



2020年6月8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：OPEC 延长减产，美国页岩油增产 | 中期展望 | |
|----|--|------------------------|----------|
| 原油 | <p>上周末，石油输出国组织（欧佩克）发表声明说，欧佩克与非欧佩克产油国同意将目前日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底。欧佩克与非欧佩克产油国当天以视频方式召开部长级会议，并就减产事宜达成协议。会议发表的声明说，欧佩克与非欧佩克产油国同意将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底；同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。即使 OPEC+减产以支撑油价，预计美国原油与其他液态燃料产量还是大幅增加。6 月初美国 EOG Resources 表示，它计划在 2020 年下半年“加速”生产，因为目前的石油价格足以促进钻探活动。</p> <p>目前来看，OPEC 减产虽然能够推动原油供给下降，但美国页岩油的产量也因此回升，同时，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> | <p>油价将在需求率先走弱中巨幅波动</p> | |
| | 操作建议： | | 观望 |
| | 风险因素： | | 中美贸易摩擦进展 |

一、行情评述

6月5日收盘,美国 WTI 原油期货涨幅 9.81%,报 38.97 美元/桶,布伦特原油期货涨幅 11.18%,报 42.07 美元/桶。原油,本周延续上涨,周一至周四呈震荡上涨走势,周五加速上涨,再次刷新上涨高点 39.68,周线收大阳。布油涨破 40 美元/桶,创自 3 月以来最高,上周的油价主要由 OPEC 减产预期的变化主导。周初,随着人们对石油输出国组织(OPEC)及其盟友对减产协议延长执行的时间和规模存疑,油价从日高有所回落。路透社周三报道,沙特阿拉伯和俄罗斯已达成初步协议,将现有削减幅度延长一个月。从 7 月开始,减少量将逐渐减少至 770 万桶。同时,彭博新闻社还报道说,俄罗斯和其他几个生产国都援引知情人士的话,将该集团目前的削减幅度延长了一个月。该报告称,主要生产国已经意识到,原油价格上涨有利于美国页岩油生产,随着期货对 OPEC+ 为稳定商品价格所做的努力做出反应,原油价格可能会恢复正常。俄罗斯方面希望从 7 月起放松减产。周四,石油输出国组织(OPEC)和以俄罗斯为首的盟友组成的 OPEC+ 正在讨论何时举行部长级会谈,讨论可能延长现有减产协议的问题。沙特和俄罗斯这两个全球最大产油国希望延长其 4 月达成的减产 970 万桶/日的协议。OPEC 轮值主席国阿尔及利亚先前提议周四召开会议,但却因为讨论部分国家 5 月执行率不佳而被搁置。此外,沙特、科威特和阿联酋不打算在 6 月之后延长 118 万桶/日的自愿额外减产,这表明不管 OPEC+ 的决定如何,下月的原油供应都将增加。这些预期的变化最终在周末盖棺定论。石油输出国组织(欧佩克)发表声明说,欧佩克与非欧佩克产油国同意将目前日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底。欧佩克与非欧佩克产油国当天以视频方式召开部长级会议,并就减产事宜达成协议。会议发表的声明说,欧佩克与非欧佩克产油国同意将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底;同时,5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家,将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。

所以综合各方面影响,OPEC 减产虽然能够推动原油供给下降,但美国页岩油的产量也因此回升,同时,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。

二、交易数据

原油周度数据

| | | 现值 | 前值 | 涨跌 | 涨跌幅 | 单位 |
|---------|---------------------|--------|--------|--------|---------|-------|
| | SC | 282.2 | 276.8 | 5.4 | 1.95% | 元/桶 |
| 原油期货结算价 | WTI | 39.55 | 36.81 | 2.74 | 7.44% | 美元/桶 |
| | Brent | 42.3 | 39.57 | 2.73 | 6.90% | 美元/桶 |
| | WTI-Brent | 2.75 | 2.76 | -0.01 | -0.36% | 美元/桶 |
| 原油期货价差 | WTI2006-WTI2005 | -0.25 | -0.35 | 0.1 | -28.57% | 美元/桶 |
| | Brent2006-Brent2005 | -0.12 | -2.51 | 2.39 | -95.22% | 美元/桶 |
| | WTI | 39.55 | 35.44 | 4.11 | 11.60% | 美元/桶 |
| 原油现货价格 | Brent | 41.13 | 37.25 | 3.88 | 10.42% | 美元/桶 |
| | OPEC 一揽子 | 34.84 | 33.68 | 1.16 | 3.44% | 美元/桶 |
| | 迪拜 | 40.52 | 37.54 | 2.98 | 7.94% | 美元/桶 |
| | 阿曼 | 42.24 | 40.33 | 1.91 | 4.74% | 美元/桶 |
| 成品油期货价格 | NYMEX 汽油 | 121.36 | 107.85 | -13.51 | -12.53% | 美分/加仑 |
| | NYMEX 取暖油 | 115.06 | 103.66 | -11.4 | -11.00% | 美分/加仑 |
| | ICE 柴油 | 330.5 | 283.75 | -46.75 | -16.48% | 美元/吨 |

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、俄罗斯能源部证实，欧佩克+将于周六召开视频会议。此前，因部分欧佩克+成员国，尤其是伊拉克，未能严格遵守减产协议引发沙特和俄罗斯不满，外界一度怀疑这次会议能否成功召开。不过，俄罗斯能源部表示，各方已就严格遵守减产协议达成一致，为周末的减产会议铺平了道路。消息显示，欧佩克+计划把目前的减产措施再延长一个月。

2、欧佩克秘书长 Mohammed Barkindo 在周六的会议前表示：“今年原油需求将降至每日约 9,060 万桶。2020 年世界石油需求增长预计将下降惊人的 907 万桶/天，最严重的影响将出现在本季度。我们预计今年的日需求量将在 9059 万桶左右，回到 2014-2016 年市场低迷前的水平。”

3、荷兰国际集团(ING)在研报中表示，如果其他产油国继续超额生产原油，那么沙特阿拉伯和俄罗斯可能不会进一步减产。目前，伊拉克已经表示，未来几个月将严格遵守减产，但延长当前减产措施期限能否达成最终仍然取决于超额生产的产油国能否更好地执行减产协议。”

4、如果没有就延长减产措施期限达成一致，那么欧佩克+的减产力度将于 7 月 1 日起

从 5 月和 6 月的 970 万桶降至 770 万桶。与此同时，除欧佩克+外，因公共卫生事件爆发，大量经济体颁布封锁令，石油价格下跌，导致许多美国页岩油开采商破产。美国能源信息署 (EIA) 估计，5 月末美国产量已从高峰时的 1320 万桶降至 1150 万桶。

5、中美关系趋紧，需求担忧再起令油价承压。两位知情人士表示，中国已要求国有企业暂停从美国购买大豆和猪肉。该消息让投资者变得更加谨慎。法国巴黎银行大宗商品研究主管 Harry Tchilinguirian 表示，紧张局势升级的可能性，确实对近期油价上涨构成了风险。

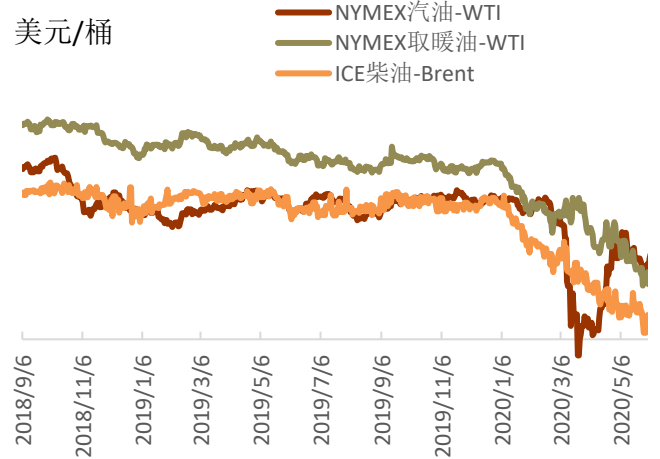
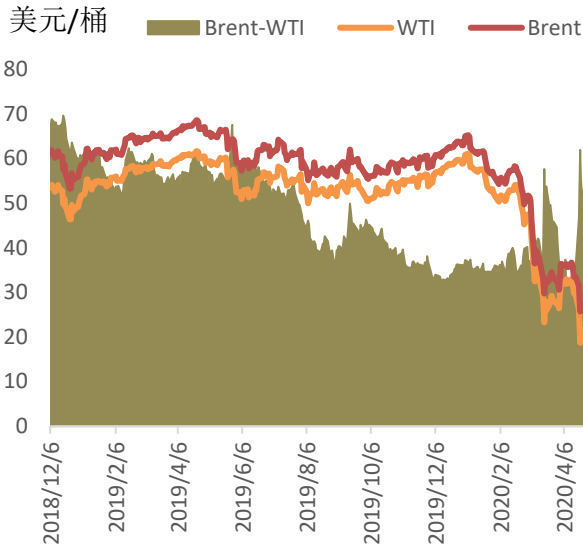
6、经济担忧和对燃料需求复苏的疑问也令油价承压。周一公布的制造业数据显示，亚洲和欧洲工厂举步维艰，因政府实施的封锁措施导致需求减少。

7、受益于全球产油国的大规模减产，5 月油价飙升，创下历史最大单月涨幅，但油价仍低于今年年初水平，且受新冠危机打击的需求可能需要显示出持续的增长，才能推动油价进一步走高。目前而言，尽管需求前景有所好转，但总体而言仍然黯淡。全球咨询公司 ICF 石油市场高级主管 O'Connor 称，归根结底，推动一切的都是燃料需求，而需求低迷的情况料将持续一段时间。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

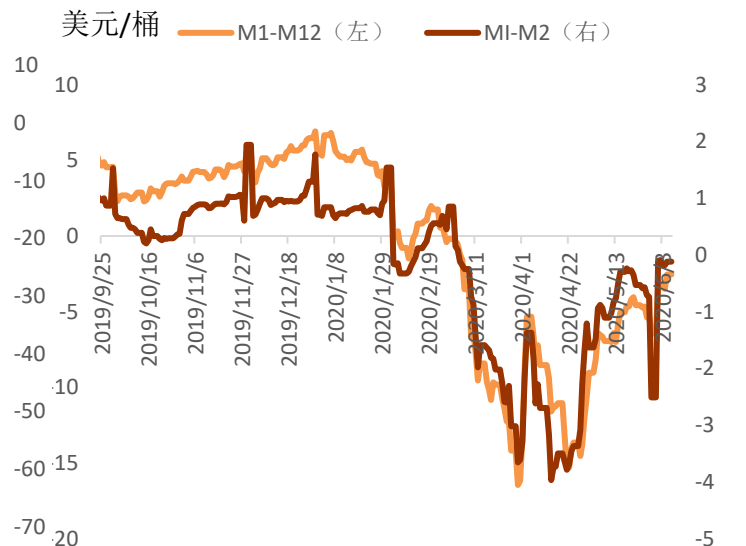
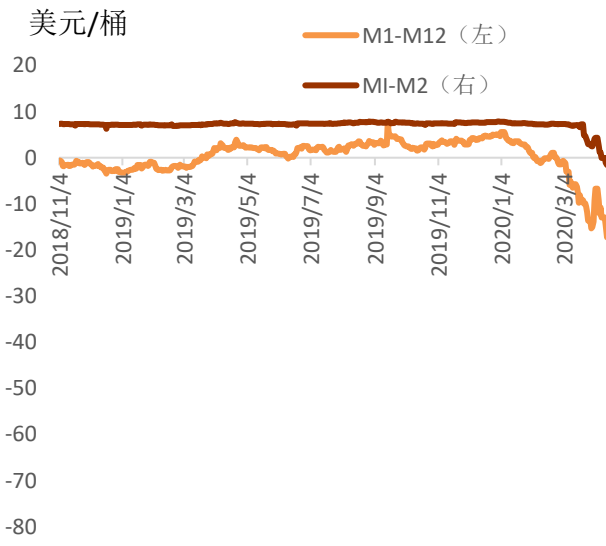
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

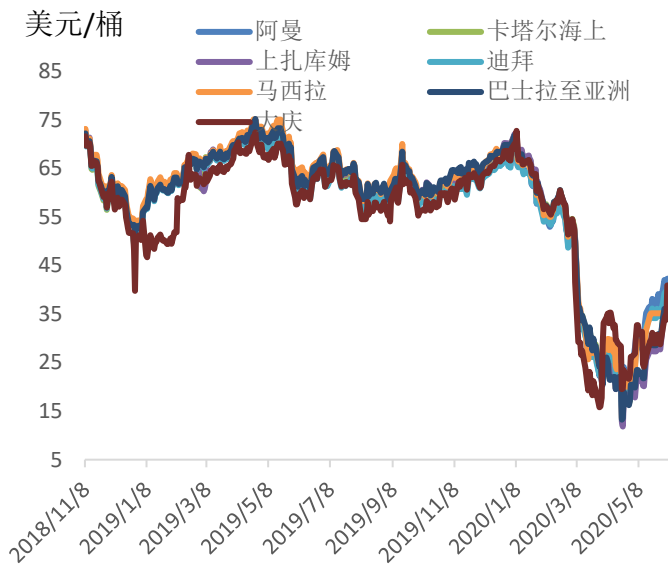
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

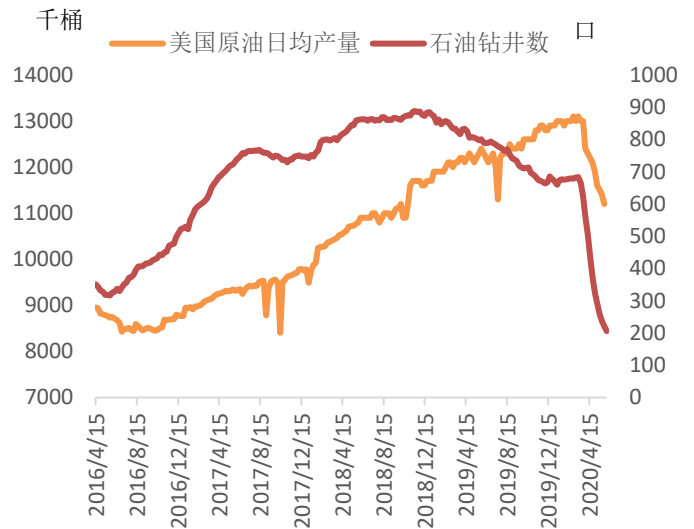
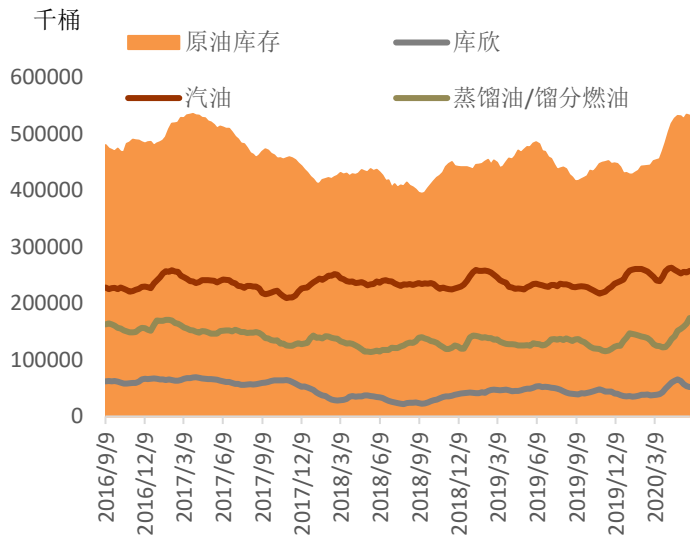
1、EIA 周四（6 月 4 日）报告显示，截止 5 月 29 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存意外大幅度减少，但精炼油库存和汽油库存超预期。具体数据显示，美国截至 5 月 29 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 207.70 万桶，预期增加 332.6 万桶，前值增加 792.8 万桶。

2、美国石油协会（API）公布的数据显示，美国截至 5 月 29 日当周 API 原油库存意外减少 48.3 万桶，预期增加 330 万桶；汽油库存增加 170.6 万桶；精炼油库存增加 591.7 万桶。

3、贝克休斯（Baker Hughes）周五在备受关注的报告中称，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

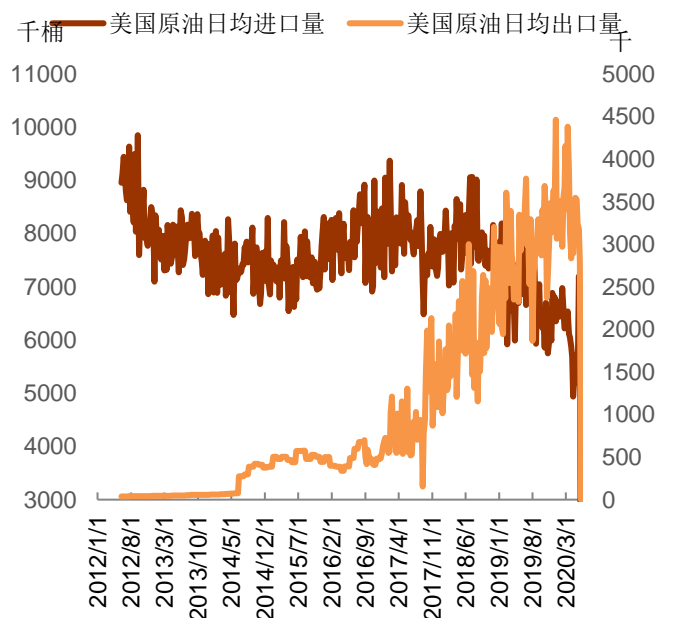
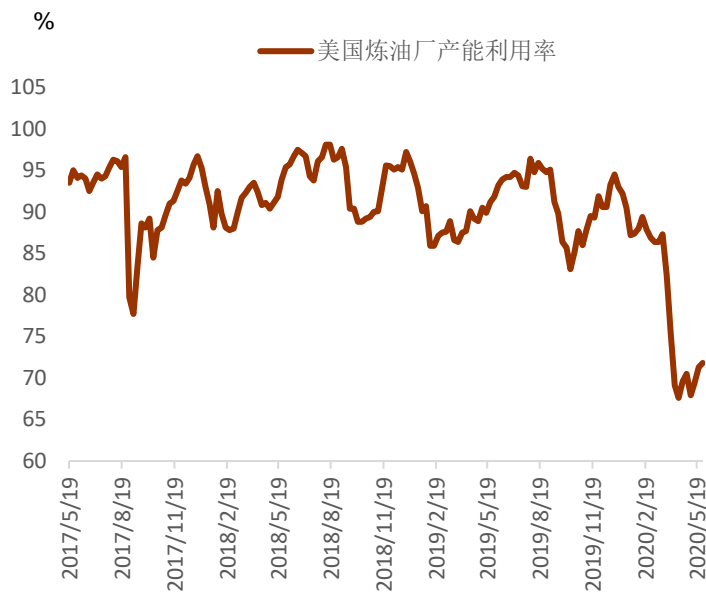
图 7 美国原油日均产量



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



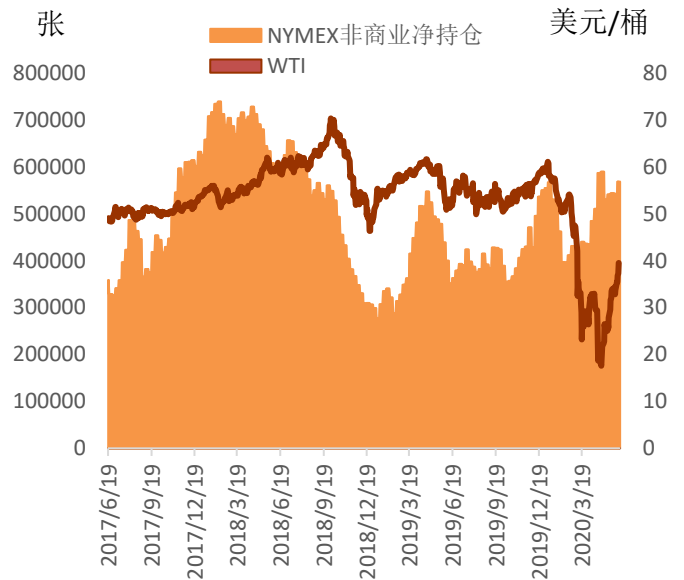
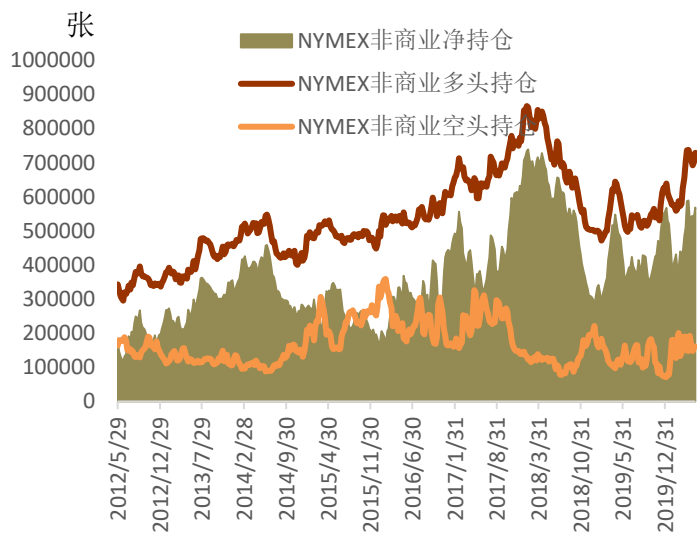
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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6月2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。