

2020年4月7日

星期二


原油周报

联系人	吴晨曦
电子邮箱	wu.cx@jyqh.com.cn
电话	021-68555105

视点及策略摘要

品种	原油：原油触底反弹，一周暴涨 34%	中期展望	
原油	<p>美国原油再连续暴跌后，上周一盘中再次创下新低，一度跌破 20 美元/桶。随后原油开始连续暴涨。主要因为在美国干预下，沙特和俄罗斯有可能达成新的减产。美国总统唐纳德·特朗普在推特发布消息称，其刚与沙特王储进行沟通，希望沙特阿拉伯与俄罗斯达成减产石油 1000 万桶意向。特朗普此前曾将油价空前下跌称之为相当于为美国消费者“减税”，但近几天政府加紧了干预行动，因为油价暴跌威胁到美国页岩油行业数万个工作岗位。同时，沙特国家通讯社发布消息称沙特王储与美国总统特朗普进行了电话通话，就双方共同关心的话题特别是国际原油市场现状“进行了讨论”。需要注意的是，受到全市场流动性紧张影响，油价暴涨暴跌或还将持续。</p> <p>总体而言，油价取决于沙特增产的幅度。短期看，沙特增产会直接打击油价；更长期看，经济需求的变化会远远超过供给的变化。油价或在剧烈波动中继续下行。</p>	油价将在需求率先走弱中巨幅波动	
	操作建议：		做空
	风险因素：		疫情变化超预期

一、行情评述

周初，美国原油再连续暴跌后，上周一盘中再次创下新低，一度跌破 20 美元/桶。美油盘中创下十八年低点。这一次是西得克萨斯中质原油自 2002 年来首次在正常交易条件下低于每桶 20 美元。美国页岩油和加拿大油砂等成本较高的生产商在这样的价格水平上基本无法盈利。但是，随后原油开始连续暴涨。主要因为美国或协同俄罗斯沙特采取减产行动。周三，俄罗斯总统普京呼吁全球石油生产国和消费国共同应对“具有挑战性的”石油市场，而美国总统特朗普表示，油比水还便宜，这正在打击该行业。美国或许在未来会和俄罗斯共同采取行动提振油价。之后，美国总统唐纳德·特朗普在推特发布消息称，其刚与沙特王储进行沟通，希望沙特阿拉伯与俄罗斯达成减产石油 1000 万桶意向。特朗普此前曾将油价空前下跌称之为相当于为美国消费者“减税”，但前几天政府加紧了干预行动，因为油价暴跌威胁到美国页岩油行业数万个工作岗位。同时，沙特国家通讯社发布消息称沙特王储与美国总统特朗普进行了电话通话，就双方共同关心的话题特别是国际原油市场现状“进行了讨论”。需要注意的是，受到全市场流动性紧张影响，油价暴涨暴跌或还将持续。

总体而言，油价取决于沙特增产的幅度。短期看，沙特减产会直接拉升油价；更长期看，经济需求的变化会远远超过供给的变化。油价或在剧烈波动中继续下行。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
原油期货结算价	SC	264	264	0	0.00%	元/桶
	WTI	20.48	22.6	-2.12	-9.38%	美元/桶
	Brent	26.35	28.65	-2.3	-8.03%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.87	6.05	-0.18	-2.98%	美元/桶
	WTI2005-WTI2004	-3.64	-2.12	-1.52	71.70%	美元/桶
	Brent2005-Brent2004	-3.02	-2.59	-0.43	16.60%	美元/桶
原油现货价格	WTI	20.48	18.99	1.49	7.85%	美元/桶
	Brent	21.43	26.69	-5.26	-19.71%	美元/桶
	OPEC 一揽子	21.66	26.94	-5.28	-19.60%	美元/桶
	迪拜	23.26	26.71	-3.45	-12.92%	美元/桶
	阿曼	23.46	26.76	-3.3	-12.33%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	61.36	51.05	-10.31	-20.20%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	106.85	108.36	1.51	1.39%	美分/加仑

ICE 柴油 300.25 303.25 3 0.99% 美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、俄罗斯总统普京周三呼吁全球石油生产国和消费国共同应对“具有挑战性的”石油市场。

2、美国总统唐纳德·特朗普在推特站发布消息称，其刚与沙特王储进行沟通，希望沙特阿拉伯与俄罗斯达成减产石油 1000 万桶意向。

3、法兴银行预计 2020 年第二季度布伦特原油平均价格为 30 美元/桶，较此前预估下调 25 美元/桶。该行预计布伦特原油价格在 2020 年第三季度维持在 35 美元/桶的低水平，较此前预估下调 22 美元/桶。预计第四季度布伦特原油平均价将回升至 40 美元/桶，较此前预估下调 18 美元/桶。

4、美国 2 万亿美元经济刺激计划的内容将逐渐清晰：其中，直接支付给个人和家庭有 2500 亿美元，3500 亿美元用于小企业贷款，2500 亿美元用于失业保险福利，5000 亿美元用于向陷入困境的公司提供贷款。

5、石油输出国组织 OPEC 在月报中将 2020 年全球原油需求增速预期下调 92 万桶/日。OPEC 将 2020 年非 OPEC 原油供应增速预期下调 49 万桶/日，至 176 万桶/日。二手资料显示，OPEC2 月原油产量为 2777 万桶/日，1 月为 2886 万桶/日；沙特 2 月原油产量为 980 万桶/日。月报显示经合组织原油库存 1 月增加 3780 万桶，较 5 年均值高出 1290 万桶。OPEC 称，美国石油制品净进口较上轮统计减少 90.7/日至-80.5 万桶/日；印度石油制品净进口较上轮统计增加 92.9 万桶/日至 476.4 万桶/日。

6、IEA 在月度报告中表示，伊朗原油供应存在风险，主要是受到中东局势的影响。美国对伊朗的经济制裁以及国内的抗议游行，均对该国的原油供应造成威胁。

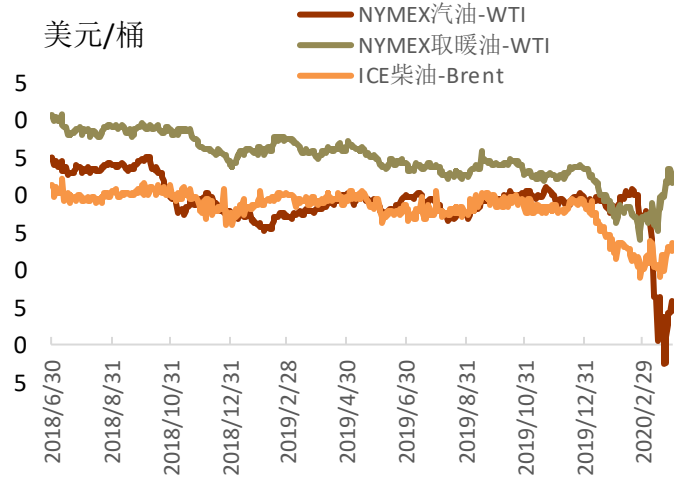
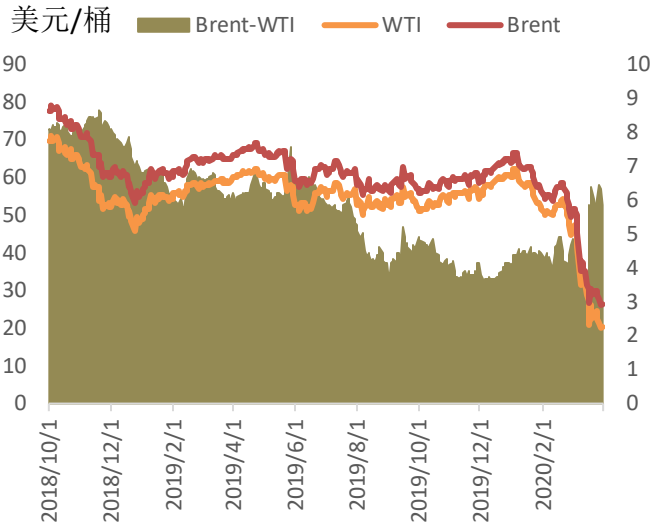
7、俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯短期内可以每日增产原油 20 万~30 万桶，未来可以每日增产 50 万桶。

8、美国能源部谴责“国家行为”操纵全球油市，称其行为助长了油价的大幅下挫，这些操纵和冲击市场的行为增强了美国作为可靠能源供应商的重要性。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

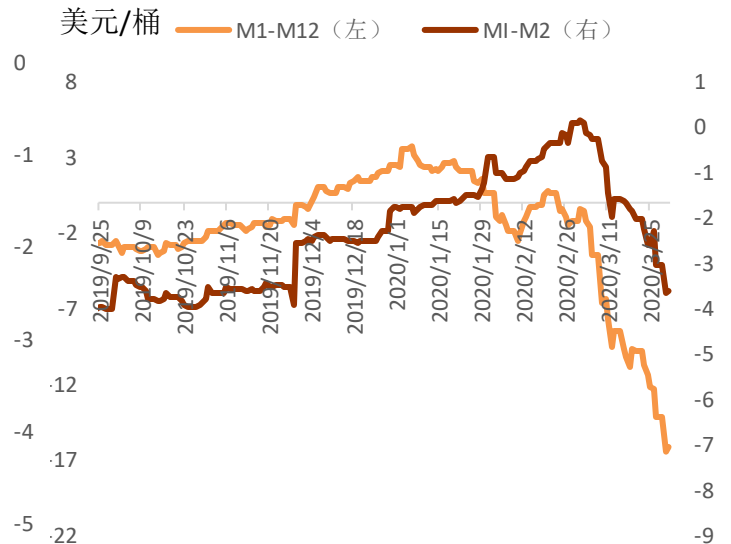
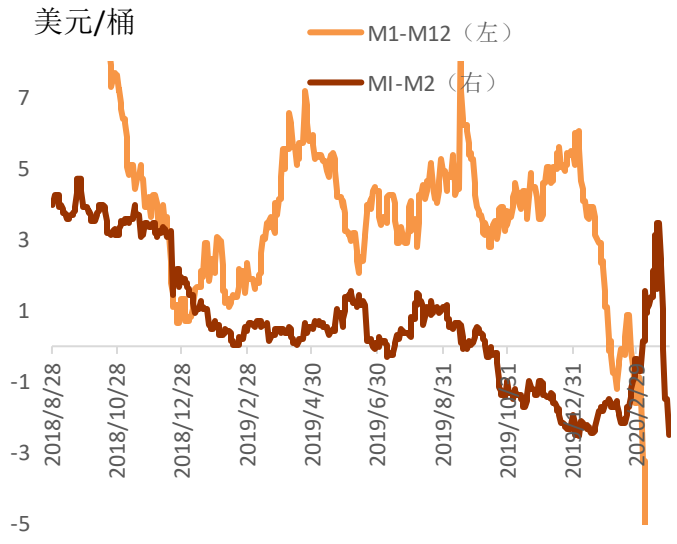
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

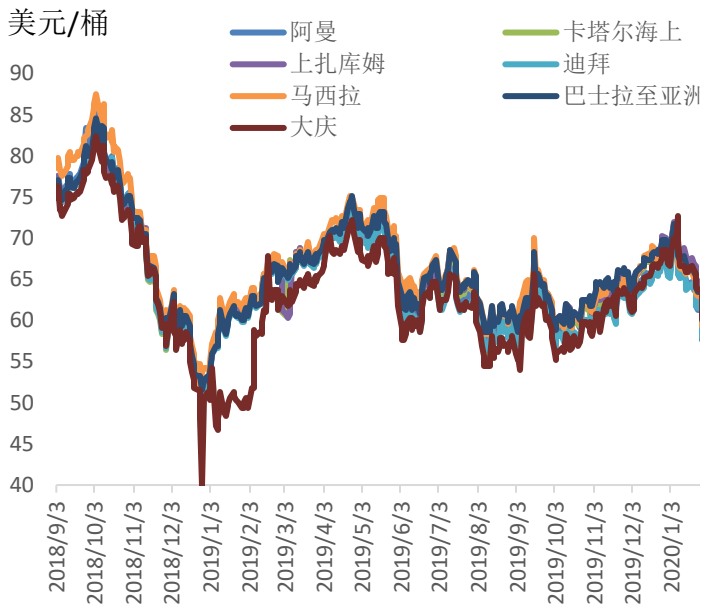
图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 4 Brent 原油期货合约间价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 5 原油现货价格



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

1、数据显示，美国截至 3 月 27 日当周 EIA 原油库存变动实际公布 1383.3 万桶，预期增加 392.02 万桶，前值增加 162.3 万桶。此外，美国截至 3 月 27 日当周 EIA 汽油库存实际公布 752.4 万桶，预期增加 108.7 万桶，前值减少 153.7 万桶；美国截至 3 月 27 日当周 EIA 精炼油库存实际公布-219.4 万桶，预期增加 31.6 万桶，前值减少 67.8 万桶。

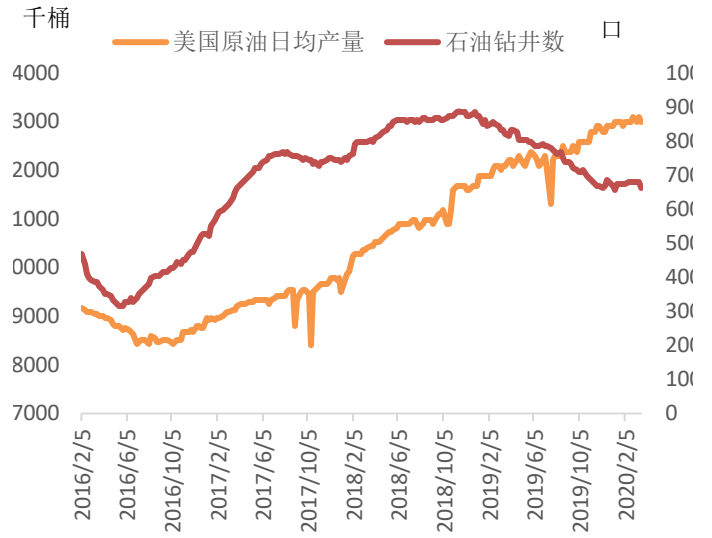
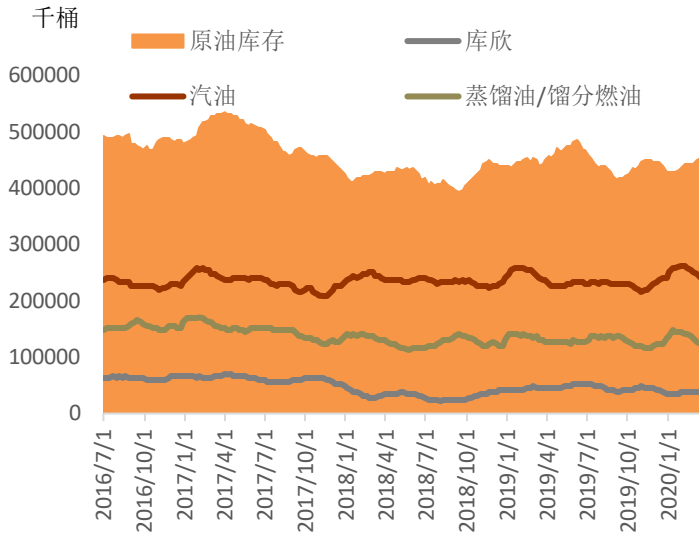
EIA 报告显示，美国上周原油出口减少 69.5 万桶/日至 315.5 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 2014.6 万桶/日，较去年同期减少 2.2%。上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1300 万桶/日。

2、美国石油协会公布的数据显示，美国截至 3 月 27 日当周 API 原油库存超预期大增 1050 万桶，预期增加 433 万桶；汽油库存超预期增加 610 万桶；精炼油库存意外减少 450 万桶。

3、贝克休斯的最新数据显示，上周美国活跃的石油钻井平台数量减少了 62 个，仅为 562 个，这是自 2015 年 3 月以来的最大单周降幅，钻井平台数量在过去三周下降了 121 个。

图 6 美国原油库存情况

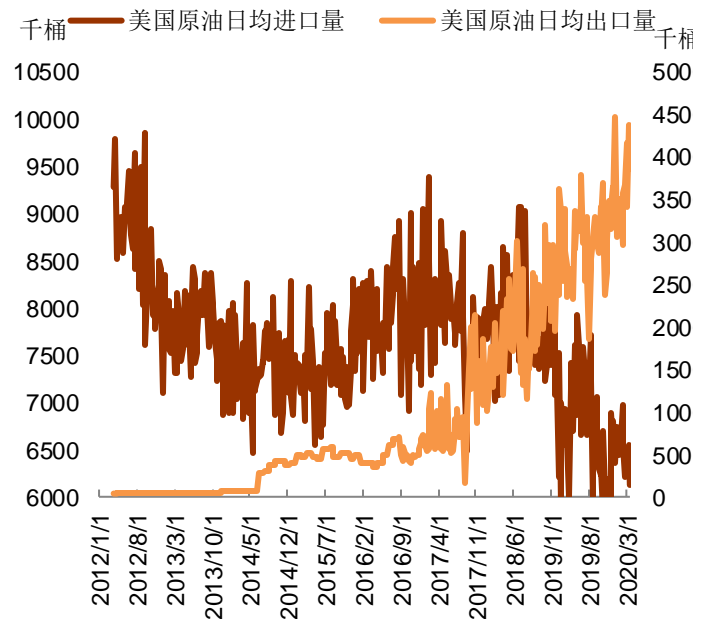
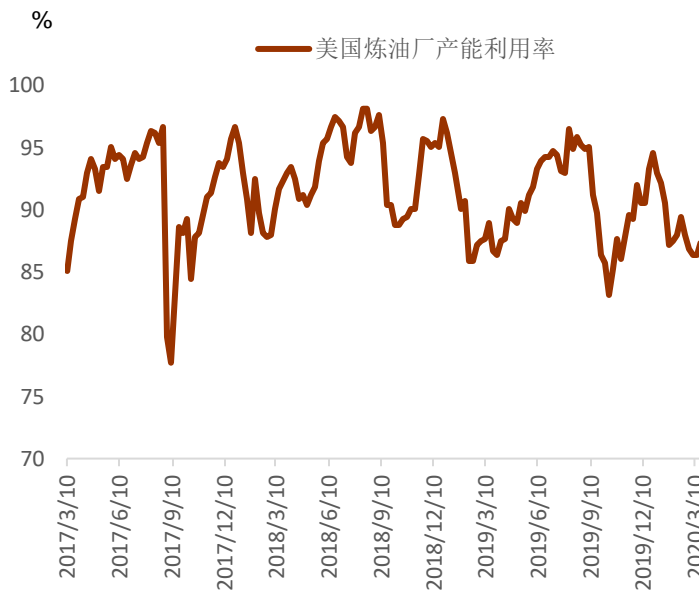
图 7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

图 9 美国原油进出口情况



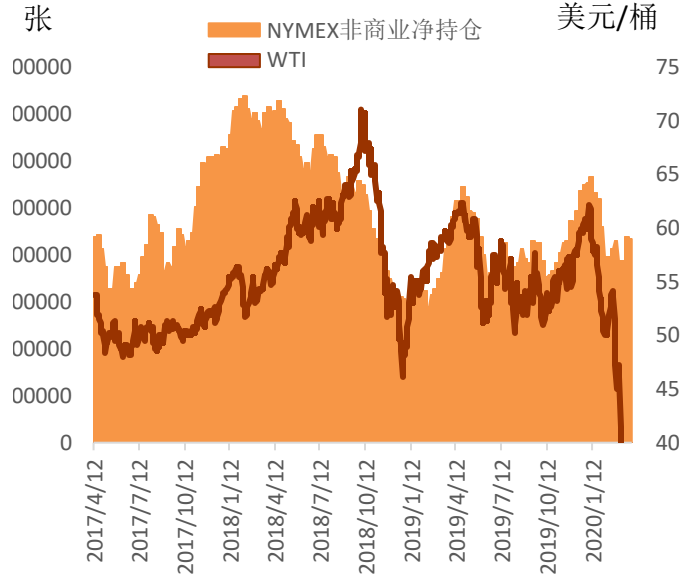
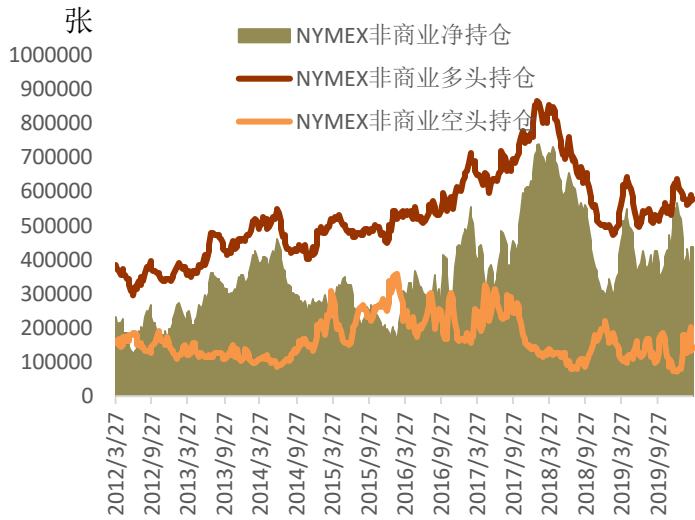
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

六、WTI 基金持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的持仓数据显示,截止至4月3日,投机者持有的原油投机性净多头减少905手合约,至435108手合约,表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

图 11 WTI 与净持仓的关系



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：

总部

400-700-0188

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。