

三大机构月报下调需求增长预期

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 10 月合约原油期货收涨 1.02 美元，报 38.28 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收涨 0.92 美元，报 40.53 美元/桶；上期所原油期货主力合约 SC2010 收涨 2.91%，报 268.6 元/桶。
2. 美国至 9 月 11 日当周 API 原油库存-951.7 万桶，预期+204.9 万桶；美国至 9 月 11 日当周 API 库欣原油库存-79.8 万桶；美国至 9 月 11 日当周 API 汽油库存+376.2 万桶，预期-56.7 万桶；美国至 9 月 11 日当周 API 精炼油库存-112.3 万桶，预期+40 万桶。
3. API 报告：美国上周原油库存减少 951.7 万桶至 4.946 亿桶。美国上周原油进口减少 9.6 万桶/日。
4. 全球最大私有石油交易商维多能源集团 CEO：预计全球石油库存将持续下降到 2020 年底。
5. 市场消息：道达尔阿瑟港炼油厂计划本周重新启动原油装置。
6. IEA 月报：油市更加脆弱，疫情卷土重来损害原油需求。8 月全球原油供应增加 110 万桶/日至 9170 万桶/日。美国原油产量减少 40 万桶/日，因飓风迫使油井关闭。沙特 8 月减产执行率为 103%，俄罗斯为 98%。预计 2021 年全球原油需求维持为 9710 万桶/日。预计石油需求的复苏将在 2020 年下半年明显放缓。将 2020 年非欧佩克石油产量预期上修至 6300 万桶/日。预计 2020 年非欧佩克石油日产量将下降 260 万桶/日，2021 年将增加 50 万桶/日。沙特 8 月份原油产量增加 50 万桶/日至 894 万桶/日。欧佩克国家 8 月配额执行率为 95%。上调 2021 年全球原油需求增速预期 30 万桶/日至 550 万桶/日。

投资逻辑

近日三大机构先后发布 9 月报，三大机构均下调了今年需求增长预期，疫情对于需求端的拖累依然挥之不去，对于今年供应增长三大机构小幅上修，整体来看，全球石油市场依然处于脆弱平衡，疫情的二次爆发或者是利比亚供应的重启都有可能导导致目前供需平衡的局面被打破，而 OPEC 作为当前的市场平衡者，能否及时作出政策调整，目前市场依然存在疑问。

策略：中性偏空，布伦特反套，买六行抛首行（首行即最先到期合约、六行以此类推）

风险：地缘政治事件带来的供给中断，美元持续性大幅贬值

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

张津圣

☎ 021-68757985

✉ zhangjinsheng@htfc.com

从业资格号：F3049514

投资咨询号：Z0015626

联系人

康远宁

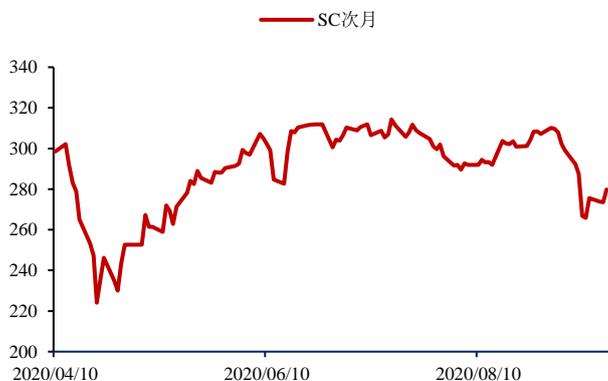
☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

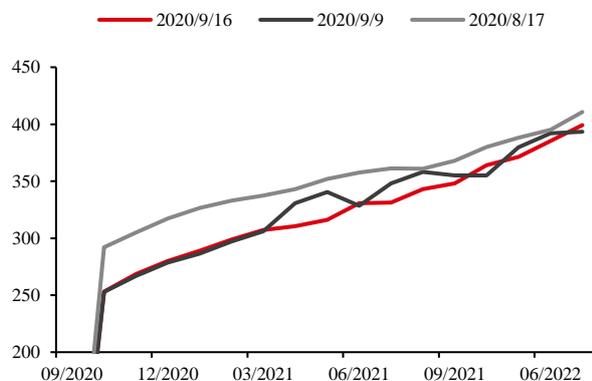
INE SC 原油期货每日跟踪:

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



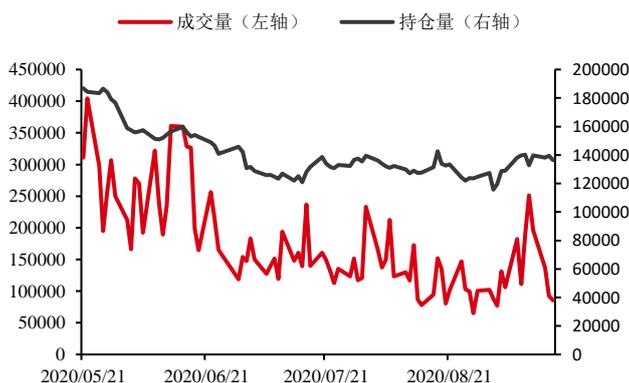
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶



数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



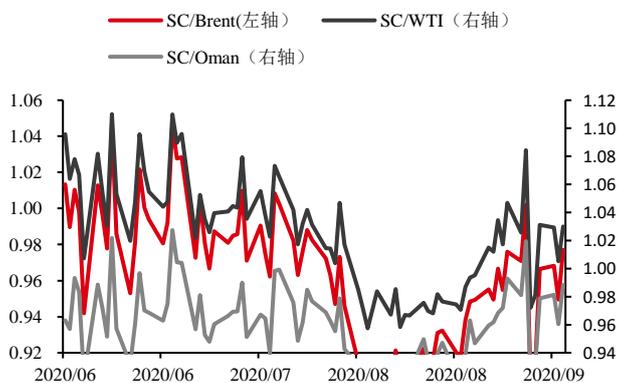
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



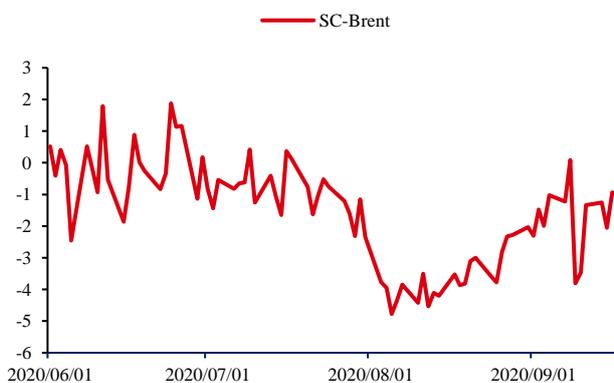
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



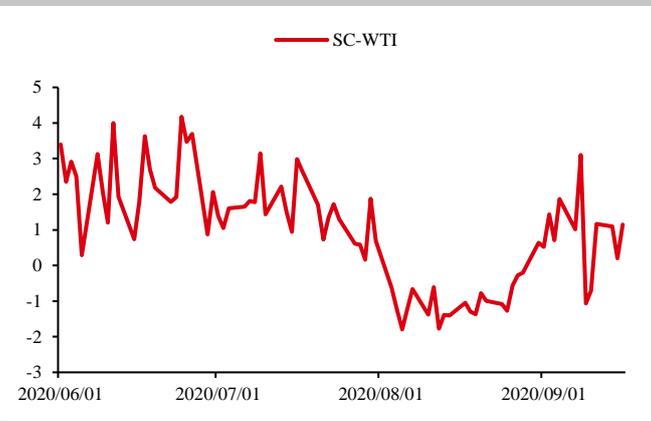
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价- Brent 首行 单位: 美元/桶



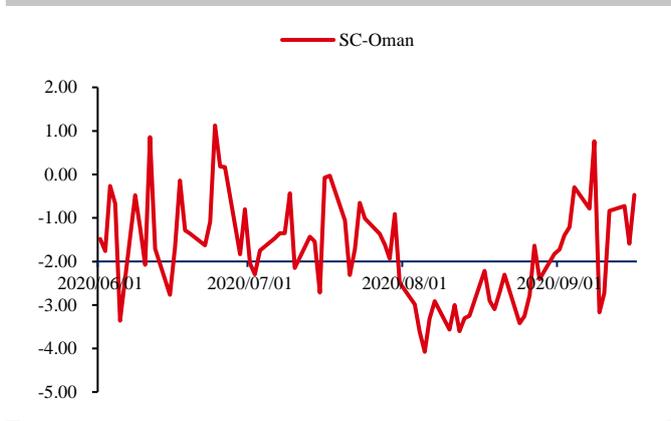
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



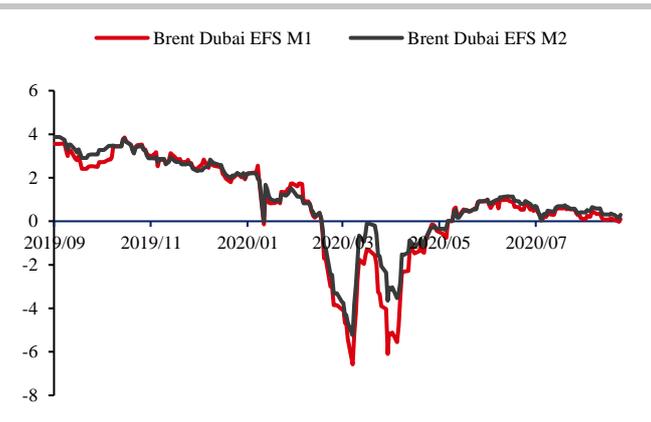
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



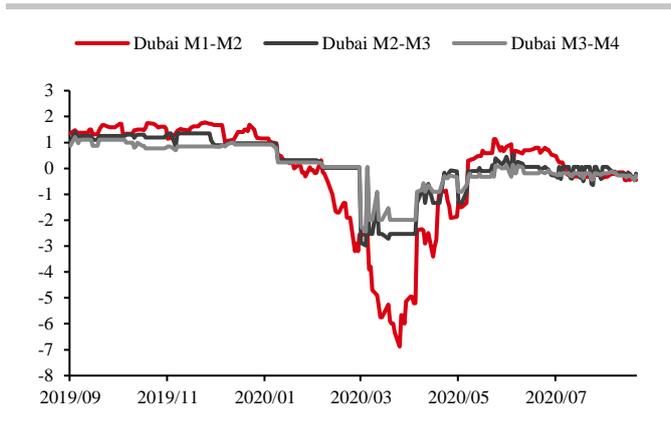
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: ICE Brent-Dubai Swap EFS 单位: 美元/桶



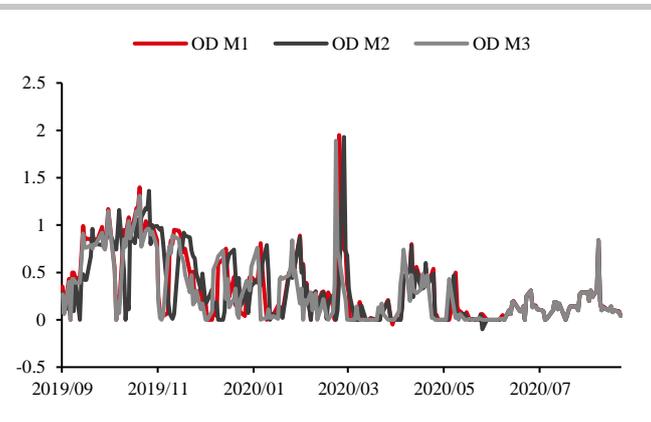
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



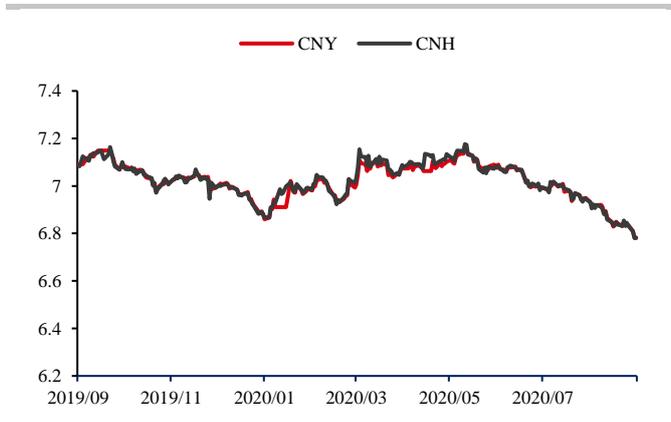
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



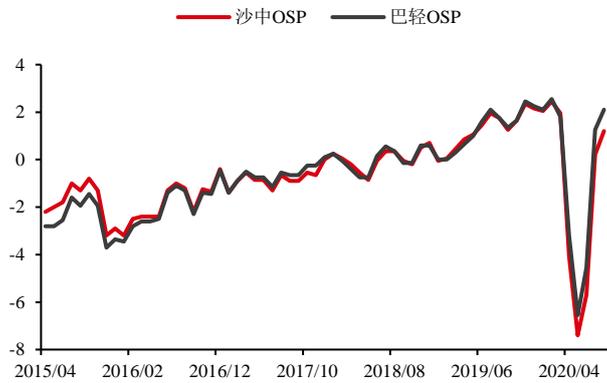
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



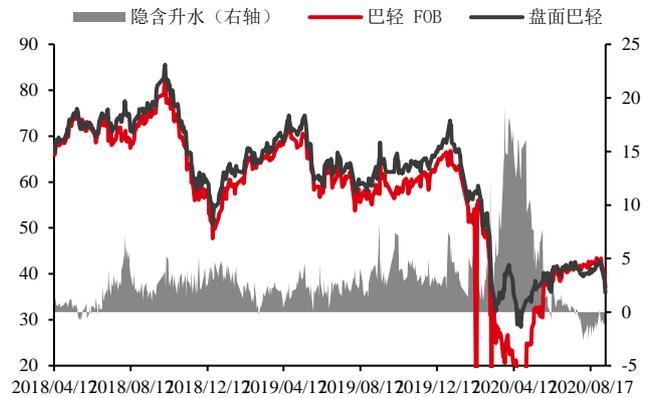
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 沙中与巴轻 OSP 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 巴轻盘面隐含升水 (不含 OSP) 单位: 美元/桶

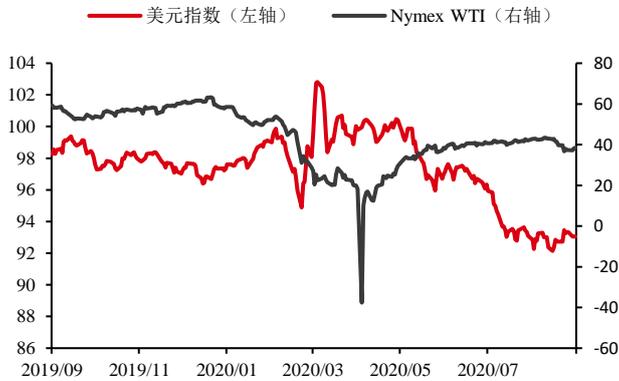


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表2:

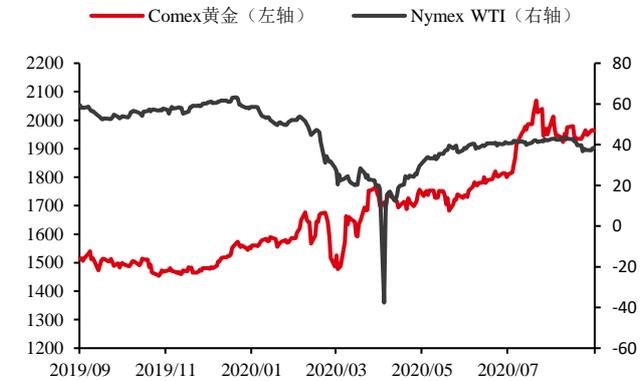
原油与其他资产价格走势对比:

图 15: 原油价格与美元指数 单位: 美元/桶



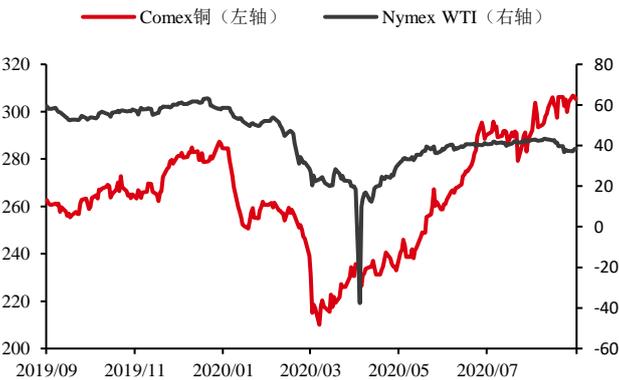
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 16: 原油价格与黄金价格 单位: 美元/桶



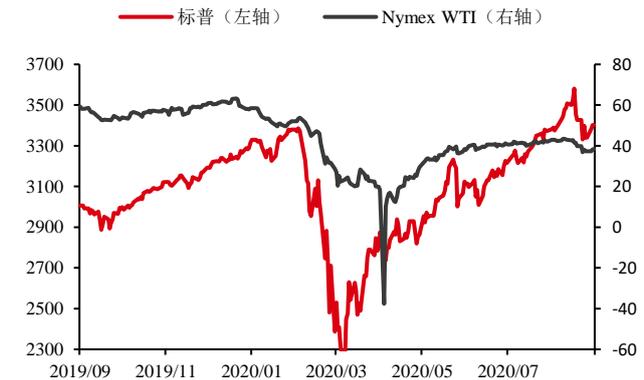
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 17: 原油价格与铜价 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 18: 原油价格与标普指数 单位: 美元/桶



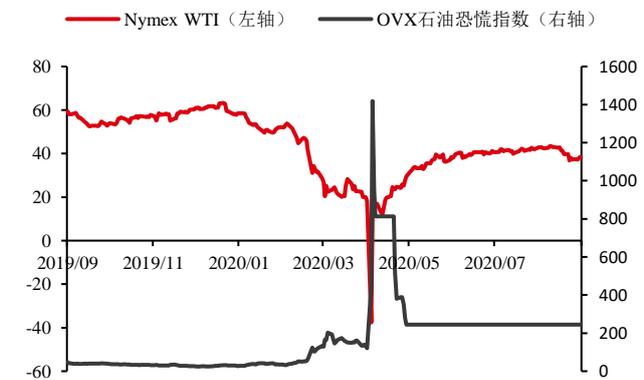
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 19: 原油价格与美十债收益率 单位: 美元/桶

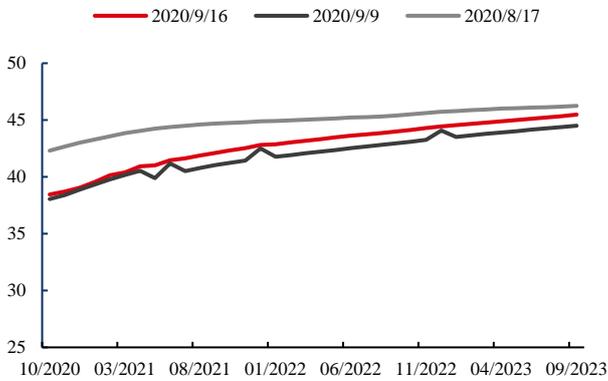


表3: 数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

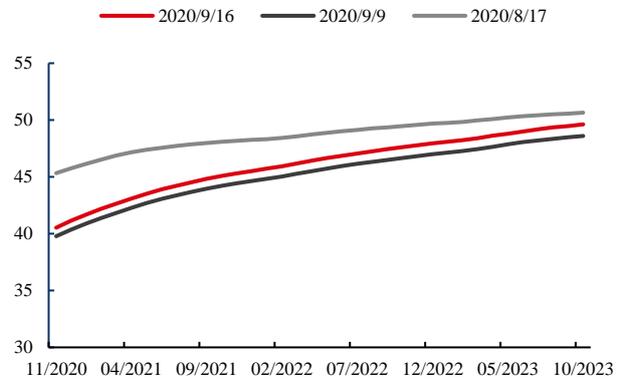
图 20: 原油价格与OVX波动率指数 单位: 美元/桶



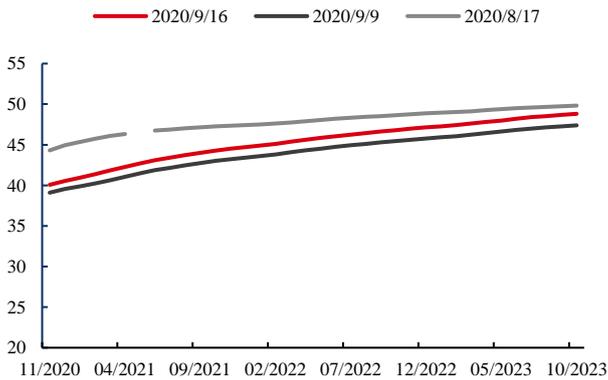
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

原油远期曲线:
图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


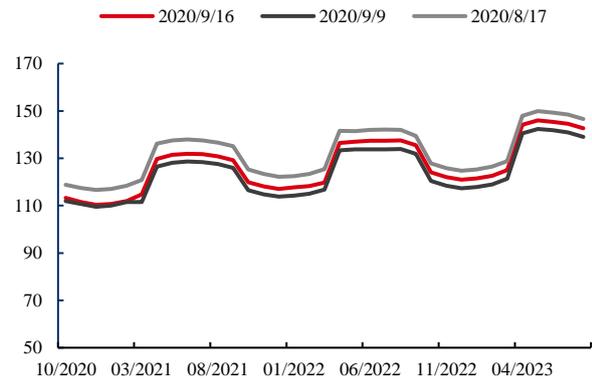
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


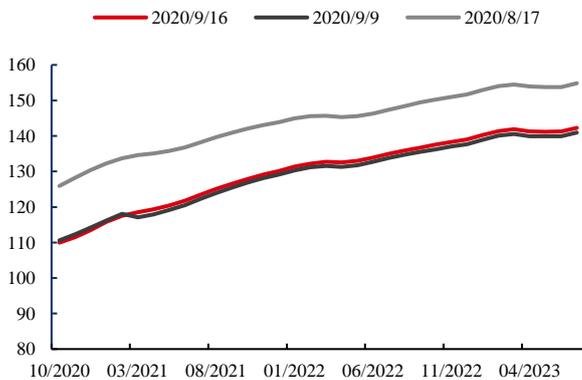
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶


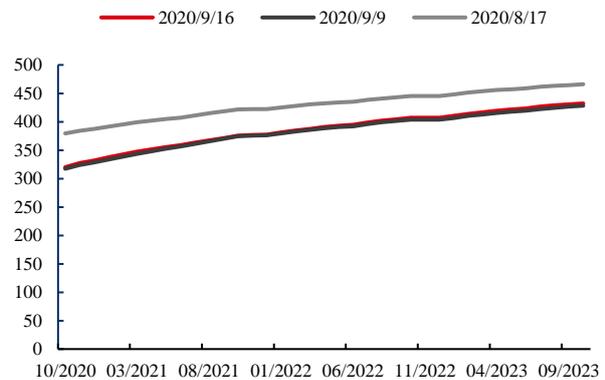
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑


数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 25: ULSD 柴油远期曲线 单位: 美分/加仑


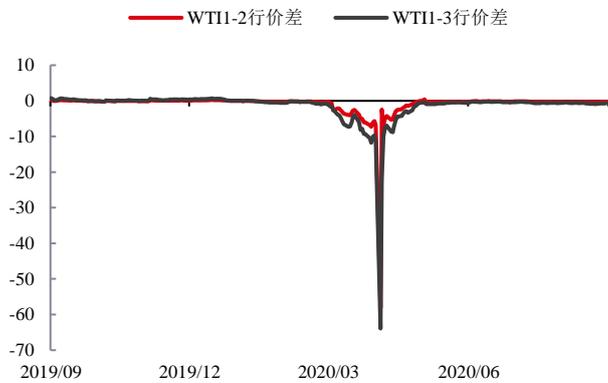
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨


数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

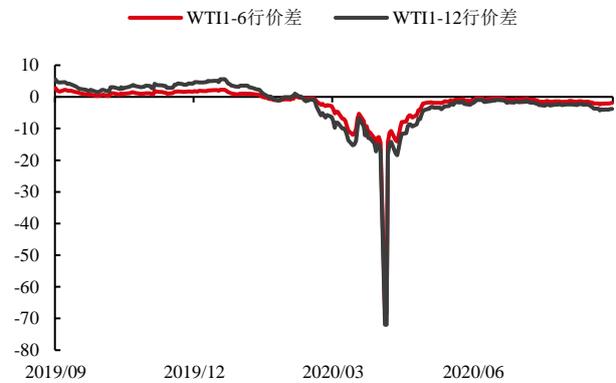
原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



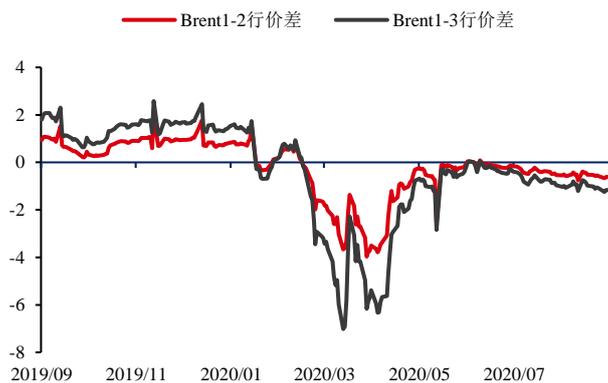
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



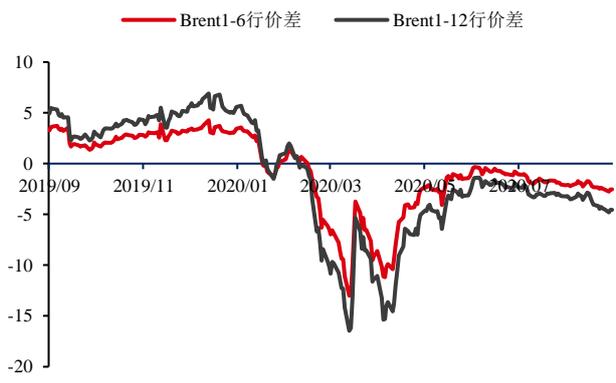
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



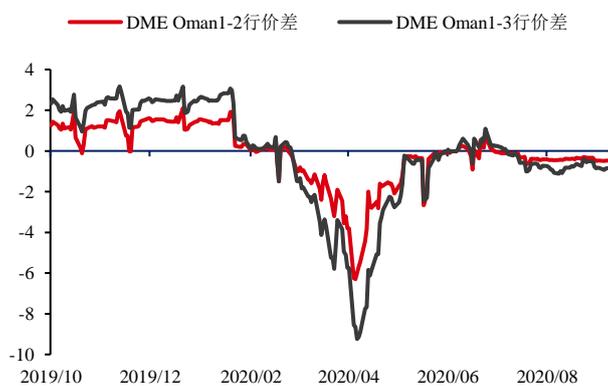
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



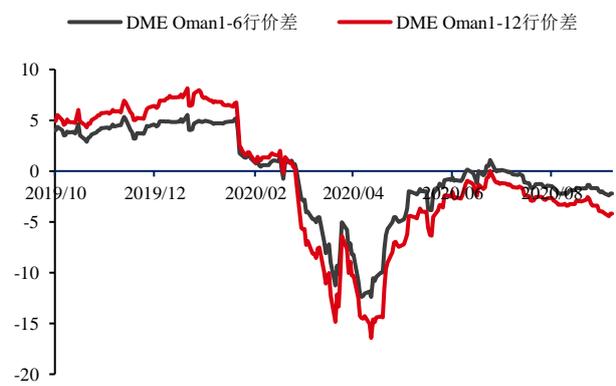
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 31: Oman 近月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

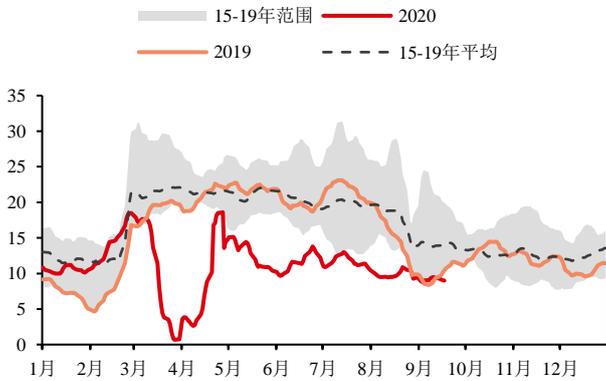
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

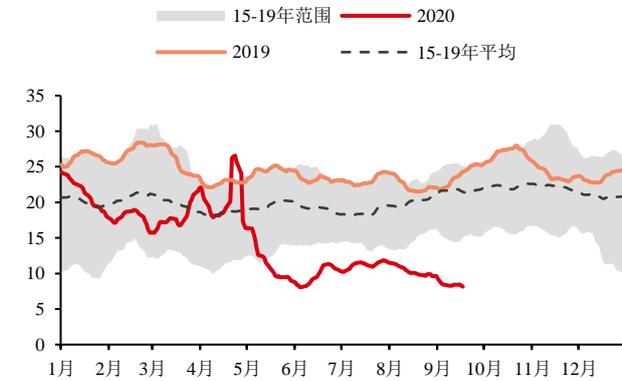
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



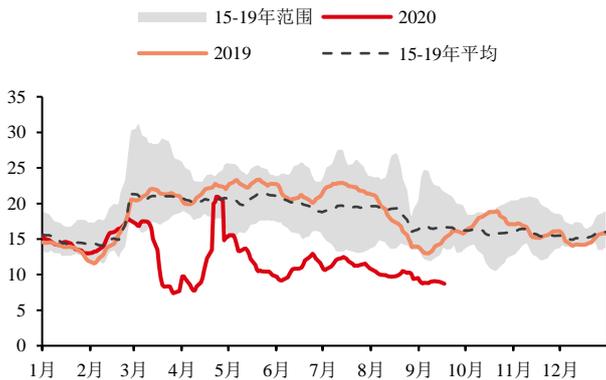
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



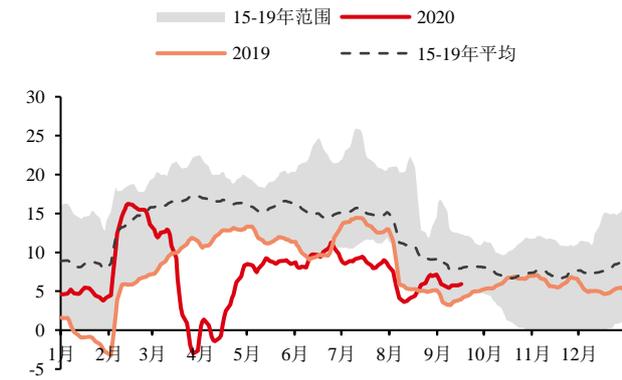
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



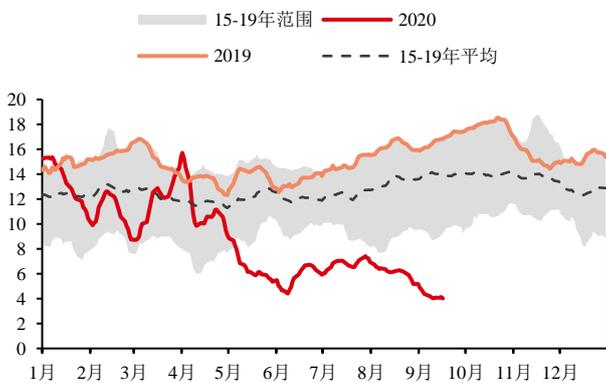
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



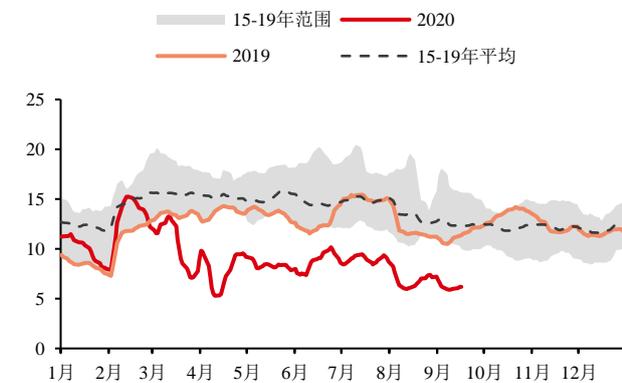
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 37: Gsaoil Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 38: RB UL BR2:1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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。

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，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。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。

本报告版权仅为本公司所有。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“华泰期货研究院”，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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com