

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

电话: 021-68770062

邮箱: shouchenjiejie@qhfc.com.net

从业资格号: F3062252

## 油化工：中东供应风险增加 5 美元每桶风险溢价

### 核心观点

- 原油：**世界原油与石脑油等石油产品供过于求，沙特阿拉伯遇袭对市场供应影响不大，但被视作世界备用产能主要来源的沙特阿拉伯在袭击中损失了世界供应量的 6%，带来了大约 5 美元/桶的风险溢价。OECD 下调 2019 年世界经济增速至 2.9%，之前是 3.2%，利空原油需求，但 NYMEX 轻质原油价格没能跌回 56 美元/桶，可能风险溢价继续存在。上周 EIA 商业原油库存增加 105.8 万桶，墨西哥湾沿岸 (PADD3) 增加 204.1 万桶，原油净进口增加 44.5 万桶/日，炼厂原油投入减少 74.3 万桶/日。热带风暴影响墨西哥湾沿岸，炼厂的副产物硫磺外运受阻，可能炼厂利用率继续偏低，这周 EIA 库存数据可能利空。
- 沥青：**沥青整体需求放缓，受原油影响较强。
- 聚烯烃：**随着中外产能投放，聚烯烃进入弱周期，这次上涨可能部分打开了做空空间。


### 策略建议

- 排除中美贸易争端，NYMEX 轻质原油价格可能在 54-61 美元/桶波动，WTI 长期价格上限可能是小型生产商理想价格 60 美元/桶左右。
- 沥青价格可能在 3000-3400 区间震荡。
- 聚烯烃随着供应增加，长期来看供过于求，可能可以高位做空。

### 风险提示

- 中美贸易谈判；

## 一、产业核心数据观测

原油产业核心数据观测		更新日期: 20190923					
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Dtd	美元/桶	64.78	61.26	3.52	▲ 5.75%	
	WTI	美元/桶	58.09	54.85	3.24	▲ 5.91%	
	路易斯安那低硫	美元/桶	61.71	58.10	3.61	▲ 6.21%	
	迪拜	美元/桶	63.43	67.84	-4.41	▼ -6.50%	
	阿曼	美元/桶	63.72	68.30	-4.58	▼ -6.71%	
	俄罗斯ESPO	美元/桶	67.19	70.83	-3.64	▼ -5.14%	
	阿拉伯轻质原油(月)	美元/桶	60.84	65.61	-4.77	▼ -7.27%	
	巴士拉轻质原油(月)	美元/桶	59.20	64.39	-5.19	▼ -8.06%	
	中国胜利	美元/桶	66.12	70.42	-4.30	▼ -6.11%	
	成品油	石脑油: 中石化(月)	元/吨	3620.00	3830.00	-210.00	▼ -5.48%
重交沥青: 华东(周)		元/吨	3550.00	3450.00	100.00	▲ 2.90%	
汽油最高零售指导价(中国)(十工作日)		元/吨	7625.00	7500.00	125.00	▲ 1.67%	
柴油最高零售指导价(中国)(十工作日)		元/吨	6640.00	6515.00	125.00	▲ 1.92%	
汽油零售价(美国)(周)		美元/加仑	2.64	2.64	0.00	▲ 0.08%	
柴油零售价(美国)(周)		美元/加仑	2.99	2.97	0.02	▲ 0.54%	
航空煤油: FOB新加坡(日)		美元/桶	79.93	80.22	-0.29	▼ -0.36%	
航空煤油: FOB鹿特丹(日)		美元/吨	663.92	659.46	4.46	▲ 0.68%	
<b>供应</b>							
原油产量		全球(年)	千桶/日	75779.93	74566.78	1213.15	▲ 1.63%
	OPEC(月)	千桶/日	29741.00	29605.00	136.00	▲ 0.46%	
	中国(年)	千桶/日	3797.66	3845.86	-48.20	▼ -1.25%	
	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	9805.00	9687.00	118.00	▲ 1.22%	
	伊朗(月)	千桶/日	2194.00	2218.00	-24.00	▼ -1.08%	
	委内瑞拉(月)	千桶/日	712.00	755.00	-43.00	▼ -5.70%	
	加拿大(月)	千桶/日	5267.14	5444.14	-177.00	▼ -3.25%	
	钻机数量	美国(周)	座	868.00	886.00	-18.00	▼ -2.03%
加拿大-阿尔伯塔(周)		座	77.00	86.00	-9.00	▼ -10.47%	
委内瑞拉(季)		座	23.00	25.00	-2.00	▼ -8.00%	
全球: 海上(月)		座	270.00	272.00	-2.00	▼ -0.74%	
全球: 陆地(月)		座	1943.00	2034.00	-91.00	▼ -4.47%	
已探明储量		全球(年)	十亿桶	1729.74	1727.51	2.23	▲ 0.13%
	中国(年)	十亿桶	25.93	25.63	0.30	▲ 1.17%	
	OPEC(年)	十亿桶	1189804.00	1191947.00	-2143.00	▼ -0.18%	
	俄罗斯(年)	十亿桶	106.22	106.30	-0.08	▼ -0.07%	
	美国(年)	十亿桶	61.23	61.23	0.00	▲ 0.00%	
	加拿大-油砂(年)	十亿桶	162.35	163.41	-1.06	▼ -0.65%	
	委内瑞拉-奥里诺科重油带	十亿桶	261.41	260.93	0.48	▲ 0.18%	
<b>需求</b>							
炼厂产能	全球(年)	千桶/日/日	99508.77	98632.60	876.17	▲ 0.89%	
	中国(年)	千桶/日/日	15655.47	15230.99	424.49	▲ 2.79%	
	OPEC(年)	千桶/日/日	11207.44	11007.11	200.33	▲ 1.82%	
	印度(年)	千桶/日/日	4971.63	4699.24	272.39	▲ 5.80%	
	欧洲十六国(月)	千桶/日/日	10500.00	10370.00	130.00	▲ 1.25%	
	美国(周)	千桶/日/日	17145.00	17888.00	-743.00	▼ -4.15%	
	美国炼厂利用率(周)	千桶/日/日	91.20	95.10	-3.90	▼ -4.10%	
	石油需求量	中国需求量(季)	百万桶/日	13.77	13.28	0.49	▲ 3.69%
世界需求量(季)		百万桶/日	102.06	101.71	0.35	▲ 0.34%	
经合组织需求量(季)		百万桶/日	48.52	48.56	-0.04	▼ -0.08%	
<b>库存</b>							
原油	EIA美国商业原油库存(周)	千桶	417126.00	416068.00	1058.00	▲ 0.25%	
	EIA库欣原油库存(周)	千桶	38681.00	39328.00	-647.00	▼ -1.65%	
	EIA美海PADD3原油库存不包括SPR(周)	千桶	219929.00	217915.00	2014.00	▲ 0.92%	
	EIA原油库存天数不包括SPR(周)	天	24.20	23.80	0.40	▲ 1.68%	
成品油	EIA汽油总库存(周)	千桶	229685.00	228904.00	781.00	▲ 0.34%	
	EIA喷气燃料库存(周)	千桶	43592.00	44485.00	-893.00	▼ -2.01%	
	EIA馏分油库存(周)	千桶	136663.00	136226.00	437.00	▲ 0.32%	
	EIA汽油库存天数	天	24.10	23.60	0.50	▲ 2.12%	
<b>运输</b>							
进口量	美国净进口(周)	千桶/日	184.00	620.00	-436.00	▼ -70.32%	
	美国原油进口(周)	千桶/日	3875.00	3430.00	445.00	▲ 12.97%	
	美国石油产品进口(周)	千桶/日	-3691.00	-2810.00	-881.00	▲ 31.35%	
油轮运量	全部地区现货租船(月)	百万桶/天	19.63	19.79	-0.16	▼ -0.81%	
	OPEC现货租船(月)	百万桶/天	13.90	13.98	-0.08	▼ -0.57%	
价格指数	原油运输指数(BDT1)	/	828.00	708.00	120.00	▲ 16.95%	
	成品油运输指数(BCT1)	/	451.00	450.00	1.00	▲ 0.22%	
<b>利润</b>							
裂解价差	WT1原油:RB08汽油:ULSD柴油=3:2:1	美元/桶	50.48	44.35	6.13	▲ 13.81%	
	WT1原油:RB08汽油:ULSD柴油=5:3:2	美元/桶	88.38	78.53	9.85	▲ 12.54%	

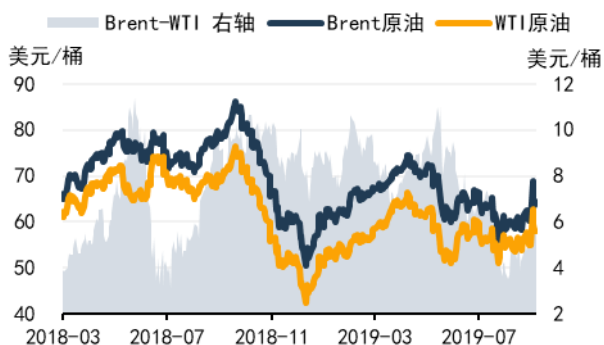
数据来源: wind 资讯, 前海期货

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	58.09	54.85	3.24	▲ 5.91%	
	布伦特	美元/桶	64.3	60.2	4.06	▲ 6.74%	
WTI运输价差观测	路易斯安那低硫-WTI库欣现货	美元/桶	3.6	3.3	0.35	▲ 10.77%	
持仓观测	总持仓(周)	千张	2,073,041.0	2,080,994.0	-7953.00	▼ -0.38%	
	非商业多头持仓	千张	530,357.0	527,579.0	2778.00	▲ 0.53%	
	非商业空头持仓	千张	103,252.0	99,374.0	3878.00	▲ 3.90%	
	非商业净多持仓	千张	427,105.0	428,205.0	-1100.00	▼ -0.26%	
	商业多头持仓	千张	726,980.0	716,210.0	10770.00	▲ 1.50%	
	商业空头持仓	千张	1,167,263.0	1,140,398.0	26865.00	▲ 2.36%	
	商业净空持仓	千张	440,283.0	424,188.0	16095.00	▲ 3.79%	
石油ETF (USO)	频率: 日	%	41.2	35.5	5.67	▲ 15.98%	
	频率: 周	%	34.6	34.3	0.32	▲ 0.92%	
	频率: 月	%	34.6	32.8	1.77	▲ 5.39%	
主力基差观测	布伦特	美元/桶	0.5	1.0	-0.54	▼ -51.92%	
持仓观测	总持仓	千张	3180911.00	3088113.00	92798.00	▲ 3.01%	
	生产商/贸易商/加工商/用户: 多头持仓	千张	800165.00	789403.00	10762.00	▲ 1.36%	
	生产商/贸易商/加工商/用户: 空头持仓	千张	1474039.00	1472223.00	1816.00	▲ 0.12%	
	生产商/贸易商/加工商/用户: 净空头持仓	千张	673874.00	682820.00	-8946.00	▼ -1.31%	
	管理基金: 多头持仓	千张	355113.00	364217.00	-9104.00	▼ -2.50%	
	管理基金: 空头持仓	千张	70460.00	70339.00	121.00	▲ 0.17%	
	管理基金: 净多头持仓	千张	284,653.0	293,878.0	-9225.00	▼ -3.14%	
<b>INE原油</b>							
主力收盘价	INE	元/桶	440.00	446.60	-6.60	▼ -1.48%	
成交持仓比观测	成交/持仓	/	4.29	6.52	-2.23	▼ -34.20%	
交易所库存	库存期货	桶	2860000.00	1860000.00	1000000.00	▲ 53.76%	
<b>聚烯烃</b>							
<b>价格</b>							
期货	塑料2001	元/吨	7640.00	7290.00	350.00	▲ 4.80%	
	塑料2005	元/吨	7380.00	7185.00	195.00	▲ 2.71%	
	塑料2009	元/吨	7305.00	7600.00	-295.00	▼ -3.88%	
	聚丙烯2001	元/吨	8221.00	8081.00	140.00	▲ 1.73%	
	聚丙烯2005	元/吨	7861.00	7698.00	163.00	▲ 2.12%	
	聚丙烯2009	元/吨	7678.00	7878.00	-200.00	▼ -2.54%	
现货	石脑油: CFR日本	美元/吨	520.50	520.75	-0.25	▼ -0.05%	
	石脑油: CFR新加坡	美元/桶	58.05	56.59	1.46	▲ 2.58%	
	乙烷: CFR东南亚	美元/吨	841.00	791.00	50.00	▲ 6.32%	
	丙烯: FOB韩国	美元/吨	931.00	911.00	20.00	▲ 2.20%	
	LLDPE: 扬子石化 7042	元/吨	7600.00	7400.00	200.00	▲ 2.70%	
	LLDPE: 齐鲁石化 7042	元/吨	7650.00	7350.00	300.00	▲ 4.08%	
	PP: 绍兴三圆 T30S	元/吨	9000.00	8800.00	200.00	▲ 2.27%	
	PP: 镇海炼化 T30S	元/吨	9050.00	8800.00	250.00	▲ 2.84%	
	LLDPE基差: 齐鲁石化7042-连续合约	元/吨	-145.00	190.00	-335.00	▼ -176.32%	
	PP基差: 绍兴三圆T30S-连续合约	元/吨	400.00	157.00	243.00	▲ 154.78%	
	<b>需求</b>						
美国HGL当月出口	液化烃类气体当月出口	千桶	56017.00	55132.00	885.00	▲ 1.61%	
	HGL: 乙烷	千桶	8247.00	8674.00	-427.00	▼ -4.92%	
下游开工	PP塑编	%	56.00	56.00	0.00	▬ 0.00%	
	PP共聚注塑	%	62.00	62.00	0.00	▬ 0.00%	
	PP: BOPP	%	54.10	53.80	0.30	▲ 0.56%	
<b>库存</b>							
PE	聚乙烯	万吨	24.39	26.31	-1.92	▼ -7.30%	
	低密度聚乙烯	万吨	4.87	4.82	0.05	▲ 1.04%	
	高密度聚乙烯	万吨	9.94	10.68	-0.74	▼ -6.93%	
	上游	吨	22600.00	24900.00	-2300.00	▼ -9.24%	
	华东仓库	吨	83300.00	88400.00	-5100.00	▼ -5.77%	
	华东贸易商	吨	22900.00	24820.00	-1920.00	▼ -7.74%	
	华东下游	吨	440.00	505.00	-65.00	▼ -12.87%	
	华东社会库存	吨	129240.00	138625.00	-9385.00	▼ -6.77%	
	PP	库存: PP: 上游	吨	20550.00	22400.00	-1850.00	▼ -8.26%
		库存: PP: 华东仓库	吨	47700.00	52100.00	-4400.00	▼ -8.45%
库存: PP: 华东贸易商		吨	12590.00	14000.00	-1410.00	▼ -10.07%	
库存: PP: 华东下游		吨	20350.00	21600.00	-1250.00	▼ -5.79%	
社会库存: PP: 华东		吨	101190.00	110100.00	-8910.00	▼ -8.09%	
库存: 聚丙烯 (PP)		万吨	33.11	32.69	0.42	▲ 1.28%	
库存: 聚丙烯 (PP): 拉丝		万吨	9.93	10.24	-0.31	▼ -3.03%	
库存: 聚丙烯 (PP): 共聚注塑		万吨	6.27	6.00	0.27	▲ 4.50%	
库存: 聚丙烯 (PP): 管材		万吨	1.92	1.79	0.13	▲ 7.26%	
<b>利润</b>							
期限套利	LLDPE: 齐鲁石化7042 - 连续合约	元/吨	-45.00	-50.00	5.00	▼ -10.00%	
	PP: 绍兴三圆 T30S-连续合约	元/吨	397.00	-90.00	487.00	▼ -541.11%	
跨期套利	LLDPE: 合约2001-合约2005	元/吨	260.00	105.00	155.00	▲ 147.62%	
	PP: 合约2001-合约2005	元/吨	360.00	383.00	-23.00	▼ -6.01%	
跨品种套利	LLDPE2001-PP2001	元/吨	-581.00	-791.00	210.00	▼ -26.55%	
	LLDPE2005-PP2005	元/吨	-481.00	-513.00	32.00	▼ -6.24%	

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



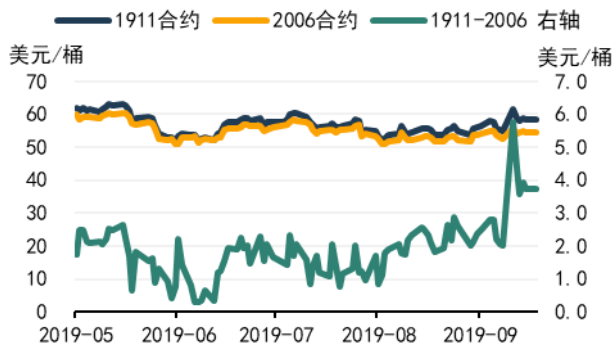
二叠纪管道外卖能力



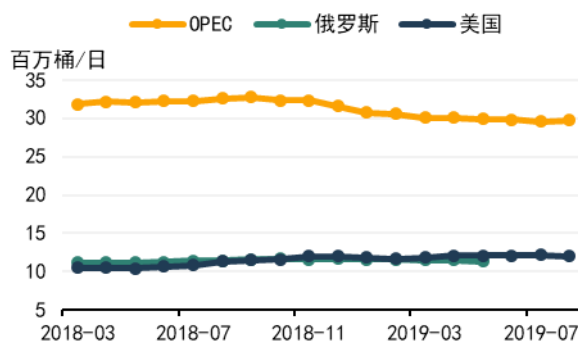
二叠纪的管道外运产能可能开始过剩



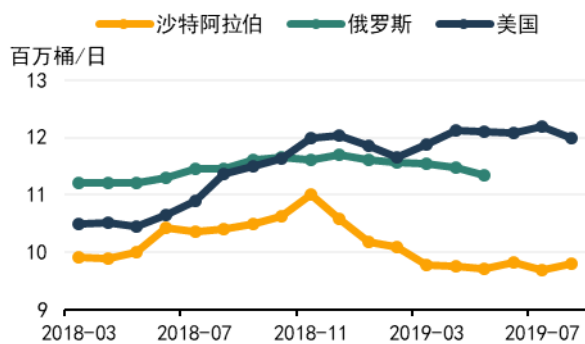
NYMEX 轻质原油 1911 合约与 2006 合约价差



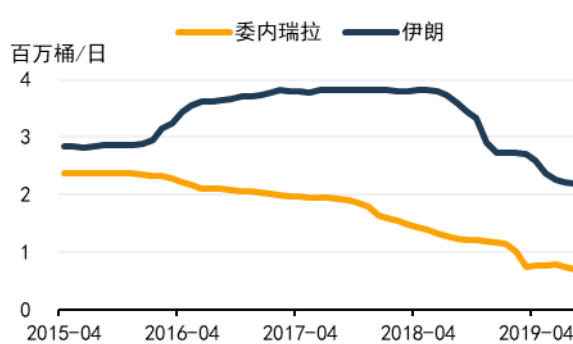
全球三大石油产出



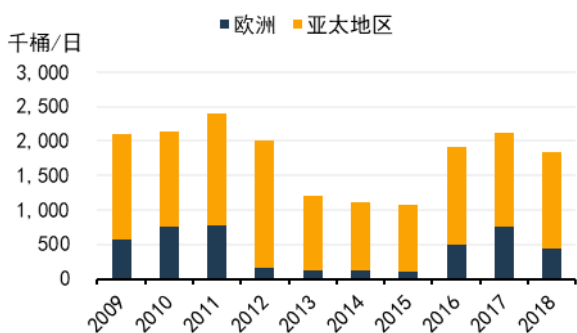
全球三大石油产出国



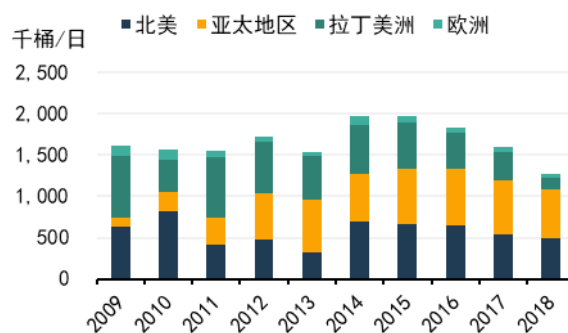
美国的制裁减少了大量来自伊朗与委内瑞拉的供应



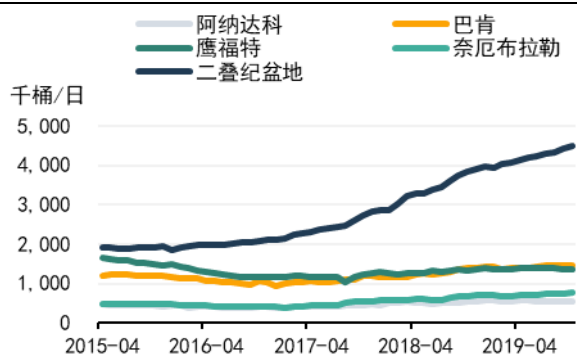
### 伊朗原油出口



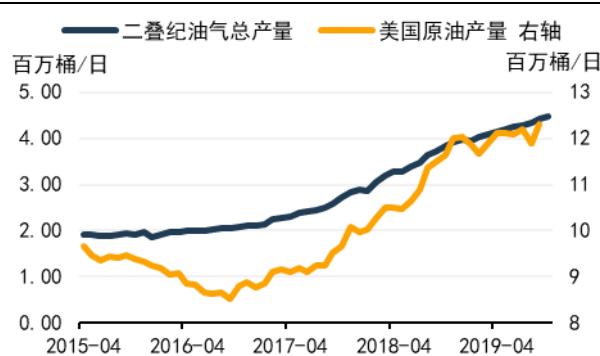
### 委内瑞拉原油出口



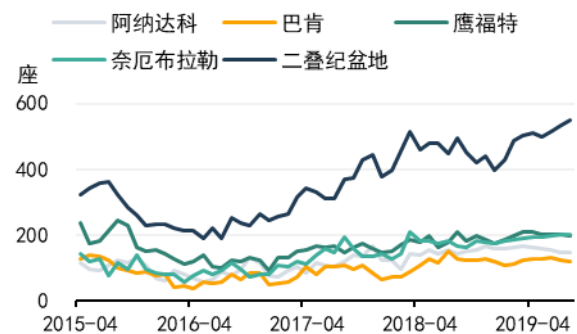
### 页岩革命可能主要发生在二叠纪



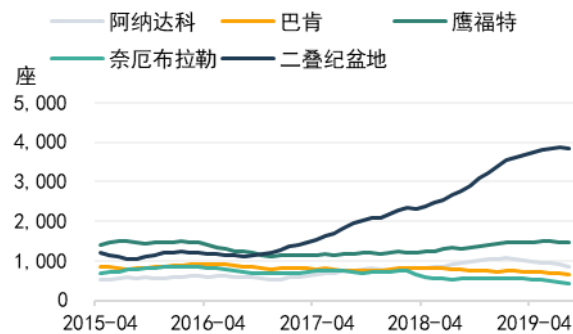
### 主要页岩产区油气总产量



### 区域钻井数：完工数



### 区域钻井数：开钻未完钻数



### 欧洲石油产量



### 加拿大阿尔伯塔省钻机数



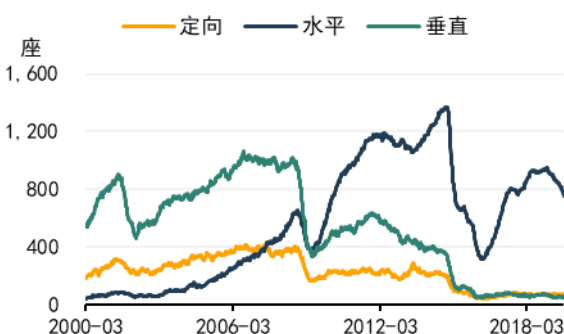
美国贝克休斯钻井数



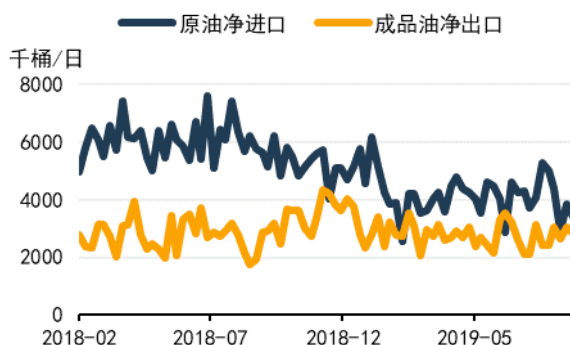
墨西哥湾海上钻井集中在密西西比河入海口附近租赁区



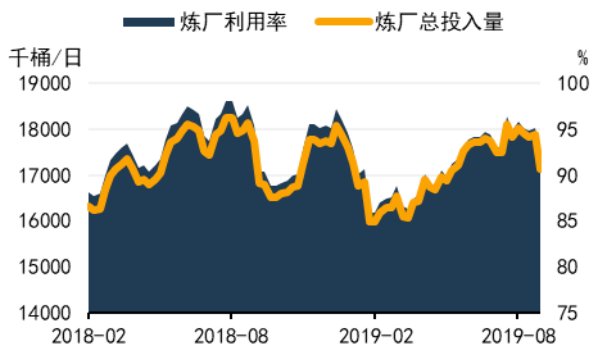
水平钻井与水力压裂技术共同推进了页岩革命



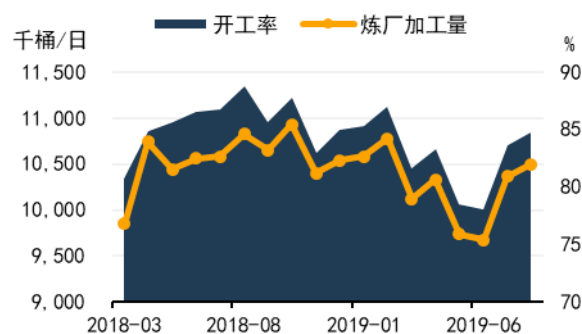
美国原油净进口与成品油净出口



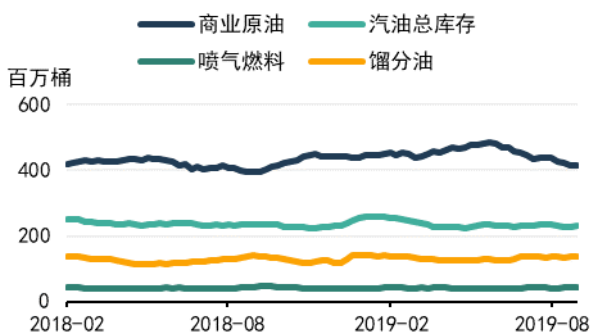
美国炼厂利用率与总投入量



欧洲 16 国炼厂利用率



美国商业原油与成品油库存



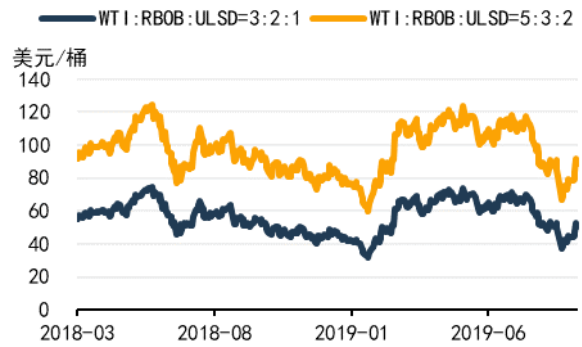
库欣是 WTI 库欣合约的交割地， PADD3 是美国原油出口地



上期所 INE 原油库存

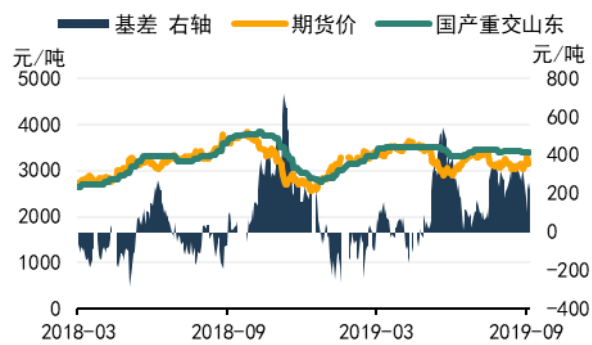


WTI:RBOB 汽油:ULSD 柴油裂解价差

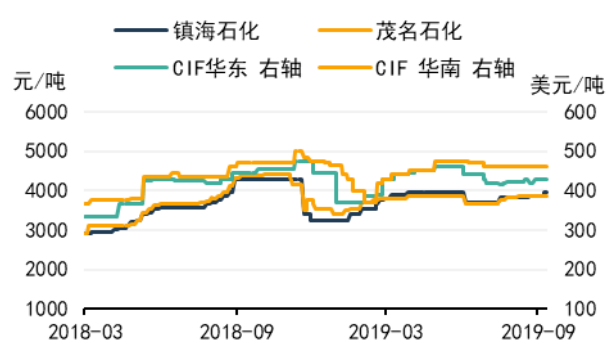


📊 沥青数据监测

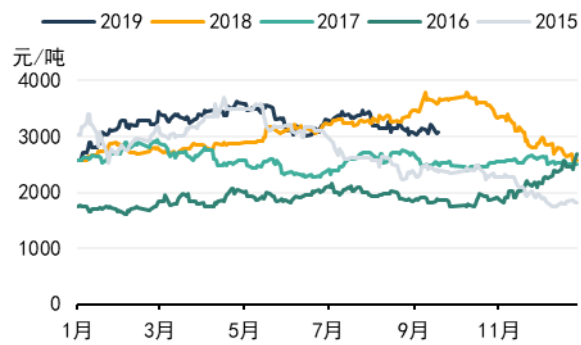
沥青期现价格与基差



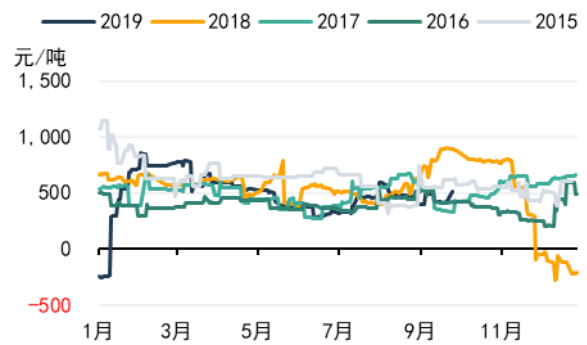
沥青现货



沥青收盘价连三



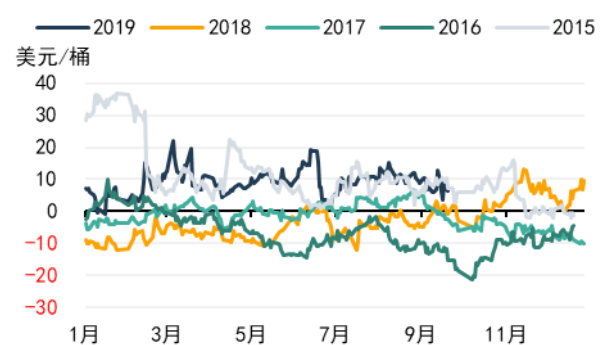
重交沥青华东现货-韩国进口价差



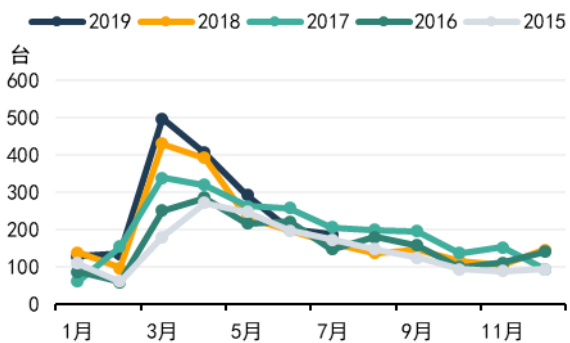
重交沥青华南现货-新加坡进口价差



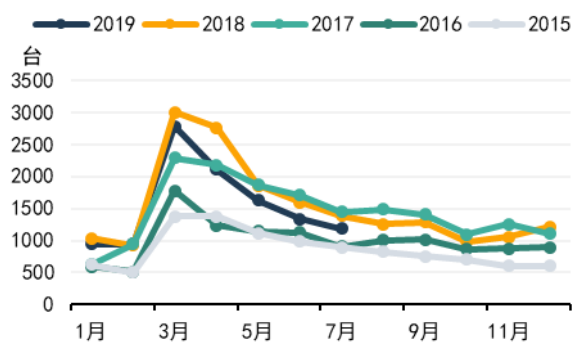
沥青-WTI 价差 (7.33 桶/吨)



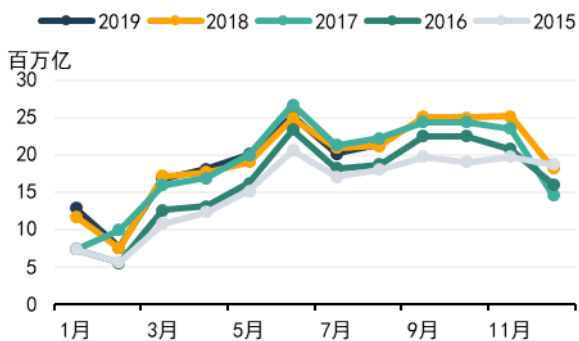
混凝土摊铺机销量



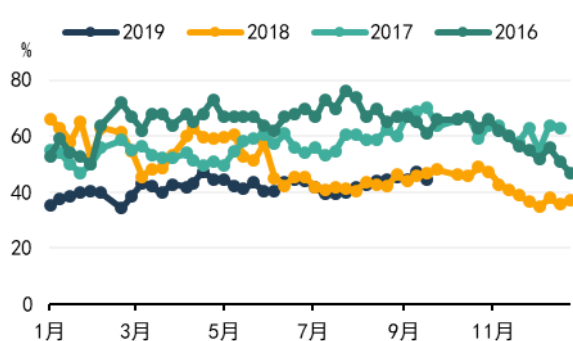
压路机销量



交通固定资产投资



石油沥青开工率



沥青进口量



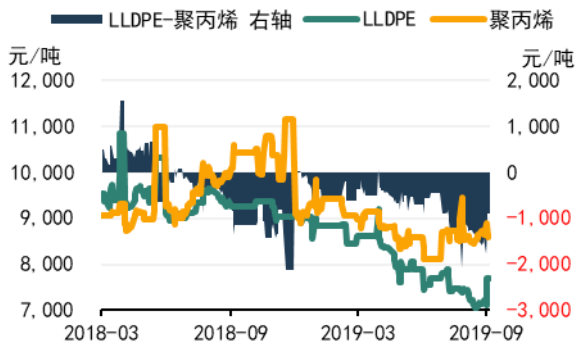
沥青库存



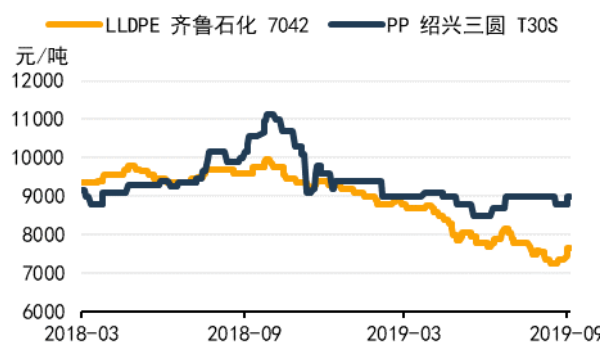


聚烯烃数据监测

聚烯烃期货价格



聚烯烃现货价格



LLDPE 期现价差



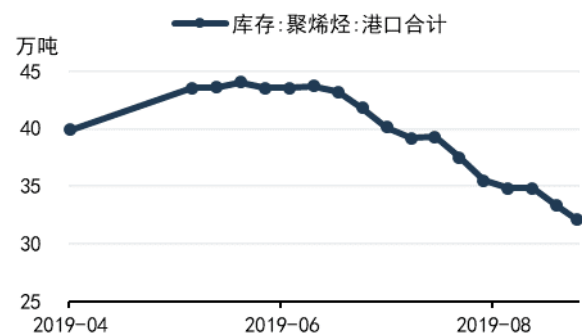
聚丙烯期现价差



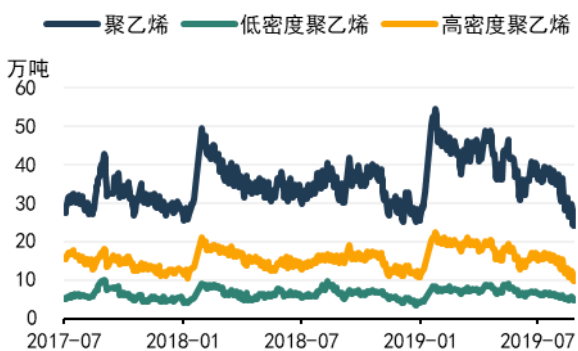
聚烯烃石化库存



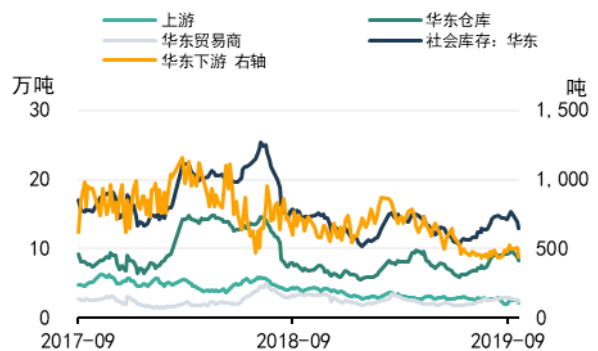
聚烯烃港口库存



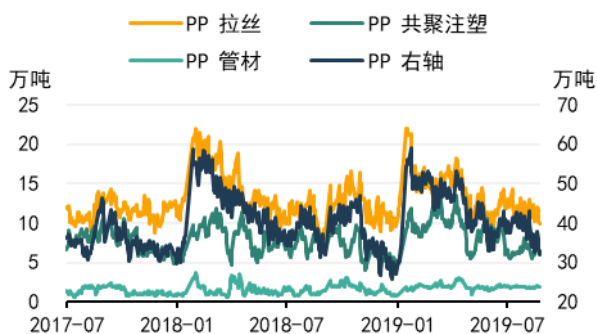
聚乙烯分品种库存



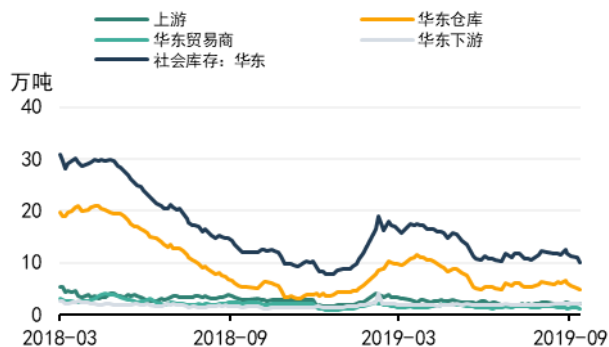
聚乙烯上下游库存



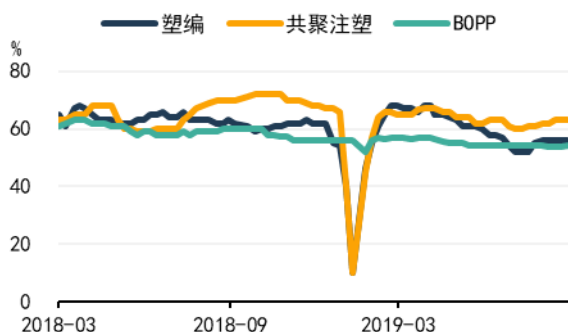
聚丙烯分品种库存



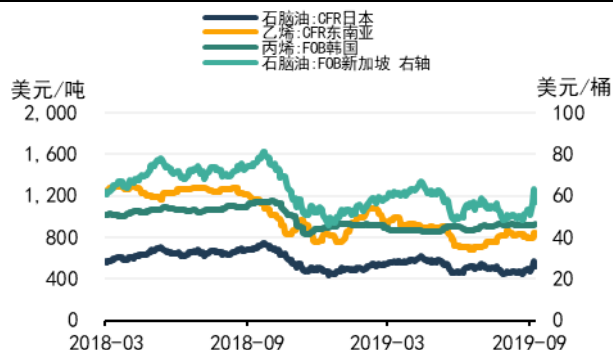
聚丙烯上下游库存



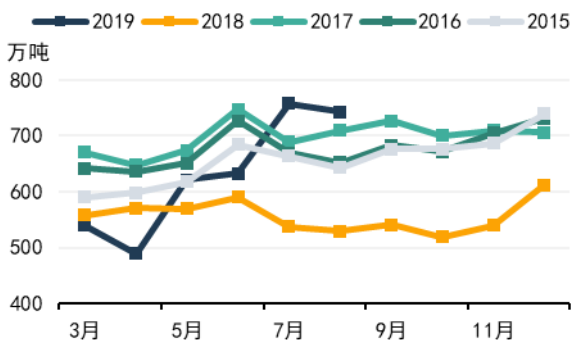
聚丙烯下游开工率



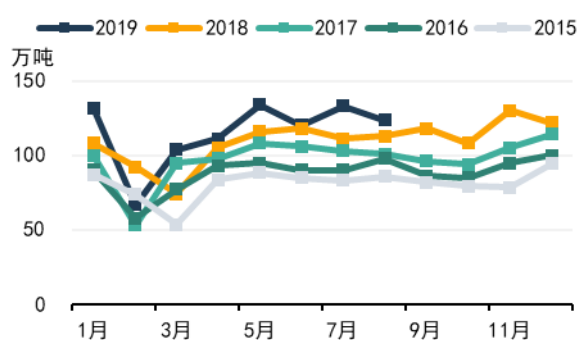
外盘价格



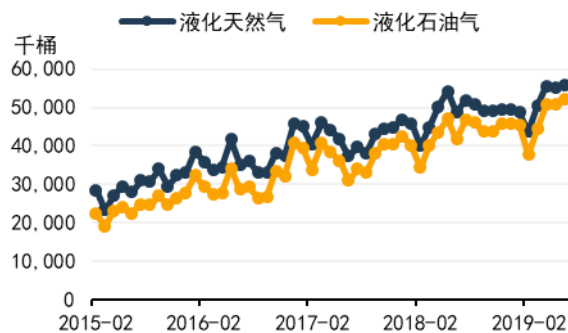
塑料制品产量



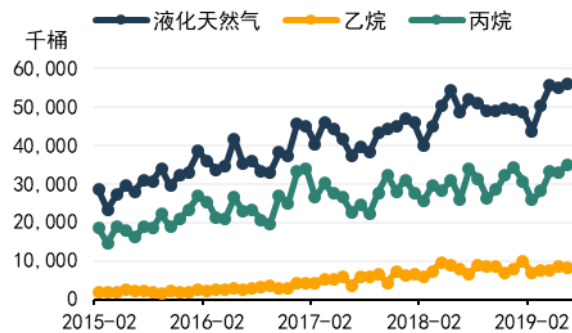
塑料制品出口



美国液化烃类气体 (HGL) 出口



美国 HGL: 液化天然气出口



### 规模以上快递业务量



## 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>