兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·原油

兴证期货.研发产品系列

美国需求预期峰回路转，油价走出深“V”

2020 年 10 月 9 日　星期五

兴证期货.研发中心

能化研究团队

刘倡

从业资格编号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

赵奕

从业资格编号：F3057989

孙振宇

从业资格编号：F3068628

联系人

孙振宇

电话：021-20370943

邮箱：

sunzy@xzfutures.com

内容提要

兴证原油：国庆期间，外盘油价在 6 个交易日内先抑后扬，前 2 个交易日 WTI 原油一度深跌 2.31 美元或 5.93%至 36.63 美元/桶，随后连续 4 个交易日反弹，截至 10 月 8 日收盘，WTI 上涨 2.33 美元/桶或 5.98%至 41.27 美元/桶。相应的，布伦特最大跌幅和涨幅分别为 6.06%和 5.54%。我们认为，国庆期间，原油基本面依旧延续边际缓慢改善的状态，油价的波动主要归结于美国需求预期出现了较大不确定性：供应端：美国方面，尽管产量及钻井数量持续恢复，但受飓风影响，墨西哥湾地区的原油可能有 150 万桶/天的产能继续停摆；OPEC+方面，截至目前，各国减产执行率依旧保持在较好水准，沙特小幅上调对外原油 OSP，提振现货信心。此外，有消息称，沙特似有意重新执行第一阶段减产协议，但截至目前，OPEC 并无举行特别会议迹象，在美国大选前，OPEC 产量政策变化的可能性不大。需求端：特朗普确诊一度令市场情绪降至冰点，全球股市和商品市场大幅下跌，但在特朗普迅速出院后，市场对于美国加大封锁的预期降到最低点，结合 9 月 25 日、10 月 2 日的两周内，原油、成品油库存普遍下降，炼厂开工率回升，以及两党经济刺激法案谈判破裂后，再度传出谈判重新开始的消息，使得投资者看好美国未来能源消费前景。此外，美国有意加大制裁伊朗金融市场以及阿塞拜疆和亚美尼亚的地缘政治问题，也为油价的连续反弹提供了助力。但在美国大选之前，OPEC 再度加大减产或者美国达成经济刺激法案等原油基本面的实质性利好很难正式落地，预计油价将延续震荡状态，向上或向下突破的可能性均较小，建议持长线多单保持观望为宜。仅供参考。

1. 市场回顾

兴证期货研发中心原油日报									2020-10-9
价格汇总	WTI								
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	现货价格	变化
	2011	41.27	1.23	268430	-38545	404101	-23789	41.19	1.24
	2102	42.15	1.10	123107	-2910	61028	23376		
	2105	42.94	1.00	45261	-801	16862	8244		
	Brent								
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	现货价格	变化
	2012	43.45	1.30	461647	-25719	266260	25060	41.63	1.29
	2103	44.49	1.10	140807	-3653	46207	2201		
	2106	45.24	0.87	197117	1495	44658	18828		
	RBOB								
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	城市	现货价格	变化
	2011	1.2338	0.0255	101427	-9996	61236	-10301	纽约	56.52	3.29
	2102	1.1993	0.0237	17040	921	8433	-2591	鹿特丹	46.36	1.71
	2105	1.3510	0.0222	12187	-599	1986	-1599			
	ICE柴油									
	合约	收盘价	变化	持仓量	变化	成交量	变化	城市	现货价格	变化
	2011	350.50	10.50	169276	3475	102616	14302	新加坡	44.18	0.54
	2102	362.25	9.75	58513	550	12543	3488	鹿特丹	#N/A	#N/A
	2105	372.00	8.75	25934	413	4086	1337			
	主力合约基差									
	WTI基差	变化	Brent基差	变化						
	-0.08	0.01	-1.82	-0.01						

2. 短期原油市场相关要闻

受飓风“DELTA”影响，美国墨西哥湾地区将关闭约 150 万桶/天的原油产能。

据市场消息称，沙特考虑撤销原定的提高欧佩克产量计划，部分沙特顾问表示市场并未为原定 200 万桶/日的增产做好准备，欧佩克及其盟国将在 11 月 30 日和 12 月 1 日作出最后决定。

美国财政部 8 日宣布，将对伊朗 18 家主要银行实施制裁。

据 EIA 数据显示，10 月 2 日当周，美国原油产量为 1100 万桶/天，环比增长 30 万桶/天；原油库存增加 50.1 万桶，预期减少 120 万桶；库欣地区库存增加 47 万桶；炼厂开工率增加 1.3 个百分点至 77.1%；汽油库存减少 143.5 万桶，预期减少 50 万桶；柴油库存减少 96.2 万桶，预期减少 110 万桶。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。