

2020年12月28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：病毒变异或影响需求，油价或阶段走弱	中期展望	
原油	<p>上周原油结束了此前连续七周的上涨势头。原油上周初由于英国及欧洲的旅行限制，油价遭遇暴跌。此后美国参议院多数党领袖麦康奈尔宣布，美国国会议员已就 9000 亿美元新冠纾困法案达成协议，为政府提供资金并提供长期的新冠救助。油价因此出现反弹，但是反弹的势头没能盖过此前的跌幅，油价周线依然呈现下跌走势。总体而言，英国出现变种病毒株，令市场忧虑情绪放大，英国多地升级防控等级，多国对赴英国旅行实行了限制，目前欧洲及美国疫情数据未见明显改善，部分地区情况恶化，市场对原油需求的恢复进程出现质疑。欧美国家虽然在大力推进疫苗生产和接种，中国也将在冬季对部分重点人群进行疫苗接种，但病株变异能力增强，可能会对疫情控制产生更大压力。虽然美国财政刺激计划推出，但比不上之前的规模，市场还需要考虑到病毒的变异，未来原油的需求可能难以得到足够的支撑，油价可能出现一段时间的走软。</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25日收盘,美国WTI原油收于48.3美元/桶,本周跌幅达到1.91%。布伦特原油期货收于51.37美元/桶,本周跌幅达到1.70%。原油结束了此前连续七周上涨的历程。油价周一暴跌,因英国出现新冠病毒、欧洲旅行限制收紧引发了市场对经济复苏放缓的担忧,促使投资者平仓。石油市场在过去的一个月左右一直处于牛市,忽略了负面因素。然后,围绕英国新毒株将导致全球经济放缓的担忧再起盖过了美国国会批准期待已久的9000亿美元新冠病毒纾困计划,而欧洲旅行限制收紧更是引发对经济复苏放缓的担忧,油价周二延续跌势。周三,美国公共卫生专家福奇表示,对于英国的变异病毒美国需要密切关注,但不应该“反应过度”,言外之意就是没必要夸大英国变异病毒的“威力”,变异后的病毒并没有厉害到让美国对英国封航得地步。除此之外,法国重新开放了与英国的边境,但要求抵达边境的旅客必须有阴性的新冠病毒检测结果,原油自此前两个交易日的跌势中反弹。此后,尽正值平安夜,市场交投较为清淡,油价小幅收涨。

总体而言,虽然美国财政刺激计划推出,但比不上之前的规模,市场还需要考虑到病毒的变异,未来原油的需求可能难以得到足够的支撑,油价可能出现一段时间的走软。

## 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	306.9	315.3	-8.4	-2.66%	元/桶
	WTI	48.23	47.02	1.21	2.57%	美元/桶
	Brent	51.29	50.08	1.21	2.42%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.06	3.06	7.11E-15	0.00%	美元/桶
	WTI2102-WTI2101	-0.12	-0.14	0.02	-14.29%	美元/桶
	Brent2102-Brent2101	-0.05	0	-0.05	#DIV/0!	美元/桶
原油现货价格	WTI	48.08	47.74	0.34	0.71%	美元/桶
	Brent	50.82	50.5	0.32	0.63%	美元/桶
	OPEC 一揽子	50.78	50.78	0	0.00%	美元/桶
	迪拜	50.57	49.55	1.02	2.06%	美元/桶
	阿曼	50.75	49.54	1.21	2.44%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	137.89	139.56	1.67	1.20%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	149	151.3	2.3	1.52%	美分/加仑
	ICE 柴油	423.5	433.5	10	2.31%	美元/吨

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、高盛：根据高盛分析师 Damien Courvalin 等人的报告，OPEC+以协同的方式扫清了退出当前减产协议的障碍，同时致力于增加产量和减少库存。这巩固了高盛的看法，即油价在 2021 年还会稳步并可持续地上涨，而隐含波动率将急剧下降。虽然生产步伐略有加快，但考虑到近期全球需求的韧性和疫苗可能快速部署，高盛的供需预测基本保持不变。高盛指出，OPEC+避免了混乱地退出减产协议，大大降低了减码风暴的尾部风险。至此，石油市场明年再平衡步伐所面临的风险仅剩下了伊朗。高盛重申油价上涨预测，12 个月布伦特油价预测为 65 美元/桶。

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、当地时间 12 月 20 日，美国参议院多数党领袖麦康奈尔宣布，美国国会议员已就 9000 亿美元新冠纾困法案达成协议，为政府提供资金并提供长期的新冠救助。这也是美国历史上规模第二大的刺激协议，仅次于今年 3 月的 2.2 万亿美元。据悉，新冠纾困措施将包括通过薪资保护计划(PPP)进行的新一轮小企业援助、每周 300 美元的失业救济金、向美国成年人和儿童每人提供 600 美元的刺激性付款，以及用于学校新冠病毒检测和疫苗分发的更多资金等。

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、出于担心变异新冠病毒的传播，世界上已经有 40 多个国家和地区发布了英国旅行禁令。这些国家包括比利时、加拿大、德国、爱尔兰、意大利、罗马尼亚、西班牙、俄罗斯、瑞士和印度等。一些禁令已经生效，一些禁令将于 22 日开始。此外，有消息称，欧盟全体成员国将对英国实施旅行禁令，直到明天午夜。上周日，为应对传染性更强的病毒新变种，英国伦敦及周边地区实行最高级别封锁。目前当地非必要用品零售商店及大多数营业场所全部停业，人们被要求留在家中，原先允许的节日聚会也被禁止，数千万英国人将在几乎全面封锁的状态下迎来圣诞假期。针对变异新冠病毒，世界卫生组织方面上周日发布消息说，除了英国外，丹麦、荷兰及澳大利亚也有相关病例，尚未发现病毒扩散至其他地区。

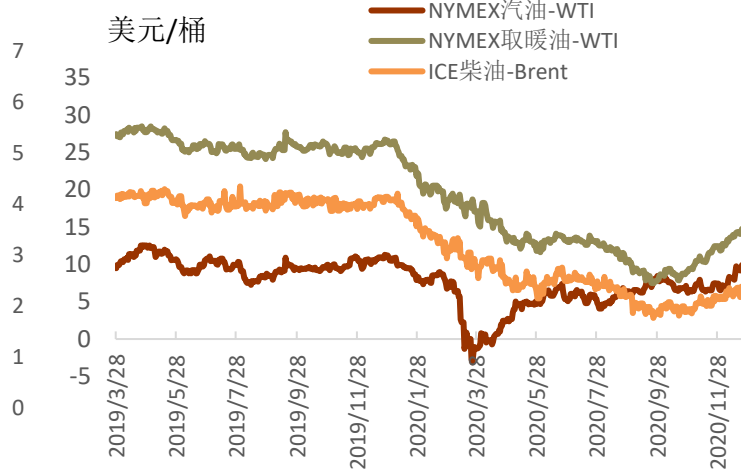
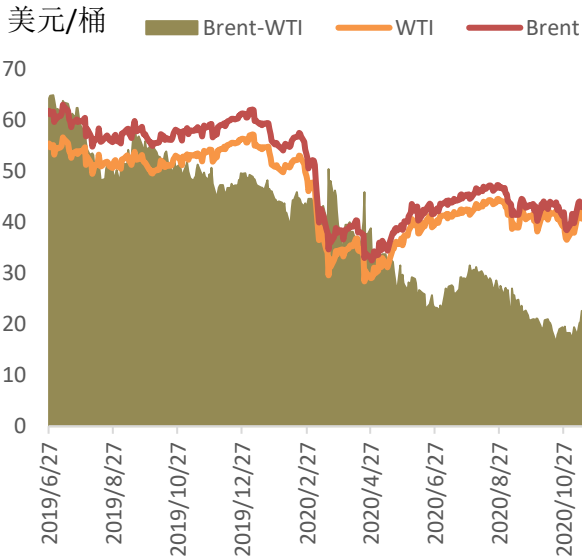
6、丹麦打算到 2050 年全面停止在北海的石油和天然气勘探及开采活动，作为能源转型方案的组成部分。丹麦能源部 4 日在一份声明中宣布上述决定。这意味着丹麦先前宣布的北海油气勘探竞标计划作废。据英国石油公司数据，自英国今年 1 月脱离欧盟后，丹麦是欧盟内部最大产油国，日均产量约 10 万桶。英国日均产油约 100 万桶。

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

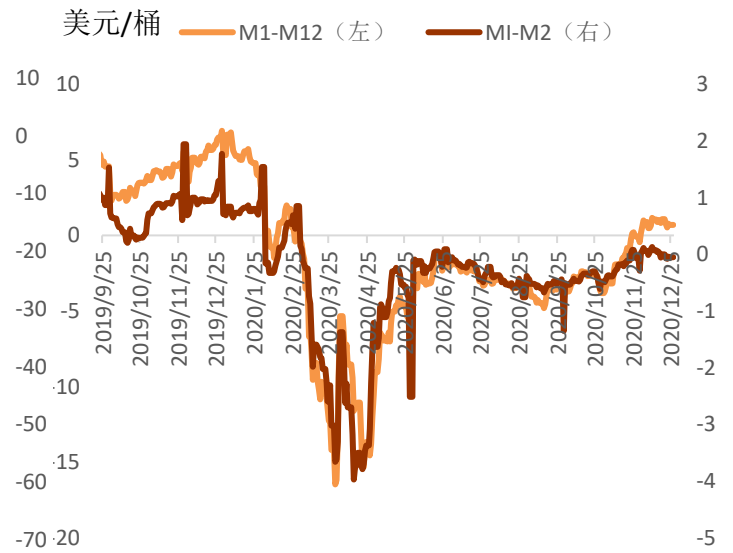
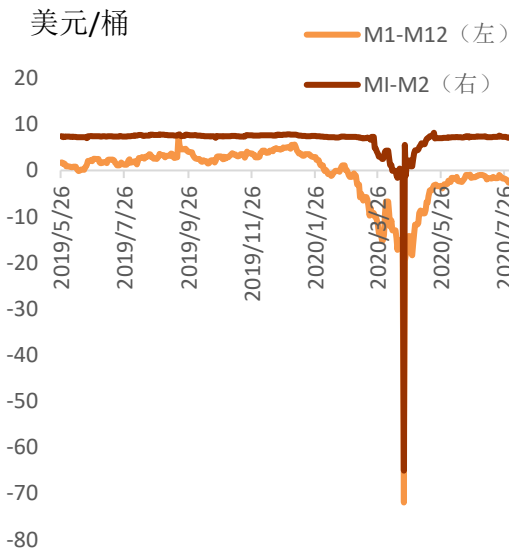
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

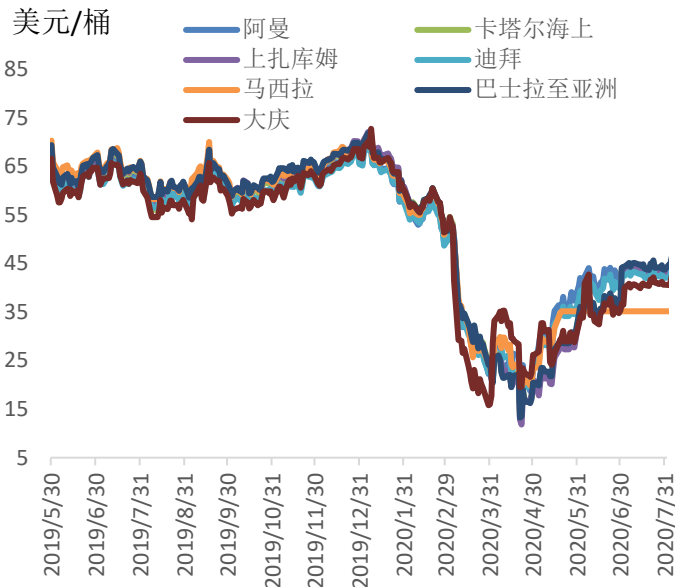
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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(EIA)公布的数据显示，截至 12 月 18 日当周，汽油库存减少 112.5 万桶，预期增加 80 万桶，前值增加 102 万桶，汽油库存变化值连续 5 周录得增长后录得下滑，且创 11 月 13 日当周（6 周）以来新低；精炼油库存减少 232.5 万桶，预期减少 150 万桶，前值增加 16.7 万桶，精炼油库存变化值连续 3 周录得增长后录得下滑；原油产品四周平均供应量为 1885.6 万桶/日，较去年同期减少 8.7%；中西部汽油库存上周下跌幅度为 2019 年 2 月以来最大。

2、美国石油协会（API）公布的数据显示，美国截至 12 月 18 日当周 API 原油库存增加 270 万桶，预期减少 325 万桶；汽油库存减少 22.4 万桶；精炼油库存增加 103 万桶。

3、贝克休斯(Baker Hughes)周三在备受关注的报告中称，截至 12 月 23 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 2 座至 348 座。

图 6 美国原油库存情况

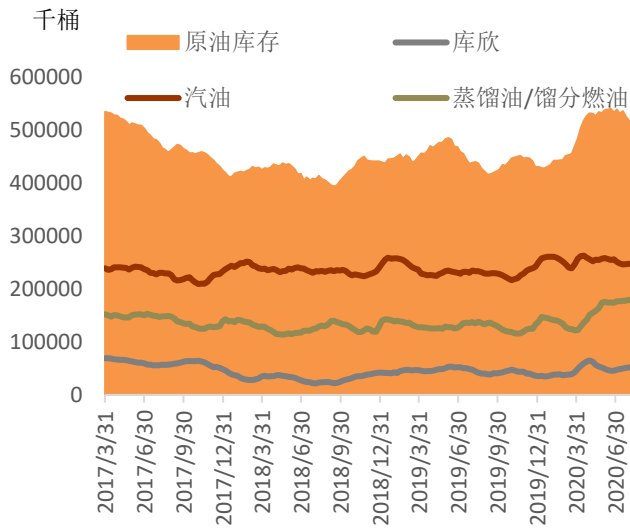
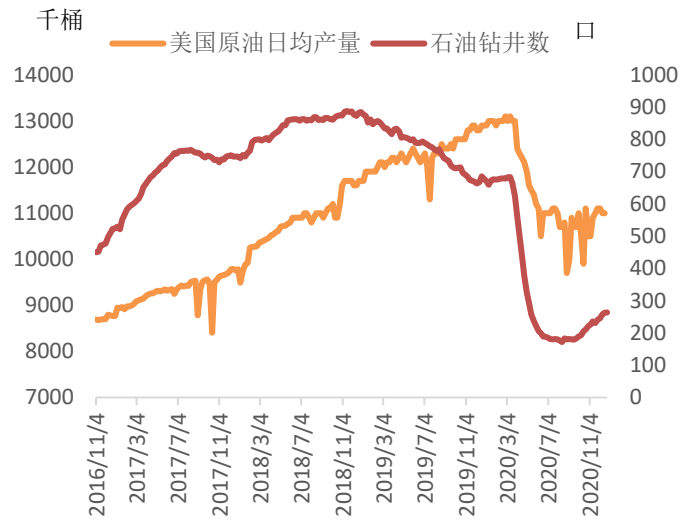


图 7 美国原油日均产量

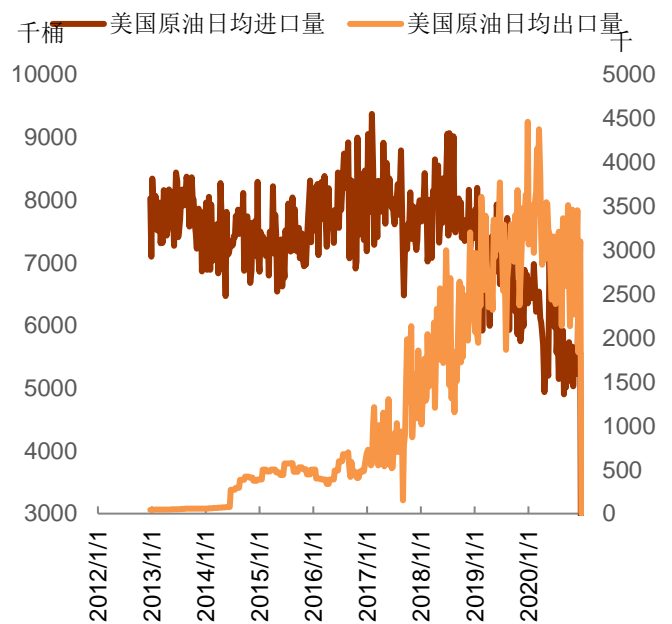


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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 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

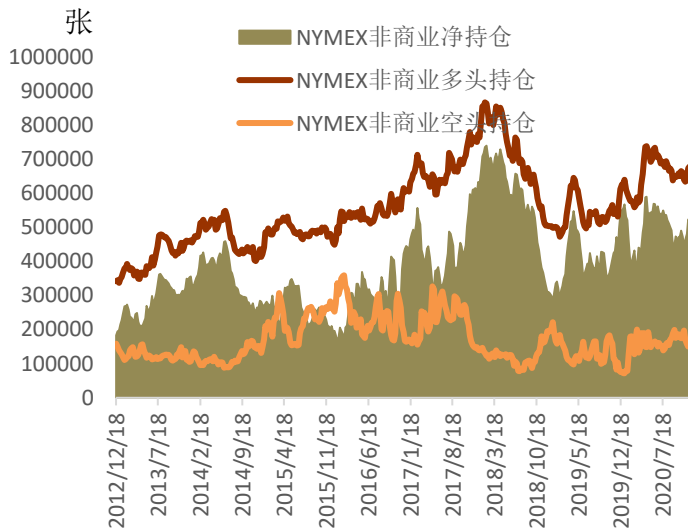
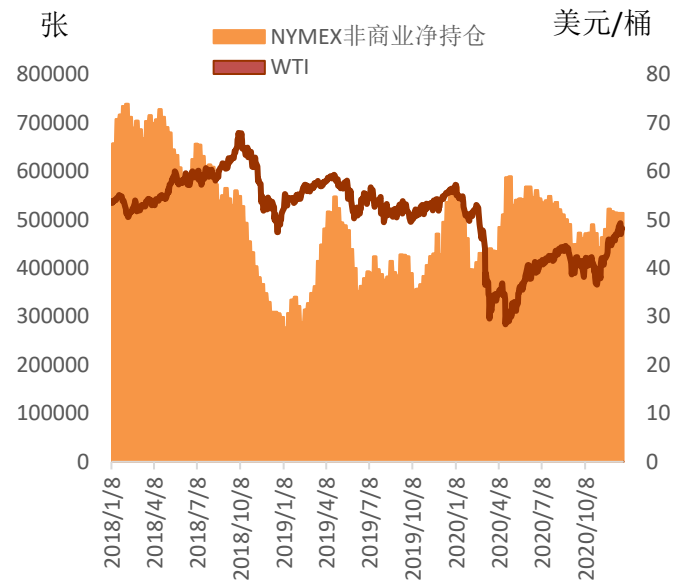


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。