

2020年1月11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：市场押注拜登将推出更多刺激，油价或再创新高	中期展望	
原油	<p>上周是原油恢复了此前被中断的连续七周的上涨势头后连续上涨的第二周。原油上周初由于欧佩克减产与否仍然不确定，油价一度刷新十个月高位后回落，之后在沙特意外宣布减产，油价确认了持续上扬的趋势。随后市场遭遇了特朗普支持者冲入国会大厦所带来的预期动荡，但由于美国参众两院确认了选举人团的最终投票结果，拜登当选为美国第46任总统，市场预计在一个由民主党主导的国会下，拜登将更容易通过他的内阁人选和预算政策。因为拜登的政策会更少的加税，而美国的财政赤字将越来越大，美国政府只能通过财政刺激政策以维持。总体而言，美国财政刺激计划或将持续推出。但也要考虑到，虽然疫苗正在普及，市场还需要考虑到病毒的变异，短期的原油的需求可能难以得到足够的支撑，而长期油价或能够得到财政刺激计划，以及美国开启大规模基建的支撑。</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

1月8日收盘,美国WTI原油收于52.73美元/桶,周涨幅达到8.68%。布伦特原油期货收于56.36美元/桶,周涨幅达到8.80%。原油结束了此前连续七周上涨的历程后再次连续两周上涨。油价周一在刷新逾十个月高位后回吐了大部分日内涨幅,虽然新冠疫苗的相继问世激发了市场乐观情绪,但石油需求仍将无法恢复到疫情爆发前每日约1亿桶的水平。消息人士指出,欧佩克成员国对2月份的石油产量仍缺乏共识,多数成员国不愿扩大产量。然后,沙特阿拉伯意外宣布将在2、3月份自愿大幅减产,此举反映出其担心欧洲疫情卷土重来对全球石油需求可能造成的冲击,同时也凸显沙特决心避免与俄罗斯打新的价格战。除此之外,沙特能源部长表示,除沙特阿拉伯外,其他欧佩克成员国也将承诺在配额之外自愿减产,以上利好消息极大地鼓舞了油市,油价周二大幅收涨。周三,特朗普支持者冲破警戒进入国会大厦,上周原油库存意外大降,原油小幅收涨。周四,美国参众两院确认了选举人团的最终投票结果,拜登当选为美国第46任总统。市场预计在一个由民主党主导的国会下,拜登将更容易通过他的内阁人选和预算政策。除此之外,因世界范围内新冠肺炎感染病例继续攀升,且疫苗推出速度慢于预期,市场乐观预期欧佩克+可能会限制供应水平。油价持续上扬。最终,在沙特意外承诺减产的背景下,油市预计在2月前仍将保持乐观,两大原油期货周五延续了本周的涨势。

总体而言,沙特减产和欧佩克对需求疲软的灵活反应很可能会使美国原油期货价格在50美元/桶上方站稳脚跟,而布伦特原油价格在不久的将来也会升破55美元/桶,由于欧佩克+将在2月和3月出现大量库存减少,油价大幅反弹,这是欧佩克+决定比先前预期的增产42.5万桶/日,以及沙特阿拉伯誓言单方面实施100万桶/日的自愿减产的直接结果,总的来说,能源市场将欧佩克+的决定解读为新年礼物。

## 二、交易数据

**原油周度数据**

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC	332.7	313.9	18.8	5.99%	元/桶
原油期货结算价	WTI	52.24	49.93	2.31	4.63%	美元/桶
	Brent	55.99	53.6	2.39	4.46%	美元/桶
	WTI-Brent	3.75	3.67	0.08	2.18%	美元/桶
原油期货价差	WTI2102-WTI2101	-0.02	-0.11	0.09	-81.82%	美元/桶
	Brent2102-Brent2101	0.16	-0.02	0.18	-900.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	52.24	47.62	4.62	9.70%	美元/桶
	Brent	55.88	50.02	5.86	11.72%	美元/桶
	OPEC 一揽子	53.84	51.35	2.49	4.85%	美元/桶
	迪拜	53.69	51.71	1.98	3.83%	美元/桶
	阿曼	53.85	50.59	3.26	6.44%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	154.23	141.01	-13.22	-9.38%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	157.95	148.4	-9.55	-6.44%	美分/加仑
	ICE 柴油	443.75	420.75	-23	-5.47%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、沙特阿拉伯意外宣布将在 2、3 月份自愿大幅减产，其他欧佩克+成员国则保持产量稳定或小幅增产。沙特能源大臣表示，将在未来两个月自愿减产 100 万桶/日。这个减产力度将远远抵消俄罗斯和哈萨克斯坦在 2、3 月份每月合计增产 7.5 万桶/日的影响。沙特的减产承诺令全球市场原油供应量将低于交易员预期，纽约原油价格飙升至 10 个月高位。沙特之举反映出其担心欧洲疫情卷土重来对全球石油需求可能造成的冲击，同时也凸显沙特决心避免与俄罗斯打新的价格战。

2、当地时间周三晚间，美国国会恢复对拜登选举人团投票结果的认证，辩论一直持续到周四凌晨。经过辩论，众议院和参议院确认了选举人团的最终投票结果。特朗普总统通过

推特承诺将“有序交接”权力。共识认为，当选总统拜登将在一个民主党国会的统一下，更容易通过他的内阁人选和预算政策。即将接替麦康奈尔担任参议院领袖的舒默(Chuck Schumer)指出，民主党的首要任务之一，将是将最新经济刺激方案中预期的对家庭的直接刺激支出，从 600 美元提高至 2,000 美元。

3、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，英国政府已在当地时间 12 月 31 日 23 点退出了欧盟贸易规则。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。

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，欧佩克+去年 11 月的减产执行率超过 100%。确认有需要逐渐提高石油产量，需要小心处理石油增产。石油需求正处于复苏通道。鉴于市场状况，欧佩克+应当增产。俄罗斯（对石油需求）持乐观态度，相信新冠疫苗的作用。相信封锁措施将在不远的将来结束。确认了哈萨克斯坦对欧佩克+补偿减产的承诺。

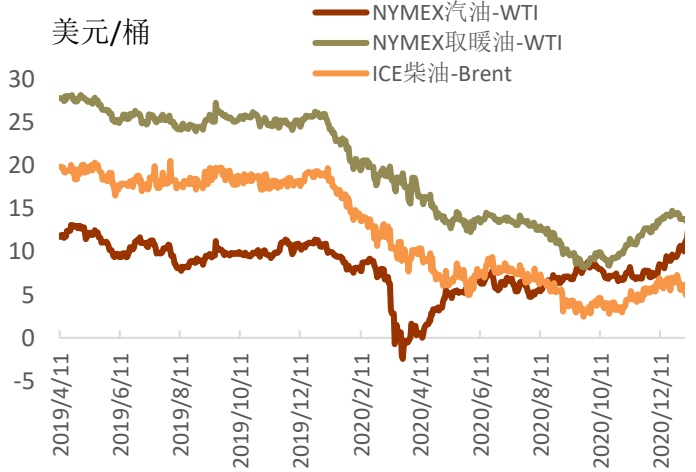
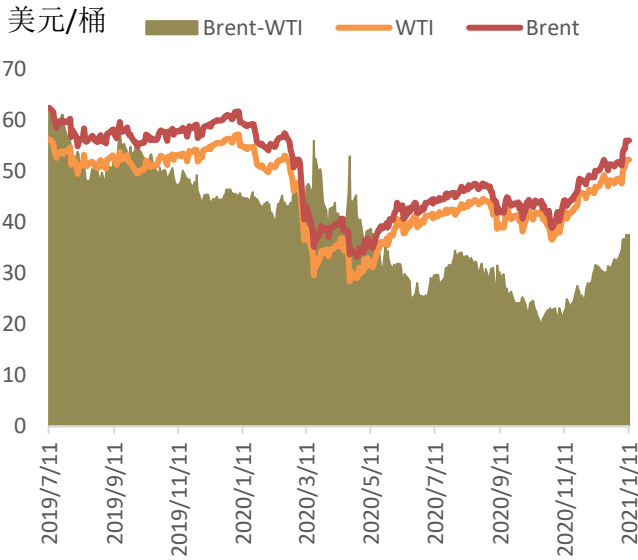
6、丹麦打算到 2050 年全面停止在北海的石油和天然气勘探及开采活动，作为能源转型方案的组成部分。丹麦能源部 4 日在一份声明中宣布上述决定。这意味着丹麦先前宣布的北海油气勘探竞标计划作废。据英国石油公司数据，自英国今年 1 月脱离欧盟后，丹麦是欧盟内部最大产油国，日均产量约 10 万桶。英国日均产油约 100 万桶。

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

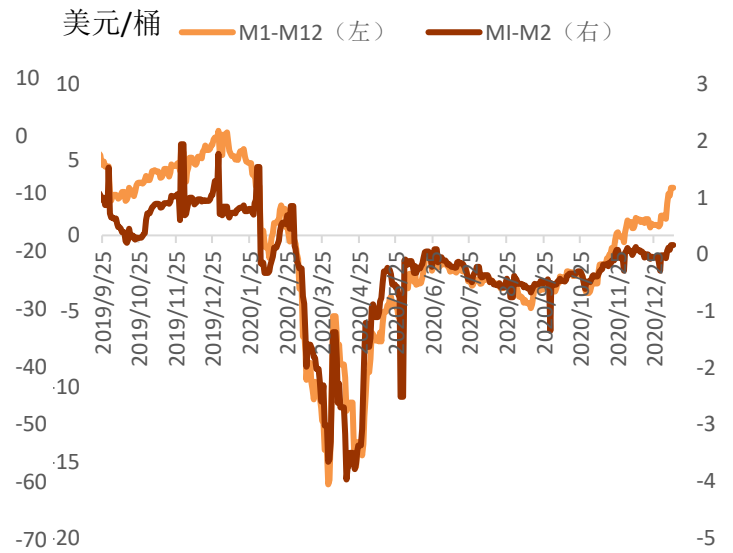
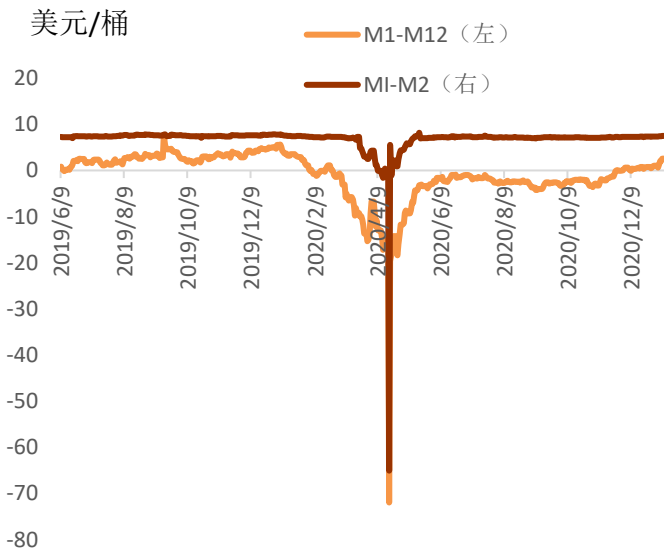
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

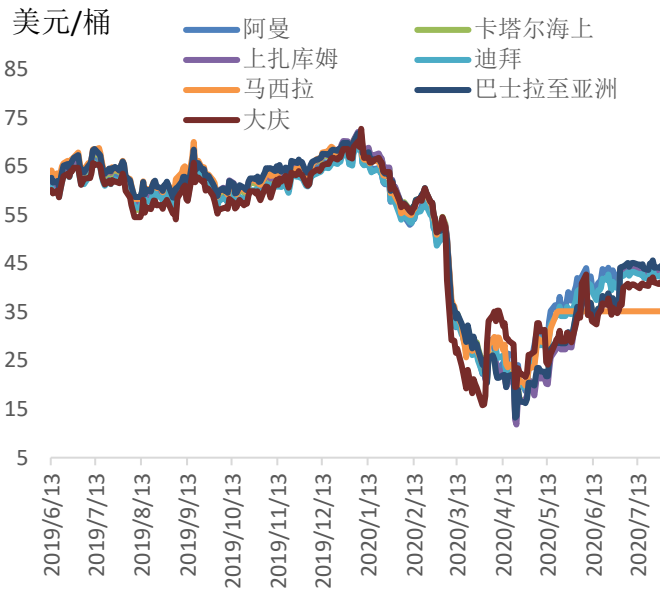
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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)周三公布，上周美国燃料库存增加，截至1月1日当周，汽油库存增加451.9万桶，为4月以来最大增幅，预期减少90万桶。不过受周四触及纪录高位的美国股市带动，全球股市普遍乐观，为油价提供支撑，因市场押注民主党控制的新政府将导致巨额支出和借贷，以支撑美国经济复苏。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至1月1日当周API原油库存减少166.3万桶，预期减少150万桶；汽油库存增加547.3万桶；精炼油库存增加713.6万桶。

3、贝克休斯(Baker Hughes)周五在备受关注的报告中称，截至1月8日当周，未来产量的先行指标--美国活跃石油和天然气钻机数增加9座至360座，为2020年5月以来最高。

图6 美国原油库存情况

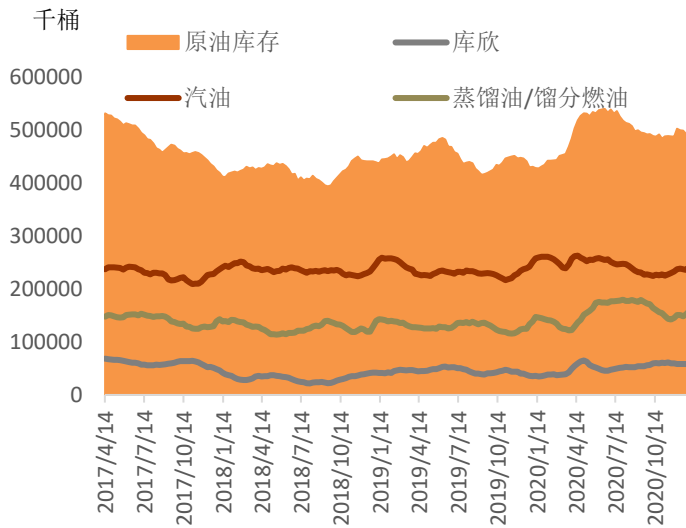
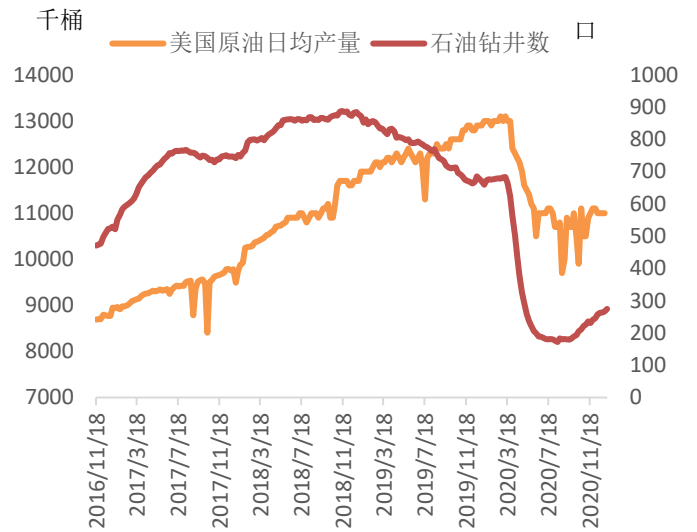


图7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图8 美国炼厂开工情况

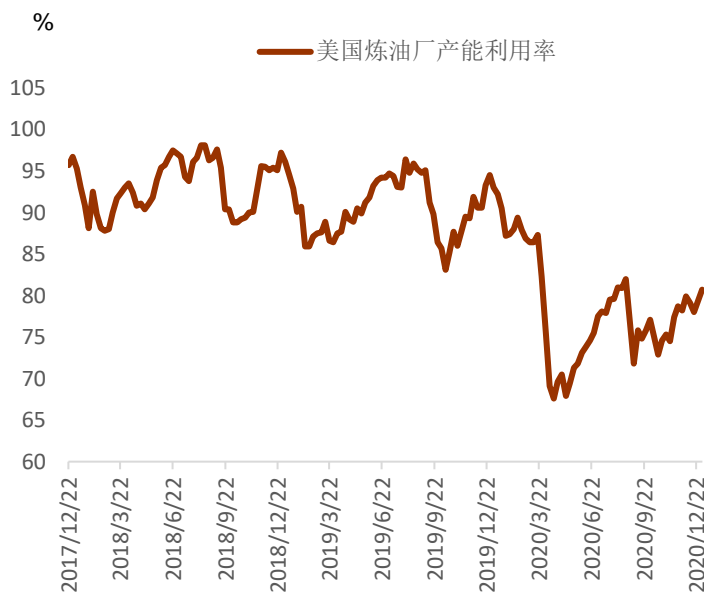
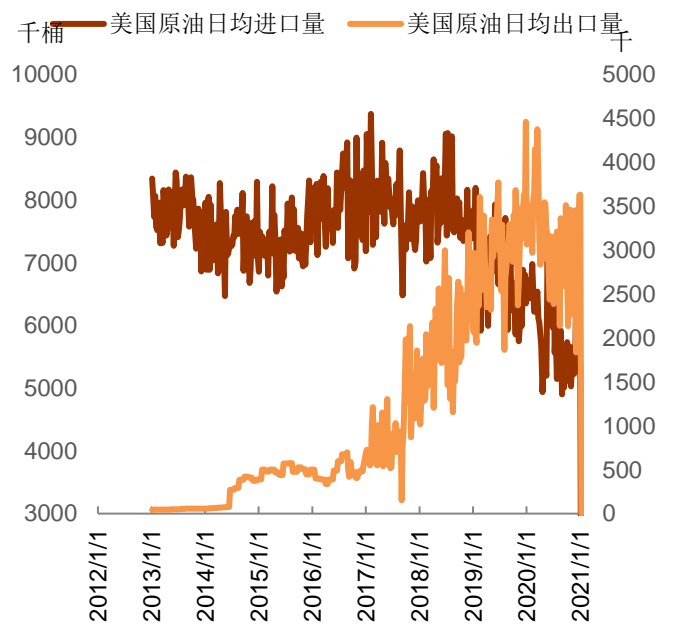


图9 美国原油进出口情况



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 29 日当周,原油投机性净多头减少 13971 手合约,至 511731 手合约,表明投资者看多原油的意愿降温

图 10 WTI 非商业持仓

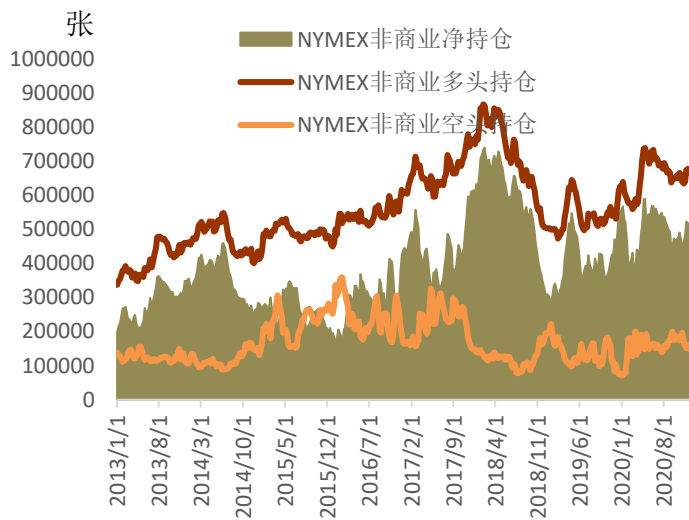
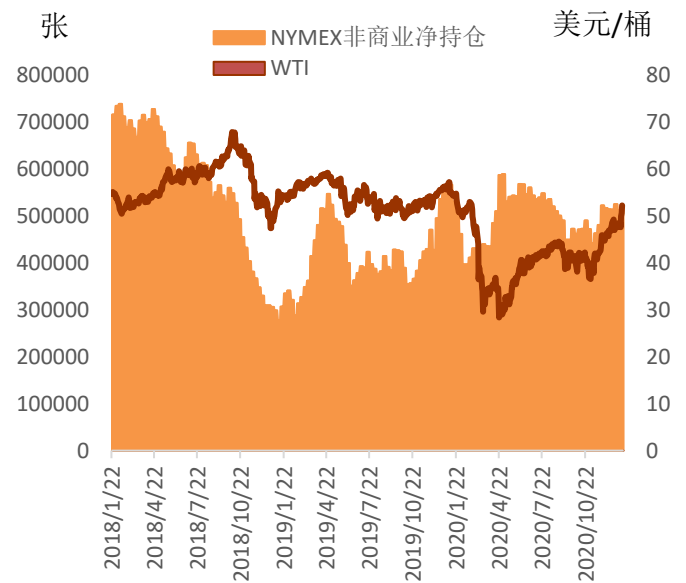


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。