

2020年4月13日 星期一


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：INE 原油触及一个月新高，美国或再成原油净进口国	中期展望	
原油	<p>原油此前连续暴跌后，INE 原油报复性反弹，终于创下一个月新高。在俄罗斯暗示已做好减产准备后，全球最大产油国之间一项前所未有的协议渐行渐近，阿尔及利亚证实，OPEC+的紧急会议将讨论减产 1000 万桶/天，此外消息称不论达成什么样的减产协议，俄罗斯最大减产幅度为 200 万桶/日。与此同时，EIA 在其最新一期《短期能源展望》中表示，在 OPEC+不重新执行减产协议的假设下，美国将于 2020 年第三季度再次成为原油和石油产品净进口国，并在 2021 年底前的大多数月份里继续保持净进口国的地位。还需要注意的是，G-20 能源部长也于周五召开视频会议，讨论稳定市场的更广泛措施；据知情人士透露，全球第三大石油消费国印度将采购数百万桶中东原油作为战略。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，油价取决于沙特产能变化的幅度。短期看，沙特减产会直接助推油价；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

周一周二，美国原油连续两天暴跌超过 5%后，周三暴涨超过 10%，周四再度暴跌超过 5%。INE 原油一度创下一个月新高。在俄罗斯暗示已做好减产准备后，全球最大产油国之间一项前所未有的协议渐行渐近，阿尔及利亚证实，OPEC+的紧急会议将讨论减产 1000 万桶/天，此外消息称不论达成什么样的减产协议，俄罗斯最大减产幅度为 200 万桶/日。与此同时，EIA 在其最新一期《短期能源展望》中表示，在 OPEC+不重新执行减产协议的假设下，美国将于 2020 年第三季度再次成为原油和石油产品净进口国，并在 2021 年底前的大多数月份里继续保持净进口国的地位。还需要注意的是，G20 能源部长也于周五召开视频会议，讨论稳定市场的更广泛措施；据彭博社援引消息人士称，全球第三大石油消费国印度的原油需求最多暴跌了 70%，相当于石油日需求量降幅达到惊人的 310 万桶。据知情人士透露，全球第三大石油消费国印度将采购数百万桶中东原油作为战略。美国汽油需求的跌幅已经创下了历史记录，炼油厂的原油投入快速缩减。受到需求萎靡影响，目前美国市场上的石油产成品供应大幅萎缩。美国能源署估计随着疫情对全球冲击导致的普遍需求骤减，全球石油存货将会大幅攀升，目前美国的石油存货已经开始快速上升。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	291.7	285	6.7	2.35%	元/桶
	WTI	22.76	23.63	-0.87	-3.68%	美元/桶
	Brent	31.48	31.87	-0.39	-1.22%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	8.72	8.24	0.48	5.83%	美元/桶
	WTI2005-WTI2004	-6.06	-2.56	-3.5	136.72%	美元/桶
	Brent2005-Brent2004	-2.7	-1.37	-1.33	97.08%	美元/桶
原油现货价格	WTI	22.76	26.08	-3.32	-12.73%	美元/桶
	Brent	27.41	28.05	-0.64	-2.28%	美元/桶
	OPEC 一揽子	21.19	23.48	-2.29	-9.75%	美元/桶
	迪拜	25.61	29.05	-3.44	-11.84%	美元/桶
	阿曼	23.65	29.43	-5.78	-19.64%	美元/桶

成品油期货价格	NYMEX 汽油	67.73	69.16	1.43	2.07%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	97.26	107.06	9.8	9.15%	美分/加仑
	ICE 柴油	302.5	304	1.5	0.49%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、EIA 在其最新一期《短期能源展望》中表示，在 OPEC+不重新执行减产协议的假设下，美国将于 2020 年第三季度再次成为原油和石油产品净进口国，并在 2021 年底前的大多数月份里继续保持净进口国的地位。

2、据知情人士透露，全球第三大石油消费国印度将采购数百万桶中东原油作为战略。

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。

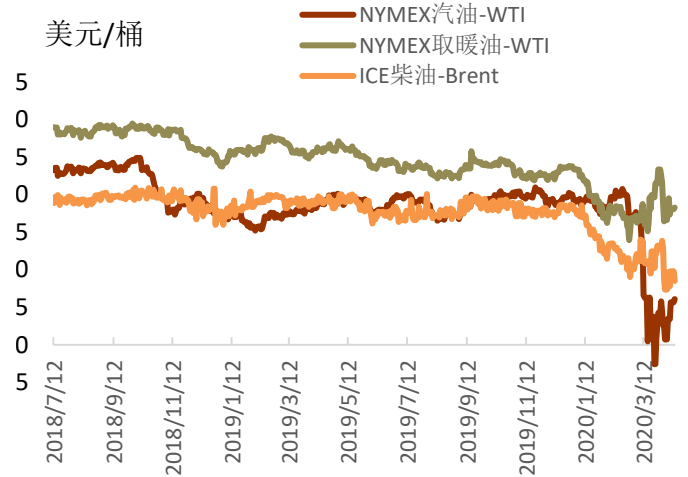
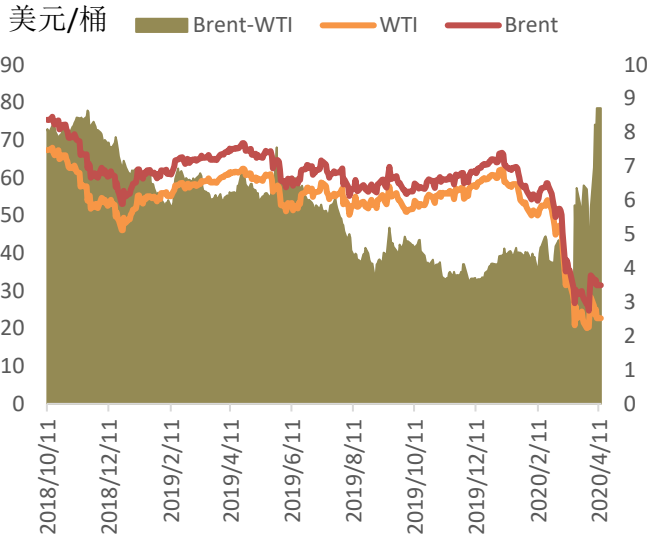
7、俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯短期内可以每日增产原油 20 万~30 万桶，未来可以每日增产 50 万桶。

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

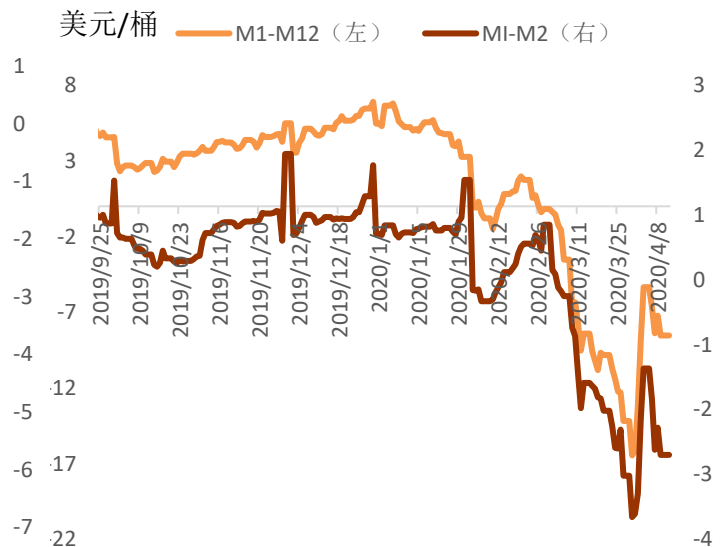
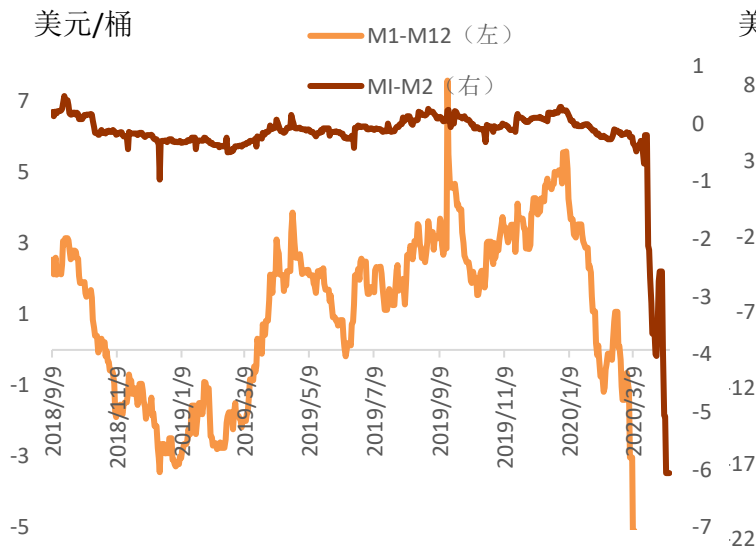
图2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

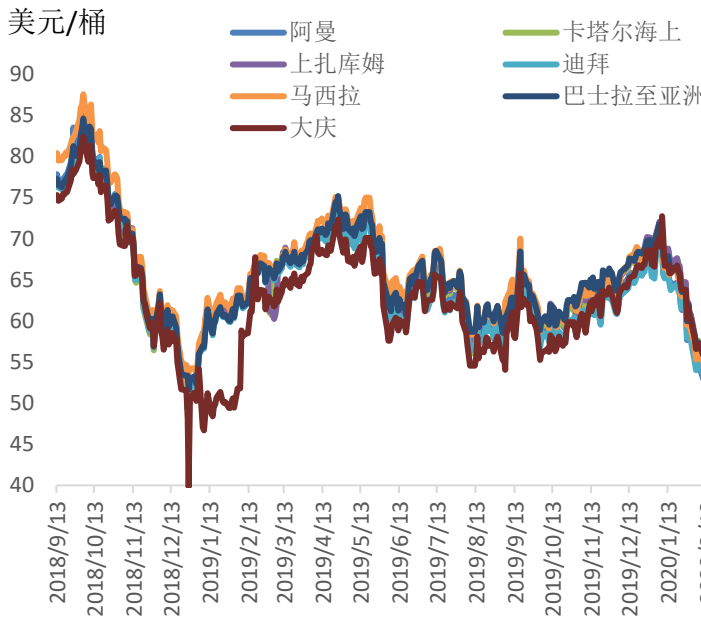
图3 WTI 原油期货合约间价差

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

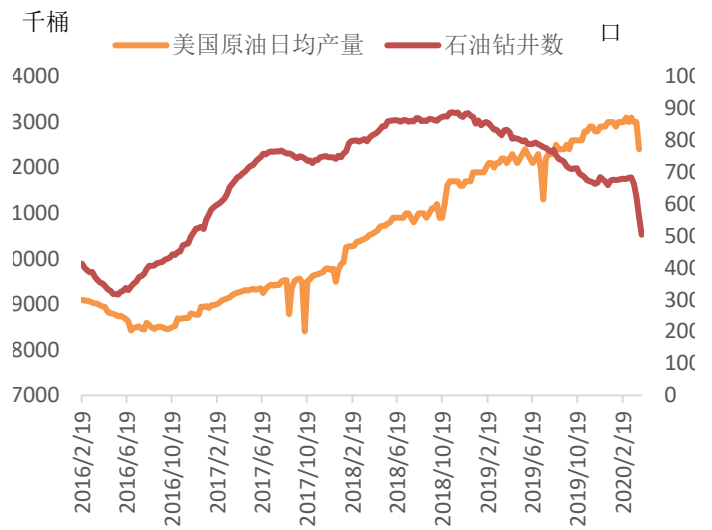
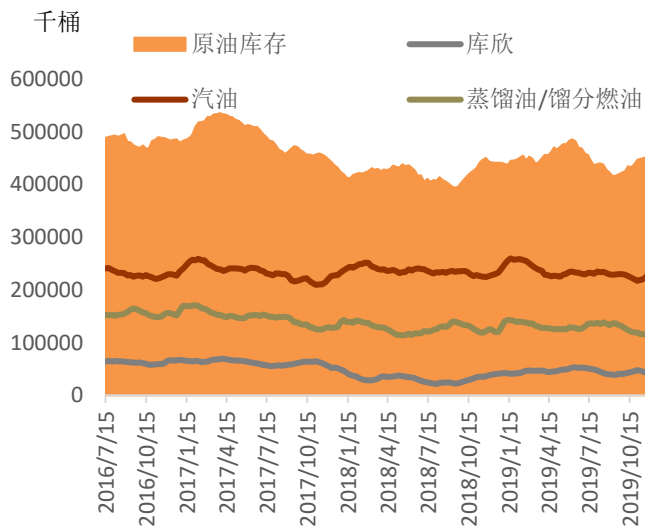
1、美国 EIA 公布的数据显示，截至 3 月 27 日当周美国除却战略储备的商业原油库存远超预期，汽油库存同样大幅超预期，但精炼油库存降幅超预期。

2、美国 EIA 公布的数据显示，截至 3 月 27 日当周美国除却战略储备的商业原油库存远超预期，汽油库存同样大幅超预期，但精炼油库存降幅超预期。

3、贝克休斯公司报告称，美国本周活跃原油钻井数量减少 40 座，总数下降至 624 座，暗示未来原油产量减少。

图 6 美国原油库存情况

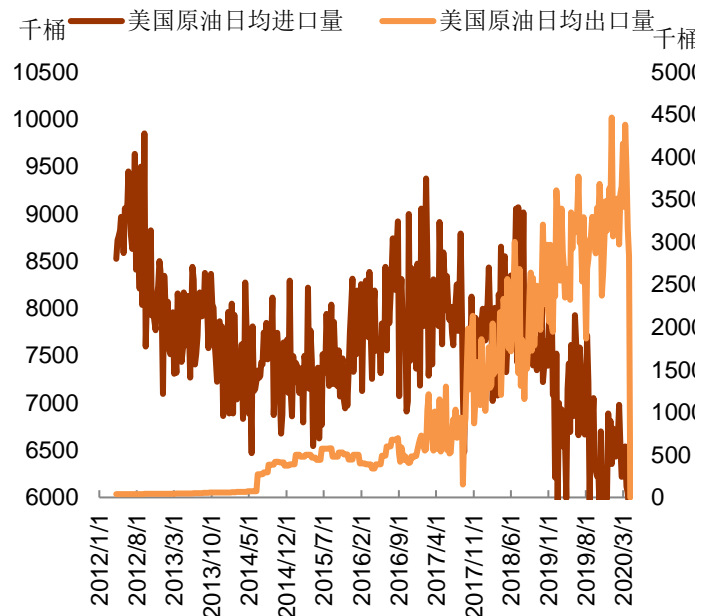
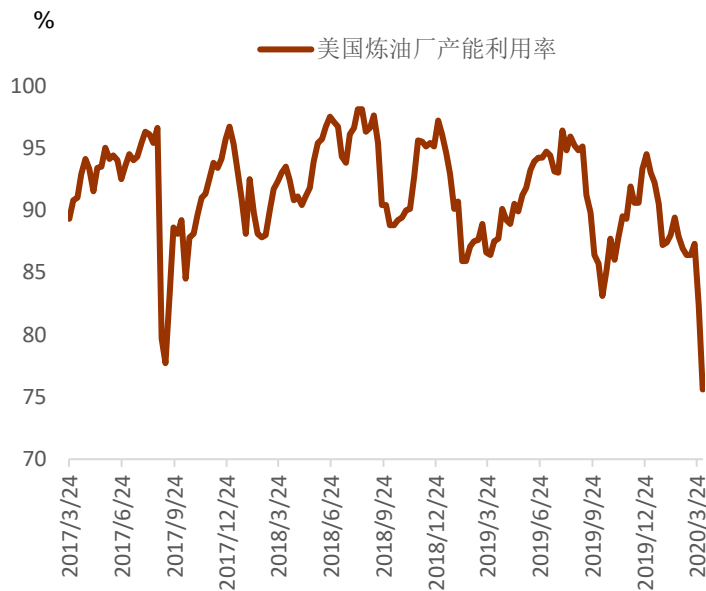
图 7 美国原油日均产量



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



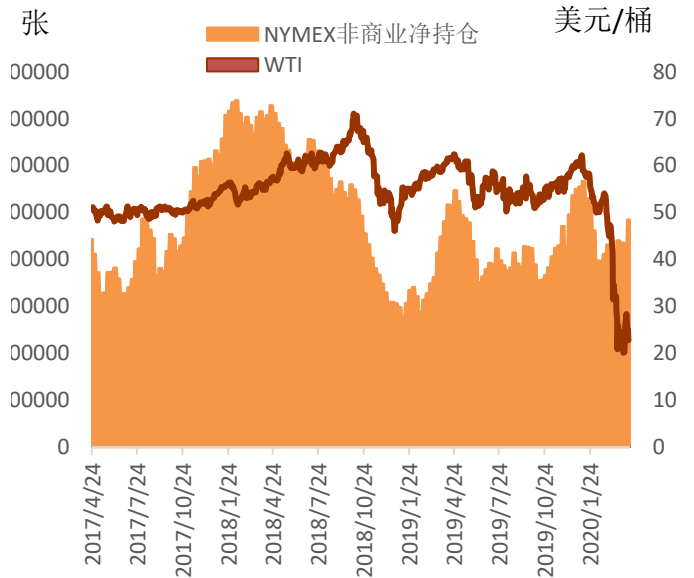
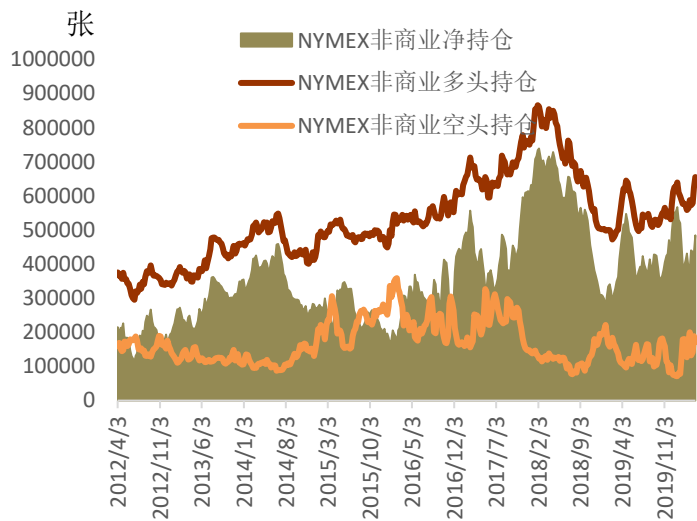
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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10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：

400-700-0188

总部

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。