



2020年7月27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：库存数据冲击，国际油价涨幅受限	中期展望	
原油	<p>上周原油区间震荡。周一，在有关批准阿斯利康公司进行新冠疫苗安全人体临床试验的讨论之后，油价收复了早盘的失地。随后，受新冠疫苗研发进展的正面消息带动，油价周二盘中刷新数周高位。美国石油协会公布的数据显示，上周原油库存意外录得大增，随后美油和布油涨幅收窄。油价周三小幅下跌，因美国 API、EIA 上周原油库存增幅双双超预期。此后，因此前交易日美国 API、EIA 公布的上周原油库存增幅双双超预期，油价周四收盘继续下跌。最终，有关新冠大流行和华尔街科技股重挫消息增加了经济前景的不确定性，油价周五收盘涨跌互现。</p> <p>总体而言，油价的回暖自然而然的降低了 OPEC 对减产的团结程度。当市场情绪向好时，利空消息也会被视为利空出尽，利好消息更是不言而喻。而情绪的转变也是非常迅速的，投资者需注意原油的下跌风险。</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：		风险偏好的逆转

一、行情评述

7月24日收盘,美国WTI原油期货涨幅1.45%,报41.34美元/桶,布伦特原油期货涨幅0.65%,报43.42美元/桶。上周原油区间震荡。周一,在有关批准阿斯利康公司进行新冠疫苗安全人体临床试验的讨论之后,油价收复了早盘的失地。随后,受新冠疫苗研发进展的正面消息带动,油价周二盘中刷新数周高位。美国石油协会公布的数据显示,上周原油库存意外录得大增,随后美油和布油涨幅收窄。油价周三小幅下跌,因美国API、EIA上周原油库存增幅双双超预期。此后,因此前交易日美国API、EIA公布的上周原油库存增幅双双超预期,巴克莱大宗商品研究称,仍看好明年油价,对布油及美油价格预测分别为53美元/桶及50美元/桶。若需求复苏进一步放缓,特别是美国,预期短期内油价有些修正。预期2020年油市过剩幅度平均为250万桶/日,先前预测为350万桶/日。根据官方数据,本月沙特的石油出口下降了65%。值得注意的是,沙特是欧佩克最大的石油出口国。官方数据显示,沙特原油出口占总出口份额跌至65.4%,去年同期为78.6%。沙特石油出口在2020年5月下降了65.0%至442.77亿里亚尔。2020年5月,沙特对中国出口总额77.05亿里亚尔,中国为沙特出口的主要目的地,沙特非石油出口同比下降31.9%,降至126.4亿里亚尔。油价周四收盘继续下跌。最终,有关新冠大流行和华尔街科技股重挫消息增加了经济前景的不确定性,周五几乎没有什么行业相关的消息影响油价走势,使市场受到宏观和地缘政治事件的影响。两名美国官员告诉路透,一架美国F-15战斗机周四进入伊朗一架客机的可视范围内,但保持了安全距离。IRIB通讯社稍早报导称,两架美国战斗机在叙利亚领空接近一架伊朗客机,飞行员迅速调整客机高度以避免碰撞,导致几名乘客受伤。油价周五收盘涨跌互现。

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。疫情的二次爆发迫使投资者重新估计原油需求前景,原油最终触及天花板而终止反弹。

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	298.9	296.9	2	0.67%	元/桶
	WTI	41.29	41.92	-0.63	-1.50%	美元/桶
	Brent	43.34	44.32	-0.98	-2.21%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.05	2.4	-0.35	-14.58%	美元/桶
	WTI2006-WTI2005	-0.16	-0.16	-7.1E-15	0.00%	美元/桶
	Brent2006-Brent2005	-0.44	-0.16	-0.28	175.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	41.14	40.81	0.33	0.81%	美元/桶
	Brent	42.75	42.88	-0.13	-0.30%	美元/桶
	OPEC 一揽子	44.62	43.03	1.59	3.70%	美元/桶
	迪拜	42.44	41.83	0.61	1.46%	美元/桶
	阿曼	43.35	42.98	0.37	0.86%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	128.48	122.45	-6.03	-4.92%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	125.63	121.91	-3.72	-3.05%	美分/加仑
	ICE 柴油	374.75	367.5	-7.25	-1.97%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、周四, 美国总统特朗普(Donald Trump)在新冠疫情简报会上暗示与中国的贸易战争将加剧, 随后, 油价有所回落。当日下午, 美国国务卿蓬佩奥发表了一场有关中国政策的演说, 提议自由国度组成一个新的民主联盟, 并呼吁中国人民加入国际社会改变中国政府行为的行列。他强调, 国际社会对抗中国的作法不能只是一味强硬, 而是必须与中国人民交流, 并赋予他们力量。

2、油田服务巨头斯伦贝谢(NYSE:SLB)成为最新一家对美国页岩气行业前景表示悲观的公司, 导致该公司裁员至 11 年来的最低水平。该公司在北美的销售额较上年同期下降了 60%。

3、路透社(Reuters)的一篇报道称, 在过去四个月里, 页岩气公司削减的 200 万桶日产量, 有三分之一已恢复。而考虑到许多油井的生命周期很短, 其中大部分可能很快就会消失。此外, 路透社(Reuters)还指出, 由于“低产井”老化, 美国日产量减少了约 20 万桶。

4、来自市场情报公司 Genscape 及其竞争对手 Seevol.com 的数据显示, 俄克拉荷马州

库欣中心的原油库存大量增加，该中心接收的是 WTI 合约即将到期的原油。Genscape 报告库欣石油储备增加 250 万桶，而 Seevol 称库欣石油储备增加 160 万桶。

5、继英国石油公司(NYSE:BP)宣布以 50 亿美元的价格将石化业务出售给英力士(Ineos)，使得该公司有望提前达到资产出售目标之后，荷兰皇家壳牌(Royal Dutch Shell)于周二宣布了巨额资产减值，同时下调了对未来三年油价的预期。该公司表示，当前季度将计入高达 220 亿美元的支出，并表示预计原油价格在 2023 年之前不会回升至 60 美元/桶。荷兰皇家壳牌还表示，预计长期炼油利润率将比疫情爆发前下降 30%。6、巴克莱银行在报告中表示，得益于即将出炉的需求数据出人意料，以及欧佩克持续保持克制，油价已大幅反弹。但随着油市再平衡的进行，油价复苏的步伐将放缓。考虑到美国产量可能加快恢复，预计 2020 年下半年的供不应求平均约为 100 万桶/日。但是，基本面的变化速度可能会显著放缓，因为需求的逐步改善将更多地取决于消费者的行为，而不是放松限制。只要疫情继续引起人们的关注，出行需求就可能会继续减弱。

7、道明证券表示，需求放缓恐导致美油期货价格走低，但最终将升至 44 美元附近，美国截至 7 月 17 日当周 EIA 原油库存增加 489.2 万桶，市场预期下降 58.9 万桶，此外原油隐含需求下降了令人失望的 130 万桶/天。考虑到欧佩克承诺增加供应以满足日益增长的需求，美国部分地区新冠疫情的蔓延可能导致需求下滑及库存增加，短期内美国原油期货价格很可能下滑。

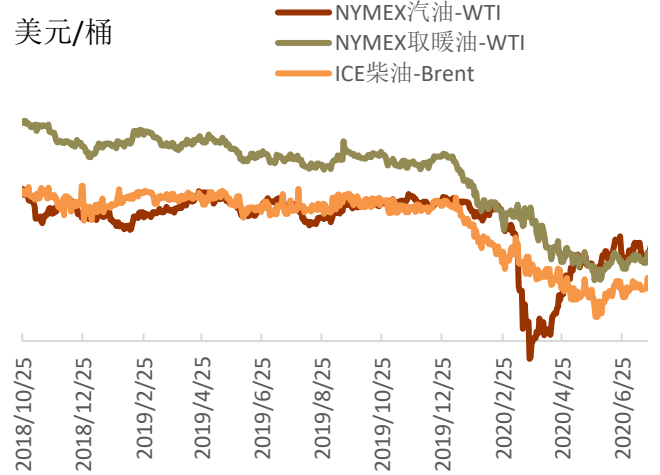
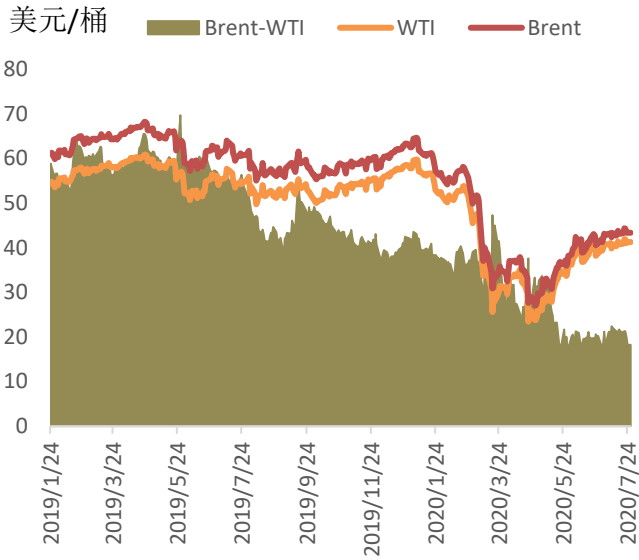
8、在新冠疫情爆发期间，全球对燃料的需求减少了近 30%，由于美国页岩区块的钻井工人切断钻井平台、关闭输油管、关闭油井，美国的石油产量在短短三个多月时间内估计下降 20%。加之由沙特领导和俄罗斯协助的欧佩克联合减产，也帮助纾解了石油供过于求的状况。

9、原油价格目前正迅速接近至少一些主要产油国的舒适水平。俄罗斯主权财富基金主管德米特里耶夫(Kirill Dmitriev)在接受俄罗斯新闻网站 RBC 采访时表示，他认为没有必要在 7 月份计划结束后继续维持目前的大幅减产。德米特里耶夫是欧佩克减产协议的主要谈判代表。伊拉克和哈萨克斯坦计划进一步减产以弥补 5 月未完全遵守减产的做法支撑了油市。该承诺是在欧佩克+的联合部长级监督委员会(JMMC)会议上做出的。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

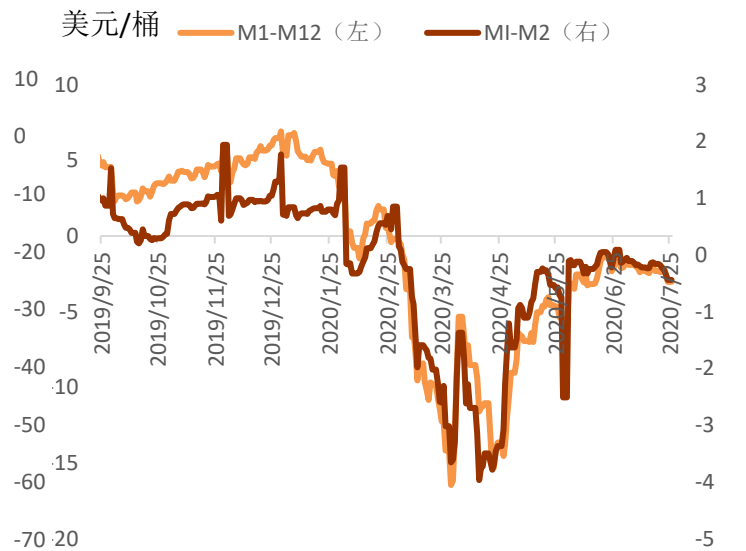
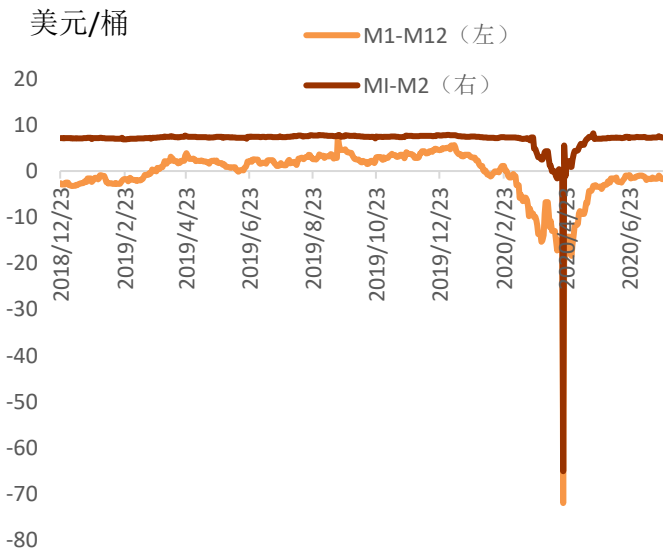
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

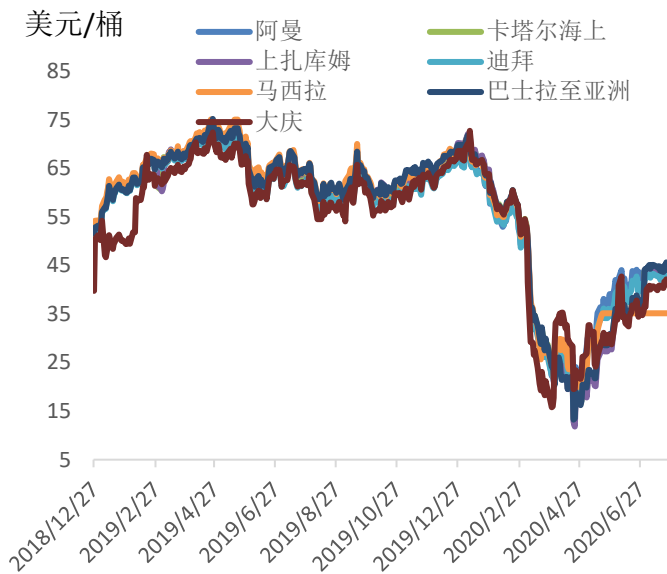
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

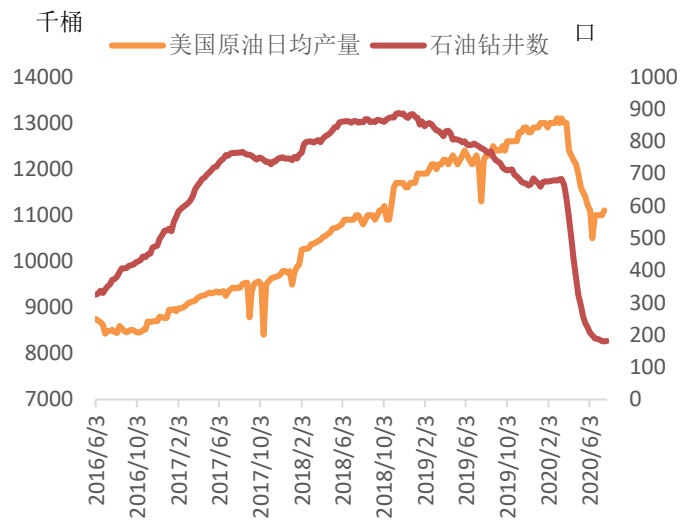
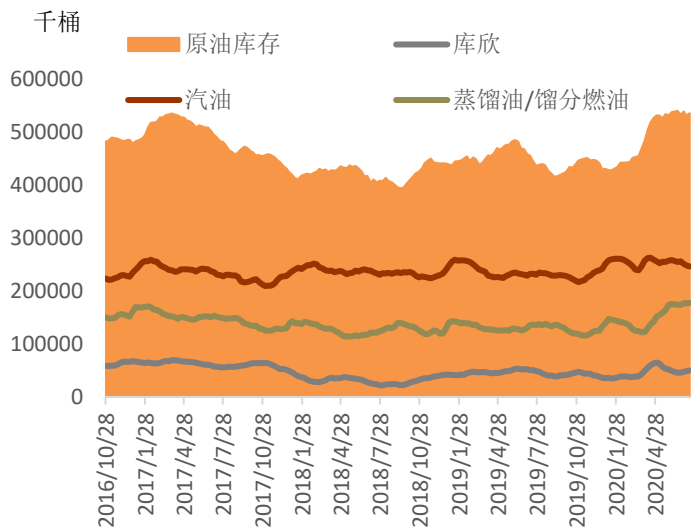
1、美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截止7月17日当周，EIA原油库存增加489.2万桶至5.366亿桶，前值为减少749.3万桶，预期值减少208.8万桶；美国国内原油产量连续3周录得持平后本周录得增长；美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续3周录得增长。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至7月17日当周，API原油库存大幅增加754.4万桶至5.31亿桶，此前预期为减少195万桶，前值为减少832.2万桶；库欣原油库存增加71.6万桶，高于前值增加54.8万桶。API数据公布后，美、布两油短线小幅下挫。

3、贝克休斯(Baker Hughes)周五在备受关注的报告中称，截至7月24日当周，美国活跃石油和天然气钻机数减少2座，至251座的历史新低。这一数字较去年同期减少695座，或73%。

图 6 美国原油库存情况

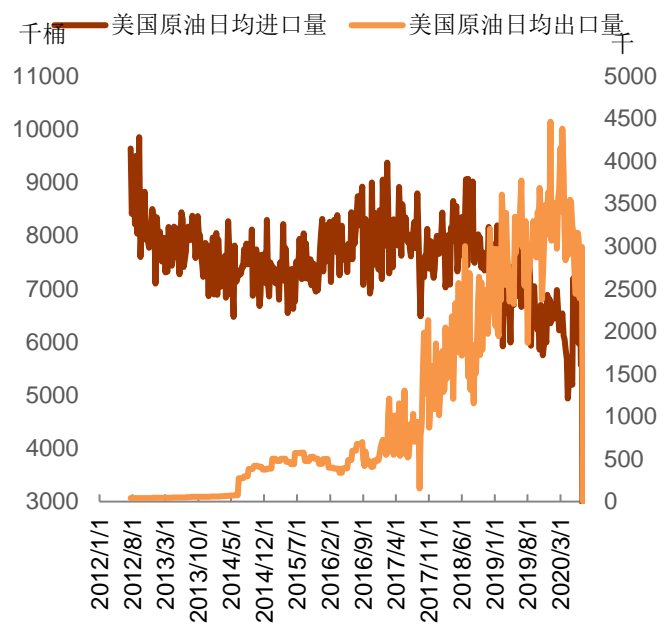
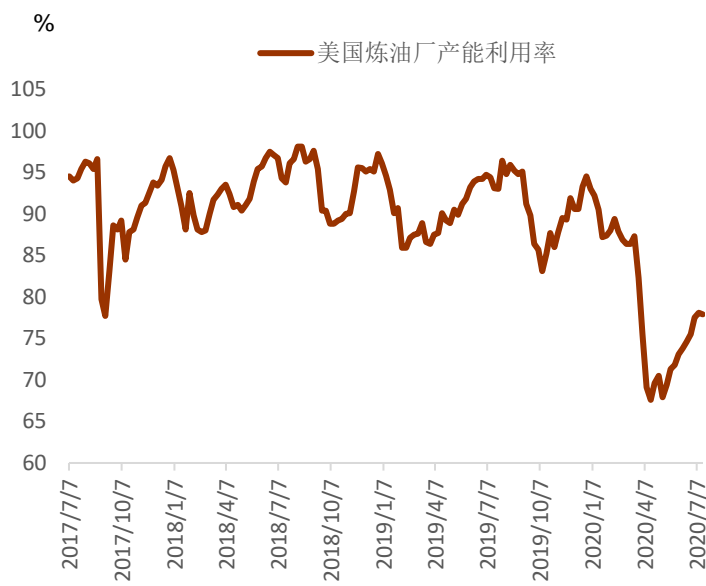
图 7 美国原油日均产量



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



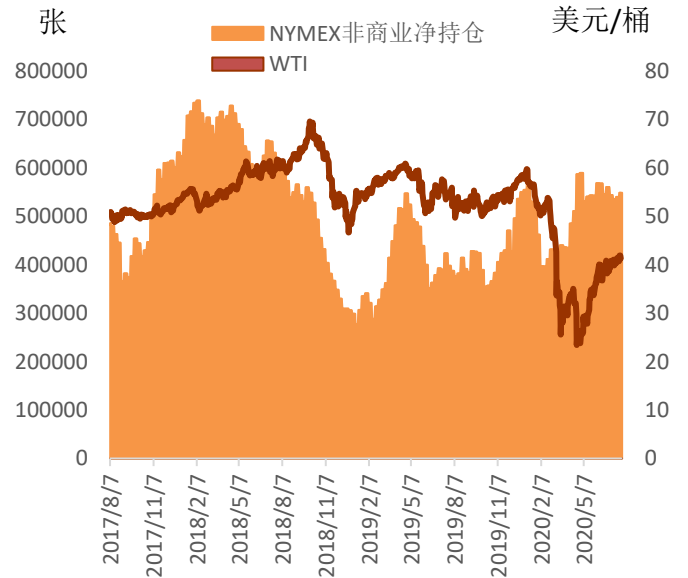
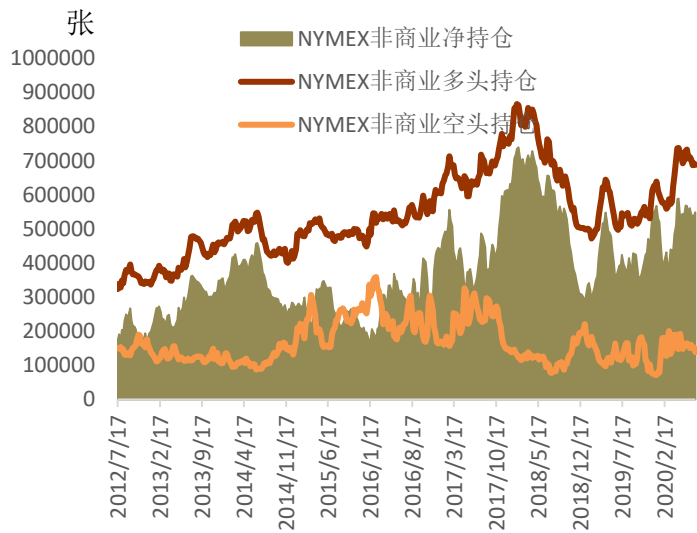
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

六、WTI 基金持仓情况

原油看多意愿升温，原油投机性净多头增加 9125 手合约，至 548876 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。