

2020 年 12 月 14 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：美国刺激方案有望，油价或持续上涨	中期展望	
原油	<p>上周原油连续第六周上涨。原油上周经历小幅上涨，布油站上 50 美元关口。美国两党新冠纾困谈判仍在进行当中，两党激烈的谈判让市场情绪起伏。美国参议院通过口头表决通过一项临时支出法案，该临时拨款法案将在 12 月 18 日之前为政府提供资金以避免政府停摆。在参议院表决通过之后，法案将送交特朗普签署生效。之所以有必要通过这项临时支出法案，是因为涉及 10 月 1 日起财年的 12 项年度拨款法案均未颁布，把这些法案综合起来的综合支出法案尚未完成谈判。同时，议员们还希望把规模超 9000 亿美元的纾困刺激方案绑定到这份综合支出法案上。总体而言，当下市场关注的焦点集中在美国两党能够快速推出财政刺激计划，美国参议院共和党领袖麦康奈尔表示对两党达成纾困法案持乐观态度。但是条款正在使各方产生分歧。而市场预期国会不能在未通过新冠疫情援助法案的状态下进入圣诞与新年休会期。故而刺激计划很可能在圣诞前推出。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：		中地缘政治风险

一、行情回顾

12月11日收盘,美国WTI原油收于46.56美元/桶,本周涨幅达到0.65%。布伦特原油期货收于50.07美元/桶,本周涨幅达到1.66%。原油连续六周上涨。油价周一收跌,因世界范围内多国的新冠疫情仍在不断恶化,且伊朗已指示其石油部在三个月内全力准备原油生产和销售设施。然后,在美国经济刺激谈判失去动力、疫情继续损害石油需求前景的背景下,油价周二延续跌势。周三,美国两党新冠纾困谈判仍在进行当中。尽管此前交易日,美国能源信息署(EIA)在短期能源展望报告中上调了今明两年的油价预期,然而其最新公布的数据显示,截至上周,原油库存激增1518.9万桶,这令油价承压,原油延续下跌。此后,尽管美国能源信息署(EIA)公布的最新数据显示截至上周原油库存激增,但因英国开始大规模接种新冠疫苗,加拿大和美国也分别已经批准和可能很快批准疫苗,燃料需求的反弹再现曙光,油价从此前的跌势中强势反弹。最终,因英国无协议脱欧忧虑升温,而德国等国本周末或将进一步强化社交隔离措施,原油未能延续此前交易日的涨势。

总体而言,当下市场关注的焦点集中在美国两党能够快速推出财政刺激计划,美国参议院共和党领袖麦康奈尔表示对两党达成纾困法案持乐观态度。但是条款正在使各方产生分歧。而市场预期国会不能在未通过新冠疫情援助法案的状态下进入圣诞与新年休会期。故而刺激计划很可能在圣诞前推出。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	303.8	306.9	-3.1	-1.01%	元/桶
	WTI	46.57	45.6	0.97	2.13%	美元/桶
	Brent	49.97	48.84	1.13	2.31%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.4	3.24	0.16	4.94%	美元/桶
	WTI2006-WTI2005	-0.18	-0.16	-0.02	12.50%	美元/桶
	Brent2006-Brent2005	0.07	0.06	0.01	16.67%	美元/桶
原油现货价格	WTI	46.57	45.76	0.81	1.77%	美元/桶
	Brent	49.76	48.19	1.57	3.26%	美元/桶
	OPEC 一揽子	48.87	47.77	1.1	2.30%	美元/桶
	迪拜	49.4	47.67	1.73	3.63%	美元/桶
	阿曼	50.09	48.13	1.96	4.07%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	130.77	126.85	-3.92	-3.09%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	143.69	140.3	-3.39	-2.42%	美分/加仑
	ICE 柴油	412	400.25	-11.75	-2.94%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、当地时间周五，美国参议院通过口头表决通过一项临时支出法案，该临时拨款法案将在 12 月 18 日之前为政府提供资金以避免政府停摆。在参议院表决通过之后，法案将送交特朗普签署生效。之所以有必要通过这项临时支出法案，是因为涉及 10 月 1 日起财年的 12 项年度拨款法案均未颁布，把这些法案综合起来的综合支出法案尚未完成谈判。同时，议员们还希望把规模超 9000 亿美元的纾困刺激方案绑定到这份综合支出法案上。

2、EIA 在发布的短期能源展望报告中上调了今明两年的油价预期。具体而言，EIA 预计 2020 年 WTI 原油价格为 38.96 美元/桶，此前预期为 38.24 美元/桶；预计 2020 年布伦特原油价格为 41.43 美元/桶，此前预期为 40.61 美元/桶；预计 2021 年 WTI 原油价格为 45.78 美元/桶，此前预期为 44.24 美元/桶；预计 2021 年布伦特原油价格为 48.53 美元/桶，此前预期为 46.59 美元/桶；将 2020 年全球原油需求增速预期调整至-885 万桶/日，此前为-861 万桶/日；将 2021 年全球原油需求增速预期调整至 578 万桶/日，此前为 589 万桶/日。

3、美国卫生与公众服务部长阿扎尔：特朗普政府将动用一切必要的权力来“提高”辉瑞公司、Moderna 公司的新冠疫苗生产。希望在 1 月初至中旬能看到阿斯利康、强生新冠疫苗

的数据，希望美国食品药品监督管理局（FDA）的进程能更快。纽约时报称，美国食品药品监督管理局（FDA）计划在周五晚间公布辉瑞新冠疫苗的授权。

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、美国两党新冠纾困谈判仍在进行当中。周三，众议院通过了一项为期一周的权宜性支出法案，以免政府停摆。与此同时，国会还在围绕覆盖本财年余下时间的政府支出法案进行磋商。据悉，众议院以 343 对 67 票通过了这份权宜法案，将使联邦政府继续运作到 12 月 18 日，预计接下来该法案将顺利获得参议院的批准。参议院多数党领袖麦康奈尔他表示，他打算在最后期限前通过该法案。

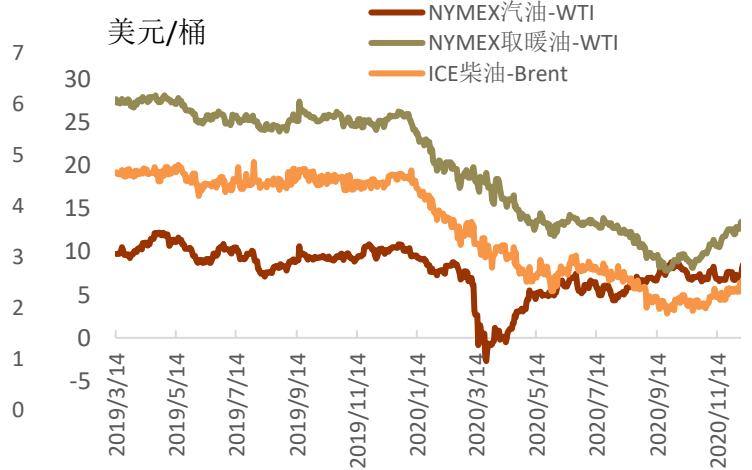
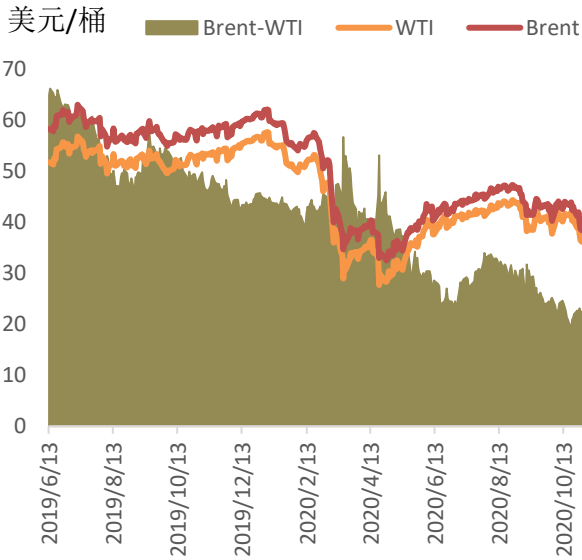
6、丹麦打算到 2050 年全面停止在北海的石油和天然气勘探及开采活动，作为能源转型方案的组成部分。丹麦能源部 4 日在一份声明中宣布上述决定。这意味着丹麦先前宣布的北海油气勘探竞标计划作废。据英国石油公司数据，自英国今年 1 月脱离欧盟后，丹麦是欧盟内部最大产油国，日均产量约 10 万桶。英国日均产油约 100 万桶。

7、伊朗已指示其石油部在三个月内全力准备原油生产和销售设施。伊朗总统鲁哈尼当日表示，他已要求伊朗石油部采取一切必要举措，在“接下来 3 个月内”做好增加原油产量和出口量准备。鲁哈尼说，美国总统特朗普退出伊核问题全面协议前，伊朗日均出口原油超过 200 万桶。据报道，伊朗 2018 年单日原油出口一度达到 280 万桶，目前则低于 30 万桶。美国当选总统拜登竞选时曾表示将重回伊核协议。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

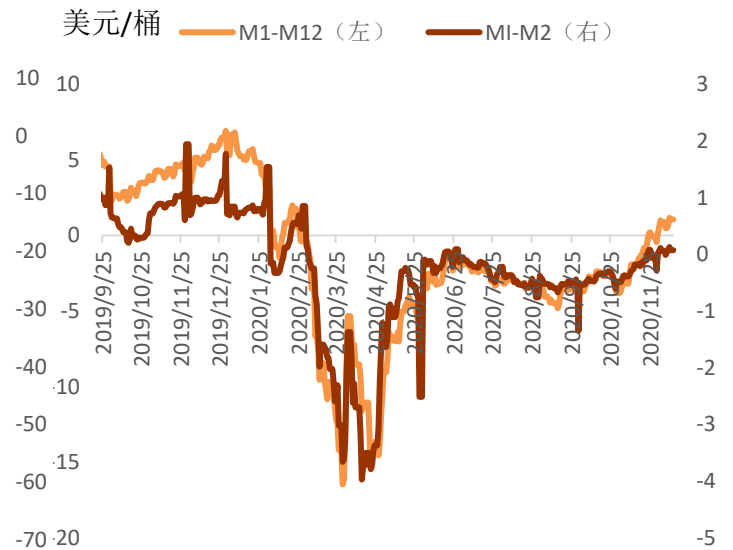
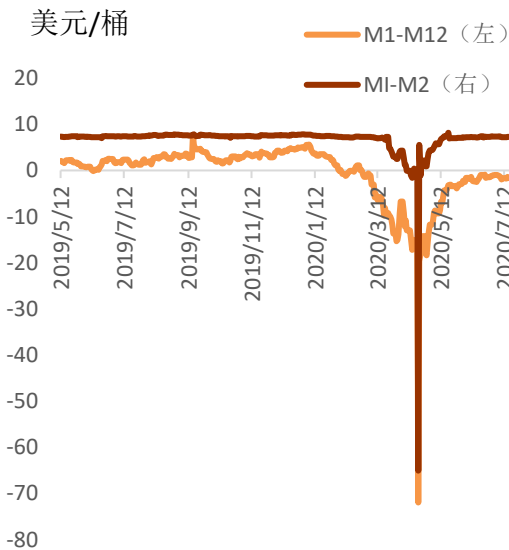
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

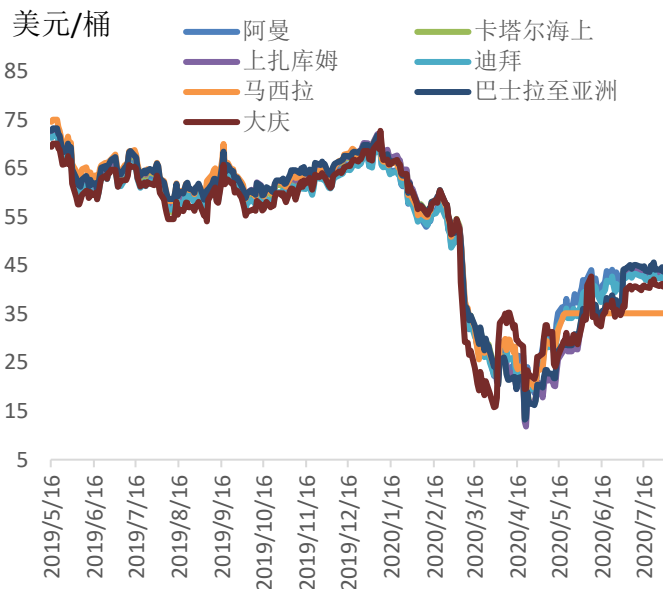
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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、EIA 公布的数据显示，截至 12 月 4 日当周，原油库存激增 1518.9 万桶至 5.032 亿桶，增幅 3.1%，预期减少 103.5 万桶，前值减少 67.9 万桶；汽油库存增加 422.1 万桶，预期增加 200 万桶，前值增加 349.1 万桶；精炼油库存实际公布增加 522.2 万桶，预期增加 90 万桶，前值增加 323.8 万桶；上周进口原油 647.9 万桶/日，较前一周增加 108 万桶/日。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 12 月 4 日当周 API 原油库存增加 114.1 万桶，预期减少 151.4 万桶；汽油库存增加 644.2 万桶；精炼油库存增加 231.6 万桶；数据公布后，美油短线快速走低，收报 45.6 美元/桶，跌幅 0.35%。

3、贝克休斯 (Baker Hughes) 周五在备受关注的报告中称，截至 12 月 11 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 15 座至 338 座。

图 6 美国原油库存情况

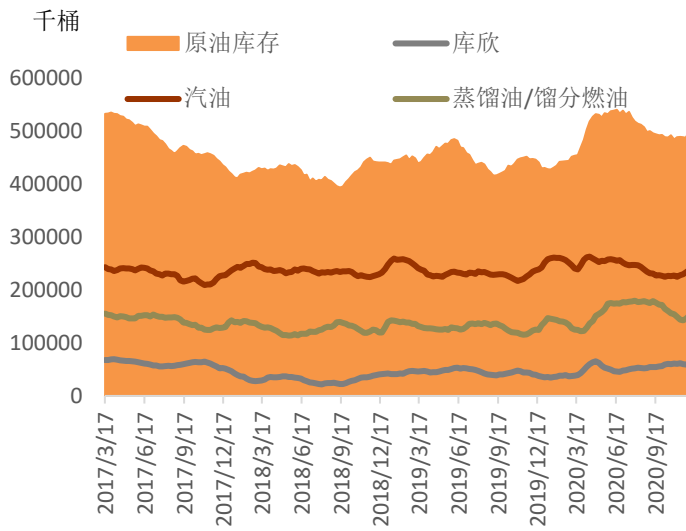
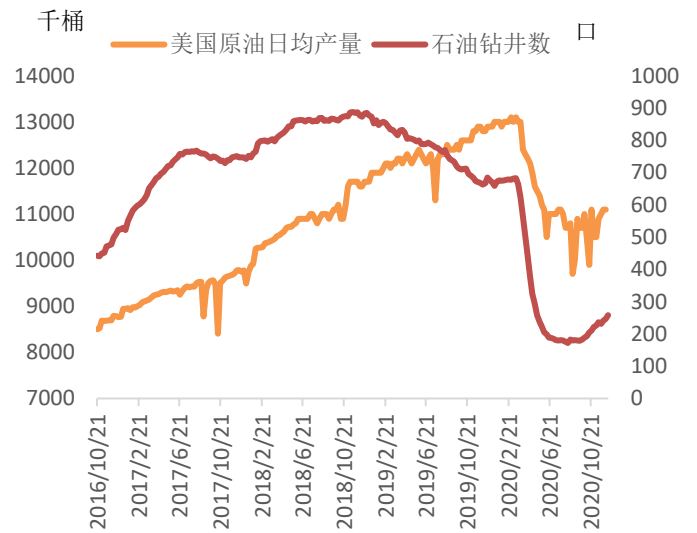


图 7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

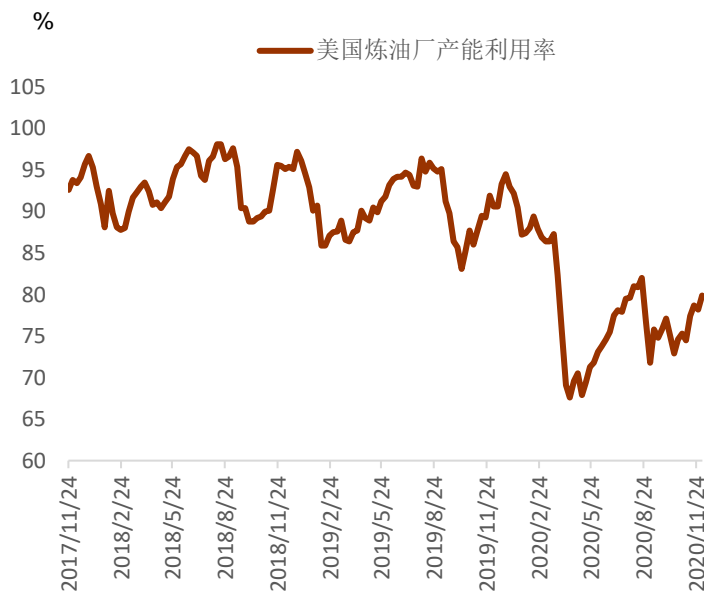
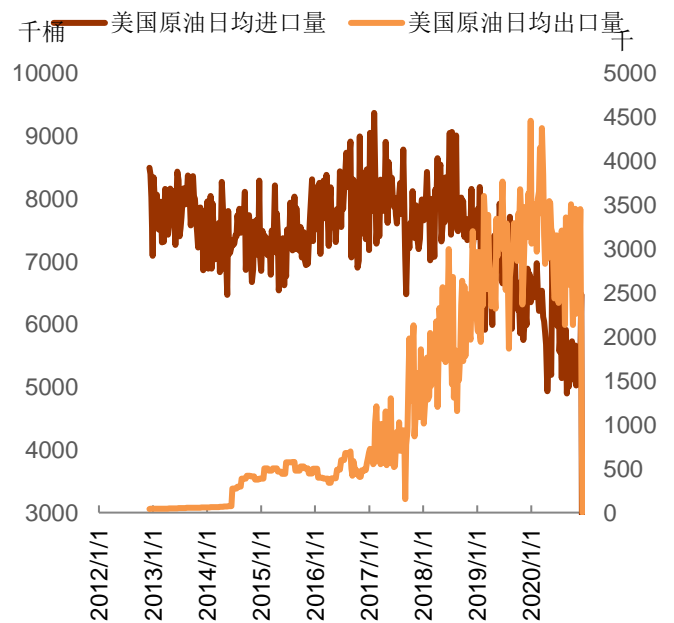


图 9 美国原油进出口情况



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2864手至319285手。表明看多原油意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

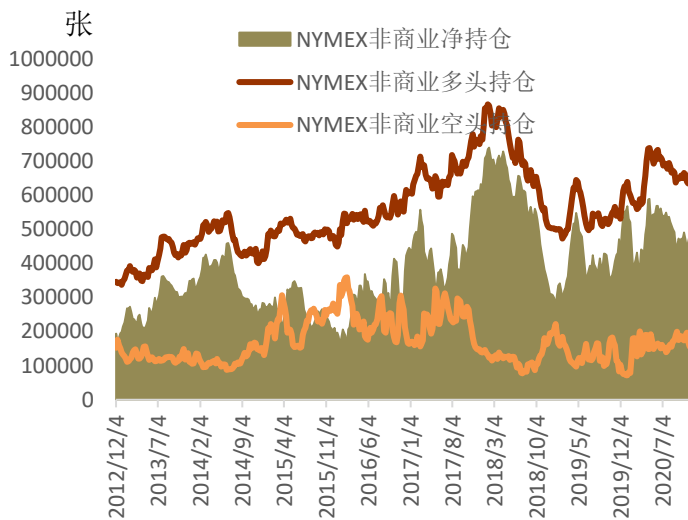
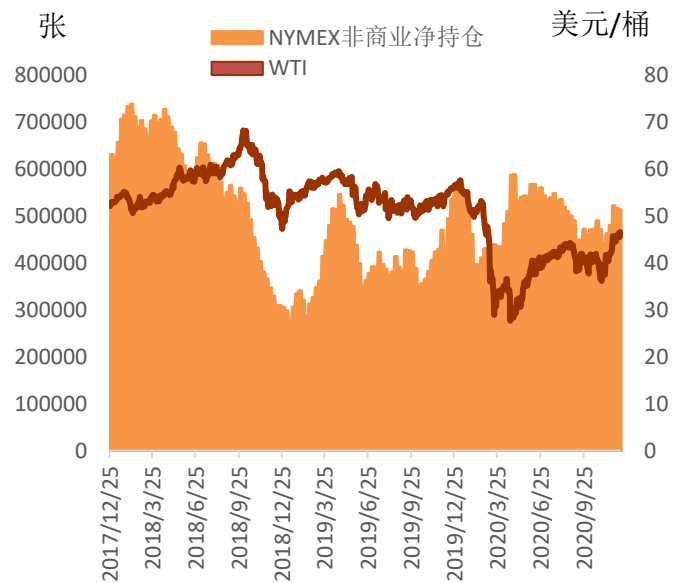


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。