

2020 年 12 月 21 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：亚洲贸易商疯狂采购，原油剑指 60 美元	中期展望	
原油	<p>上周原油连续第七周上涨。原油上周经历小幅上涨，WTI 原油逼近 50 美元关口，刷新 2 月底以来新高。市场当下关注的焦点主要在美国的刺激方案上，美国联邦政府将自 12 月 21 日凌晨 12 时开始暂停运作，共和民主两党参议员终于在 19 日达成共识，为总值 9,000 亿美元的经济纾困计划扫除障碍。此外，欧佩克重申组织在明年初不应急于增产，并在月度报告中表示，将 2021 年第一季度的全球燃油消费预测下调 100 万桶/天。从明年第一季度起，原油需求增幅将仅为 50 万桶，与欧佩克及其盟国所同意的明年 1 月份增产的幅度相同。由沙特和俄罗斯领头的 23 个国家组成的欧佩克+联盟将于 1 月 4 日举行会议，考虑是否可以进一步推进每月增产。从价差上看，Brent 原油期货率先进入到 Back 结构，主要受到非美市场较强现货市场支撑，自商务部公布 2021 年中国非国营贸易进口配额，配额数量大增 20%，亚洲贸易商在现货市场开启疯狂采购模式，提振现货升贴水。总体而言，经济纾困法案尚未一锤定音，市场依然对此忐忑。但多国相继展开新冠疫苗接种行动以及中东紧张局势升级或为之后油价带来提振，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：		地缘政治风险

## 一、行情回顾

12月18日收盘,美国WTI原油报49.10美元/桶,刷新2月底以来新高;布伦特原油2月期货报52.26美元/桶。本周,美油累计收涨5.43%,布油累涨4.58%。原油连续七周上涨。油价周一上涨,因美国大规模新冠疫苗接种工作已经展开,两大原油期货周一延续上周的涨势。然后,尽管美洲和欧洲多国加强封锁和市场预期明年原油需求复苏将放缓,但多国相继展开新冠疫苗接种行动以及中东紧张局势升级为油市带来了提振,油价周二延续涨势。周三,美国能源信息署(EIA)周三(12月16日)公布的数据显示,上周原油库存降幅远高于预期,加之多国相继展开新冠疫苗接种行动以及中东紧张局势升级为油市带来了提振,原油延续上涨。此后,美国药品监管部门与辉瑞正修订新冠疫苗指南2021年初油价上行的空间可能受限,油价四连阳。最终,因美国众议院计划出台为期两日临时政府拨款法案,原油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	316	303.2	12.8	4.22%	元/桶
	WTI	49.1	47.62	1.48	3.11%	美元/桶
	Brent	52.26	50.76	1.5	2.96%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.16	3.14	0.02	0.64%	美元/桶
	WTI2006-WTI2005	-0.14	-0.18	0.04	-22.22%	美元/桶
	Brent2006-Brent2005	0	0.07	-0.07	-100.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	49.1	46.99	2.11	4.49%	美元/桶
	Brent	52	50.02	1.98	3.96%	美元/桶
	OPEC 一揽子	50.78	49.65	1.13	2.28%	美元/桶
	迪拜	50.74	49.87	0.87	1.74%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	50.86	50.28	0.58	1.15%	美元/桶
	NYMEX 汽油	139.56	130.77	-8.79	-6.72%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	151.3	143.69	-7.61	-5.30%	美分/加仑
	ICE 柴油	433.5	412	-21.5	-5.22%	美元/吨

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、经过数个月的谈判，美国纾困方案协商终于传出好消息，国会主要领导人周三称已接近达成 9000 亿美元的纾困方案协议，盼能在周五前顺利通过。周四，参议院多数党领袖麦康奈尔(Mitch McConnell)在参议院发言时说，由于一周临时支出法案将于 18 日的午夜到期，国会很可能需要在周末加班并延长短期支出法案的有效期，以避免政府停摆。据报道，美国众议院计划出台一项为期两天的临时政府拨款法案。

2、欧佩克轮值主席、阿尔及利亚能源部长阿塔尔于周二重申，组织在明年初不应急于增产，并表示，由于新冠病毒在世界部分地区肆虐，能源需求仍然脆弱。阿塔尔表示，无法保证欧佩克及其盟友在 4 月前将原油产量提高 200 万桶/日，尽管本月早些时候已达成逐步达到这一水平的协议。

3、美国能源信息署周一发布的报告表示，预计 1 月份美国页岩油总产量将减少约 13.6 万桶/日至 743.9 万桶/日(12 月份为减少 12.5 万桶/日)；预计 1 月份美国二叠纪盆地石油产量将减少约 4.4 万桶/日至 419.6 万桶/日(12 月份为减少 3.5 万桶/日)；预计 1 月份美国巴肯地区石油产量将减少约 2.3 万桶/日至 119.7 万桶/日。(12 月份为减少 1.3 万桶/日)；预计美国鹰

滩 1 月石油产量下降 2.6 万桶/日，至 98.7 万桶/日（12 月为下降 3.3 万桶/日）。

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、欧佩克在月度报告中表示，将 2021 年第一季度的全球燃油消费预测下调 100 万桶/天。从明年第一季度起，原油需求增幅将仅为 50 万桶，与欧佩克及其盟国所同意的明年 1 月份增产的幅度相同。由沙特和俄罗斯领头的 23 个国家组成的欧佩克+联盟将于 1 月 4 日举行会议，考虑是否可以进一步推进每月增产。欧佩克位于维也纳的秘书处在报告中说：“不确定性仍然高企，主要与疫情和疫苗推出的情况、以及疫情对消费者行为的结构性影响（主要是在交通运输部门）有关”。

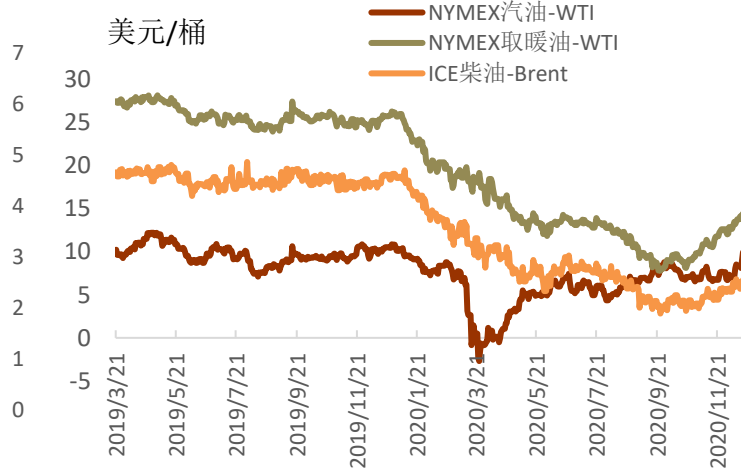
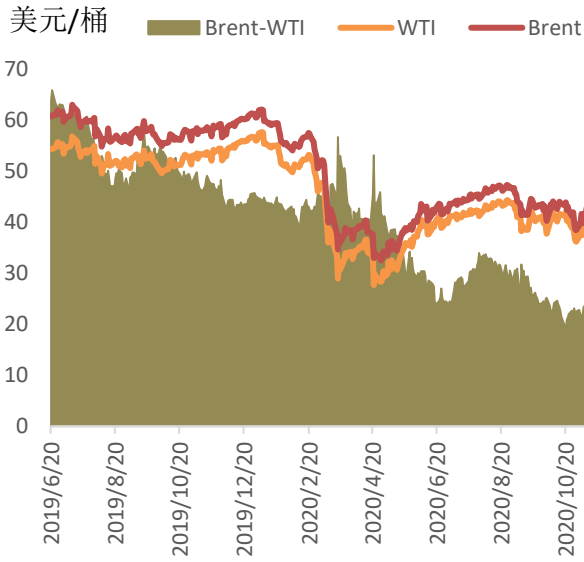
6、丹麦打算到 2050 年全面停止在北海的石油和天然气勘探及开采活动，作为能源转型方案的组成部分。丹麦能源部 4 日在一份声明中宣布上述决定。这意味着丹麦先前宣布的北海油气勘探竞标计划作废。据英国石油公司数据，自英国今年 1 月脱离欧盟后，丹麦是欧盟内部最大产油国，日均产量约 10 万桶。英国日均产油约 100 万桶。

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

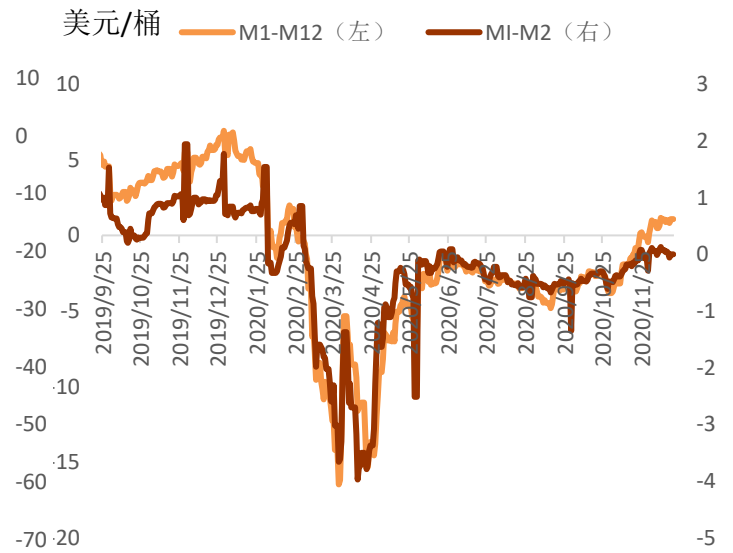
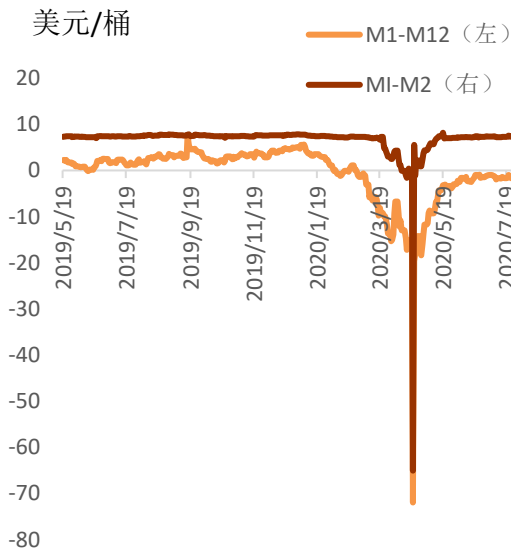
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

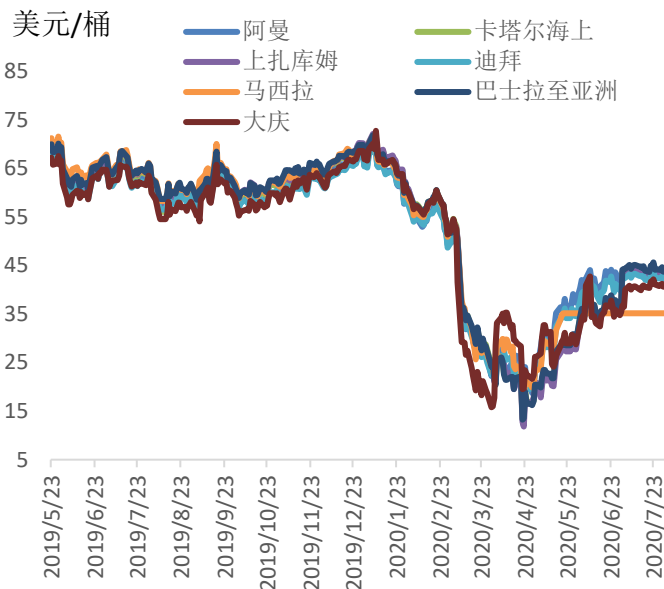
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

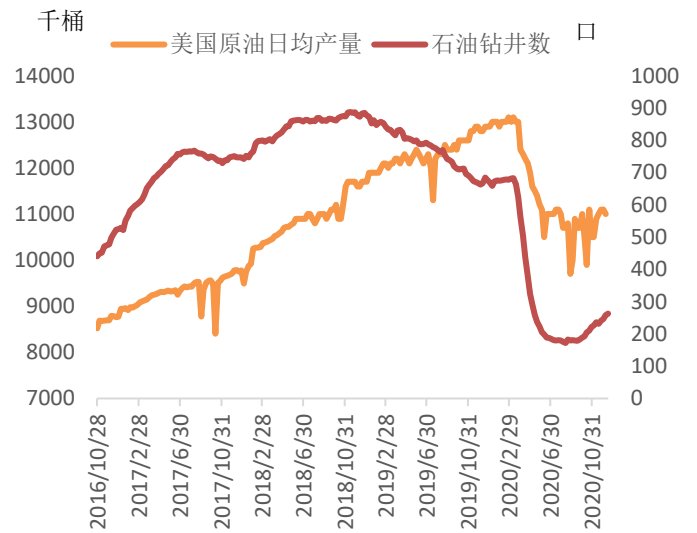
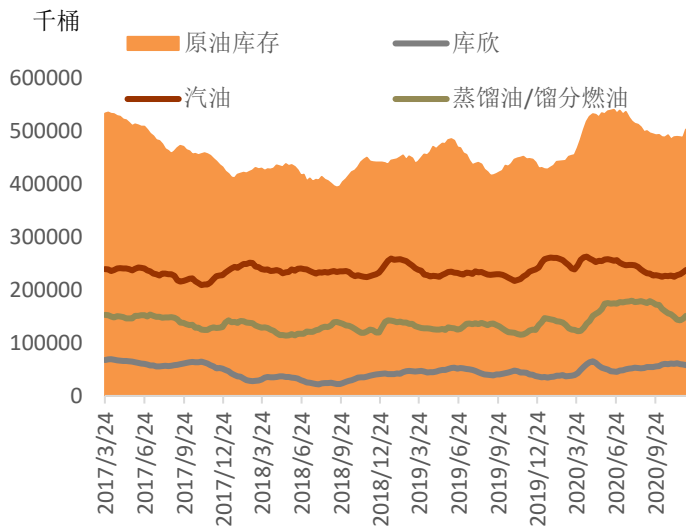
1、美国能源信息署公布的数据显示，截至12月11日当周，原油库存减少313.5万桶，预期减少103.5万桶，前值减少67.9万桶；汽油库存增加102万桶，预期增加200万桶，前值增加349.1万桶；精炼油库存增加16.7万桶，预期增加90万桶，前值增加323.8万桶；美国上周原油出口增加79.3万桶/日至262.7万桶/日；上周美国国内原油产量减少10万桶至1100万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为1887.3万桶/日，较去年同期减少8.4%。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至12月11日当周，原油库存增加197.3万桶，预期减少350万桶；汽油库存增加82.8万桶；精炼油库存增加476.2万桶。知名金融博客零对冲对此表示，在上周原油库存大幅增加后，分析师原本预计本周公布的数据会显示原油库存小幅减少350万桶，但却出现了再一次增加，精炼油库存也再度出现令人惊讶的激增。

3、贝克休斯(Baker Hughes)周五在备受关注的报告中称，截至12月18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8座至346座。不过，仍较去年同期水平减少467座或57%。

图 6 美国原油库存情况

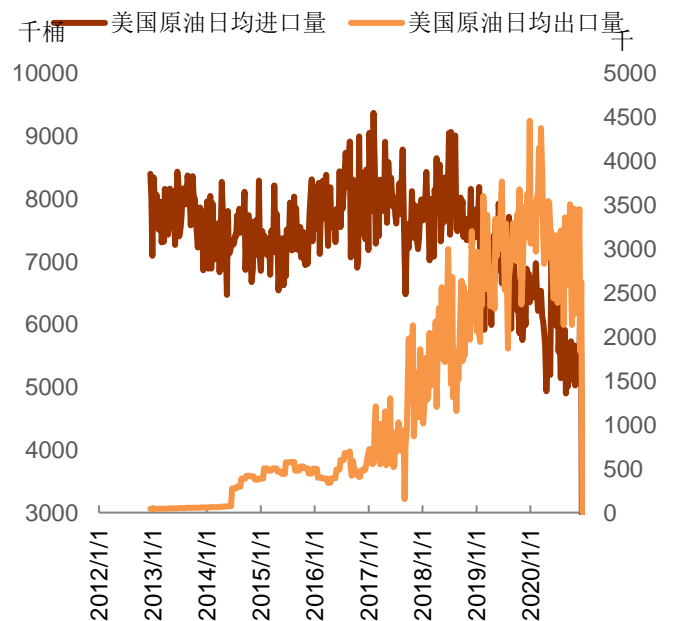
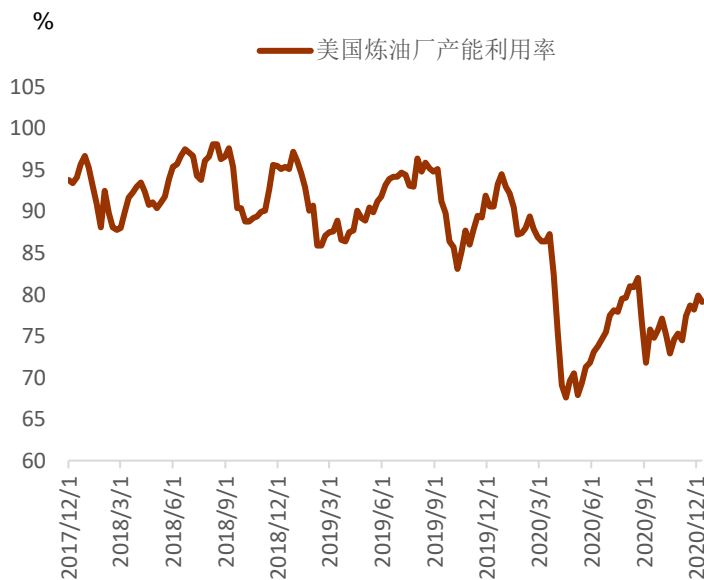
图 7 美国原油日均产量



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 15 日当周,投机客当周增持纽约和伦敦两地 WTI 原油期货及期权净多仓 2,046 手,至 21,332 手。表明看多原油意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

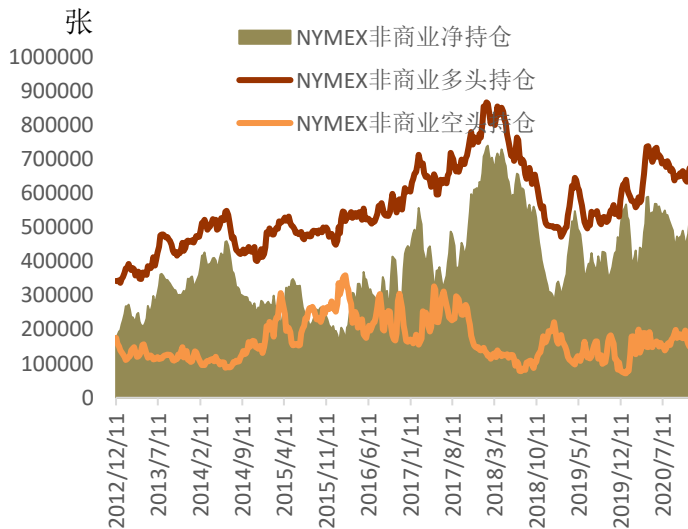
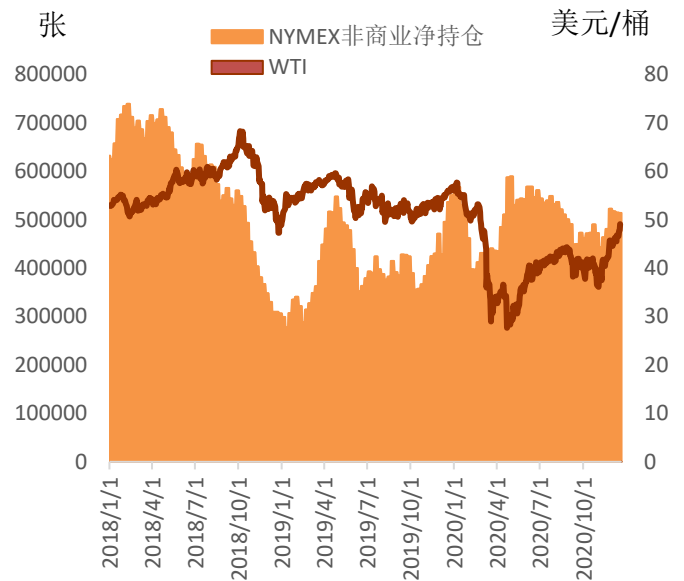


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。