

多方博弈原油宽幅震荡，动力煤天然气承压震荡

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

每日要点

据国际文传电讯社：俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯已开始向伊朗交换石油供应。
欧洲天气预报员称，欧洲 11 月将迎来温和天气。

摘要：

原油：基本面与金融面博弈加剧，油价或宽幅震荡

成品油：国内外需求预期分化，价格持续震荡

动力煤：供需两淡，动力煤承压震荡

欧洲天然气：库存健康叠加气价干预预期，欧洲天然气宽幅震荡

美国天然气：出口存回升预期，美国天然气上升动能增强

LPG：需求重启速度边际增强，LPG 小幅反弹

欧洲电价：欧洲天气持续保持温暖，电价区间震荡

欧洲碳价：欧洲远期火电气电利润价差犹存，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) OPEC+减产落地，俄罗斯出口量开始下滑； 2) 美国增产速度仍然偏慢，SPR 持续释放空间有限。	↑	震荡
	需求	1) 利润下滑叠加检修开始，海外炼厂投料需求开始走弱；2) 交通用油表现疲软，工业用油同样承压；3) 国内油品需求边际好转。	—	
	库存	原油累库情况有所改善，但成品油库存绝对值仍处于低位	—	
	金融属性	高利率、强美元环境持续，金融面持续施压	↓	
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) 11 月成品油出口计划出现上涨。	—	震荡
	国外	1) 全球炼厂检修下滑，关注秋季检修情况；2) 美国上周交通用油表需增加，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	在产煤矿积极兑现长协以及煤矿自检事项增加，疫情形势严峻，叠加大秦线检修，市场煤资源有限。	↑	震荡
	需求	坑口销售维稳，煤价以稳为主；港口下游观望为主，价格有所回落。	—	
	库存	沿海港口去库，内陆沿海电厂累库。	—	
欧洲天然气	供应	管道气及 LNG 进口小幅回落	—	宽幅震荡
	需求	气温预期略高于历史平均水平	—	
	库存	欧洲最新库容率已达 94%上下	↓	
美国天然气	供应	本土供应高位，Cove Point 装置维修恢复，部分出口修复	↑	宽幅震荡
	需求	消费持续回落，电力部门大幅下跌而取暖无明显修复	↓	
	库存	累库速度环比回落	—	
LPG	供应	主营及地炼开工维稳；华东到船 2.4 万吨，山东、华北地区各到船 4.8 万吨	↓	震荡偏强
	需求	燃料气需求有所反弹，PDH 开工率持续上升	↑	
	库存	炼厂整体维稳，港口延续去库	—	
	成本	1) 11 月 CP 出台，丙烷 610 美元/吨，较上月涨 20 美元/吨；丁烷 610 美元/吨，较上月涨 50 美元/吨；2) 原油小幅反弹	↑	
	基差	现货持续升水期货	↑	

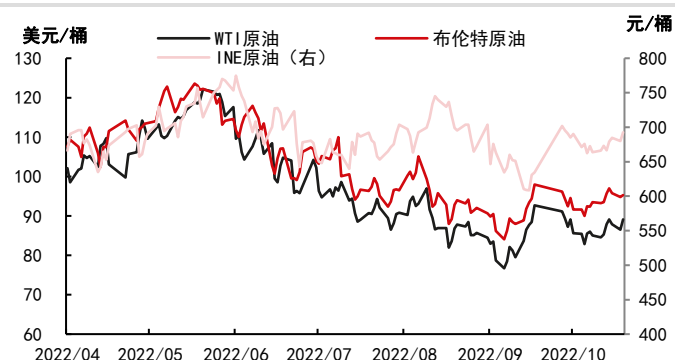
二、品种数据监测

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)		692	13	国际原 油 美元/ 桶	布伦特		95	0	
		成交量(手)		163617	14264		WTI		89	3	
		成交额(万元)		11133345	972578		WTI-布伦特		-6	2	
		持仓量(手)		57595	-1129		INE-布伦特		1	1	
		库存期货(桶)		4251000	0		INE-WTI		7	-1	
成品油	汽油	元/吨	中国	8793	-16	柴油	元/吨	中国	9031	0	
			山东	8125	-60			山东	8840	0	
		美元/桶	纽约	153	3		美元/桶	纽约	142	1	
			新加坡	89	1			新加坡	123	-10	
		美元/吨	欧洲	860	-41		美元/吨	欧洲	1055	-23	
	航煤	元/吨	华北	8785	15	美元/ 桶	纽约		166	1	
			中石油	7697	-305		新加坡		116	-26	
	动力煤	现货 元/吨	山西大同 5500							1166	0
陕西榆林 5800							1198	0			
内蒙古鄂尔多斯 5500							1072	0			
曹妃甸港动力煤(Q5500)							1600	0			
期价 元/吨		活跃合约收盘价							899	40	
天然气	价格 美元/ 百万 英热	TTF		35.9	13.1	价差 美元/ 百万英 热	TTF-JKM		8.4	13.9	
		JKM		27.5	-0.8		TTF-HH		29.9	13.5	
		HH		6.0	-0.4		TTF-IPE		1.9	13.1	
		NBP		34.0	0.0		JKM-HH		21.6	-0.8	
LPG	现货 元/吨	华南国产气		5468	0	基差 元/吨	华南国产气基差		221	-98	
		华南进口气		6180	50		华南进口气基差		933	-48	
		华东国产气		5350	0		华东国产气基差		103	-98	
		华东进口气		5800	0		华东进口气基差		553	2	
		华北国产气		6100	-150		华北基差		853	-248	
	期价 元/吨	PG2211		5325	88	月差 元/吨	PG2212-PG2301		101	128	
		PG2212		5247	98		比值	LPG/SC		7.58	0
		PG2301		5006	101			LPG/PP		0.69	0

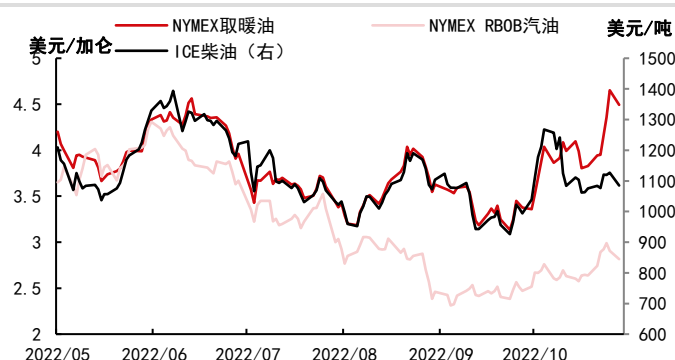
资料来源: Wind Bloomberg 卓创 中国煤炭资源网 中信期货研究所

图 2: BRENT、WTI、SC



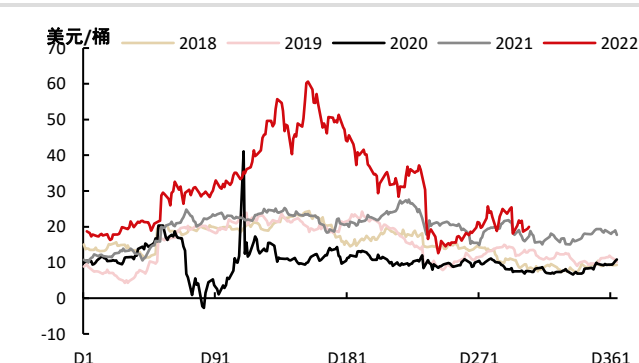
资料来源：中国煤炭资源网 中信期货研究所

图 3: 美国 RBOB、H0 及欧洲柴油



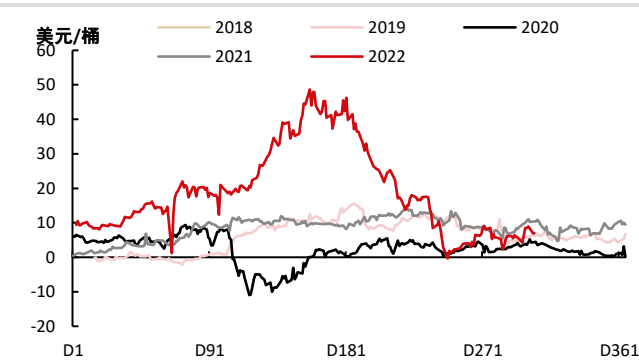
资料来源：Wind 中信期货研究所

图 4: 汽油裂解价差（美国）



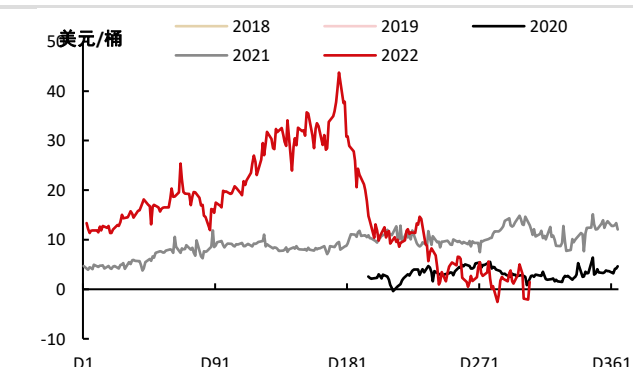
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图 5: 汽油裂解价差（欧洲）



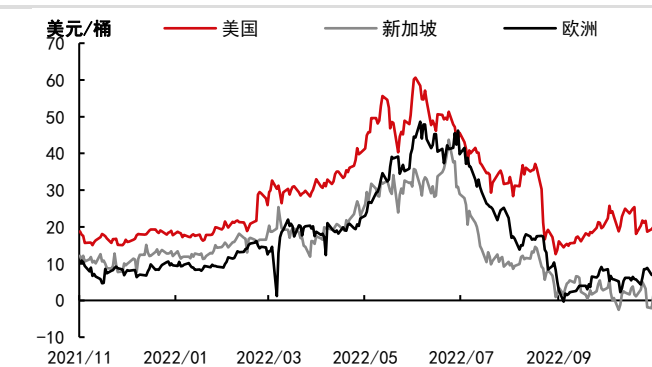
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

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



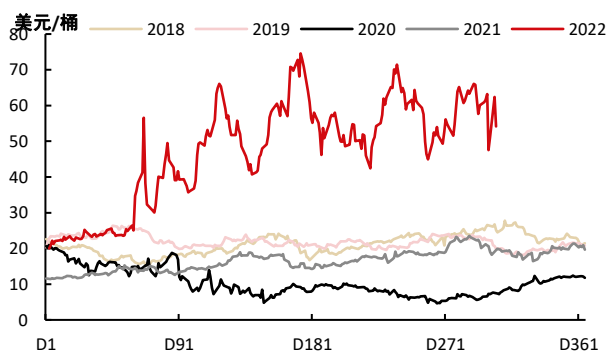
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图 9： 美国汽油利润和 WTI 原油期货价格



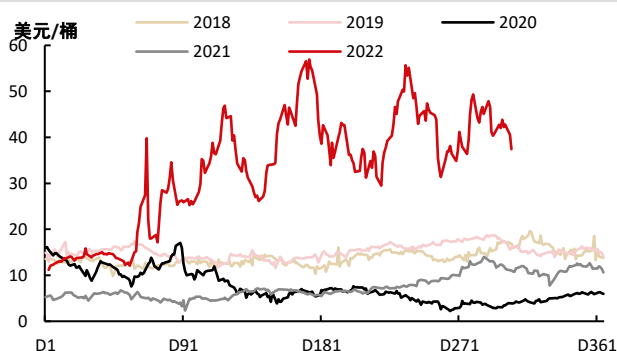
资料来源：Bloomberg Wind 中信期货研究所

图 10： 柴油裂解价差（美国）



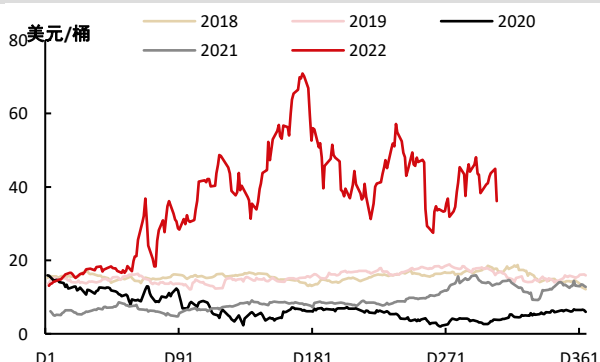
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图 11： 柴油裂解价差（欧洲）



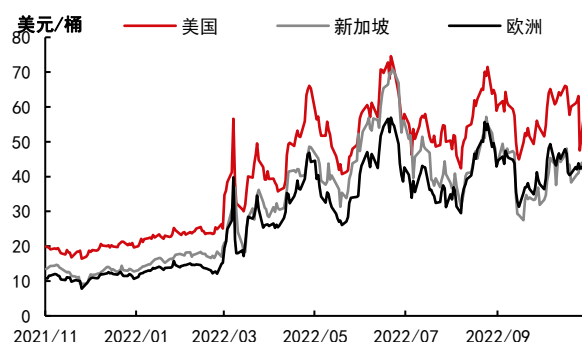
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图 12： 柴油裂解价差（新加坡）



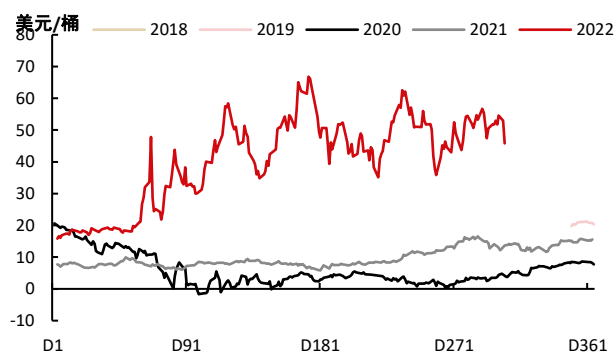
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图 13： 柴油裂解价差



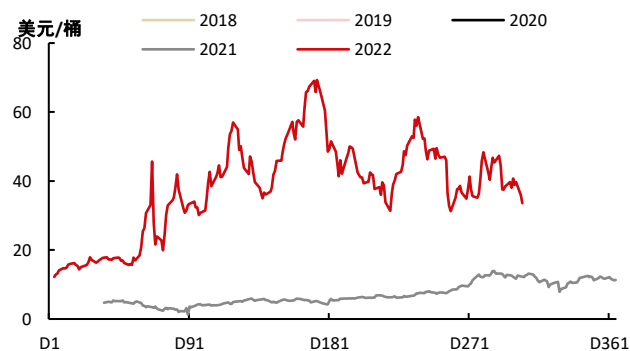
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图 14: 航煤裂解价差 (美国)



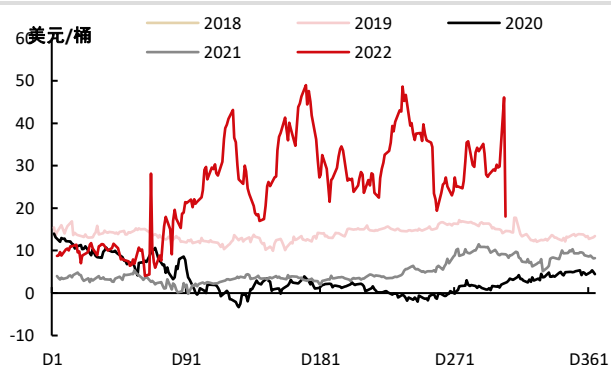
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 15: 航煤裂解价差 (欧洲)



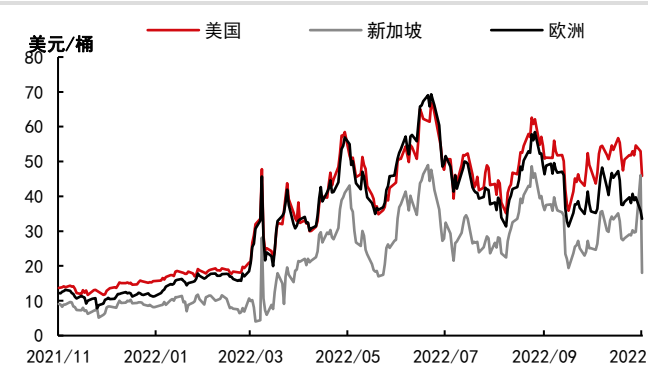
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 16: 航煤裂解价差 (新加坡)



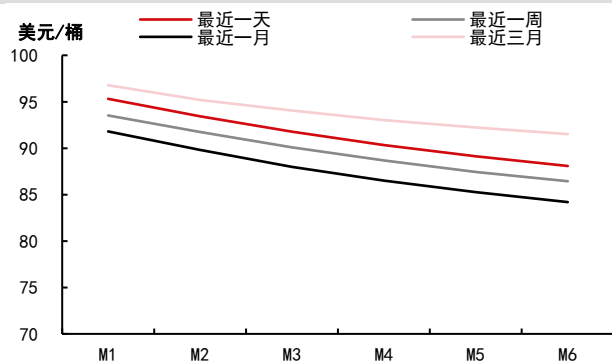
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 17: 航煤裂解价差



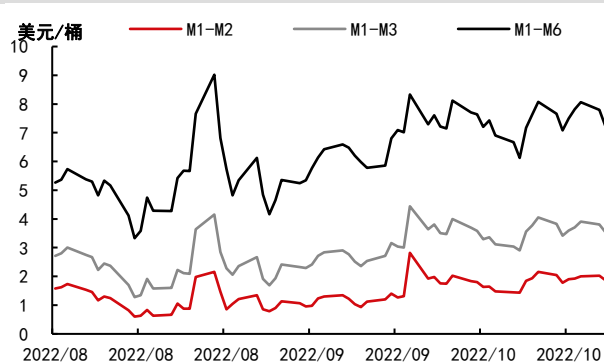
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 18: 布伦特原油期限结构



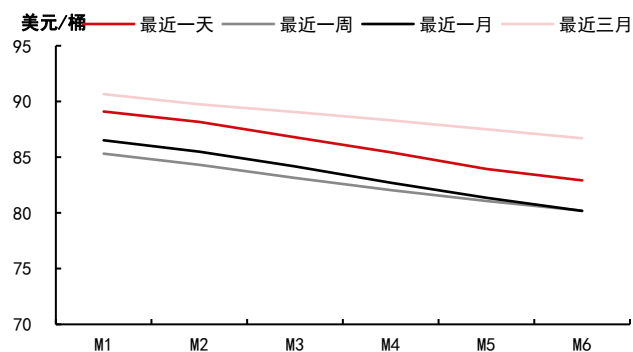
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 19: 布伦特原油月差



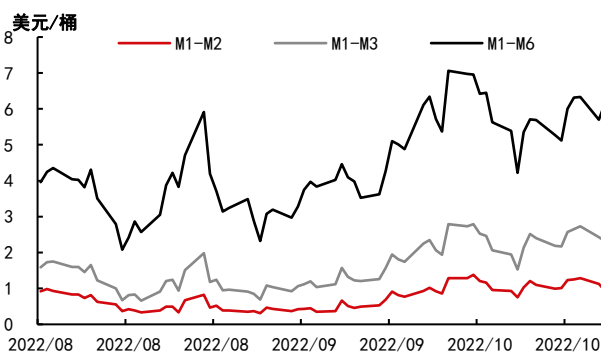
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 20: WTI 原油期限结构



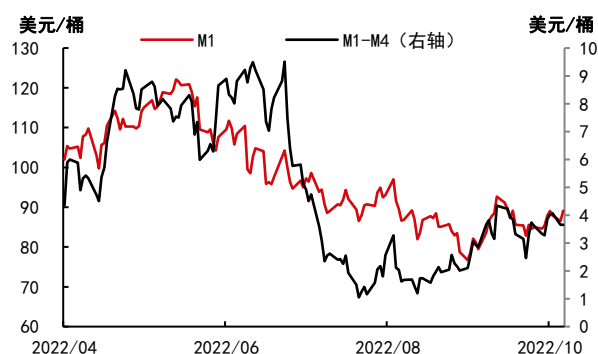
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 21: WTI 原油月差



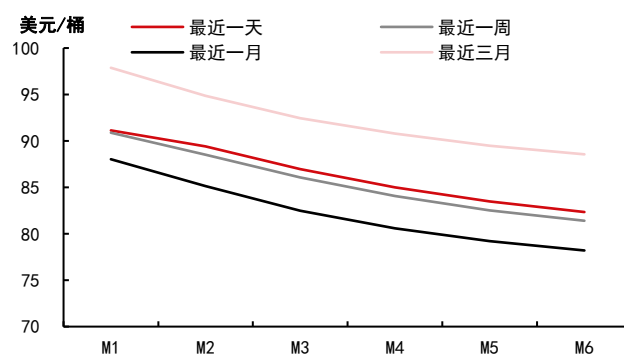
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 22: WTI 连 1 合约价格和连 1-连 4 月差



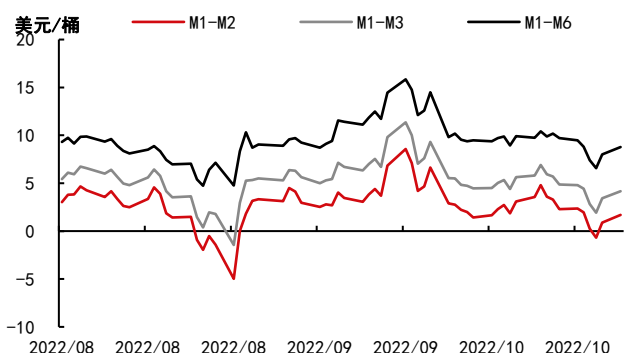
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 23: Dubai 原油期限结构



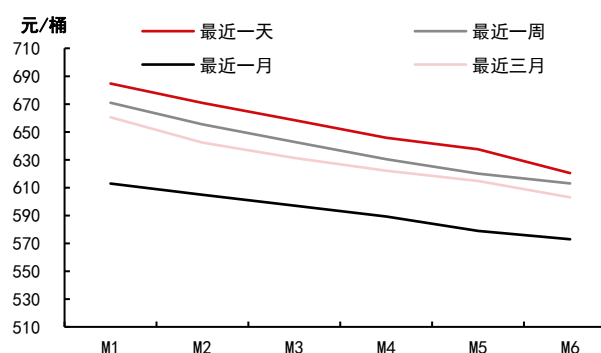
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 24: Dubai 原油月差



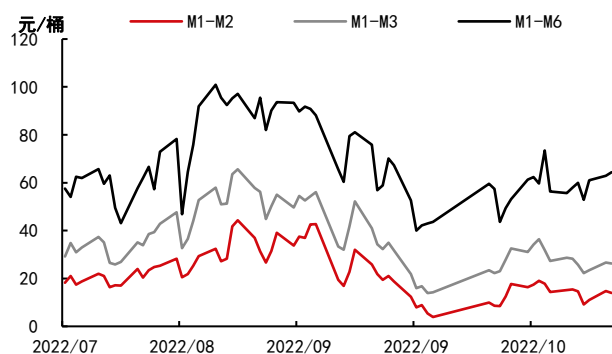
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 25: SC 原油期限结构



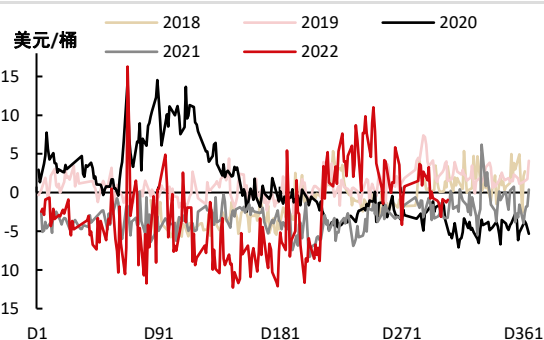
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 26: SC 原油月差



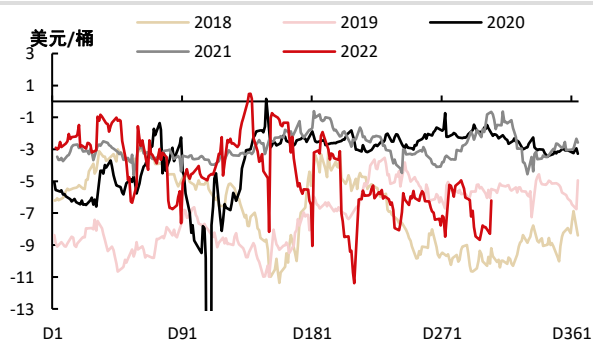
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 27: SC-Brent



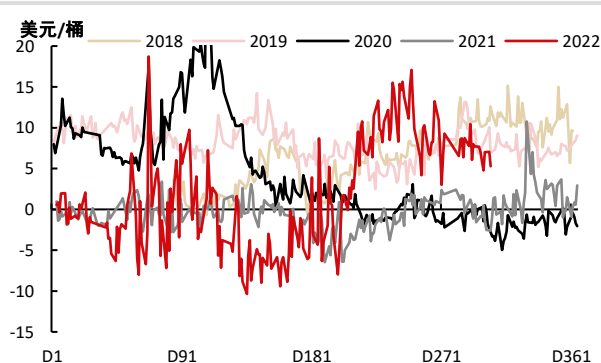
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 28: WTI-Brent



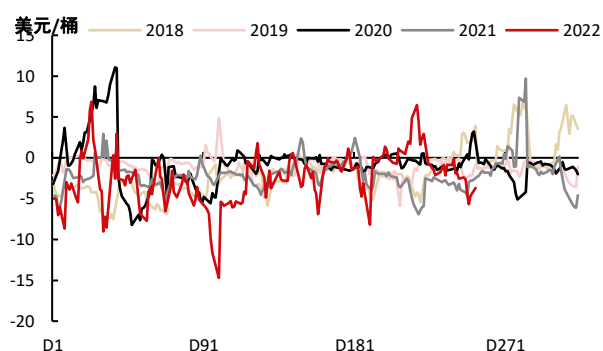
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 29: SC-WTI



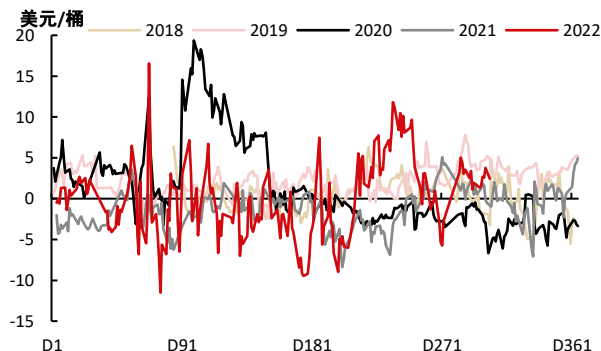
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 30: Dubai-Brent



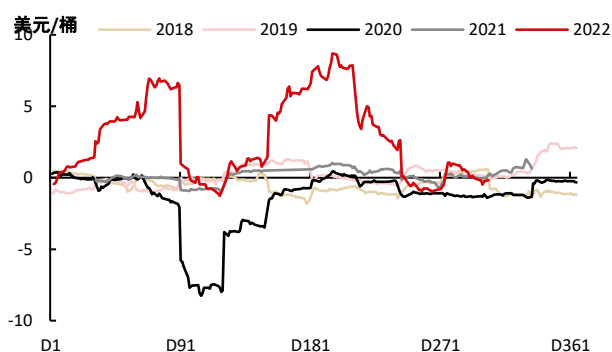
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 31: SC-Dubai



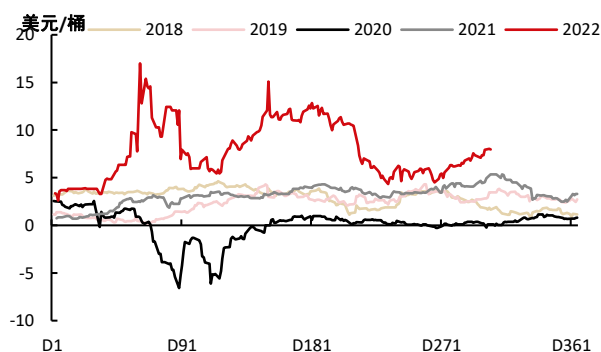
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 32: Brent DFL1 价差



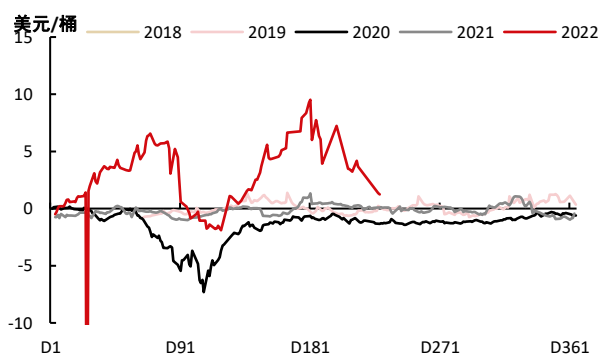
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 33: Brent-Dubai EFS



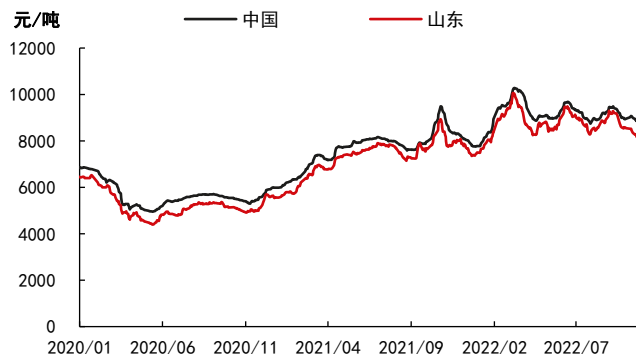
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

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



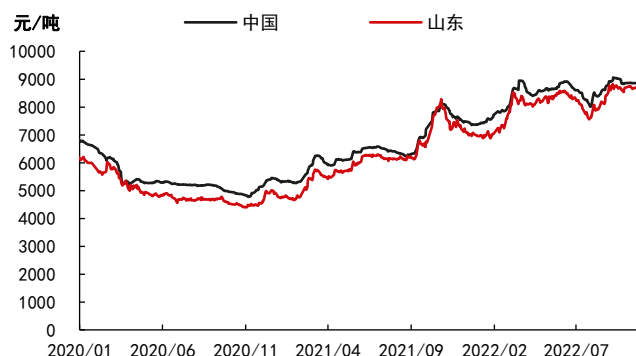
资料来源: 卓创 中信期货研究所

图 36: 国外汽油价格



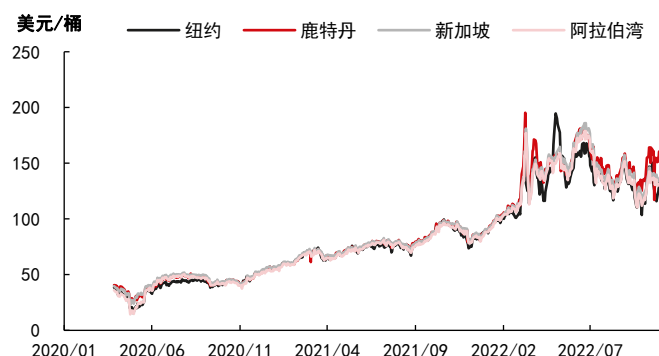
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 37: 国内柴油价格



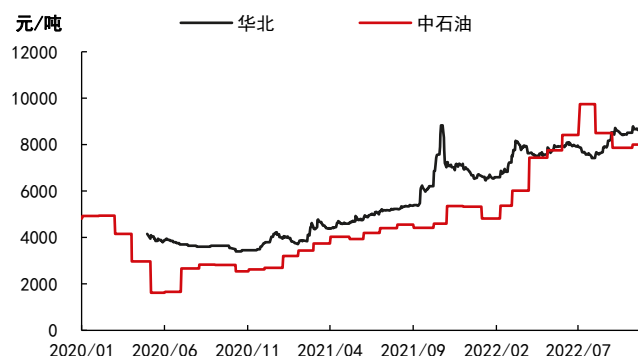
资料来源: 卓创 中信期货研究所

图 38: 国外柴油价格



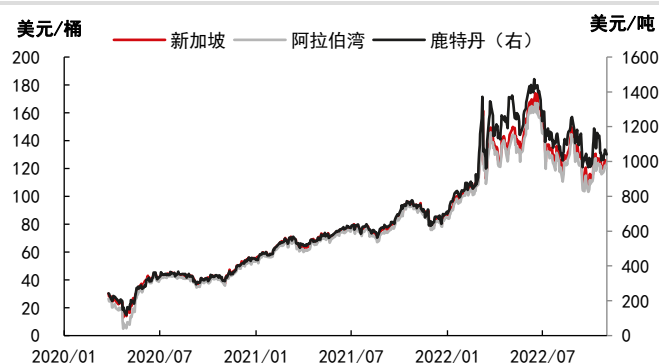
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 39: 国内航煤价格



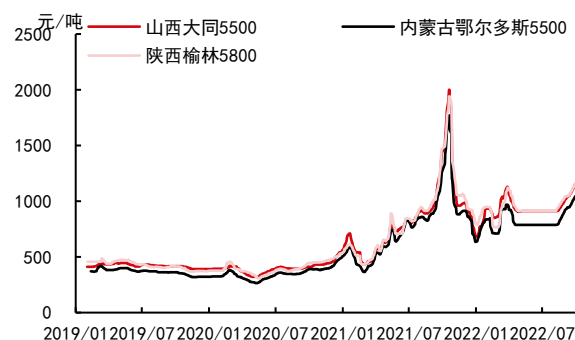
资料来源: 卓创 中信期货研究所

图 40: 国外航煤价格



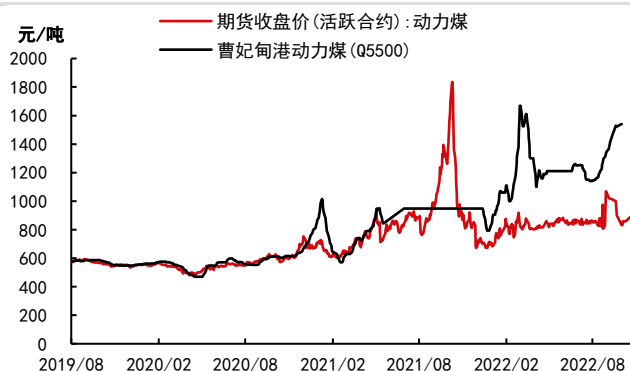
资料来源: Wind 中信期货研究所

图 41: 产地动力煤价格



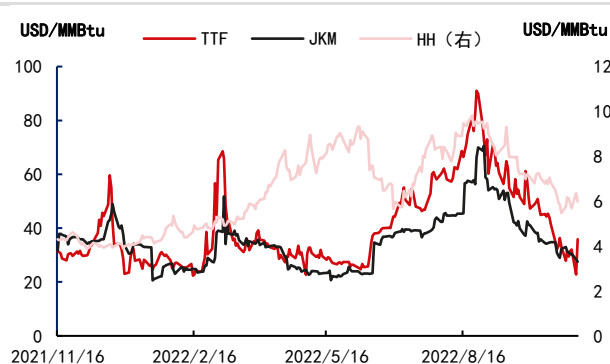
资料来源: 中国煤炭资源网 中信期货研究所

图 42: 动力煤港口现货、活跃合约收盘价



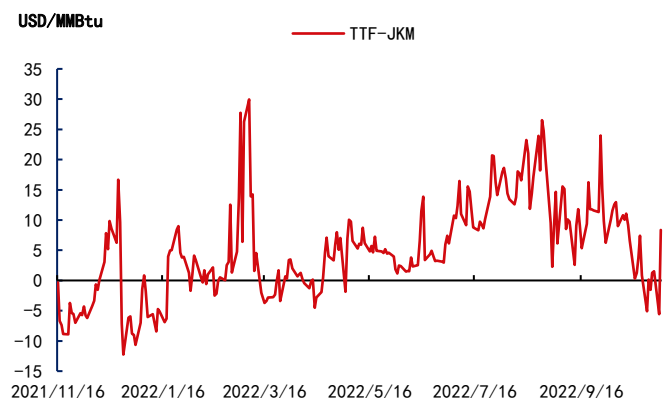
资料来源: Wind CCTD 中信期货研究所

图 43: TTF、JKM、HH



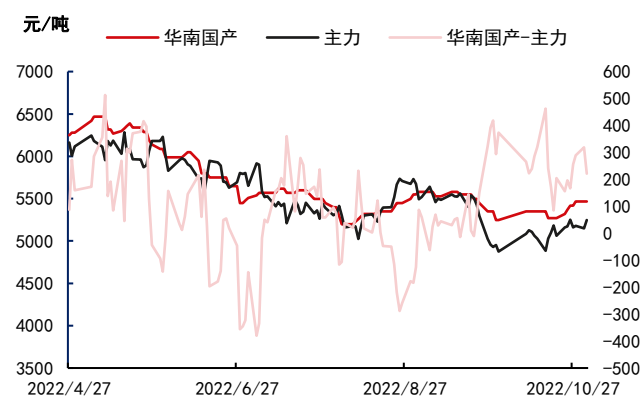
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 44: TTF-JKM 价差



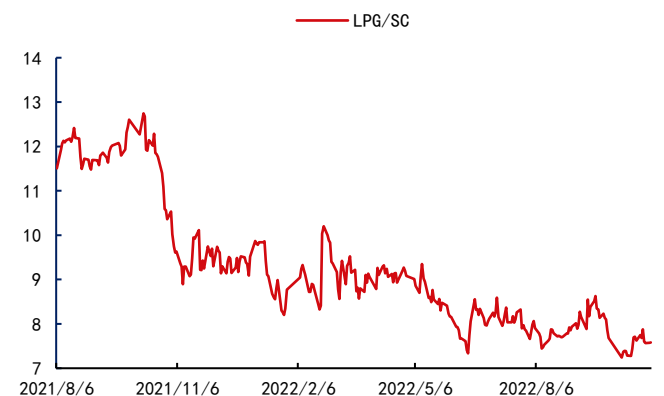
资料来源: Bloomberg 中信期货研究所

图 45: LPG 现货价格、主力合约收盘价、基差



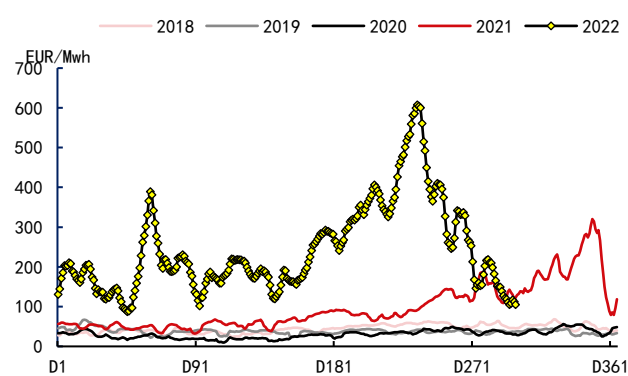
资料来源: Wind 中信期货研究所

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