

2020 年 12 月 7 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，油价或得到支撑	中期展望	
原油	<p>上周原油连续第五周上涨。原油上周经历小幅上涨，美油企稳 45 美元关口。OPEC 会议原定在周一召开，但推迟举行，市场担忧 OPEC 内部裂痕已经显现，投资者对供给增加的担忧再次浮现，油价连跌两日。周三传出消息，OPEC 在减产协议方面取得进展，油价因此从此前的跌势中反弹。随着减产的细节得到进一步的确认，成员国决定自愿将减产数目自 770 万桶/日调整至 720 万桶/日，增加 50 万桶/日，油价延续之前反弹的势头，进一步上涨，不仅收复失地，布油还有望冲击 50 美元关口。总体而言，OPEC 会议和地缘政治冲突是全球资产价格动荡的重要来源。OPEC 会议暂时告一段落，但是因伊朗核专家被刺杀后伊朗在波斯湾举行军事演习而造成的紧张形势并未消除，并由于美国航母已派往波斯湾，两国冲突随时可能升级。一旦升级冲突，那么势必影响原油运输，从而令油价暴涨。做空原油需谨慎。</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

12月4日收盘,美国WTI原油收于46.09美元/桶,本周涨幅达到1.23%。布伦特原油期货收于49.03美元/桶,本周涨幅达到1.62%。原油连续五周上涨。油价周一收跌,欧佩克会议原定于周一召开,成员国将商讨明年的石油减产规模,讨论是否应该在1月份把产量限制维持在当前水平还是如期实施增产计划,欧佩克轮值主席呼吁在脆弱的市场中保持谨慎。市场一直预期欧佩克+将同意把增产时间推迟三个月,如果该组织不这么做,油价将遭受打击。在欧佩克+会议正式召开前,内部裂痕已经显现。然后,因主要产油国推迟2021年产业政策谈判,欧佩克+内部挑战加剧,投资者对供给增加的担忧再次浮出水面,油价周二延续跌势。周三,因欧佩克+在达成减产协议方面取得了进展,这成为继本周初谈判失败后出现的第一个积极迹象。据代表透露,俄罗斯、沙特、阿联酋这几个主要成员国过去几天进行了直接磋商,任何潜在的妥协细节尚不得而知,也无法预判这种进展是否能最终转变为减产协议,原油从此前交易日的跌势中反弹。此后,据最新公布的欧佩克及非欧佩克部长级联合声明显示,自2021年1月开始,成员国决定自愿将减产数目自770万桶/日调整至720万桶/日,增加50万桶/日;成员国同意从2021年1月起每月召开欧佩克和非欧佩克部长级会议,以评估市场状况,并决定下个月的进一步调整产量,每月调整不超过50万桶/日;补偿减产期限延长至2021年3月底,以确保所有参与国对过量生产的石油给予充分补偿;沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹接受了继续担任会议主席的邀请,并誓言将大力追求产油国和消费国都希望石油市场的可持续稳定,油价延续了此前交易日的涨势。

总体而言,OPEC会议和地缘政治冲突是全球资产价格动荡的重要来源。OPEC会议暂时告一段落,但是因伊朗核专家被刺杀后伊朗在波斯湾举行军事演习而造成的紧张形势并未消除,并由于美国航母已派往波斯湾,两国冲突随时可能升级。一旦升级冲突,那么势必影响原油运输,从而令油价暴涨。做空原油需谨慎。

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	292.2	287.4	4.8	1.67%	元/桶
	WTI	46.26	44.55	1.71	3.84%	美元/桶
	Brent	49.25	47.42	1.83	3.86%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.99	2.87	0.12	4.18%	美元/桶
	WTI2006-WTI2005	-0.16	-0.21	0.05	-23.81%	美元/桶
	Brent2006-Brent2005	0.06	0.15	-0.09	-60.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	46.26	45.34	0.92	2.03%	美元/桶
	Brent	48.71	47.17	1.54	3.26%	美元/桶
	OPEC 一揽子	47.45	46.43	1.02	2.20%	美元/桶
	迪拜	48.66	46.55	2.11	4.53%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	49.18	47.36	1.82	3.84%	美元/桶
	NYMEX 汽油	126.85	126.6	-0.25	-0.20%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	140.3	138.49	-1.81	-1.31%	美分/加仑
	ICE 柴油	397.5	391.5	-6	-1.53%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、俄罗斯副总理诺瓦克周四表示，石油生产将会逐渐回归市场，这取决于市场状况；欧佩克+成员国的石油生产配额不变；欧佩克+的目标是在 2021 年继续放松减产 200 万桶/日，但放松减产的幅度将逐步放缓；本月将前往沙特会见能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹；根据市场情况，每个月的调整可以是增产或减产；我们作出了一个非常平衡的决定；俄罗斯将在明年 1 月增产 12.5 万桶/日；这种油市管理方法在应对市场挑战方面给予了很大的灵活性；欧佩克+成员国在会议前有不同的意见；俄罗斯和沙特将于 12 月下旬举行双边会谈；

2、对美国推出新冠纾困措施的乐观预期支撑了油价。美国停滞不前的新冠援助谈判周二出现了新的转机，两党议员公布了一项妥协后的提案，民主党和白宫的谈判代表也将恢复谈判。众议院议长佩洛西和财政部长努钦将于当地时间周二下午进行讨论。与此同时，在经过一个月的讨论后，来自参众两院的一些议员周二上午公布了一项规模 9080 亿美元的援助提案，希望在民主党和共和党领导人的立场之间找到折衷。

3、随着沙特 10 月份减量出口的原油最终抵达美国港口，美国炼油厂接收的沙特原油量降至 1985 年以来最低水平。10 月份，沙特发往美国的原油不到 10 万桶/日，而同期对华出

口增长。来自沙特的油轮大约需要 6 周时间才能抵达美国墨西哥湾沿岸或太平洋沿岸。因此，正如美国能源信息管理局的初步数据显示，上周交付美国客户的原油量只有 7.3 万桶/日。这是 2010 年 6 月有每周数据以来的最低记录；若以月度数据计算，则是 1985 年以来最低——当时，有几个月进口沙特原油量为零。

4、德意志银行表示，石油市场仍在很大程度上依靠欧佩克的“生命支柱”运转，但要想看到油价的光明前景，在使浮动库存水平正常化方面还有很多工作要做。展望 2021 年，石油市场仍处于库存高企的状态，因此对 2021 年下半年疫苗部署的需求恢复，可能首先需要降低库存水平，然后才会预示油价的光明前景。

5、油市上的部分交易员正在空前规模地做空原油。据洲际交易所欧洲期货交易所数据显示，被监管机构和交易所归类为“其他可报告”的交易员目前持有创纪录的近 470,000 张布伦特期货合约空头头寸。这个类别的交易员包括公开信息中查不到其业务活动的实体，或者不适合归入其他主要报告类别的交易商、投机者、生产者或消费者。高频交易员和自营交易行将被包括在内。他们的看跌押注相当于 4.7 亿桶石油，与传统投机者的仓位形成鲜明对比：上周，传统投机者的布伦特净多头仓位升至 9 个月高位。

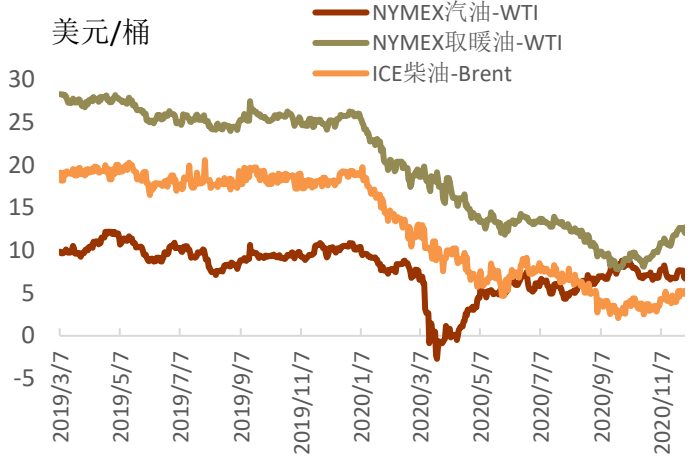
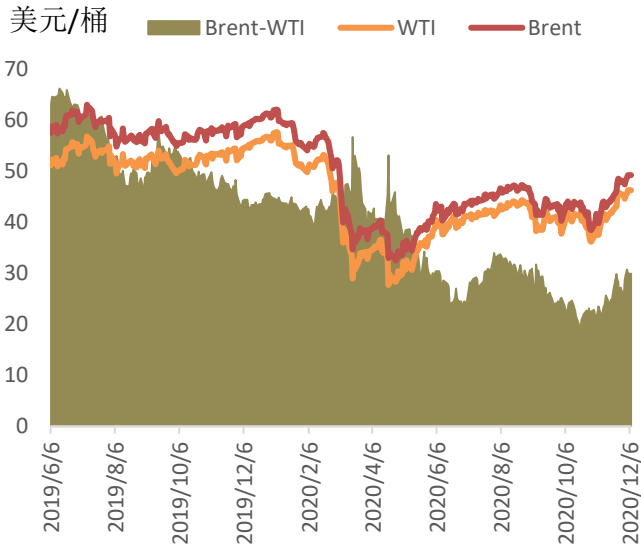
6、据路透社当地时间 11 月 29 日晚间最新报道，根据一份文件和多个消息来源，特朗普政府准备将中国最大的芯片制造商中芯国际(SMIC)和中国海洋石油天然气生产商中国海油(CNOOC)列入“与军事活动有联系”的企业清单，限制他们与美国投资者的联系。中国海洋石油周一发布公告称，公司注意到路透社于 2020 年 11 月 30 日发布的新闻报导，关于美国有关政府机构可能会将公司控股股东中国海洋石油集团有限公司（中国海油）加入涉嫌与中国军方有联系的企业黑名单。不过目前中国海油尚未收到美国有关政府机构的任何正式通知或决定。

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

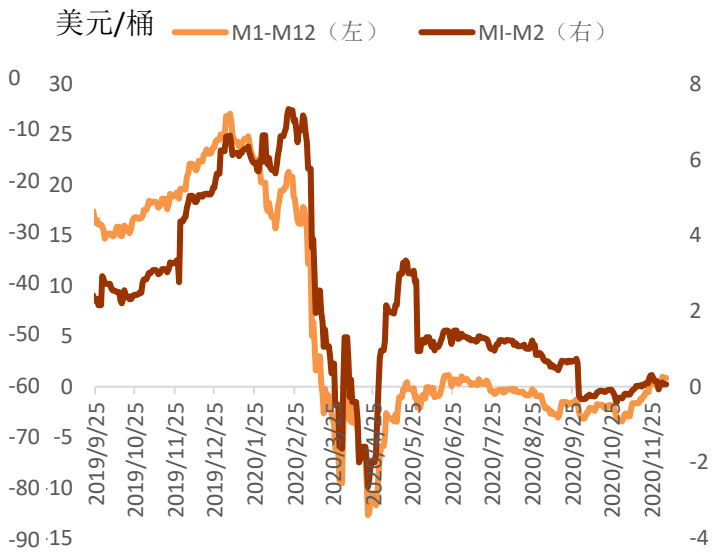
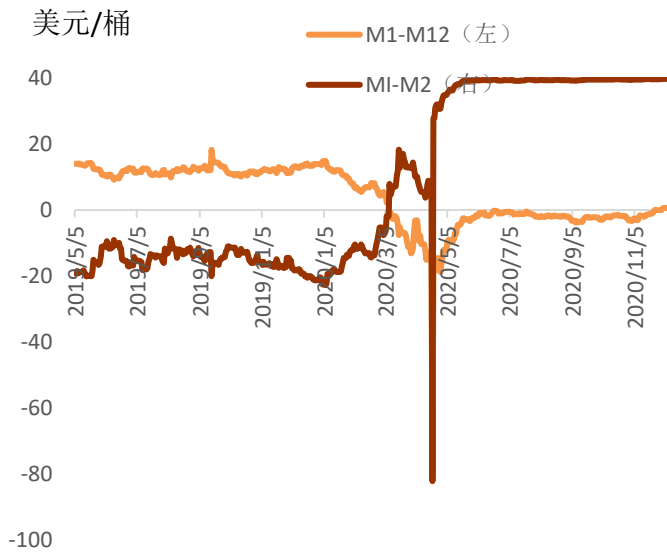
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

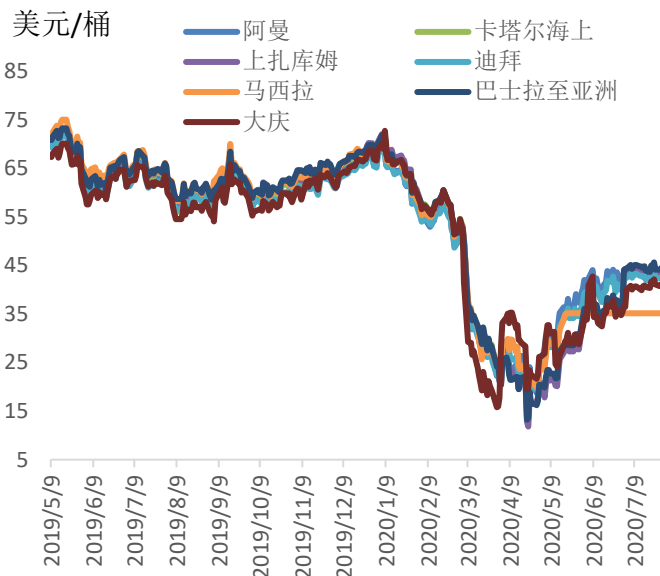
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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 27 日当周，原油库存减少 67.9 万桶，预期减少 198 万桶，前值减少 75.4 万桶；汽油库存增加 349.1 万桶，预期增加 200 万桶，前值增加 218 万桶；精炼油库存增加 323.8 万桶，为连续 10 周录得下滑后录得增长，且创 9 月 18 日当周以来新高，预期减少 150 万桶，前值减少 144.1 万桶；美国国内原油产量增加 10 万桶至 1110 万桶/日，为连续第 3 周录得增长。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 11 月 27 日当周 API 原油库存增加 414.6 万桶，预期减少 227.2 万桶；汽油库存增加 340.2 万桶；精炼油库存增加 33.4 万桶

3、贝克休斯（Baker Hughes）周五在备受关注的报告中称，截至 12 月 4 日当周，美国未来产量的先行指标--活跃石油和天然气钻机数增加 3 座至 323 座。

图6 美国原油库存情况

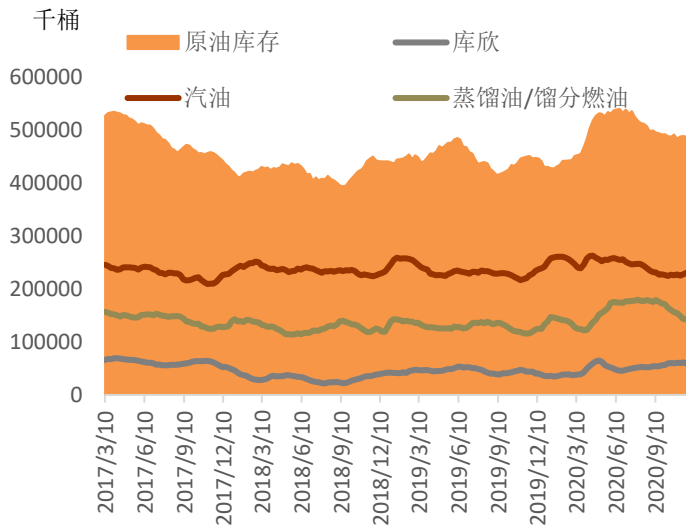
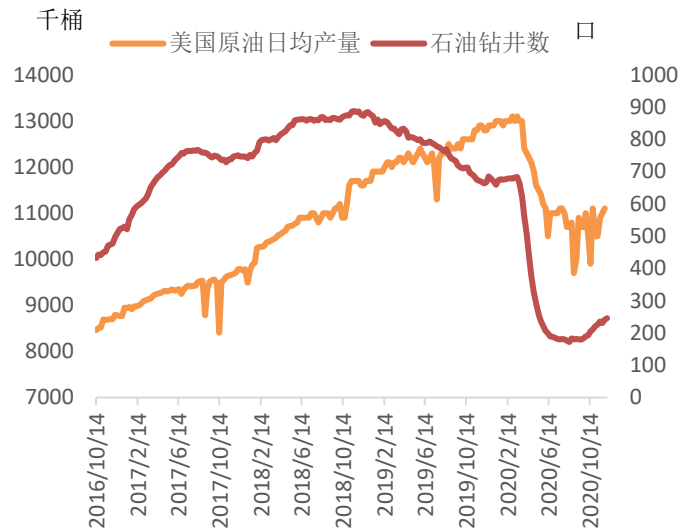


图7 美国原油日均产量

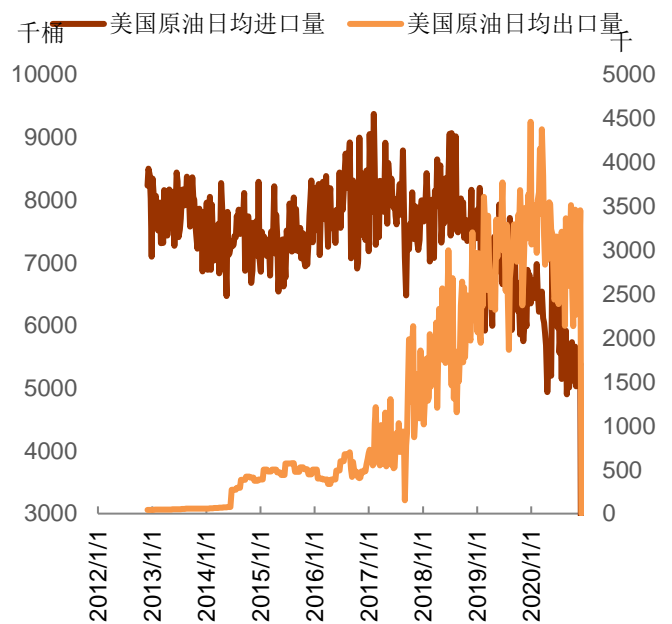


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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

美国商品期货交易委员会(CFTC)周五发布的报告显示,截至12月1日当周,WTI原油期货投机性净多头头寸增加6255手至316442手。表明看多原油意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

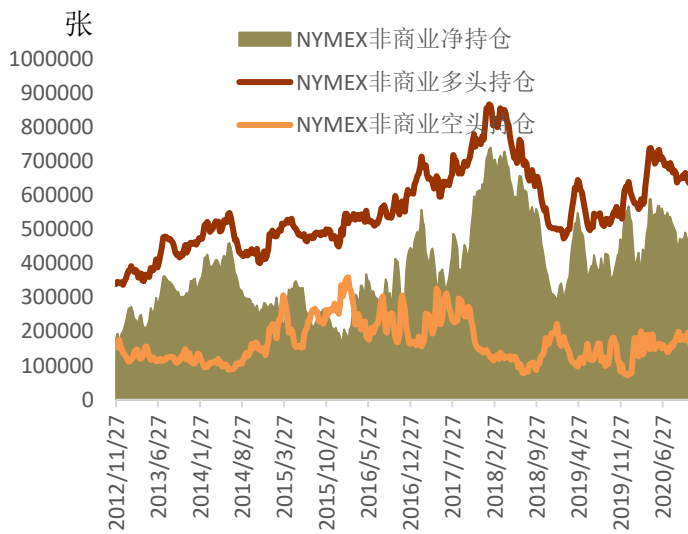
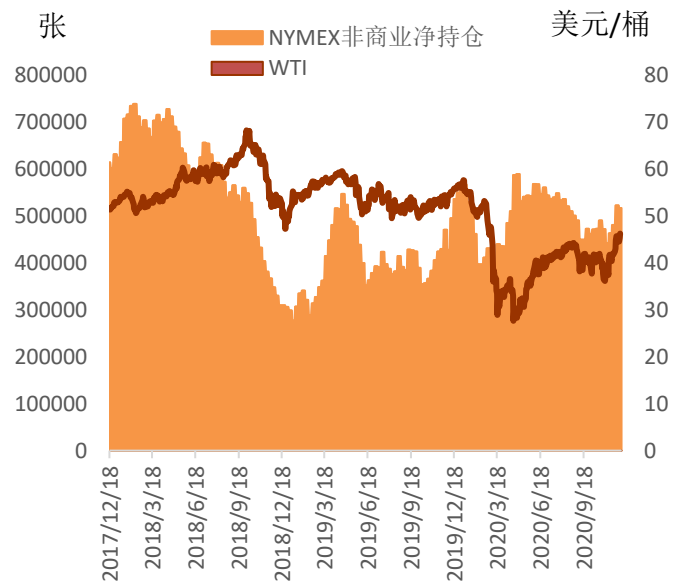


图 11 WTI 与净持仓的关系



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

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。