

2020年8月17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：两大组织发表油市前景悲观论调，原油涨幅受限   | 中期展望                   |         |
|----|--|------------------------|---------|
| 原油 | <p>上周原油小幅上涨。周一油价小幅上涨，因美国原油周供应和库存减少超出预期，盖过了投资者对原油需求脆弱复苏的担忧。随后，因对原油需求走弱的担忧再度浮现，而夏季驾车旺季即将结束，油价周二收盘下跌，自五个月来高位回落。欧佩克发布月报及展望、美国原油周供应和库存减少超出预期 油价周三收盘上涨。此后，国际能源署(IEA)在其最新月度报告中下调了对今年全球石油需求的预测。此前交易日，欧佩克发布了悲观的月度预估，显示 2020 年全球石油需求下滑幅度将超过此前预估，且对明年的复苏仍有疑虑，油价周四收盘下跌。最终，全球新一波疫情引发了人们对当前能源需求的担忧，国际能源署(IEA)和欧佩克相继在其最新月度报告中下调了对今年全球石油需求的预测，油价周五收盘下跌。</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

8月14日收盘,美国WTI原油期货涨幅2.45%,报42.23美元/桶,布伦特原油期货涨幅1.24%,报44.95美元/桶。上周原油小幅上涨。上周原油小幅上涨。周一油价小幅上涨,因美国原油周供应和库存减少超出预期,盖过了投资者对原油需求脆弱复苏的担忧。随后,因对原油需求走弱的担忧再度浮现,而夏季驾车旺季即将结束,沙特阿拉伯国家石油公司首席执行官纳赛尔表示,即使在目前的油价水平上,他的公司仍在投资建设产能。新闻机构援引纳赛尔的话说,沙特阿美仍打算将其日产量提高至1300万桶,从长期来看,这可以解释为其有效地争取了更高的全球份额的主张。油价周二收盘下跌,自五个月来高位回落。欧佩克发布月报及展望、欧佩克发布了月报,将2020年全球原油需求增速预期从-895万桶/日调整至-906万桶/日。预计2021年石油需求将保持700万桶/日的增长,但目前存在较大的不确定性,可能会对未来造成负面影响。将2020年全球原油需求预期下调40万桶/日,2021年下调50万桶/日。预计2021年全球原油需求增速为700万桶/日,与此前持平。美国原油周供应和库存减少超出预期,油价周三收盘上涨。此后,国际能源署(IEA)在其最新月度报告中下调了对今年全球石油需求的预测。此前交易日,欧佩克发布了悲观的月度预估,显示2020年全球石油需求下滑幅度将超过此前预估,且对明年的复苏仍有疑虑,油价周四收盘下跌。最终,全球新一波疫情引发了人们对当前能源需求的担忧,国际能源署(IEA)和欧佩克相继在其最新月度报告中下调了对今年全球石油需求的预测,IEA月报将2020年全球石油需求从9210万桶/日削减至9190万桶/日,将2021年全球石油需求从9740万桶/日削减至9710万桶/日,2021年全球石油供应预计将增加160万桶/日。下调了对航空旅行前景的预测,将2020年的航空煤油需求量下调了18.5万桶/日。俄罗斯能源部长诺瓦克表示,欧佩克国家讨论将联合部长级监督委员会(JMMC)从8月18日推迟到8月19日,会议将重点关注7月石油减产协议的执行情况,并评估8月形势。俄罗斯认为,欧佩克协议的执行应继续按照协调一致的时间表进行,原油市场正在平衡,没有有关调整欧佩克+协议的提议,俄罗斯的诺瓦克说欧佩克+不打算“大幅变动”。油价周五收盘下跌。

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    |
|---------|---------------------|--------|--------|-------|--------|-------|
|         | SC                  | 282.2  | 282.4  | -0.2  | -0.07% | 元/桶   |
| 原油期货结算价 | WTI                 | 42.01  | 41.61  | 0.4   | 0.96%  | 美元/桶  |
|         | Brent               | 44.8   | 44.5   | 0.3   | 0.67%  | 美元/桶  |
|         | WTI-Brent           | 2.79   | 2.89   | -0.1  | -3.46% | 美元/桶  |
| 原油期货价差  | WTI2006-WTI2005     | -0.3   | -0.27  | -0.03 | 11.11% | 美元/桶  |
|         | Brent2006-Brent2005 | -0.53  | -0.37  | -0.16 | 43.24% | 美元/桶  |
|         | WTI                 | 42.01  | 41.94  | 0.07  | 0.17%  | 美元/桶  |
| 原油现货价格  | Brent               | 43.93  | 44.26  | -0.33 | -0.75% | 美元/桶  |
|         | OPEC 一揽子            | 45.34  | 45.01  | 0.33  | 0.73%  | 美元/桶  |
|         | 迪拜                  | 43.07  | 43.56  | -0.49 | -1.12% | 美元/桶  |
|         | 阿曼                  | 43.74  | 44.04  | -0.3  | -0.68% | 美元/桶  |
| 成品油期货价格 | NYMEX 汽油            | 124.46 | 120.76 | -3.7  | -3.06% | 美分/加仑 |
|         | NYMEX 取暖油           | 123.67 | 121.99 | -1.68 | -1.38% | 美分/加仑 |
|         | ICE 柴油              | 374.5  | 371.5  | -3    | -0.81% | 美元/吨  |

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、欧佩克发布了月报，将 2020 年全球原油需求增速预期从-895 万桶/日调整至-906 万桶/日。预计 2021 年石油需求将保持 700 万桶/日的增长，但目前存在较大的不确定性，可能会对未来造成负面影响。将 2020 年全球原油需求预期下调 40 万桶/日，2021 年下调 50 万桶/日。预计 2021 年全球原油需求增速为 700 万桶/日，与此前持平。

2、IEA 月报将 2020 年全球石油需求从 9210 万桶/日削减至 9190 万桶/日，将 2021 年全球石油需求从 9740 万桶/日削减至 9710 万桶/日，2021 年全球石油供应预计将增加 160 万桶/日。下调了对航空旅行前景的预测，将 2020 年的航空煤油需求量下调了 18.5 万桶/日。

3、由沙特领导、俄罗斯协助的欧佩克的一个专家小组将于下周三召开会议，评估石油市场。俄罗斯油长诺瓦克认为，下周的会议不会调整现行减产政策。不过美国和中国需求复苏均不乏亮点，料限制油价回落空间。目前，欧佩克正努力从 5 月份达成的每天约 960 万桶的减产目标上再削减约 200 万桶。

4、沙特阿拉伯国家石油公司首席执行官纳赛尔表示，即使在目前的油价水平上，他

的公司仍在投资建设产能。新闻机构援引纳赛尔的话说，沙特阿美仍打算将其日产量提高至 1300 万桶，从长期来看，这可以解释为其有效地争取了更高的全球份额的主张。

5、沙特阿美公布 9 月份原油官方售价（OSP），沙特阿拉伯将 9 月份阿拉伯轻质原油对亚洲市场的价格定为较上月上调 0.9 美元，较阿曼/迪拜的平均价格下跌 0.3 美元。另外，沙特将 9 月面向美国的阿拉伯轻质原油售价定为较美国含硫原油指数（ASCI）升水 1.65 美元，较上月售价持平。将 9 月面向西北欧的阿拉伯轻质油官方售价较 8 月下调 2.5 美元，至较欧洲布伦特原油加权平均价格(BWAVE)贴水 1.8 美元。

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。

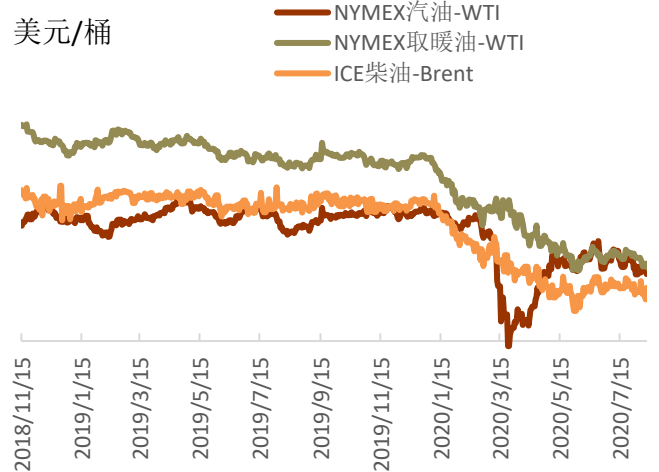
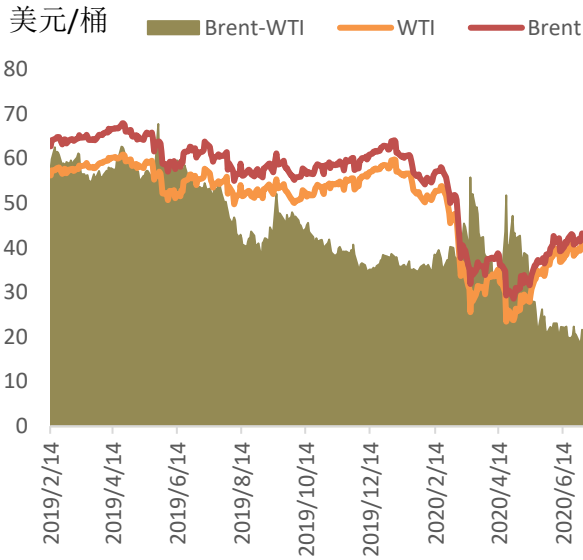
8、在新冠疫情爆发期间，全球对燃料的需求减少了近 30%，由于美国页岩区块的钻井工人切断钻井平台、关闭输油管、关闭油井，美国的石油产量在短短三个多月时间内估计下降 20%。加之由沙特领导和俄罗斯协助的欧佩克联合减产，也帮助纾解了石油供过于求的状况。

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

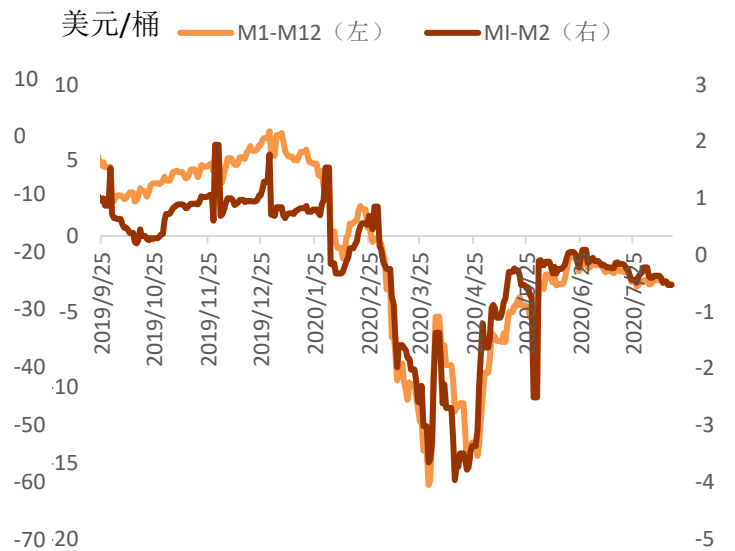
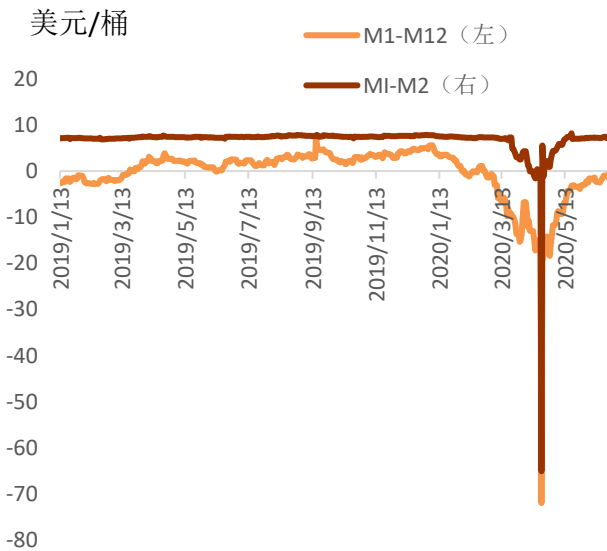
图 2 成品油裂解价差



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

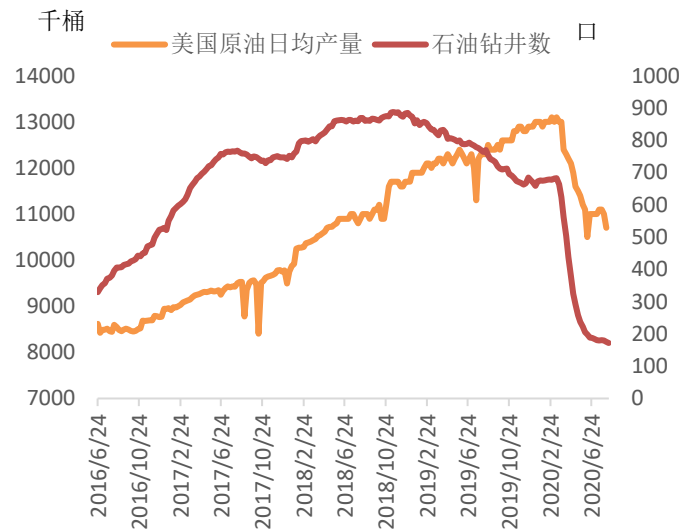
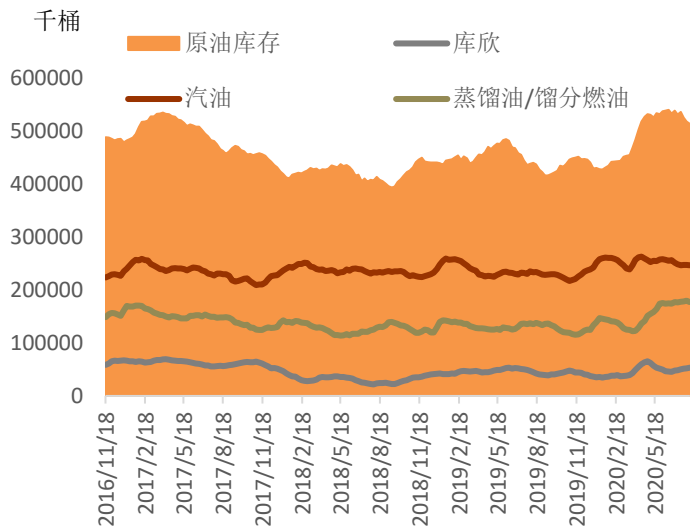
1、美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月7日当周，原油库存减少451.20万桶，预期减少252.3万桶，前值减少737.3万桶，为美国原油库存连续3周录得下滑；汽油库存减少72.20万桶，预期减少42.4万桶，前值增加41.9万桶；精炼油库存减少232.20万桶，创下3月20日当周(21周)以来最大降幅，预期增加55.2万桶，前值增加159.1万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至8月7日当周，API原油库存减少401.1万桶至5.16亿桶，高于此前预期的减少320万桶；API库欣原油库存增加107.3万桶，前值为增加163万桶；精炼油库存减少294.4万桶，前值为增加382.4万桶。

3、美国能源服务公司--贝克休斯(Baker Hughes)周五在备受关注的报告中称，截至8月14日当周，美国活跃石油和天然气钻机数减少三座，至244座的历史低位。

图 6 美国原油库存情况

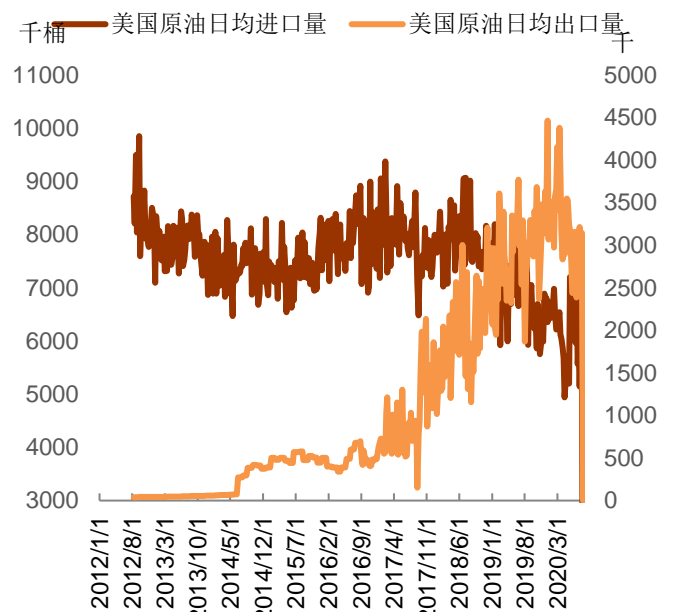
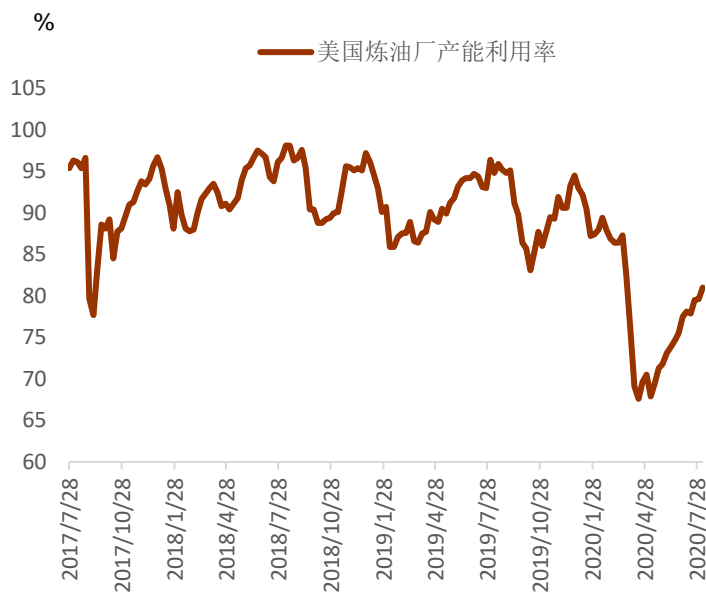
图 7 美国原油日均产量



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



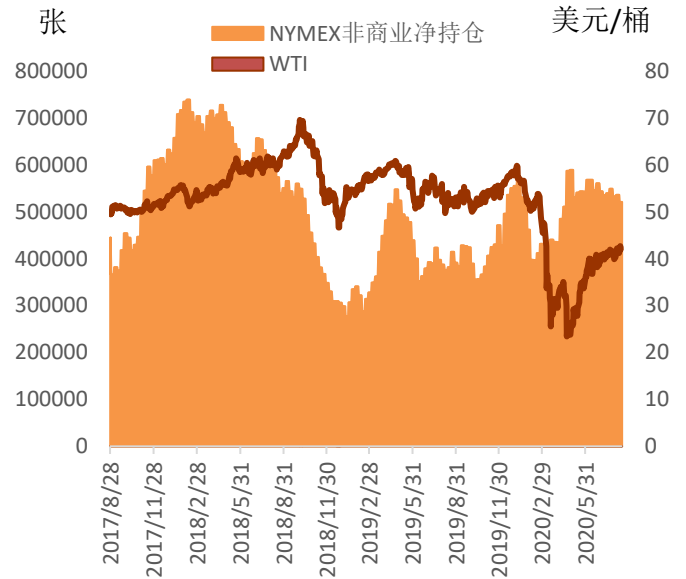
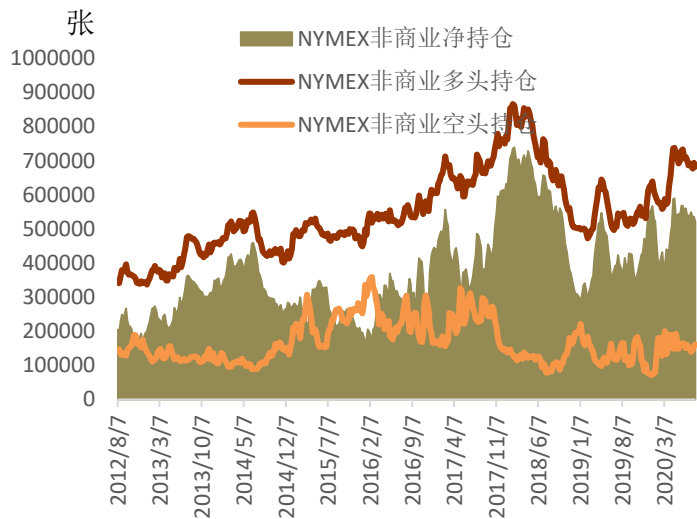
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 六、WTI 基金持仓情况

原油看多意愿降温，截至 8 月 11 日当周，WTI 原油投机性净多头持仓减少 14644 手至 346683 手，WTI 原油期货与期权净多头持仓减少 15817 手至 346683 手，为最近 11 周低位。

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。