



2020年8月31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：风暴影响供给，原油价格延续上涨	中期展望	
原油	<p>上周原油小幅上涨。周一油价小幅上涨，因两场席卷墨西哥湾的风暴对供给产生影响，导致石油部门全面关闭。随后，市场依然关注风暴影响，油价周二延续上涨。美国石油协会和美国能源信息署公布的数据均显示，上周原油库存迎来大幅下降，油价周三涨跌互现。此后，石油和相关产品库存仍然很高，预计飓风不会对供应造成太大影响，油价周四收盘下跌。最终，美联储主席鲍威尔在全球央行年会上的鸽派表态导致美元持续承压，限制油价下行空间，油价周五涨跌互现。</p> <p>总体而言，虽然风暴影响了供给，但是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28日收盘,美国WTI原油期货涨幅1.39%,报42.93美元/桶,布伦特原油期货涨幅3.59%,报45.94美元/桶。上周原油延续上涨。周一油价小幅上涨,因随着飓风“马尔科”(Marco)和热带风暴“劳拉”(Laura)的双重威胁逼近,墨西哥湾的石油生产商关闭了逾100万桶的日产量。然而,几乎没有迹象表明市场因此收紧,因为同样的风暴也在威胁炼油厂的运营能力。据路透社报道,沙特阿美子公司Motiva在美国得克萨斯州亚瑟港拥有美国最大的炼油厂,该炼油厂可能于本周晚些时候关闭。亚瑟港每天能加工超过60万桶石油。随后,市场依然关注风暴影响,美国安全和环境执法局(BSEE)表示,受飓风影响,墨西哥湾原油产量减少了156万桶/日,天然气产量减少约16亿立方英尺/日。产油商已经撤离了位于墨西哥湾的310个石油和天然气生产设施上的工作人员,并转移了16个钻井平台上的工作人员。热带风暴导致美国墨西哥湾的原油产量减少84%,天然气产量减少61%。油价周二延续上涨。美国石油协会和美国能源信息署公布的数据均显示,上周原油库存迎来大幅下降,美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至8月21日当周,原油库存减少468.90万桶,降至4月份以来的最低水平。此前预期减少258.7万桶,前值减少163.2万桶。油价周三涨跌互现。此后,石油和相关产品库存仍然很高,预计飓风不会对供应造成太大影响,墨西哥湾80%以上的石油产量,沿岸地区三分之一的炼油能力都已经停止运营。石油出口中断,人员被强制要求撤离。这将是自2018年飓风Michael以来袭击墨西哥湾沿岸的第一个强风暴。油价周四收盘下跌。最终,美联储主席鲍威尔在全球央行年会上的鸽派表态导致美元持续承压,限制油价下行空间,并且,中国海关数据显示,7月份中国从美国进口原油创历史记录新高,达到前所未有的367万吨,相当于864225桶/日,比2019年同期增长139%;但沙特阿拉伯7月份对华发货量中跌至俄罗斯和伊拉克后面,仅为126万桶/日,比去年同期下降23.4%。油价周五涨跌互现。

所以综合各方面影响,风暴的影响以及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	293.6	287.4	6.2	2.16%	元/桶
	WTI	42.97	43.35	-0.38	-0.88%	美元/桶
	Brent	45.81	46.29	-0.48	-1.04%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.01	2.34	-0.33	-14.10%	美元/桶
	WTI2006-WTI2005	-0.28	-0.3	0.02	-6.67%	美元/桶
	Brent2006-Brent2005	-0.58	-0.53	-0.05	9.43%	美元/桶
原油现货价格	WTI	42.97	42.47	0.5	1.18%	美元/桶
	Brent	44.84	44.31	0.53	1.20%	美元/桶
	OPEC 一揽子	45.81	45.19	0.62	1.37%	美元/桶
	迪拜	43.87	43.5	0.37	0.85%	美元/桶
	阿曼	44.01	43.73	0.28	0.64%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	131.55	128.41	-3.14	-2.45%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	121.62	120.8	-0.82	-0.68%	美分/加仑
	ICE 柴油	365.5	360	-5.5	-1.53%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、中国海关数据显示, 7 月份中国从美国进口原油创历史记录新高, 达到前所未有的 367 万吨, 相当于 864225 桶/日, 比 2019 年同期增长 139%; 但沙特阿拉伯 7 月份对华发货量中跌至俄罗斯和伊拉克后面, 仅为 126 万桶/日, 比去年同期下降 23.4%。

2、美国有线电视新闻网(CNN)周四消息称, 美国国家飓风中心表示, 飓风“劳拉”是国家飓风中心公告中最强的风暴之一。极度危险的 4 级飓风“劳拉”在路易斯安那州卡梅伦附近登陆, 部分地区出现了灾难性的风暴潮、极端大风和暴洪。“劳拉”的目标直指美国能源业的 心脏地带。墨西哥湾 80% 以上的石油产量, 沿岸地区三分之一的炼油能力都已经停止运营。石油出口中断, 人员被强制要求撤离。这将是自 2018 年飓风 Michael 以来袭击墨西哥湾沿岸的第一个强风暴。

3、贸易数据显示, 7 月份, 中东石油占印度进口石油总量的 71.5%, 为 26 个月以来最高比例, 自非洲进口的石油占比降至 5%, 录得至少 14 年以来最低水平。分析师表示, 燃

料需求下降和炼油利润率微薄，导致市场更加偏好中东的含硫原油而不是非洲的低硫原油。此外从中东进口石油有助于削减运费，因此印度炼厂选择增购中东的石油。

4、标普道琼斯周一宣布，将会在下周一开盘时对道琼斯工业平均指数进行 7 年来最大调整，加入三家新公司，其中，科技公司、客户关系管理软件服务提供商 Salesforce.com 将取代加入道指近百年的能源巨头埃克森美孚。有分析师表示，这具有相当象征性，即能源行业的影响力已大不如从前。据报道，埃克森美孚于 1928 年就被编入道指，是 2018 年通用电气被移出道指后，该指数中现存最“古老”的成分股。

5、随着飓风“马尔科”(Marco)和热带风暴“劳拉”(Laura)的双重威胁逼近，美国安全和环境执法局(BSEE)表示，受飓风影响，墨西哥湾原油产量减少了 156 万桶/日，天然气产量减少约 16 亿立方英尺/日。产油商已经撤离了位于墨西哥湾的 310 个石油和天然气生产设施上的工作人员，并转移了 16 个钻井平台上的工作人员。热带风暴导致美国墨西哥湾的原油产量减少 84%，天然气产量减少 61%。

7、据美联社报道，美国总统特朗普 23 日宣布，紧急授权使用血浆疗法治疗新冠病毒肺炎，并称此举为“重大突破”。据报道，FDA 在声明中表示，该疗法对治疗新冠病毒肺炎可能有效，且“这种疗法已知和潜在益处超过了其潜在风险。” FDA 称，到目前为止美国已有超 6 万人接受恢复期血浆治疗。

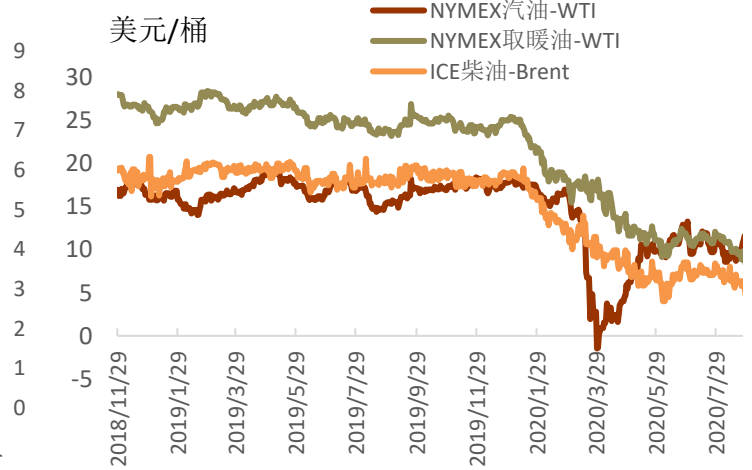
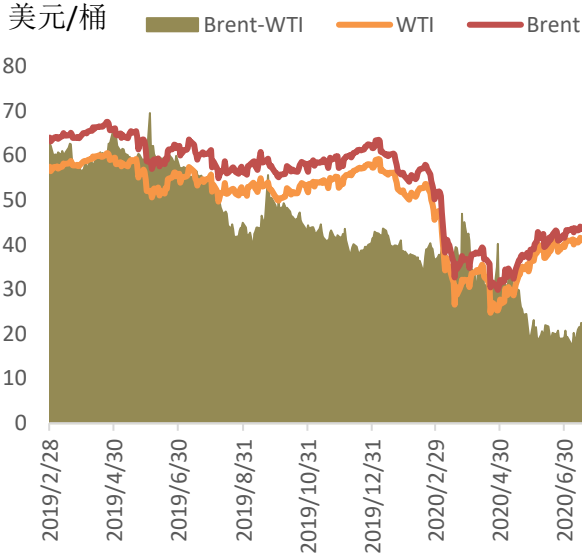
8、在新冠疫情爆发期间，全球对燃料的需求减少了近 30%，由于美国页岩区块的钻井工人切断钻井平台、关闭输油管、关闭油井，美国的石油产量在短短三个多月时间内估计下降 20%。加之由沙特领导和俄罗斯协助的欧佩克联合减产，也帮助纾解了石油供过于求的状况。

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

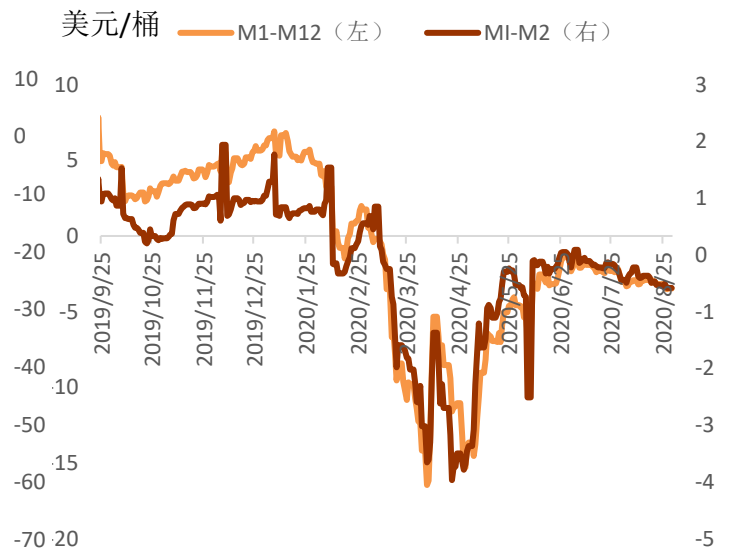
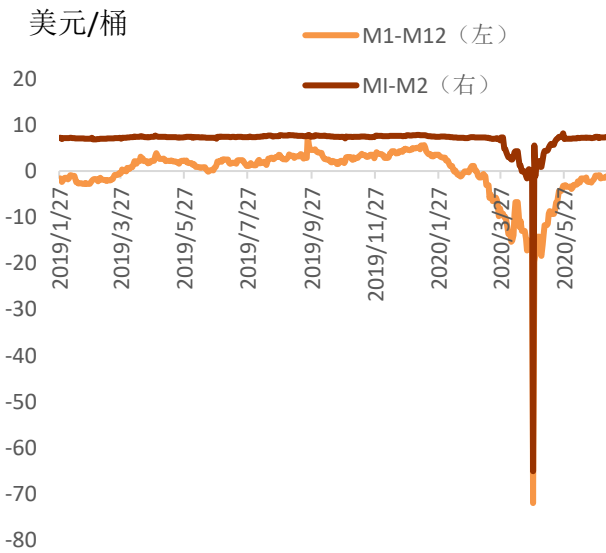
图 2 成品油裂解价差



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

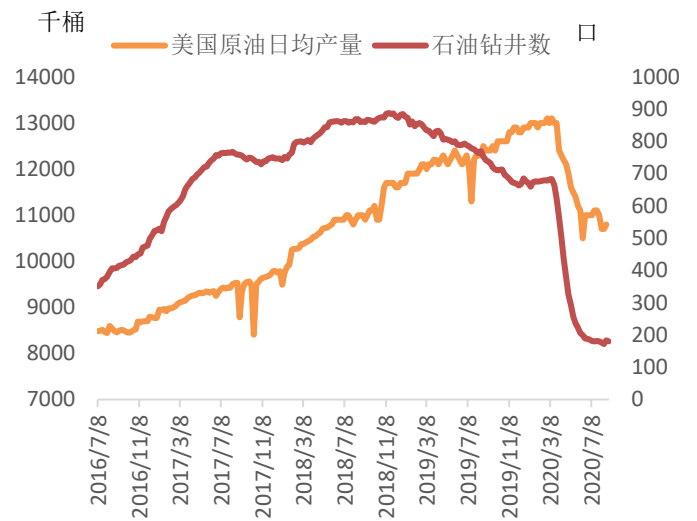
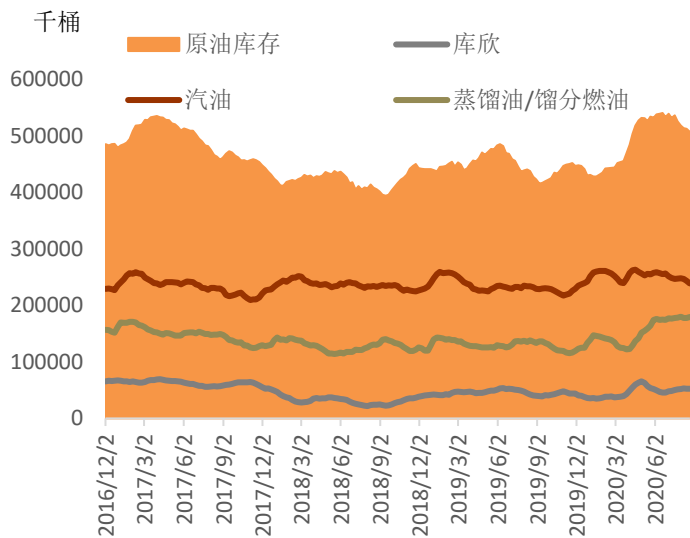
1、美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月21日当周，原油库存减少468.90万桶，降至4月份以来的最低水平。此前预期减少258.7万桶，前值减少163.2万桶；汽油库存减少458.30万桶，预期减少175万桶，前值减少332.2万桶，汽油库存变化值连续3周录得下滑，且创7月10日当周以来新低。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至8月21日当周，API原油库存减少452.4万桶至5.075亿桶，高于此前的减少350万桶的预期，以及减少426.4万桶的前值；API汽油库存大幅减少639.2万桶，此前预期减少200万桶，前值为增加499.1万桶；API库欣原油库存减少64.4万桶，前值为减少59.9万桶。

3、当地时间周五，美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至8月28日当周，石油钻井总数减少3座至180座。

图 6 美国原油库存情况

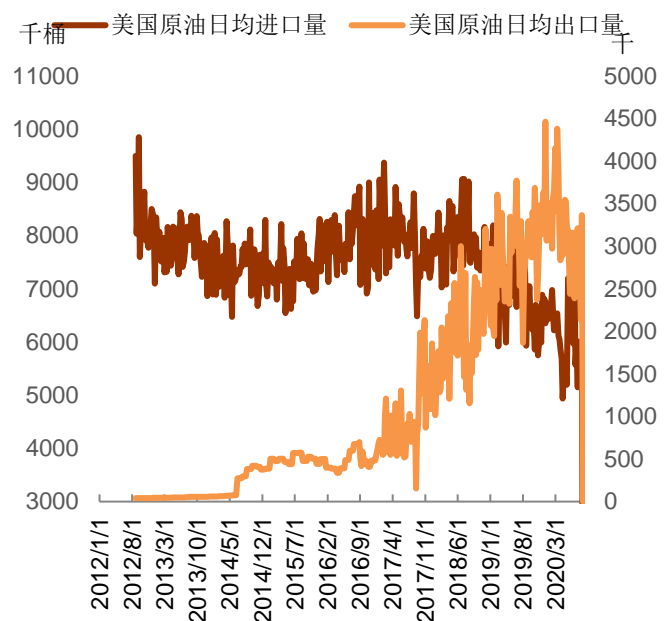
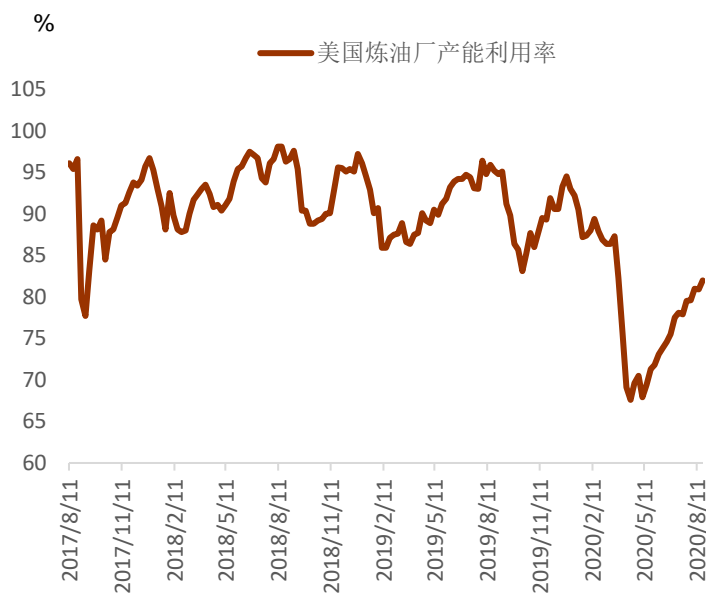
图 7 美国原油日均产量



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



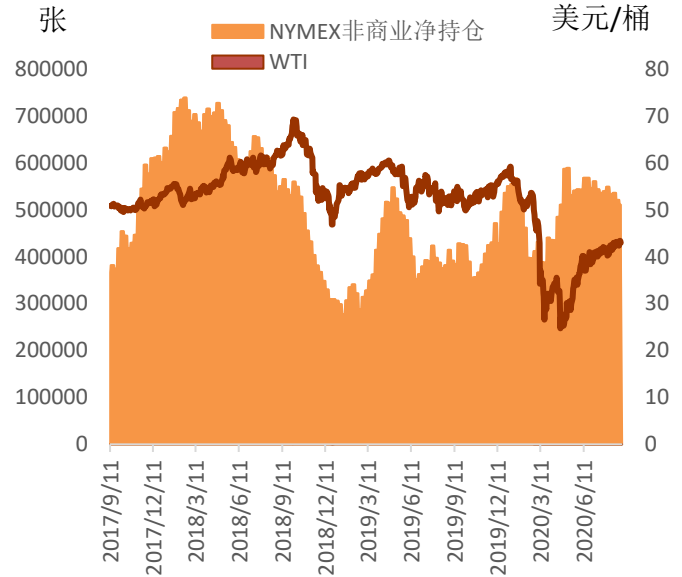
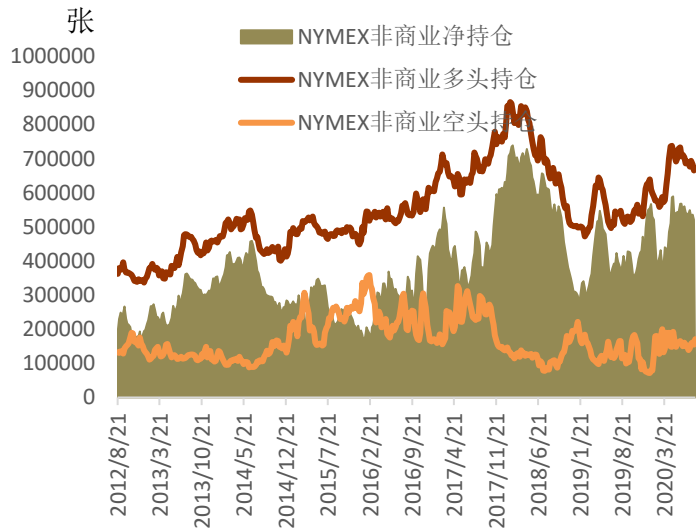
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 六、WTI 基金持仓情况

原油看多意愿降温，截至 8 月 25 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。