

2020年11月16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：大选风波仍在，油价不确定性依然	中期展望	
原油	<p>上周原油大幅反弹。原油周初经历大幅上涨，最终因美国大选的僵局而有所回落。周初美国药厂辉瑞及德国生物技术公司 BioNTech 合作研发的核酸 RNA 疫苗在大规模试验中阻止了 90% 的感染，直接刺激了油价暴涨。接下来几日布油直接突破 45 美元一桶。之后由于美国大选可能旷日持久才出结果，市场担心而看空需求，并且美国能源信息署公布的数据显示上周美国原油库存大幅增加，油价有所回落。需要注意的是，虽然目前拜登已宣布胜选，但特朗普表示不承认。而且部分公众用本福特定律检验拜登在摇摆州的选票后认为大选可能存在票数造假。也就是说，大选带来的动荡可能仍然还没有结束，此前市场预期的财政刺激方案很可能搁置或重新规划，原油短期或仍然处在一个极高的不确定性之中。考虑到由于疫情影响，短期欧洲的需求冲击会较大，短期油价或难以持续上涨。</p>	油价或区间震荡	
	操作建议：		观望
	风险因素：		美国大选后的博弈

一、行情回顾

11月13日收盘，美国 WTI 原油收于 40.12 美元/桶，本周涨幅达到 8.02%。布伦特原油期货收于 42.63 美元/桶，本周涨幅达到 8.06%。上周原油总体小幅反弹。油价周一涨势强劲，因多家媒体上周报道称美国民主党总统候选人拜登在美国大选中胜选的消息刺激了市场的风险偏好，而美国药厂辉瑞及德国生物技术公司 BioNTech 合作研发的核酸 RNA 疫苗在大规模试验中阻止了 90% 的感染。然后，因新冠疫苗取得重大突破的消息极大的提振了市场乐观情绪，油价周二延续涨势。周三，因市场预期新冠肺炎疫苗可能提振需求，布伦特原油价格一度突破 45 美元/桶，但随后由于对病例增加的担忧超过了利好消息，布伦特原油价格回落，油价突破 45 美元高点。此后，美国能源信息署公布的数据显示上周美国原油库存大幅增加，而投资者消化了疫苗研发进展的利好消息，围绕新冠病毒疫苗的最初积极情绪开始消退，油价周四未能延续此前交易日的涨势。最终，因数据显示美国钻井商连续第九周增加石油和天然气钻井平台，加之上周美国原油库存大幅增加，投资者围绕新冠病毒疫苗的最初积极情绪开始消退，油价周五延续跌势。

总体而言，大选后的博弈是全球资产价格动荡的重要来源。主要媒体和国家承认拜登胜选，但特朗普不愿交权并质疑拜登选举舞弊。这种不确定性将继续困扰市场对于刺激计划的预期。此外，一方面全球疫情依旧，跨国交通旅行迟迟无法恢复，令需求持续受到遏制，另一方面，成品油库存已经开始严重过剩，并且正在向原油端溢出，而全球采油及炼油设施仍有大量的过剩产能。但是，这是长期看空油价的逻辑，短期的逻辑则不同。短期来看，需求的变化幅度是比不上供给的变化幅度的。做多原油需谨慎。

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	260.5	243.2	17.3	7.11%	元/桶
	WTI	40.13	41.36	-1.23	-2.97%	美元/桶
	Brent	42.78	43.61	-0.83	-1.90%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.65	2.25	0.4	17.78%	美元/桶
	WTI2006-WTI2005	-0.27	-0.35	0.08	-22.86%	美元/桶
	Brent2006-Brent2005	-0.18	-0.39	0.21	-53.85%	美元/桶
原油现货价格	WTI	41.12	40.29	0.83	2.06%	美元/桶
	Brent	41.98	41.23	0.75	1.82%	美元/桶
	OPEC 一揽子	42.97	39.97	3	7.51%	美元/桶
	迪拜	42.23	39.25	2.98	7.59%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	42.68	39.95	2.73	6.83%	美元/桶
	NYMEX 汽油	112.54	108.44	-4.1	-3.78%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	120.42	114.26	-6.16	-5.39%	美分/加仑
	ICE 柴油	344.75	323.75	-21	-6.49%	美元/吨

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、欧佩克及其盟国的会谈聚焦于将明年计划的增产推迟 3-6 个月。作为 23 国联盟的领头羊，沙特阿拉伯和俄罗斯已经公开表示他们正在三思 1 月份放松减产力度的计划，因疫情复燃打击了燃油需求。俄罗斯总统和欧佩克领导人甚至提到了进一步削减产量的选择。一位代表说，这个想法到目前为止尚未获得广泛支持。要求匿名的代表们说，距离开会作出最终决定不到三周，欧佩克+越来越聚焦于维持当前的减产幅度到 2021 年初。该联盟目前每天减产约 770 万桶，占全球产量的 8%。

2、据美联社周一报道，美国药厂辉瑞及德国生物技术公司 BioNTech 合作研发的核酸 RNA 疫苗在大规模试验中阻止了 90% 的感染。不过辉瑞表示，初步数据显示，测试中的新冠病毒疫苗有效，但不表示短期内疫苗就可以面世。现在的数据有助于向美国监管部门提出申请，在紧急情况下使用疫苗，进一步测试仍在进行。

3、据美联社周一报道，美国药厂辉瑞及德国生物技术公司 BioNTech 合作研发的核酸 RNA 疫苗在大规模试验中阻止了 90% 的感染。不过辉瑞表示，初步数据显示，测试中的新冠病毒疫苗有效，但不表示短期内疫苗就可以面世。现在的数据有助于向美国监管部门提出

申请，在紧急情况下使用疫苗，进一步测试仍在进行。

4、国际能源署(EIA)公布了月度短期能源展望报告。EIA 将 2020 年全球原油需求增速预期调整至-861 万桶/日，此前为-862 万桶/日；将 2021 年全球原油需求增速预期调整至 589 万桶/日，此前为 625 万桶/日。预计 2020 年布油价格为 40.61 美元/桶，此前预期为 41.19 美元/桶。预计 2021 年美油价格为 44.24 美元/桶，此前预期为 44.72 美元/桶。预计 2020 年美油价格为 38.24 美元/桶，此前预期为 38.76 美元/桶。

5、欧佩克周三在其备受关注的月度石油市场报告中，将其对 2021 年全球石油需求增长的预估下调，从 7 月报告中的每日 700 万桶下调至每日 625 万桶。欧佩克指出，包括英国、法国、意大利和德国在内的主要欧洲经济体出现了新的封锁，以及北美的需求疲软。欧佩克进一步指出：“石油需求复苏将受到严重阻碍，交通和工业燃料需求低迷目前预计将持续到 2021 年中期。”

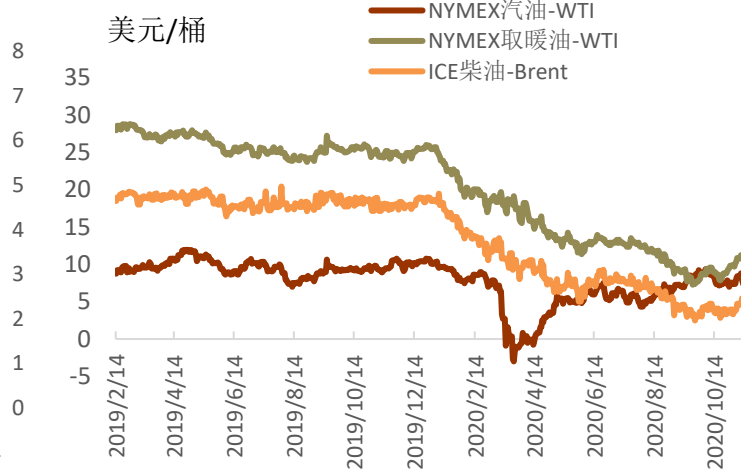
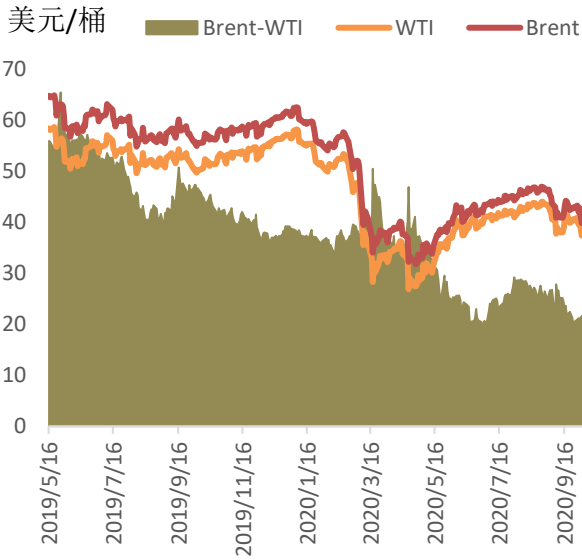
6、俄罗斯能源部副部长索罗金周一表示，确信石油需求将会恢复，全球石油需求将在未来 2-3 年内恢复到 1 亿桶/日，俄罗斯是能源市场上负责任的参与者。现在讨论诺瓦克升任副总理对俄罗斯同欧佩克关系的影响还为时过早。在目前的油价下，高成本项目很难看到石油产量增加。由于投资减少，存在供应紧张的风险。至少在未来 10-15 年，我们将看到石油需求增长。航空旅行不会在未来两年内完全恢复。

7、接近欧佩克的消息人士称，欧佩克的主要成员国担心，随着拜登当选为美国总统，欧佩克+联盟可能重新面临压力。而现任美国总统特朗普从批评欧佩克，到帮助实现了创纪录的减产。拜登支持缓和同伊朗和委内瑞拉的关系，这将导致原油供给增加，原油价格下滑。另外，拜登已经将俄罗斯列为美国最严重的全球威胁，可能会迫使俄罗斯退出欧佩克+减产协议的风险。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

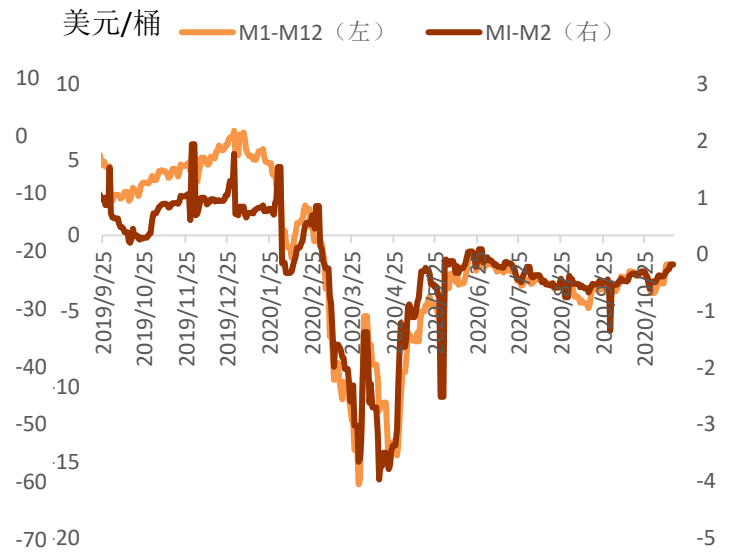
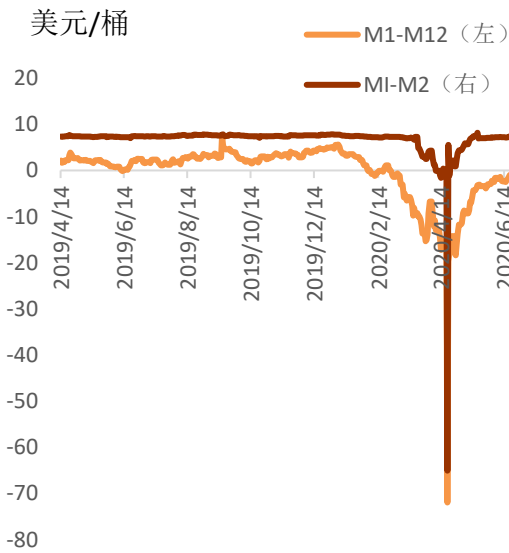
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

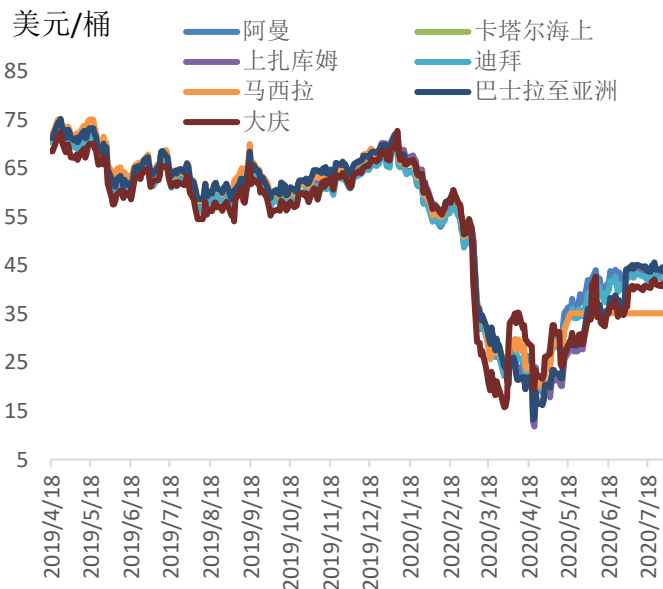
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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11月6日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加427.8万桶至4.887亿桶，增加0.9%，此前预期减少190万桶，前值减少799.8万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至11月6日当周API原油库存减少514.7万桶，预期减少91.3万桶；汽油库存减少329.7万桶；精炼油库存减少561.9万桶

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至11月13日当周，石油钻井总数增加10至236座，此前预期增加4座；当周天然气钻井总数增加2座至73座；总钻井数增加12座，至312座。美国钻井商连续第九周增加石油和天然气钻井平台。

图 6 美国原油库存情况

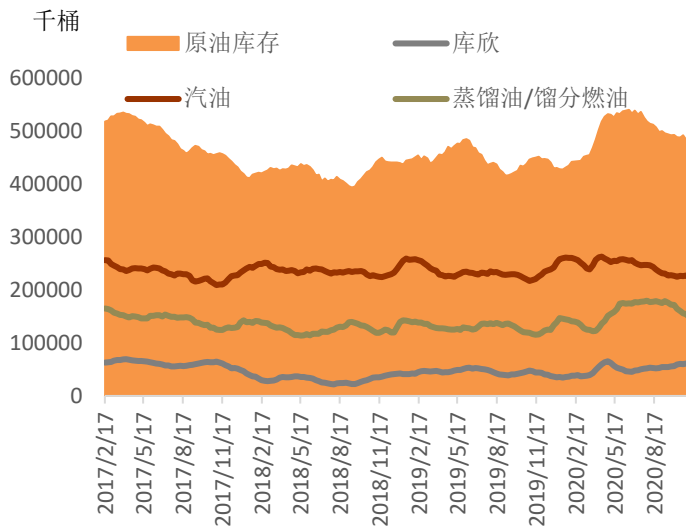
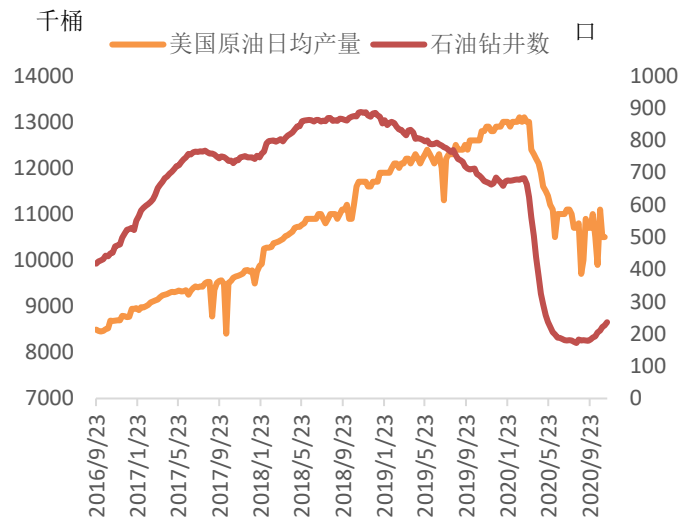


图 7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

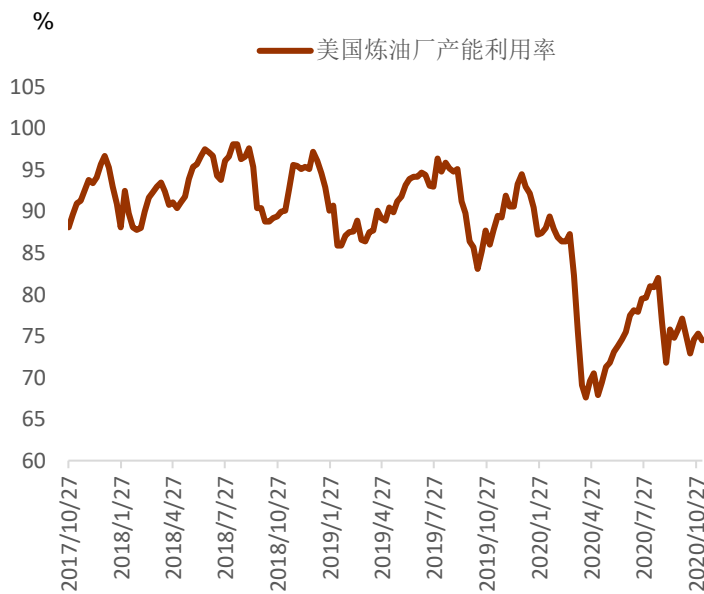
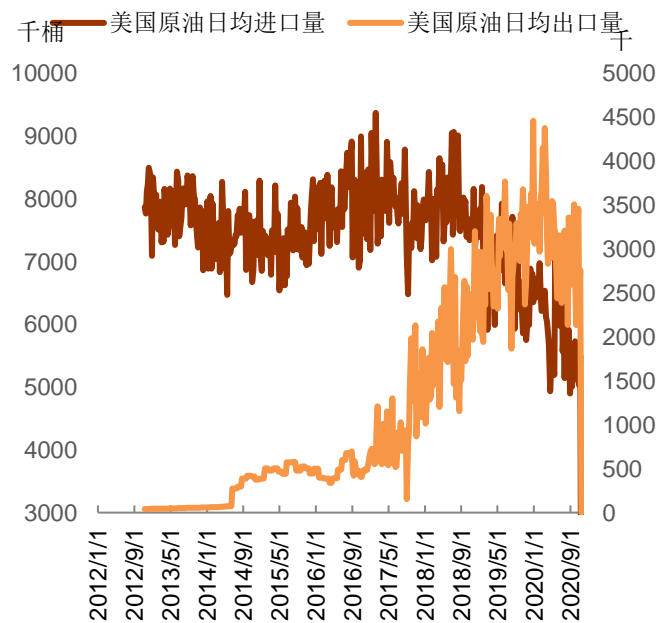


图 9 美国原油进出口情况



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)周五发布的报告显示，大型能源投机商在 WTI 原油期货市场上，本周净多单减少 2.9 万口，至 44.2 万口。投机者连续第 2 周减持多头，本周减持数量更增至 2.9 万口，整体看涨合约数，自 3 月 10 日以来，已连续 34 周超过 40 万口上方。表明投资者看多原油的意愿生温。

图 10 WTI 非商业持仓

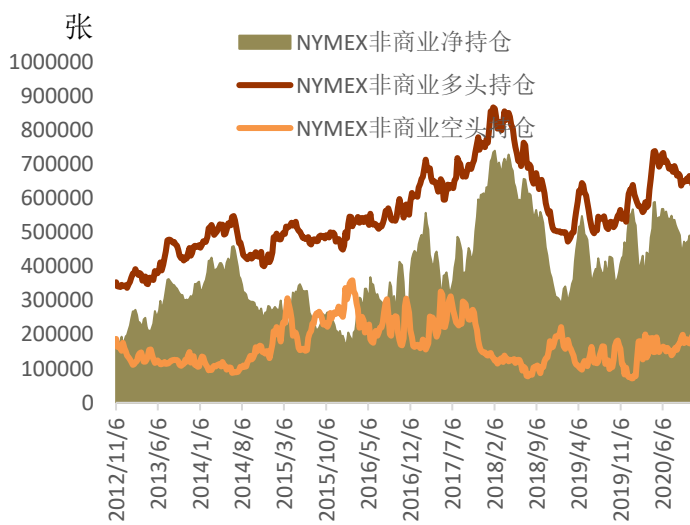
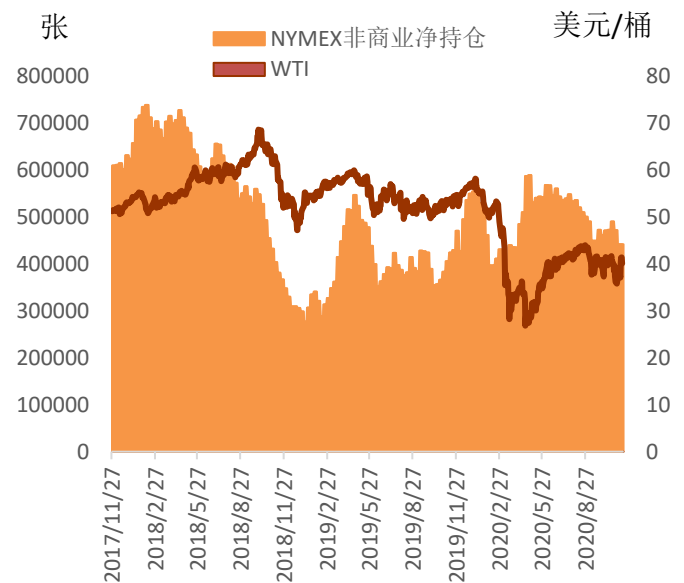


图 11 WTI 与净持仓的关系



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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

电话：0755-82874655

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

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

电话：0553-5111762

全国统一客服电话：

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

电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

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。