情最早控制住的国家之一，成品油需求整体已经恢复至疫情前水平，由于近期双节刚过，山东地炼开工率出现小幅波动。截至 9 月 30 日，山东地炼开工率为 71.82%，环比减少 1.19%；山东主营地炼常减压开工率为 73.43%，环比增加 0.41%。

图 12：山东地炼炼油厂开工率（%）



资料来源：WIND，长安期货

图 13：山东主营地炼常减压开工率（%）



资料来源：WIND，长安期货

（三）需求端不确定性仍然较大

目前国际原油面临的事件扰动较多，一方面国庆期间美国总统特朗普及其妻子确认新冠病毒检测呈阳性，导致市场波动加大，当日原油大跌；5日又宣布离开医疗中心重新回到白宫，原油震荡走强。短期事件风险已经消退，但需关注白宫等官员的感染情况。仍需关注特朗普与拜登的竞选，国际能源论坛秘书长预计，若拜登赢得选举，伊朗可能会额外出口 200 万桶/日的石油。在特朗普任期内，确实对伊朗制裁严苛导致伊朗石油的出口量大幅锐减，而若特朗普连任，油价或将短期受其利多影响。

地缘政治方面，阿塞拜疆与亚美尼亚的冲突升级，亚美尼亚损失惨重，俄罗斯将提出援助，需要关注中东地缘政治事态的发展以及各大国表态情况。

四、原油供应端

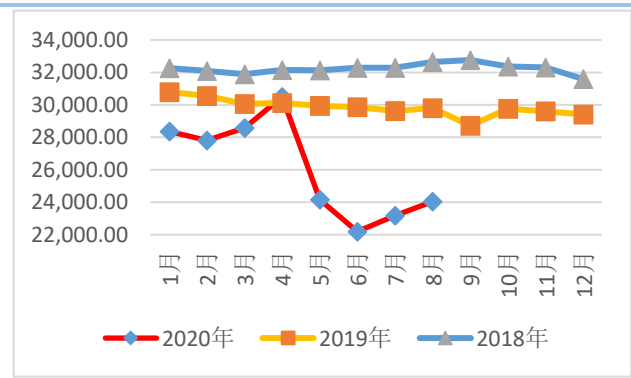
（一）OPEC 8 月原油产量增加，补偿性减产延长

普氏 (S&P Global Platts) 9月9日的最新调查显示，OPEC 及其盟友 8 月增加原油产量，其中以沙特、俄罗斯和阿联酋为首产量大增，为已经受到重创的国际原油市场再次带来抑制。调查发现，现在 OPEC13 个成员国原油日产量为 2437 万桶，较 7 月增加 4%。OPEC 的补偿性减产行动延长意味着伊拉

克等国的供给将一直处于紧缩状态，伊拉克再度强调将遵守 OPEC+减产协议，上月确实是有补足减产的努力，但依然未达目标，因此才会将伊拉克的弥补性减产持续到年底。目前供给端以沙特为首的 OPEC 还是想努力的平衡油市，只是目前 40 美元/桶的价格略低于其财政平衡点。

图 14: OPEC 原油产量

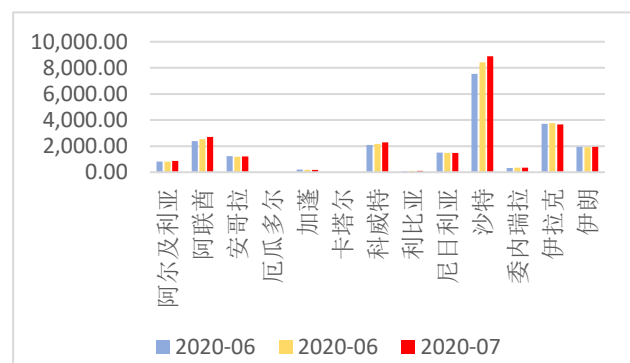
单位: 万桶/日



资料来源: WIND, 长安期货

图 15: 近三月 OPEC 各国原油产量变动

单位: 万桶/日



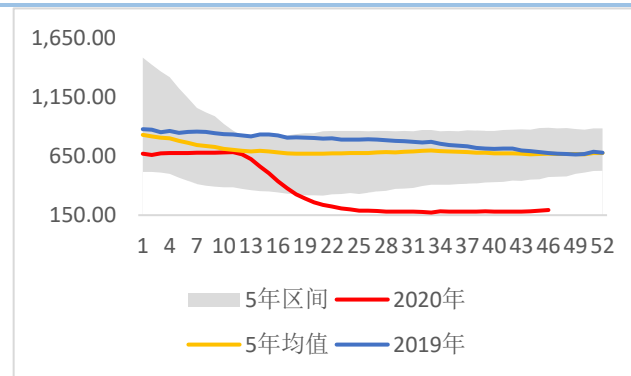
资料来源: WIND, 长安期货

(二) 美国原油小幅增产

随着三季度国际油价从低位回升，美国页岩油企业所受到的重创减弱，活跃钻机数量下滑速度明显放缓，表明石油企业削减活跃钻井数的动力减弱。截止 10 月 2 日当周，美国原油产量 1100 万桶/日，环比增加 30 万桶。据美国能源服务公司贝克休斯 (Baker Hughes) 最新报告显示，截至 10 月 9 日当周，美国活跃石油钻机数量增加 4 座至 193 座。就页岩油的生产成本来看，当前 40 美元/桶左右的油价仍然可以覆盖部分页岩油主产区的生产成本，激发额外的钻探活动已经崭露头角，因此预计四季度美国原油增产幅度将有所增加。

图 14: 美国原油钻机井数

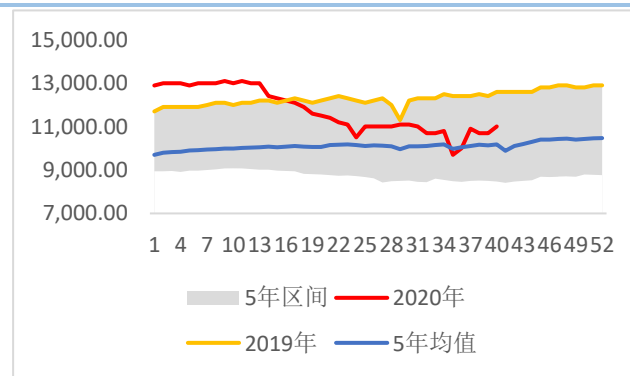
单位: 座



请务必阅读正文后的免责声明部分!

图 15: 美国原油产量

单位: 千桶/日



放心的选择 贴心的服务

资料来源：WIND，长安期货

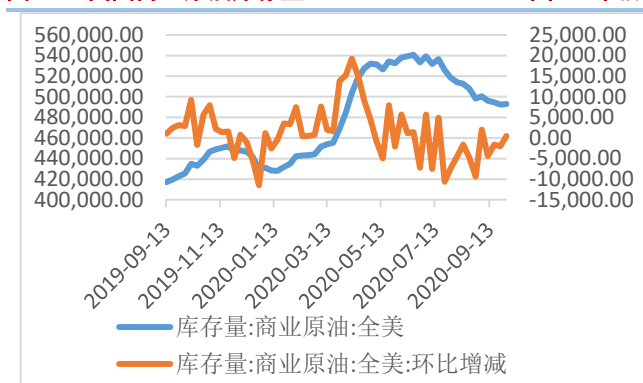
资料来源：WIND，长安期货

（三）库存端：美商业原油库存转增

库存方面，美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截至10月2日当周，美国除却战略储备的商业原油库存意外上升，柴油库存下降不及预期与前值，但汽油库存超预期下降。但美国产油量有所上升，且产能利用率上升。具体来看，美国商业原油库存增加50.1万桶至4.92927亿桶，美国汽油库存减少143.5万桶至2.26747亿桶，美国柴油库存减少96.2万桶至1.71796亿桶，美国库欣原油库存增加47万桶至5653.6万桶。

图 17：美国商业原油库存量

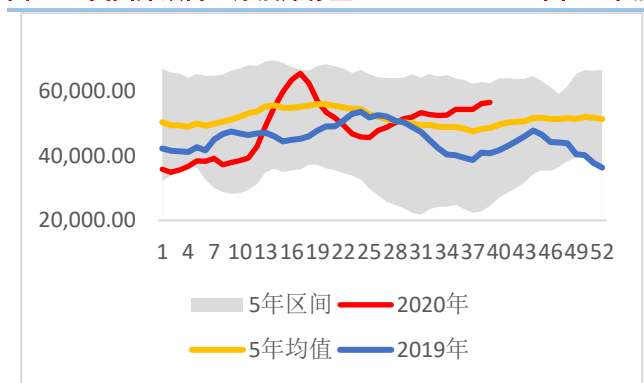
单位：千桶



资料来源：WIND，长安期货

图 18：美国库欣商业原油库存量

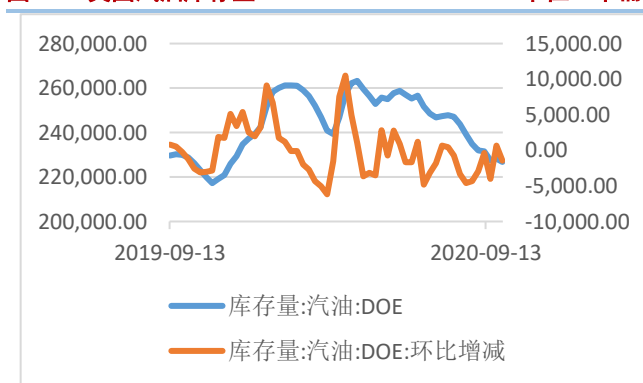
单位：千桶



资料来源：WIND，长安期货

图 19：美国汽油库存量

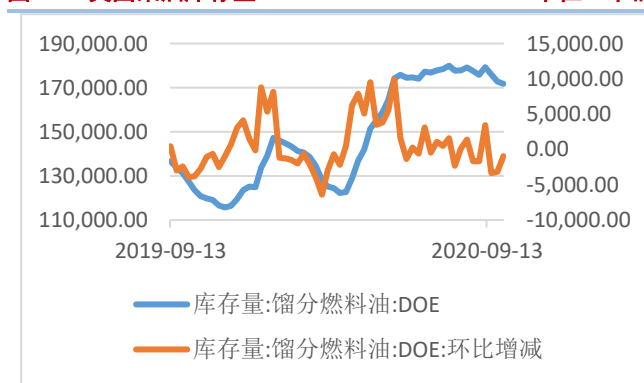
单位：千桶



资料来源：WIND，长安期货

图 20：美国柴油库存量

单位：千桶



资料来源：WIND，长安期货

（四）飓风“德尔塔”过后，墨西哥湾原油生产仍然关闭

美国安全和环境执法局（BSEE）表示，飓风“德尔塔”上周五登陆之后，美国墨西哥湾金海原油生产依然有 91% 处于关闭状态。强大的飓风“德尔塔”对美国墨西哥湾近海的能源生产造成了 15 年来最严重的打击，导致该地区大部分石油和近 2/3 的天然气产量中断。此外，该地区仍有 62.2% 的天然气生产处于关闭状态。之前飓风“德尔塔”在路易斯安那州克里奥尔地区附近登陆，之后上周六在密密西比减弱为低压系统。上周周日之前，墨西哥湾地区共计 880 万桶/日的原油和 83 立方英尺/日的天然气生产被迫关停。同时，美国最大的成品油管道运输公司 Colonial Pipeline 上周日表示，该公司主要的馏分油运输管线被关闭，因飓风“德尔塔”破坏了电力系统。

五、原油市场展望与操作建议

供给端来看，OPEC 以外的产油国，挪威方面有约 33 万桶/日的石油产出受工人罢工影响而暂时中断，叠加美国飓风“德尔塔”继续肆虐，短期油价底部支撑仍在。但全球石油需求修复在 8 至 9 月基本处于停滞状态，美国 9 月非农就业人口增速放缓，美国经济进入四季度反弹势头可能减弱，以及欧美疫情等不确定性因素，油价大幅上行的压力依然较大。内盘 SC2011 短期以震荡对待，上方关注 270 附近压制。

长安期货有限公司

宋宇杰 F3069458

2020 年 10 月 12 日

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话：0551-62623638

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165