



2020年1月4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：世卫组织批准疫苗紧急授权，油价长期或仍走软	中期展望	
原油	<p>上周原油恢复了此前被中断的连续七周的上涨势头。原油上周初由于特朗普意外签署新冠纾困法案。油价因此出现反弹，同时沙特内阁支持欧佩克+声明，美油艰难站上 48 美元关口。世卫组织批准辉瑞新冠疫苗紧急使用授权也给油价提供了支撑。油价周线因此呈现小幅上涨走势。但是展望未来，沙特的声明并不意味着以后的行动，甚至沙特的声明很可能已经反映在油价中了。并且美国的财政刺激计划虽然增加了需求，但是市场因为其他因素减少的需求可能更多。或者说，正是因为经济陷入困境才会有这样的财政刺激方案的。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。以及虽然疫苗正在普及，但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31日收盘,美国WTI原油收于48.42美元/桶,周涨幅达到0.36%。布伦特原油期货收于51.72美元/桶,周涨幅达到0.74%。原油结束了此前连续七周上涨的历程后再次周度上涨。油价周一日内上演反转走势,因英国出现新冠病毒变异毒株的消息引发原油和其他风险资产的抛售,而2021年主要原油生产国将增产的前景也同样打压油价。然后,沙特内阁审查了沙特与俄罗斯政府委员会的会议结果,强调了石油生产国之间合作协议的承诺,支持欧佩克+声明以维护世界石油市场稳定,油价周二小幅收涨。周三,美国两大能源机构发布的报告均显示,截至上周美国除却战略储备的商业原油库存降幅超预期,库存的下降在一定程度上缓解了人们对欧佩克+将在明年开始向市场供应更多原油的担忧。另外,考虑到最近针对疫情的措施,汽油库存的下降则反映了假日中旅行有所增加,原油小幅收涨。最终,世卫组织已经批准了辉瑞和BioNTech新冠疫苗的紧急使用授权,这在一定程度上提振了市场的情绪,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。以及虽然疫苗正在普及,但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
	SC	303.3	306.9	-3.6	-1.17%	元/桶
原油期货结算价	WTI	48.52	48	0.52	1.08%	美元/桶
	Brent	51.8	51.23	0.57	1.11%	美元/桶
	WTI-Brent	3.28	3.23	0.05	1.55%	美元/桶
原油期货价差	WTI2102-WTI2101	-0.11	-0.12	0.01	-8.33%	美元/桶
	Brent2102-Brent2101	-0.02	-0.05	0.03	-60.00%	美元/桶
	WTI	48.52	47.62	0.9	1.89%	美元/桶
原油现货价格	Brent	51.22	50.51	0.71	1.41%	美元/桶
	OPEC 一揽子	50.78	50.78	0	0.00%	美元/桶
	迪拜	50.23	50.81	-0.58	-1.14%	美元/桶
	阿曼	50.59	50.75	-0.16	-0.32%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	141.01	137.22	-3.79	-2.76%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	148.4	149.03	0.63	0.42%	美分/加仑
	ICE 柴油	420.75	423.5	2.75	0.65%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、历经 9 个多月的谈判，欧盟与英国在 12 月 24 日终于宣布达成“脱欧”贸易协议。据 BBC 报道，英国政府表示已为其“新起点”做好了准备，将在当地时间 12 月 31 日 23 点（北京时间次日 7 点）退出欧盟贸易规则。官员们称新的边境系统已经“准备就绪”。双方达成的贸易协议避免了许多公司担心的进口关税。但是，在旅游、移民、商业、海外生活和工作以及打击犯罪和安全方面的规定仍将有重大变化。据报道，为了降低延期风险，英国将在截至 2021 年 7 月的 6 个月内逐步检查从欧洲大陆进入英国的货物。但英国方面的部分新海关程序将从 23 点起立即生效，如酒精、烟草、化学品和管制药物的进口。欧盟成员国将从 23 点起对英国出口实行全面的海关申报和其他管制。

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、周四，路透社对分析师和经济学家的月度调查显示，2021 年布油均价将为 50.67 美元/桶。路透社调查的 39 位专家表示，2021 年油价的主要下行风险主要是新冠病毒的变异，它会通过封锁和旅行限制威胁经济和阻碍油市复苏。

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、俄罗斯副总理诺瓦克表示，石油市场有望在 2021 年恢复到危机前的水平，预计明年石油需求量将增加 500-600 万桶/日。全球石油市场的不确定性仍然存在。随着全球石油市场的复苏，我们的目标是恢复石油生产。如果石油市场复苏速度快于预期，欧佩克+协议可能会进行调整；俄罗斯财长西卢安诺夫表示，长期油价不太可能超过 50 美元/桶。2020 年财政部从国家福利基金中支出将达 2900 亿-3000 亿卢布，而不是原计划的 3500 亿卢布。俄罗斯将坚持 2021 年的财政预算，不会不惜代价借钱。没有计划提高税收，那将给经济带来压力。

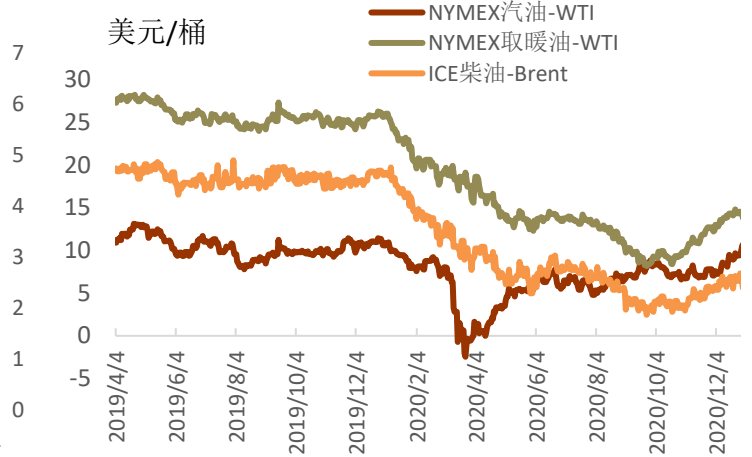
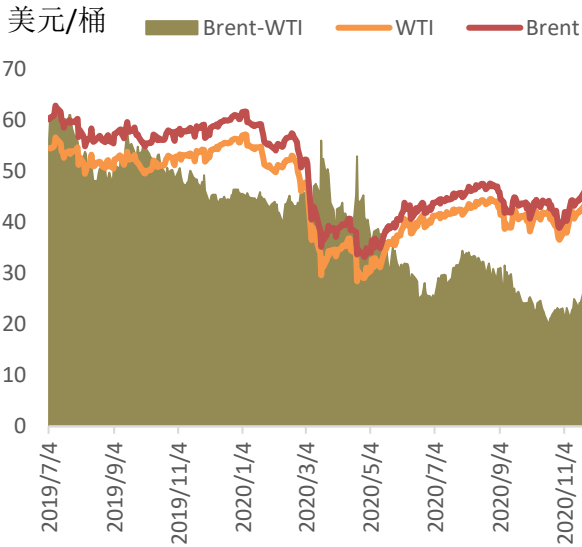
6、丹麦打算到 2050 年全面停止在北海的石油和天然气勘探及开采活动，作为能源转型方案的组成部分。丹麦能源部 4 日在一份声明中宣布上述决定。这意味着丹麦先前宣布的北海油气勘探竞标计划作废。据英国石油公司数据，自英国今年 1 月脱离欧盟后，丹麦是欧盟内部最大产油国，日均产量约 10 万桶。英国日均产油约 100 万桶。

7、Rystad Energy 高级石油市场分析师 Paola Rodriguez Masiu 表示，1 月份原油日产量增加 50 万桶，虽然并不是几周前人们真正期待的情形，但也不是市场担心的噩梦场景，目前市场反应积极，价格小幅上涨，因为 50 万的额外供应对平衡并不是致命的。换句话说，市场很高兴看到这个 23 个成员国的组织对其生产表现出谨慎态度。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

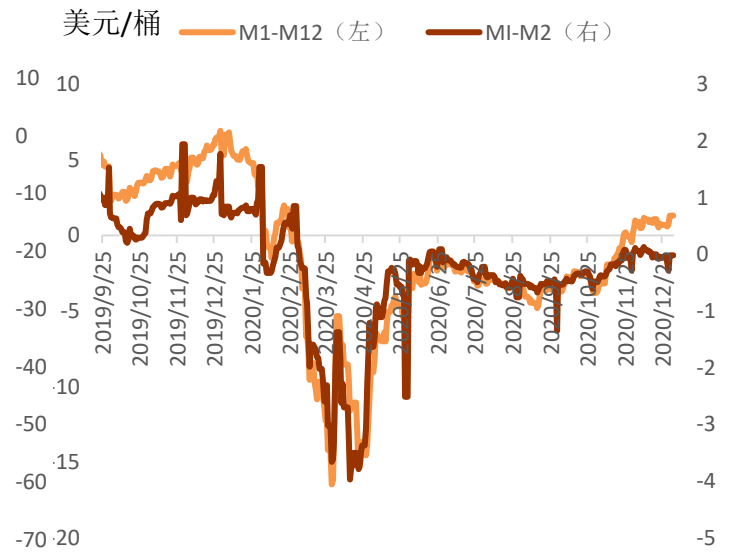
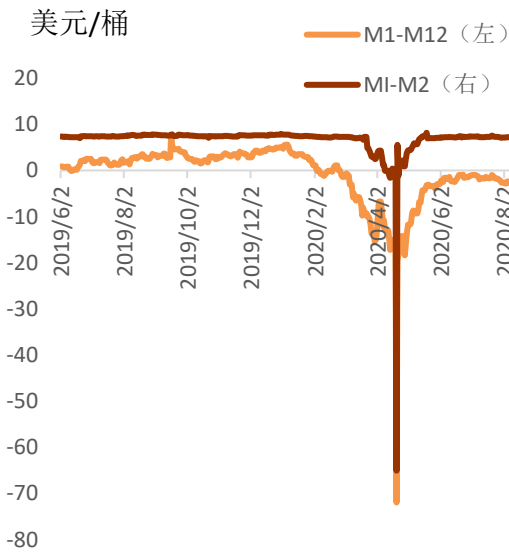
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

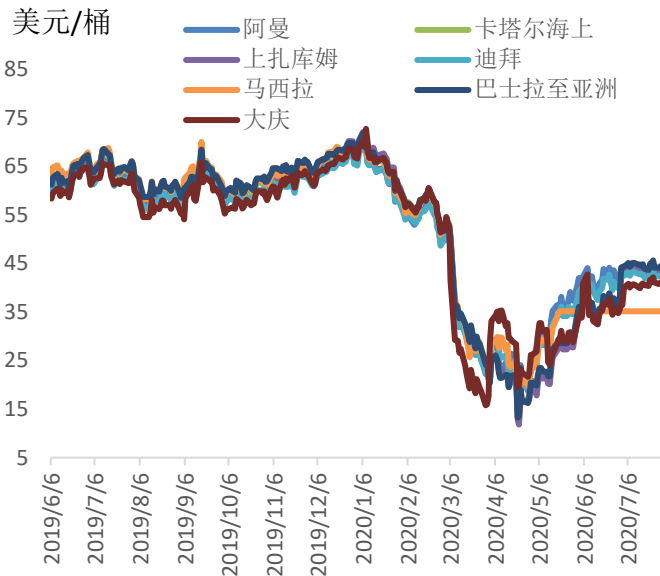
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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 25 日当周，EIA 原油库存减少 606.5 万桶，预期减少 310 万桶，前值减少 56.2 万桶，降幅为 10 月 30 日当周以来最大；EIA 汽油库存减少 119.2 万桶，预期增加 40 万桶，前值减少 112.5 万桶，汽油库存变化值创 11 月 13 日当周以来新低；上周原油出口增加 52.6 万桶/日至 362.5 万桶/日；原油产品四周平均供应量为 1906.8 万桶/日，较去年同期减少 6.4%。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 12 月 25 日当周，API 原油库存减少 478.5 万桶，预期减少 210 万桶，前值为增加 270 万桶；API 汽油库存减少 71.8 万桶，此前预期增加 177.8 万桶；API 精炼油库存减少 187.7 万桶，此前预期增加 106.7 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 30 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 351 座。

图 6 美国原油库存情况

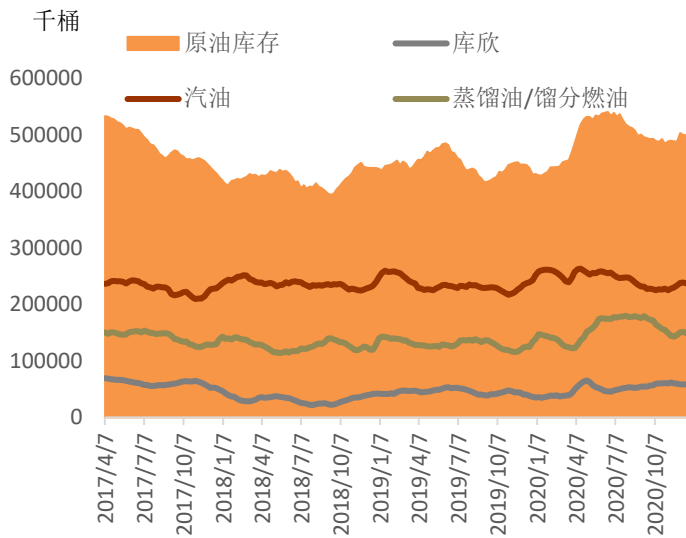
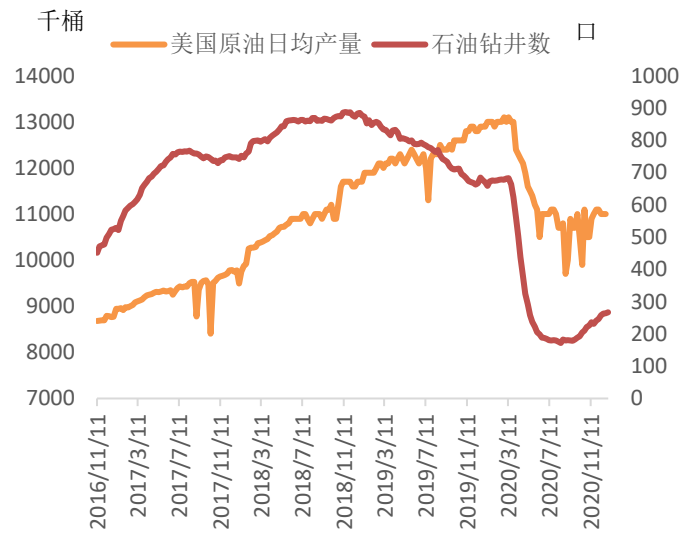


图 7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

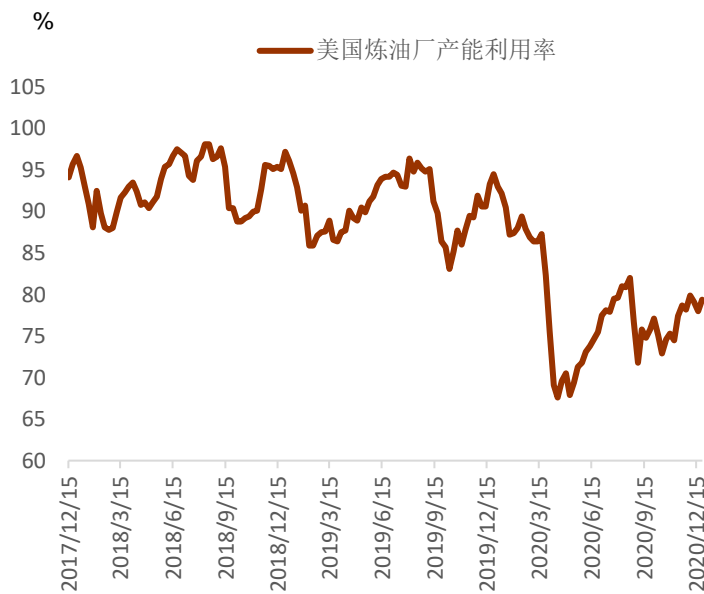
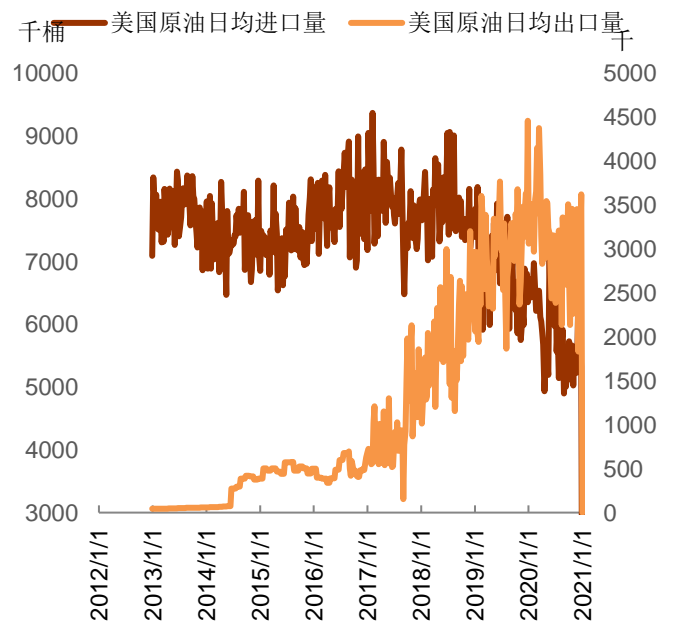


图 9 美国原油进出口情况



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 21 日当周,原油投机性净多头增加 11898 手合约,至 525702 手合约,表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

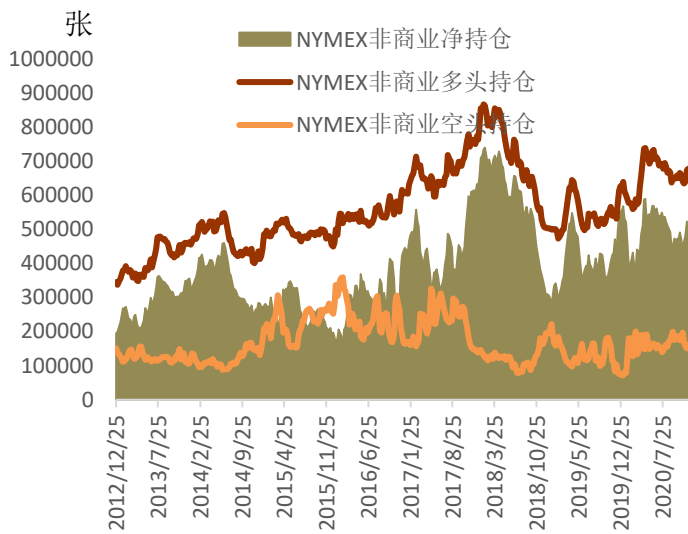
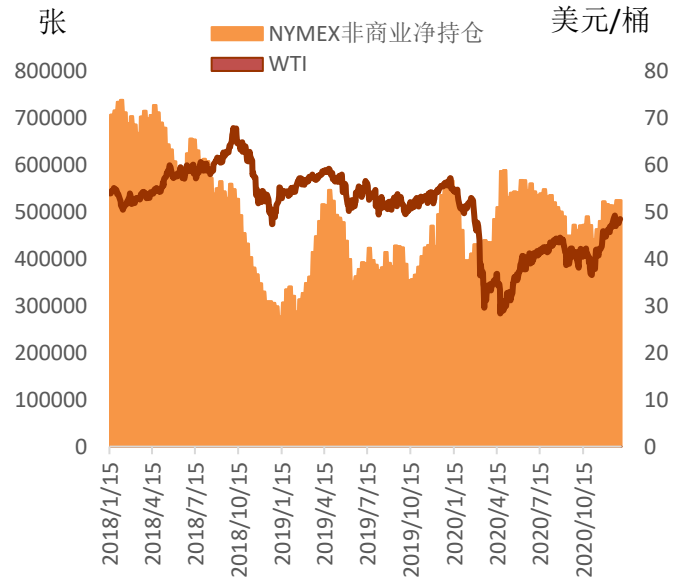


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。