

2020年6月1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：库存意外增加，价格逆势上涨	中期展望	
原油	<p>原油价格创下历史最大的单月涨幅，随着主要经济体在冠状病毒大流行后重新开放，美国汽油需求出现上升的初步迹象，已引发原油价格的强劲反弹。市场并未理会美国原油库存意外增加，以及全球贸易关系紧张的担忧。此外，市场对欧佩克国家达成协议、将减产延长至年底的猜测，支持了 WTI 原油价格的进一步反弹。在此前达成历史性协议后，OPEC + 实施了大幅减产。并且，俄罗斯能源部长诺瓦克表示燃料需求上升应有助于在 6 月或 7 月前将全球石油削减约 700-1,200 万桶/日。需要注意的是，油价的两个重大下行风险依然存在。一个是疫情的再次爆发，另一个是随着需求恢复，各大产油国可能不会再完全遵守欧佩克+减产协议。目前来看，经济恢复虽然能够推动原油需求上升，但需求回暖的过程实在太慢，虽然油价将在当下的水平有一个较为稳定的支撑，但需求也压制了油价反弹得更高得节奏，同时产油国的减产行为也受到油价的影响，从而反过来制约油价。这也是市场观点互相焦灼的原因。原油或在这个位置继续震荡。</p>	油价将在需求率先走弱中巨幅波动	
	操作建议：		观望
	风险因素：		中美贸易摩擦进展

一、行情评述

5月29日收盘,美国WTI原油7月期货收涨1.78美元,涨幅5.2%,报35.49美元/桶,其曾一度跌至32.26美元/桶的盘中低点;布伦特原油7月期货上涨2.55美元,涨幅7%,报37.84美元/桶。上月,WTI油价上涨81%,布油上涨96%,尽管油价本月强势反弹,WTI油价和布油价格今年以来仍下跌超过40%。俄罗斯方面希望从7月起放松减产。摩根士丹利则表示,上调2020年年底布伦特原油价格预期至40美元/桶(之前预计为35美元/桶),上调三季度预期至35美元/桶(之前预计为30美元/桶),上调四季度预期至40美元/桶(之前预计为35美元/桶)。就当前而言,预计2020年四季度和2021年一季度原油供应缺口将为400-600万桶/日。维持布伦特原油长期价格预期在45美元/桶不变,但面临显著的下行风险。疫情消息上,特朗普表示在新冠病毒治疗方面进展良好,新冠肺炎疫苗和治疗措施很快就会出现。股票市场随之大涨。美国能源信息署(EIA)称,上周美国原油库存意外猛增790万桶,预期为减少,因从沙特阿拉伯的进口大幅增加。但EIA的报告也显示,炼厂增产,汽油库存意外下降,而美国库欣库存减少340万桶。原油库存已开始下降,因炼油需求过去几周改善,受助于燃料需求在一定程度上从4月封锁期间的大幅下降中复苏。但汽油供应的四周移动平均数据仍然显示,汽油需求较上年同期下降25%,而柴油需求下降14%。市场还担心,由于中国政府决定实施港版国家安全法,美国可能会对中国进行贸易制裁。所以综合各方面影响,市场仍持谨慎态度,疫情远未结束,一些封锁措施放松的国家出现了新的聚集性感染。整体而言,油价虽然受到众多利好消息而大幅反弹,依然会受到情绪端扰动及疫情影响,不排除短期继续大幅波动的可能,后市进一步关注美国经济重启的进展。

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	275.2	268.3	6.9	2.57%	元/桶
	WTI	35.49	34.35	1.14	3.32%	美元/桶
	Brent	37.84	36.74	1.1	2.99%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.35	2.39	-0.04	-1.67%	美元/桶
	WTI2006-WTI2005	-0.35	-0.4	0.05	-12.50%	美元/桶
	Brent2006-Brent2005	-2.51	-0.53	-1.98	373.58%	美元/桶
原油现货价格	WTI	35.49	33.55	1.94	5.78%	美元/桶
	Brent	36.63	34.99	1.64	4.69%	美元/桶
	OPEC 一揽子	28.45	28.06	0.39	1.39%	美元/桶
	迪拜	34.53	34.17	0.36	1.05%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	37.33	35.97	1.36	3.78%	美元/桶
	NYMEX 汽油	107.85	105.18	-2.67	-2.54%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	103.66	101.98	-1.68	-1.65%	美分/加仑
	ICE 柴油	283.75	287.75	4	1.39%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

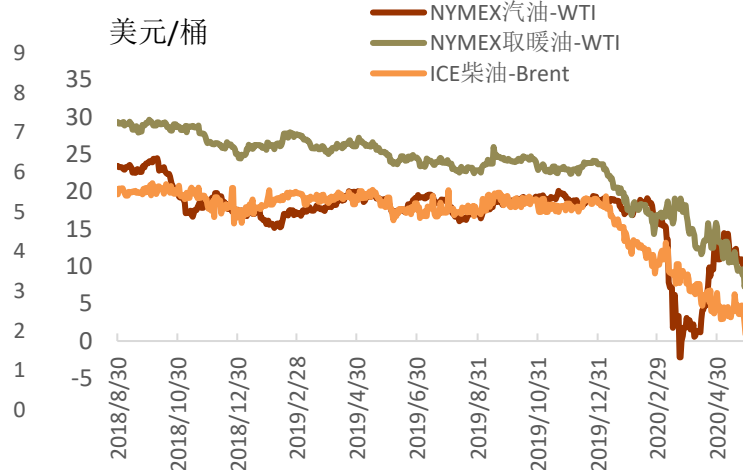
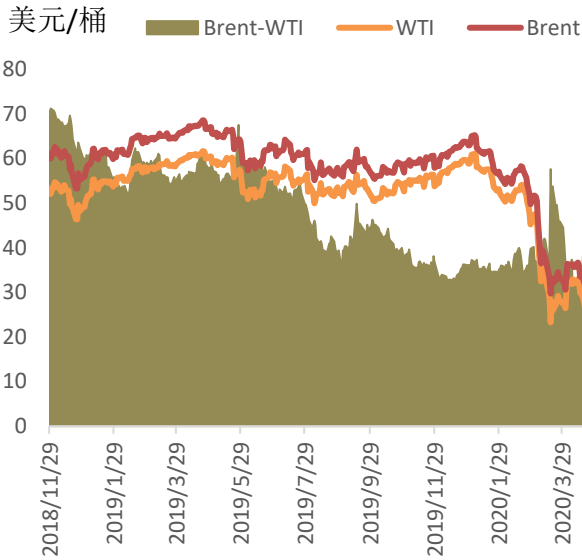
三、行业要闻

- 1、美国当周初请失业金人数连续 6 周下降
- 2、OPEC+首轮减产开始, 4 月沙特原油产量增至创纪录新高
- 3、美国原油供应创 17 个月新低, 钻机井数下跌“停不住”
- 4、美国炼厂开工率回吐前两周涨幅, 燃料需求预期提振增原油需求或增加
- 5、美国原油库存意外录得减少, EIA 原油库存连续 15 周录得增加终结
- 6、外盘投机净多持仓有增有减, WTI 看多情绪连续 6 周回升
- 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、欧佩克秘书长巴尔金都和欧盟能源委员西姆森举行双边会议, 讨论新冠病毒对经济和油市的影响, 双方计划 9 月份再次举行谈话。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

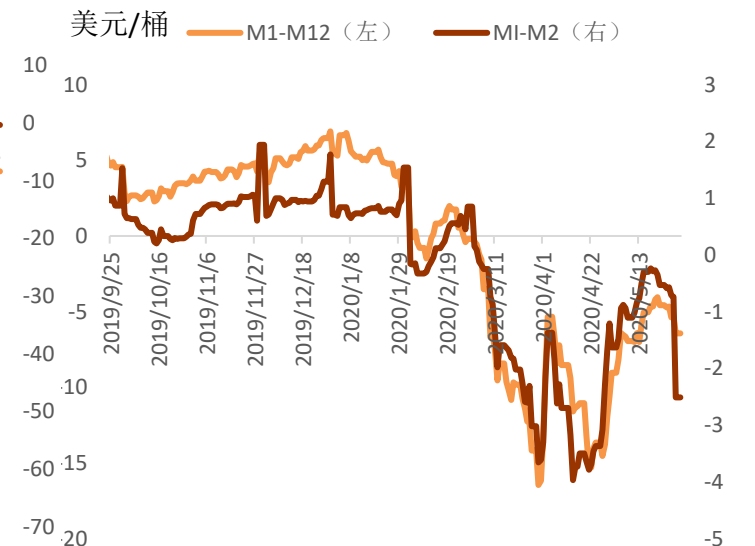
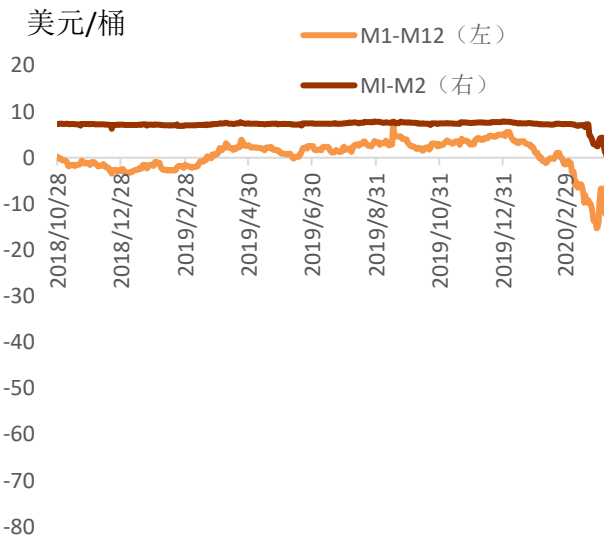
图 2 成品油裂解价差



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、美国能源信息署(EIA)周四(5月28日)报告显示，截止5月22日当周，美国原油库存增加792.8万桶，前值为减少498.2万桶，预期值减少194.4万桶。上周美国原油库存升至2017年3月以来的最高水平。美国原油出口连续3周录得下滑。美国国内原油产量连续8周录得下滑。美国俄克拉荷马州库欣原油库存连续3周录得下滑。美国精炼油库存连续8周录得增长。

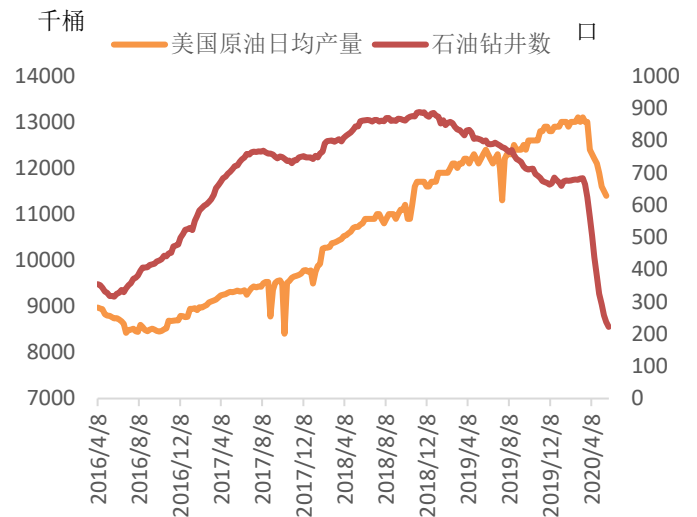
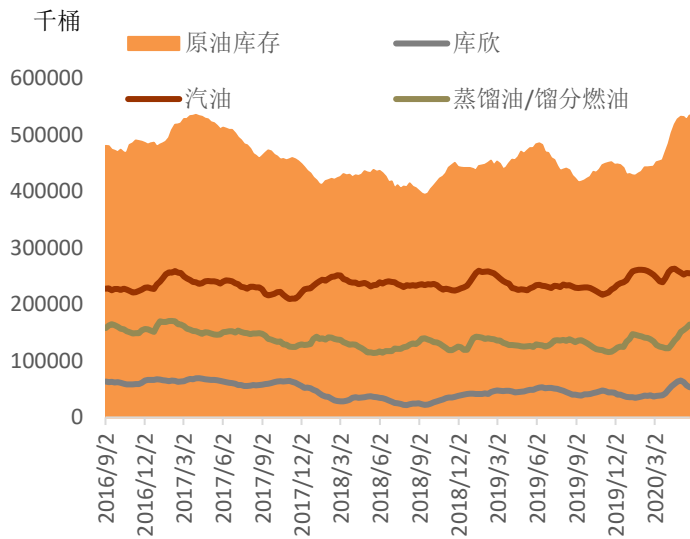
2、美国石油学会(API)周二(5月27日)报告显示，截止5月22日，美国原油库存增加873.1万桶，前值增加减少480万桶，预期值减少250万桶。

3、贝克休斯(Baker Hughes)周五在备受关注的报告中称，截至5月29日当周，美国活跃石油和天然气钻井数减少17座，至301座；连续第四周创历史最低水准。贝克休斯称，美国活跃石油和天然气钻井平台数量已经较上年同期削减69%或683座。

5月份，美国活跃石油和天然气钻井平台数量下降164座，为连续第三个月下降。

图 6 美国原油库存情况

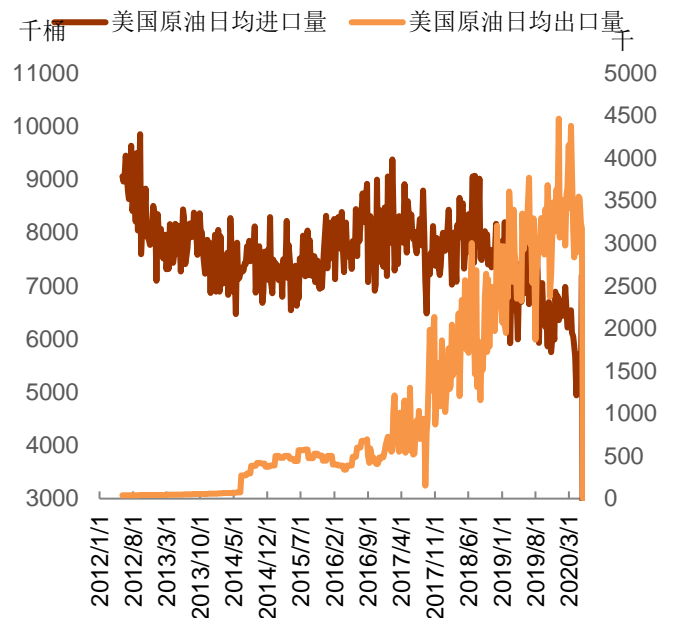
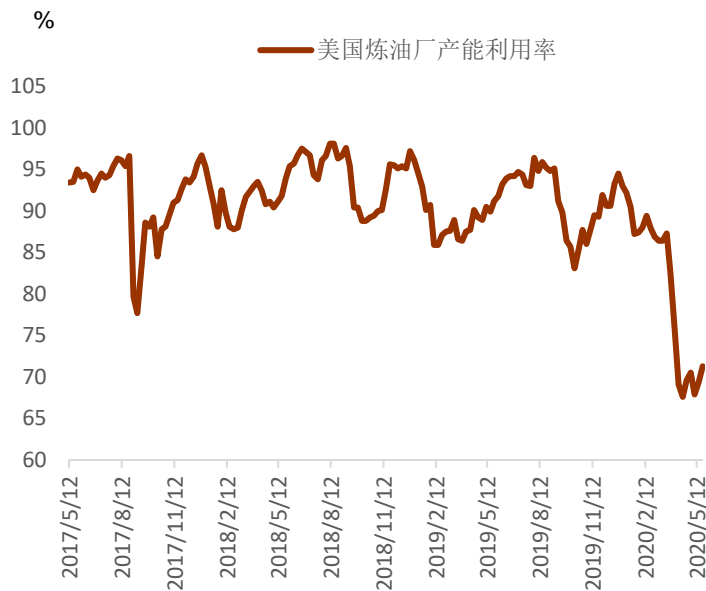
图 7 美国原油日均产量



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



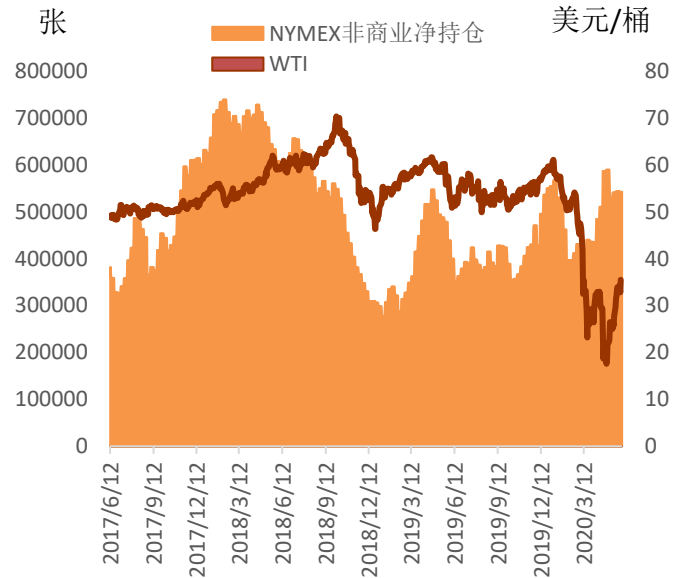
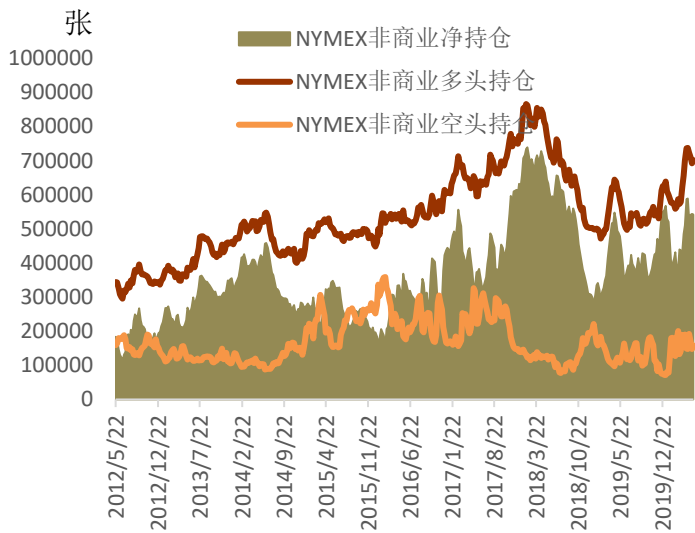
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

六、WTI 基金持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示,截至5月26日当周,投机者将WTI原油净多头持仓增加13581手至393793手合约。表明投资者看多原油的意愿升温。

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

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

400-700-0188



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。