

基本面扰动天然气高位震荡，原油偏强运行

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

每日要点

欧佩克+代表：欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）支持 10 月减产 10 万桶/日。

俄罗斯 8 月石油、天然气收入超过目标的 859 亿卢布。

摘要：

原油：基本面与金融面多空交织，油价宽幅震荡

成品油：国内外需求预期分化，价格持续震荡

动力煤：供应扰动，动力煤走势偏强

欧洲天然气：北溪无限期断供支撑欧洲天然气反弹

美国天然气：极端天气预期支撑美国天然气高位

LPG：盘面估值偏高，短期震荡为主

欧洲电价：天然气价格大幅回升，电价难以回落。

欧洲碳价：欧洲火电气电利润价差较高，碳价具有支撑

风险因素：

- 1) 疫情修复较慢，或再次恶化
- 2) 保供政策落地不足
- 3) 新能源发电不足
- 4) 地缘冲突再起

能源与碳中和组

研究员：
朱子悦
从业资格号 F03090679
投资咨询号 Z0016871

一、品种逻辑分析及展望

| 品种 | 基本面因子 | 描述 | 影响 | 展望 |
|-------|-------|--|----|------|
| 原油 | 供应 | 1) 短期俄罗斯供应减量低于市场预期，美国产量已有所增长； 2) 伊核协议有达成的可能性，但 OPEC+ 强硬表态托底油价 | ↑ | 震荡 |
| | 需求 | 1) 利润下滑叠加检修开始，炼厂投料需求开始走弱；2) 旺季接近尾声，交通用油需求趋于见顶；3) 国内疫情反复，需求恢复速度偏慢。 | — | |
| | 库存 | 累库情况有所改善，但库存绝对值仍处于低位 | — | |
| | 金融属性 | 美联储与欧央行加息预期重新走强，压制商品金融属性 | ↓ | |
| 成品油 | 国内 | 1) 本周炼厂开工率上涨，供应小幅增加；2) “金九银十” 用油旺季临近叠加新基建政策发力，需求存好转预期；3) 9 月成品油出口计划出现下滑。 | ↑ | 震荡偏强 |
| | 国外 | 1) 全球炼厂检修维持低位，关注秋季检修情况；2) 美国上周交通用油表需小幅回暖，成品油去库；3) 经济下行叠加出行旺季即将结束，美国需求或将走弱。 | ↓ | 震荡偏弱 |
| 动力煤 | 供应 | 疫情持续发酵，煤矿供应受限；港口市场煤货源偏紧，报价坚挺 | ↑ | 震荡偏强 |
| | 需求 | 坑口销售尚可，涨跌互现；下游高温缓解，日耗震荡回落，港口交投减弱 | — | |
| | 库存 | 沿海港口库存持续去库，内陆电厂小幅累库而沿海电厂去库 | — | |
| 欧洲天然气 | 供应 | 北溪一号开启无限期停运 | ↑ | 震荡 |
| | 需求 | 气温同比偏高而环比有所下行 | — | |
| | 库存 | 欧洲提前完成补库目标 | ↓ | |
| 美国天然气 | 供应 | 本土供应及进口均环比回升 | ↓ | 高位震荡 |
| | 需求 | 消费上行而出口保持 | ↑ | |
| | 库存 | 累库速度环比回升，绝对值水平仍偏低 | ↑ | |
| LPG | 供应 | 商品量回落，主营开工偏低，地炼开工环比下行；今日无新增到船 | — | 震荡 |
| | 需求 | 燃料气需求有所反弹，PDH 开工率再度下滑 | — | |
| | 库存 | 炼厂去库为主，然港口累库 | — | |
| | 成本 | 1) 10 月 CP 预计：丙烷 661 美元/吨，环比涨 8 美元/吨；丁烷 641 美元/吨，环比涨 8 美元/吨；2) 原油偏强运行 | ↑ | |
| | 基差 | 基差震荡，期货基本平水现货 | — | |

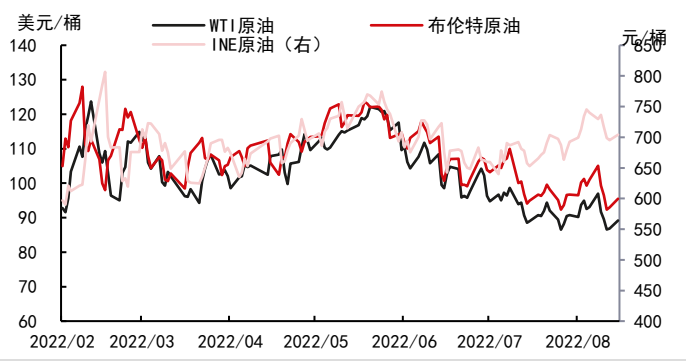
二、品种数据监测

图 1： 能源价格跟踪

| 一级指标 | 二级指标 | | 最新值 | 变化值 | 二级指标 | 最新值 | 变化值 | | | |
|------|-----------------------|---------------------|----------|--------|-------------------|---------------|------|------|------|-----|
| 原油 | INE 原油 | 收盘价(元/桶) | 704 | 9 | 国际原油 美元/桶 | 布伦特 | 96 | 3 | | |
| | | 成交量(手) | 183998 | -947 | | WTI | 89 | 2 | | |
| | | 成交额(万元) | 12625236 | -12842 | | WTI-布伦特 | -6 | 0 | | |
| | | 持仓量(手) | 78242 | 756 | | INE-布伦特 | 6 | -1 | | |
| | | 库存期货(桶) | 1970000 | 0 | | INE-WTI | 13 | -1 | | |
| 成品油 | 汽油 | 元/吨 | 中国 | 9434 | -5 | 柴油 | 元/吨 | 中国 | 8938 | 34 |
| | | | 山东 | 9175 | 0 | | | 山东 | 8775 | 175 |
| | | 美元/桶 | 纽约 | 122 | 2 | | 美元/桶 | 纽约 | 132 | 0 |
| | | | 鹿特丹 | 102 | -5 | | | 鹿特丹 | 144 | 5 |
| | 航煤 | 元/吨 | 华北 | 8630 | 205 | 美元/吨 | 鹿特丹 | 1139 | 33 | |
| | | | 中石油 | 7867 | 0 | | 美元/桶 | 新加坡 | 133 | 2 |
| | | 新加坡 | 新加坡 | 140 | 2 | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| 动力煤 | 现货 元/吨 | 山西大同 5500 | | | | | 1020 | 7 | | |
| | | 陕西榆林 5800 | | | | | 1044 | 0 | | |
| | | 内蒙古鄂尔多斯 5500 | | | | | 928 | 10 | | |
| | | 秦皇岛港动力末煤(Q5500):山西产 | | | | | 1295 | 15 | | |
| | 期价 元/吨 | 活跃合约收盘价 | | | | | 830 | 22 | | |
| 天然气 | 价格 美元/ 百万 英热 | TTF | 77.7 | 17.4 | 价差 美元/百 万英热 | TTF-JKM | 22.4 | 16.3 | | |
| | | JKM | 55.2 | 1.1 | | TTF-HH | 68.7 | 17.3 | | |
| | | HH | 8.9 | 0.2 | | TTF-IPE | 17.0 | 3.1 | | |
| | | NBP | 60.7 | 14.3 | | JKM-HH | 46.3 | 1.1 | | |
| LPG | 现货 元/吨 | 华南国产气 | 5578 | 0 | 基差 元/吨 | 华南国产气基差 | -63 | -123 | | |
| | | 华南进口气 | 5930 | 0 | | 华南进口气基差 | 289 | -123 | | |
| | | 华东国产气 | 5600 | 0 | | 华东国产气基差 | -41 | -123 | | |
| | | 华东进口气 | 5800 | 0 | | 华东进口气基差 | 159 | -173 | | |
| | | 华北国产气 | 7000 | -30 | | 华北基差 | 1359 | -153 | | |
| | 期价 元/吨 | PG2209 | 5650 | 0 | 月差 元/吨 | PG2210-PG2211 | 115 | 44 | | |
| | | PG2210 | 5641 | 123 | 比值 | LPG/SC | 8.01 | 0 | | |
| | | PG2211 | 5549 | 115 | | LPG/PP | 0.71 | 0 | | |

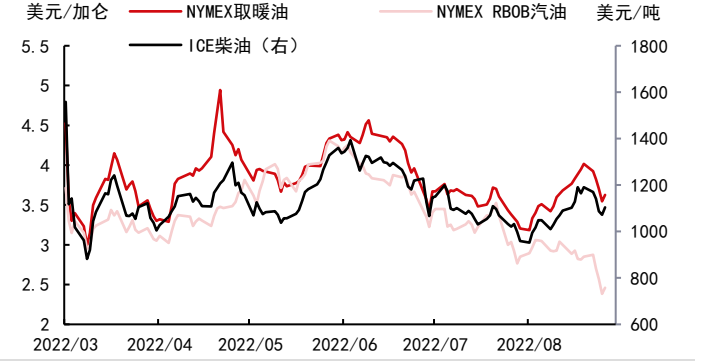
资料来源: Wind Bloomberg 卓创 中国煤炭资源网 中信期货研究所

图 2: BRENT、WTI、SC



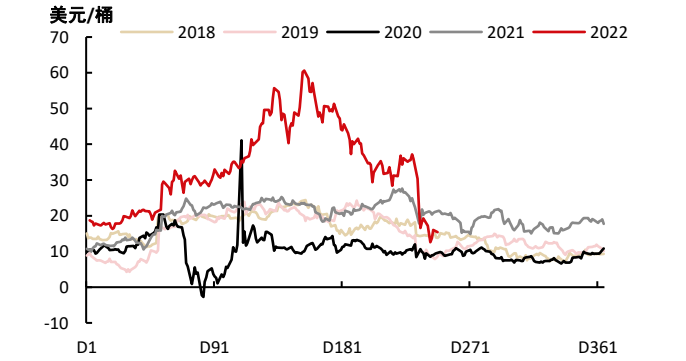
资料来源: 中国煤炭资源网 中信期货研究所

图 3: 美国 RBOB、H0 及欧洲柴油



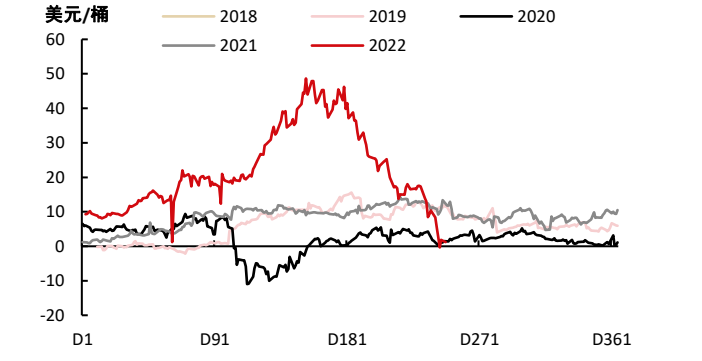
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 4: 汽油裂解价差 (美国)



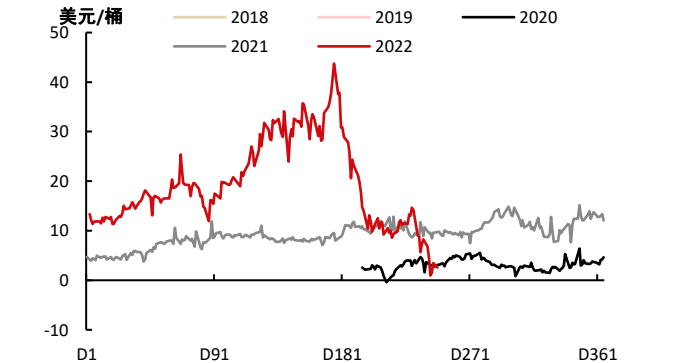
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 5: 汽油裂解价差 (欧洲)



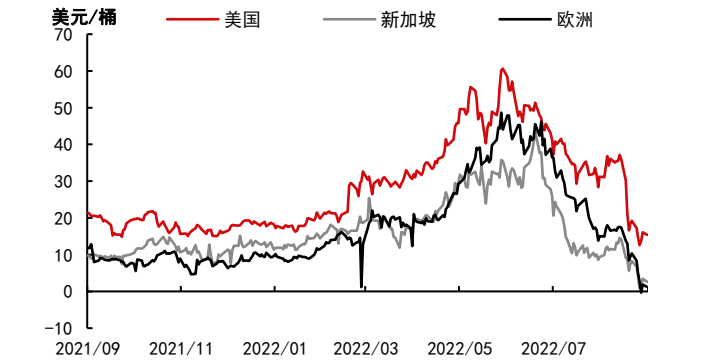
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 6: 汽油裂解价差 (新加坡)



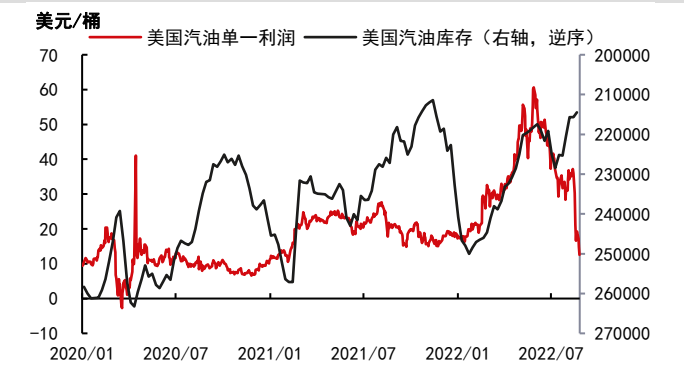
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 7: 汽油裂解价差



资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 8: 美国汽油利润和库存



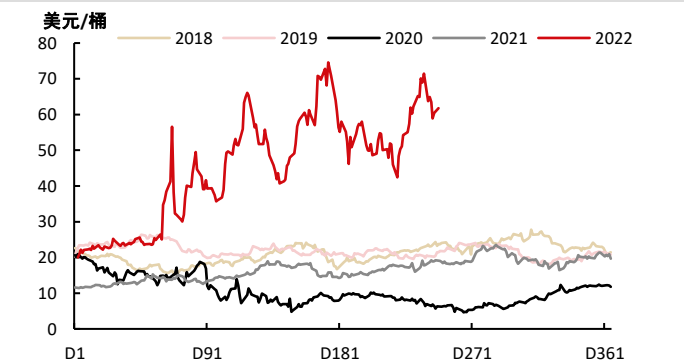
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 9: 美国汽油利润和 WTI 原油期货价格



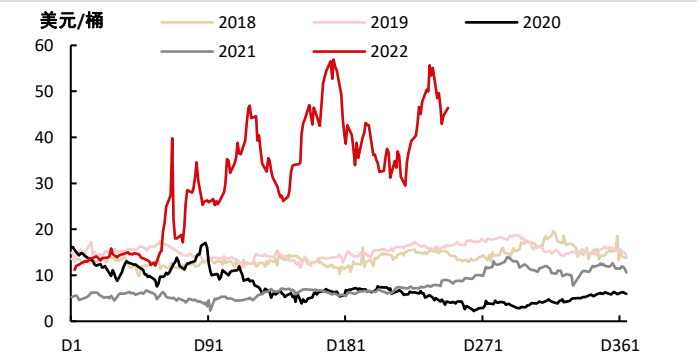
资料来源: Bloomberg Wind 中信期货研究所

图 10: 柴油裂解价差 (美国)



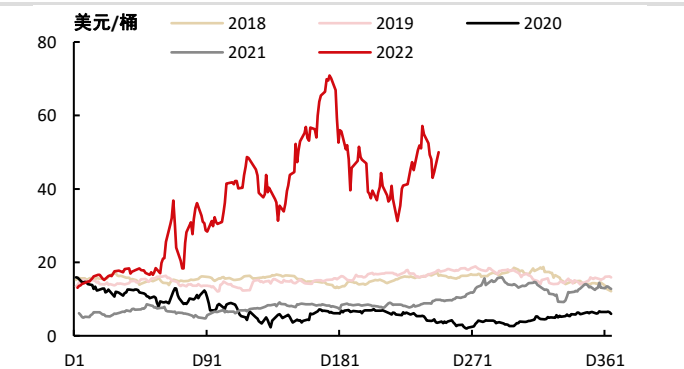
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 11: 柴油裂解价差 (欧洲)



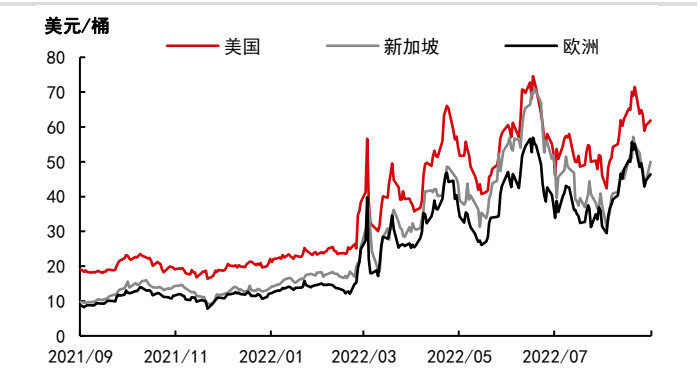
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 12: 柴油裂解价差 (新加坡)



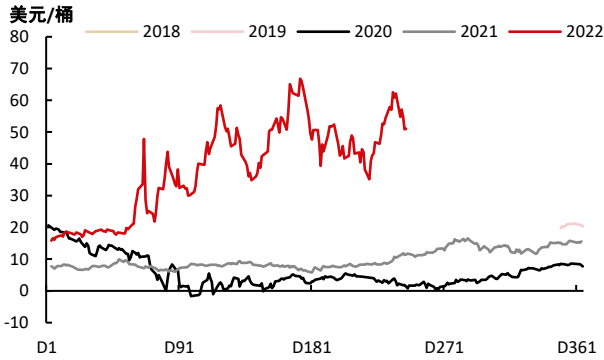
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 13: 柴油裂解价差



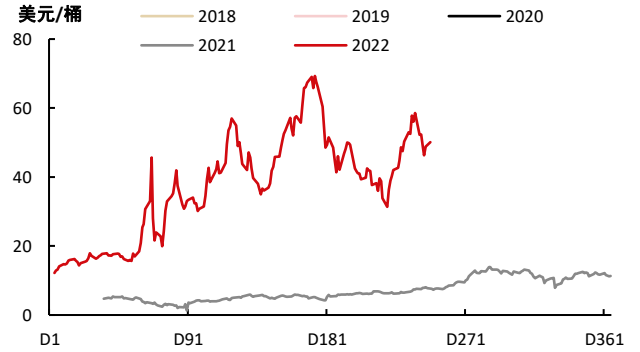
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 14: 航煤裂解价差 (美国)



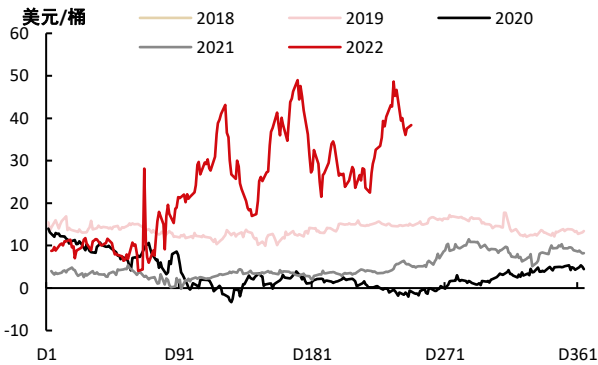
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 15: 航煤裂解价差 (欧洲)



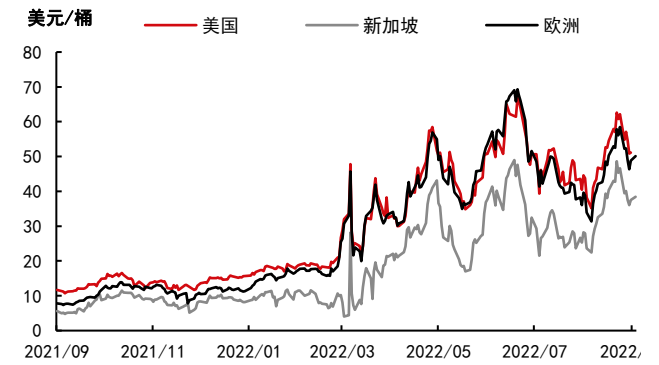
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 16: 航煤裂解价差 (新加坡)



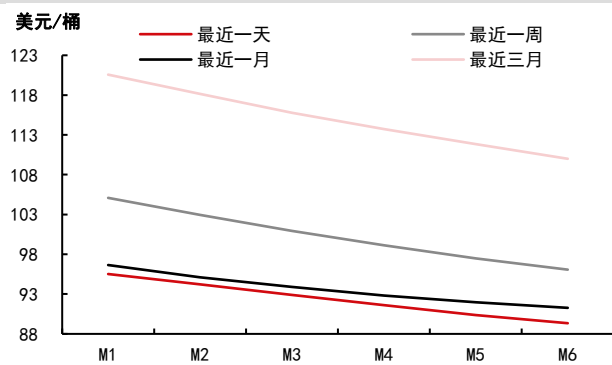
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 17: 航煤裂解价差



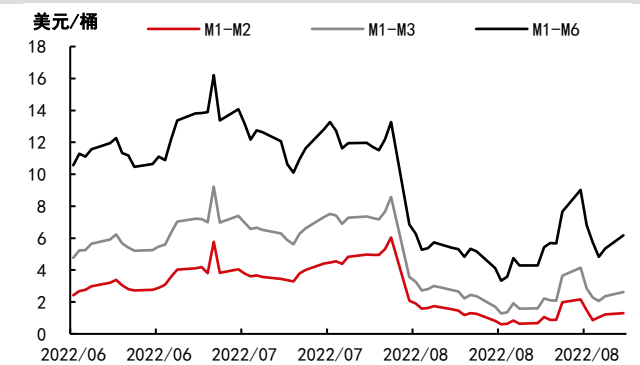
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 18: 布伦特原油期限结构



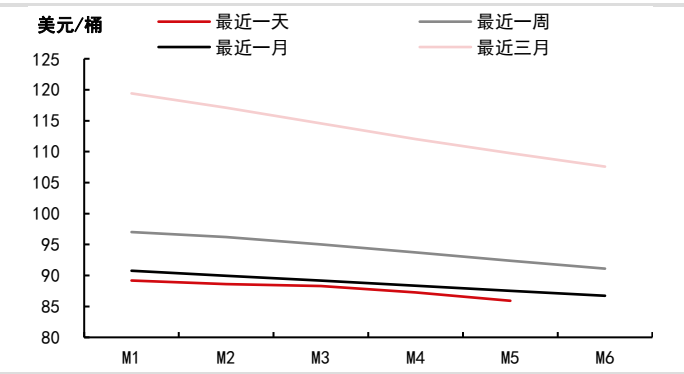
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 19: 布伦特原油月差



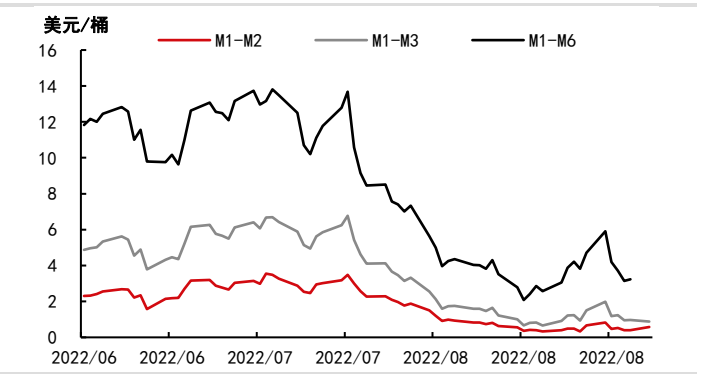
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 20: WTI 原油期限结构



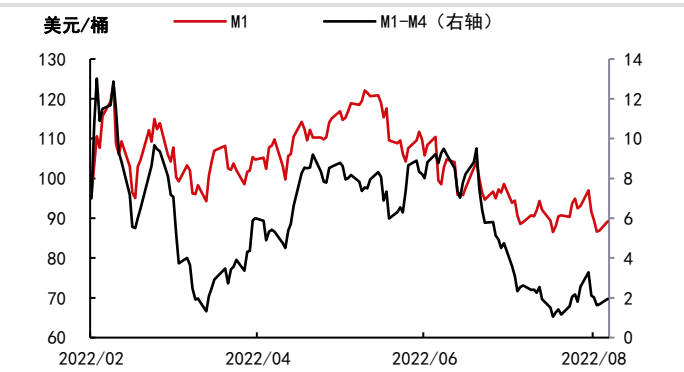
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 21: WTI 原油月差



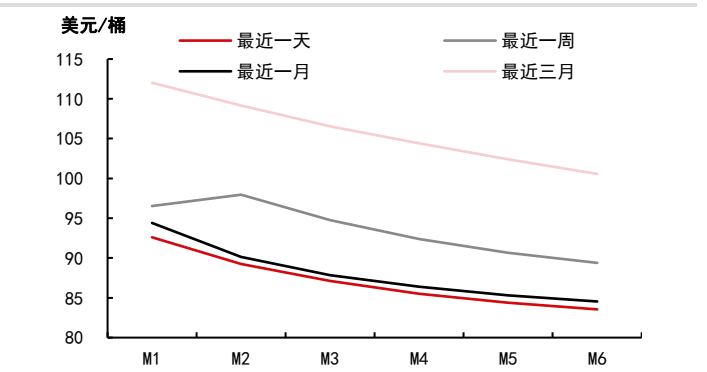
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 22: WTI 连 1 合约价格和连 1-连 4 月差



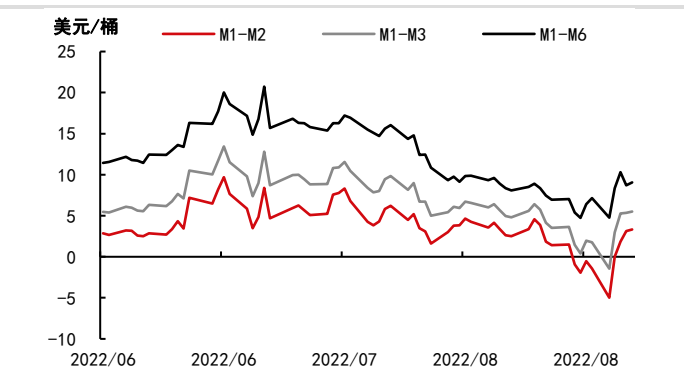
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 23: Dubai 原油期限结构



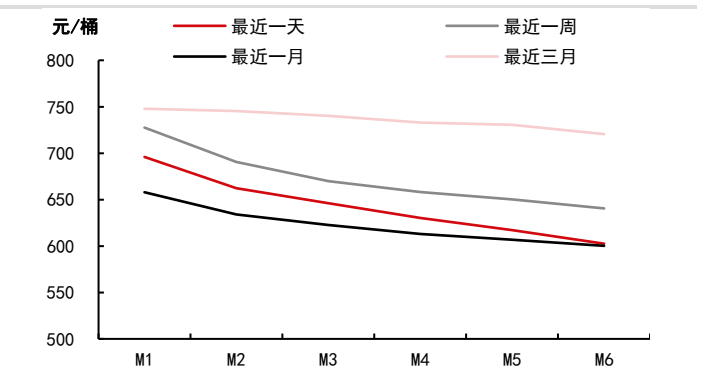
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 24: Dubai 原油月差



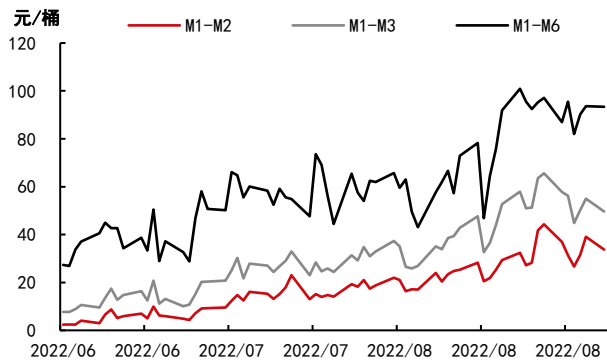
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 25: SC 原油期限结构



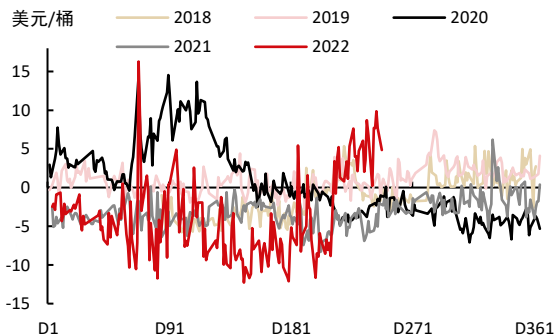
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 26: SC 原油月差



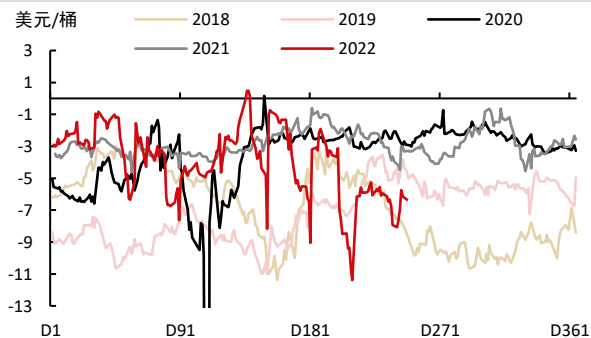
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 27: SC-Brent



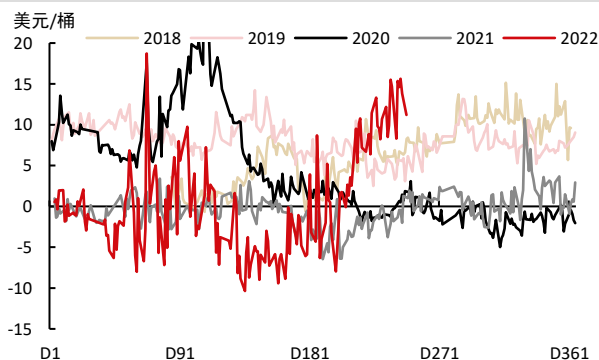
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 28: WTI-Brent



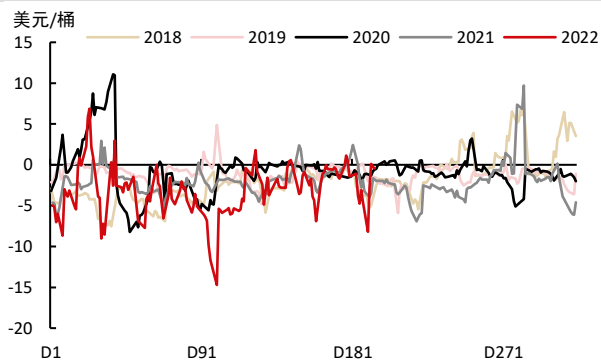
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 29: SC-WTI



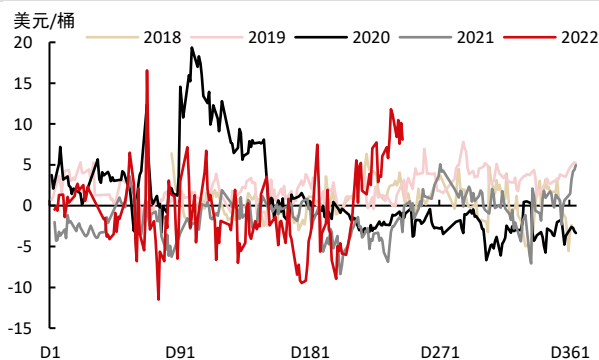
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 30: Dubai-Brent



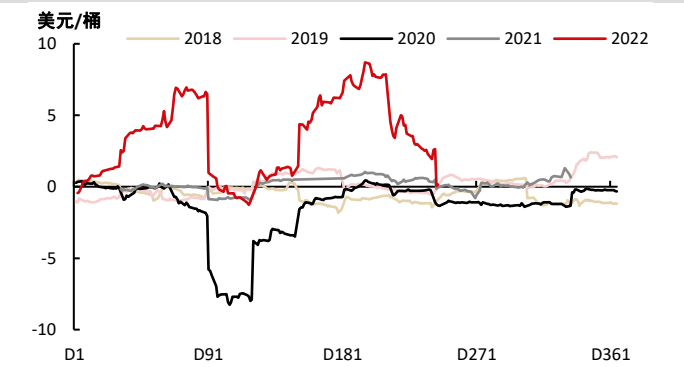
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 31: SC-Dubai



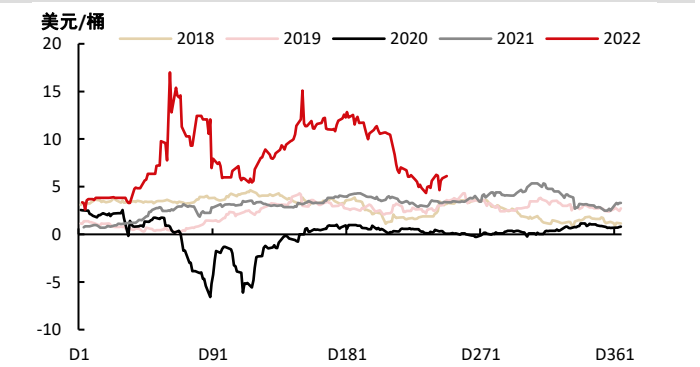
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 32: Brent DFL1 价差



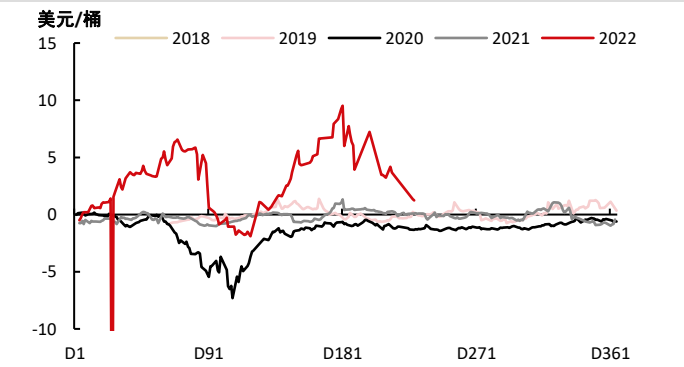
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 33: Brent-Dubai EFS



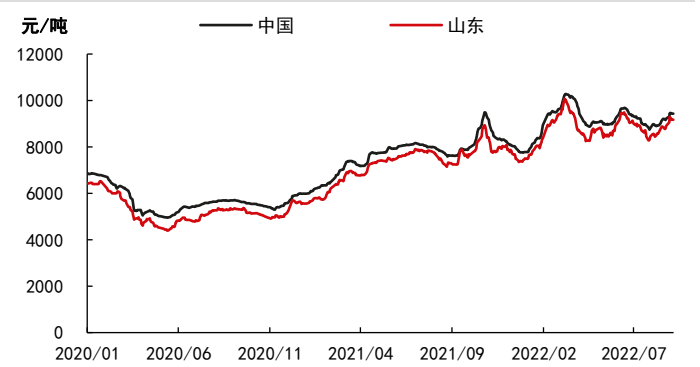
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 34: Brent CFD1W 价差



资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 35: 国内汽油价格



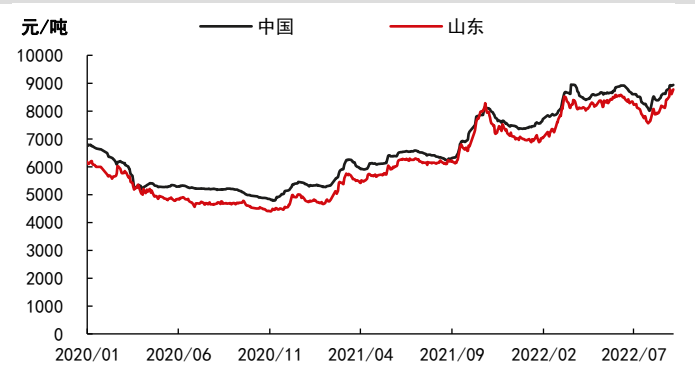
资料来源: 卓创 中信期货研究所

图 36: 国外汽油价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 37: 国内柴油价格



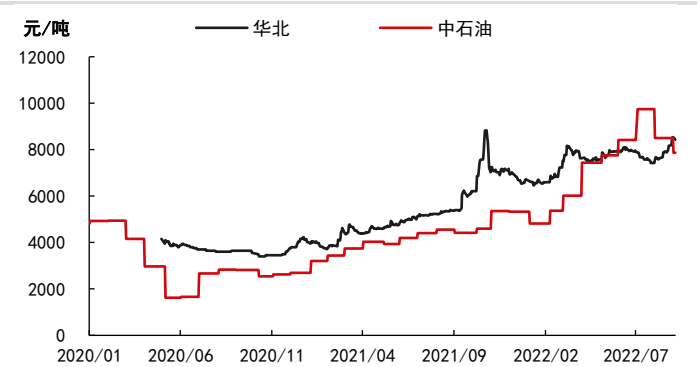
资料来源: 卓创 中信期货研究所

图 38: 国外柴油价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: 国内航煤价格



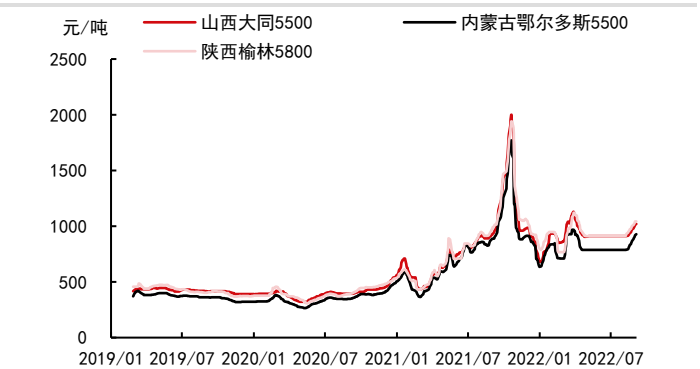
资料来源: 卓创 中信期货研究所

图 40: 国外航煤价格



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 41: 产地动力煤价格



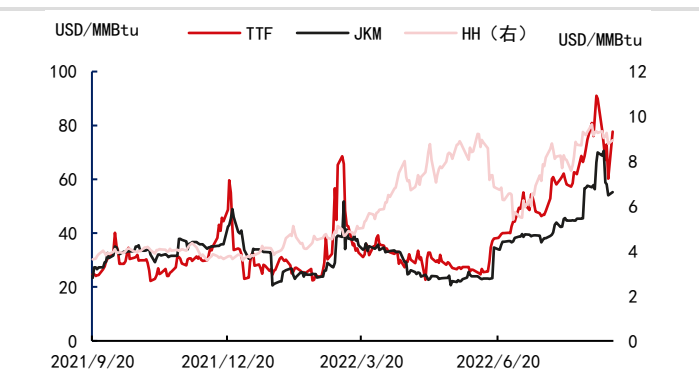
资料来源: 中国煤炭资源网 中信期货研究所

图 42: 动力煤港口现货、活跃合约收盘价



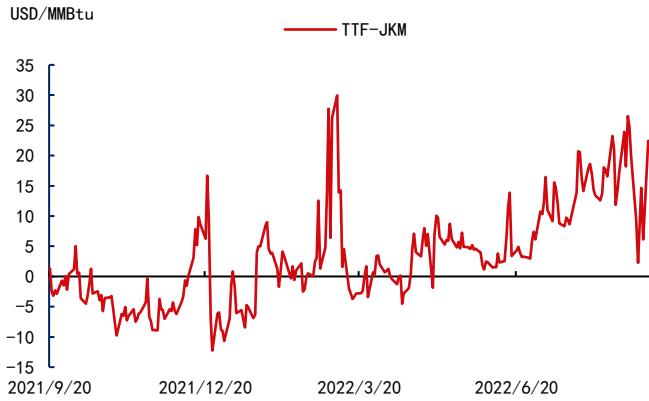
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 43: TTF、JKM、HH



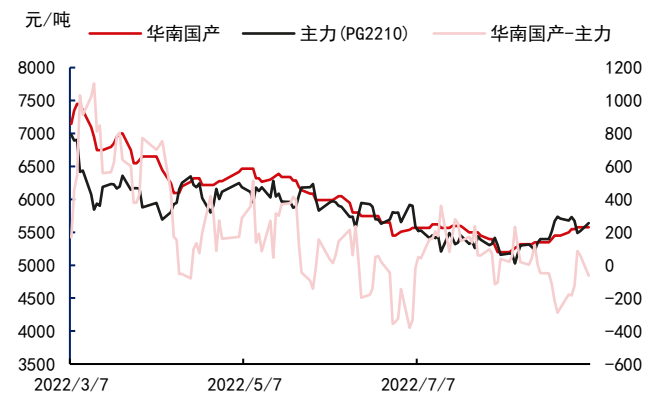
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 44: TTF-JKM 价差



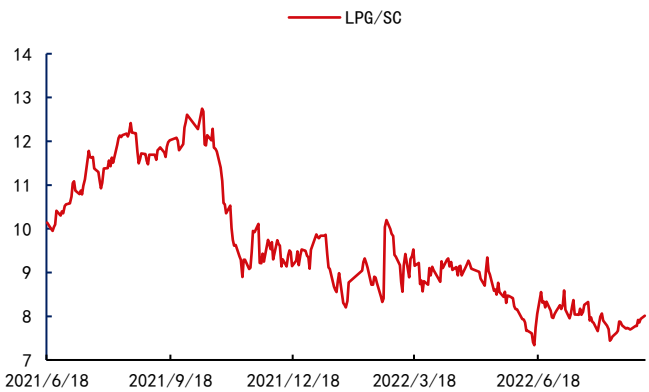
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 45: LPG 现货价格、主力合约收盘价、基差



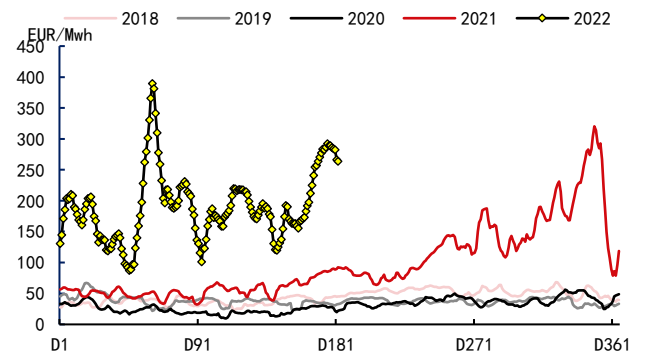
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 46: LPG/SC



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 47: 欧洲电价



资料来源: Wind 中信期货研究所

图 48: 欧洲碳价



资料来源: Wind 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826