

2020年1月25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：欧佩克成员国分歧，油价或面临短期回调	中期展望	
原油	<p>上周两大原油期货涨跌不一，受美元走强、全球新冠肺炎确诊病例的激增以及疫苗接种进程缓慢的利空消息打压，布伦特原油周一跌至近一周低点。不过，中国公布的第四季经济增长数据好于预期、利比亚原油出口因管道泄漏而下降以及地缘政治紧张局势支撑了油价企稳回升。最终油价高位企稳。欧佩克+成员国之间出现分歧的可能性在某个时间点再次出现，或导致欧佩克+减产协议的破裂。而拜登政府对伊朗的立场可能会变得不那么强硬，随着时间的推移，可能会让一些伊朗原油重返市场。市场预计拜登政府将继续实施大规模刺激计划，将支持美国经济成长和需求改善。然而市场仍对近期石油需求感到担忧，因为各国为阻止新冠感染病例的激增而采取了严格的封锁和边境关闭措施，国际能源署将第一季度石油需求预期下调了58万桶/日。目前看来，供应和需求的预期都在近期产生波动，原油或面临短期回调格局。</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

1月22日收盘,美国WTI原油收于51.98美元/桶,周跌幅达到-0.73%。布伦特原油期货收55.37美元/桶,周跌幅达到-0.07%。受美元走强、全球新冠肺炎确诊病例的激增以及疫苗接种进程缓慢的利空消息打压,布伦特原油周一跌至近一周低点。不过,中国公布的第四季度经济增长数据好于预期、利比亚原油出口因管道泄漏而下降以及地缘政治紧张局势支撑了油价企稳回升,两大原油期货周二均收盘上涨。周三,拜登正式宣誓就职,成为美国第46任总统。市场预计拜登政府将提供大量财政支出,刺激燃料需求进而降低库存。同时市场还将重点关注新冠疫苗的接种进程,人们预计美国经济增长前景将好转,能源需求也将水涨船高,原油延续此前交易日的涨势。周四,美国石油学会公布的数据显示,上周美国原油库存意外增加,重燃由新冠疫情引发的油市需求担忧,但美国财政刺激计划推出的希望限制了油价的下行空间。两大原油期货涨跌不一。最终,欧佩克+成员国之间出现分歧的可能性在某个时间点再次出现,或导致欧佩克+减产协议的破裂。而拜登政府对伊朗的立场可能会变得不那么强硬,随着时间的推移,可能会让一些伊朗原油重返市场,两大原油期货周五双双收跌。

总体而言,市场预计拜登政府将继续实施大规模刺激计划,将支持美国经济成长和需求改善。然而市场仍对近期石油需求感到担忧,因为各国为阻止新冠感染病例的激增而采取了严格的封锁和边境关闭措施,国际能源署将第一季度石油需求预期下调了58万桶/日。

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	337.4	332.5	4.9	1.47%	元/桶
	WTI	52.27	52.98	-0.71	-1.34%	美元/桶
	Brent	55.41	55.9	-0.49	-0.88%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.14	2.92	0.22	7.53%	美元/桶
	WTI2102-WTI2101	0.08	-0.06	0.14	-233.33%	美元/桶
	Brent2102-Brent2101	0.16	-0.03	0.19	-633.33%	美元/桶
原油现货价格	WTI	52.25	52.36	-0.11	-0.21%	美元/桶
	Brent	54.76	54.18	0.58	1.07%	美元/桶
	OPEC 一揽子	55.14	53.92	1.22	2.26%	美元/桶
	迪拜	54.54	54.04	0.5	0.93%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	54.75	54.26	0.49	0.90%	美元/桶
	NYMEX 汽油	154.87	152.84	-2.03	-1.33%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	157.6	159.29	1.69	1.06%	美分/加仑
	ICE 柴油	449.25	452	2.75	0.61%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、拜登上任后采取的第一批措施中包括宣布美国重返《巴黎气候协定》，并吊销加拿大 Keystone XL 石油管道项目许可。拜登的新闻秘书称，新政府还致力于终止在联邦土地上颁发新的油气租赁许可，此举意味着已经陷入困境的加拿大石油业，尤其是其能源产业核心地带的阿尔伯塔省又一次遭遇重大挫折，成千上万的工作岗位面临流失。渥太华当局为挽救该项目付出了巨大努力。加拿大石油生产商协会首席执行官 Tim McMillan 表示：“在两个经济体都急需私人投资的时候，(美国新政府)这一举动将会剥夺数千个加拿大人和美国人的就业岗位。”

2、美国能源信息署(EIA)在最新的月报中下调了石油需求预测，将 2020 年石油需求下降了 880 万桶/日，将 2021 年第 2 季度全球石油需求预测下调 30 万桶/日；将 2021 年第 3 季度全球石油需求预测下调 10 万桶/日；将 2021 年第 4 季度全球石油需求预测下调 20 万桶/日。考虑到 2021 年下半年需求的改善，可能会有更高的供应增长空间。2021 年全球炼油厂吞吐量预计将反弹 450 万桶/日。全球疫苗的推广将使 2021 年的基本面走向更加强劲的轨道。

3、中国海关总署周四公布的数据显示，尽管受到新冠疫情的冲击，但中国原油总进口量在 2020 年仍增长了 7.3%，达到 5.4239 亿吨(约 1085 万桶/日)。由于油价暴跌促使炼油厂扩张，二季度和第三季度的原油到港数量创下纪录新高。

4、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。

5、随着油价自 3 月以来已经反弹近 50%，美国钻井公司持续增加石油和天然气钻井给油价上行施加了一些压力。活跃钻机数是衡量未来供应的一个指标。美国油服公司贝克休斯 (BakerHughes)最新数据显示，截至 1 月 8 日当周，原油钻井总数增加 8 座至 275 座，连续七周增加，预期为 267 座；天然气钻井总数增加一座至 84 座，预期为 83 座；原油和天然气钻井平台总数增加 9 座，至 360 座，预期为 350 座。

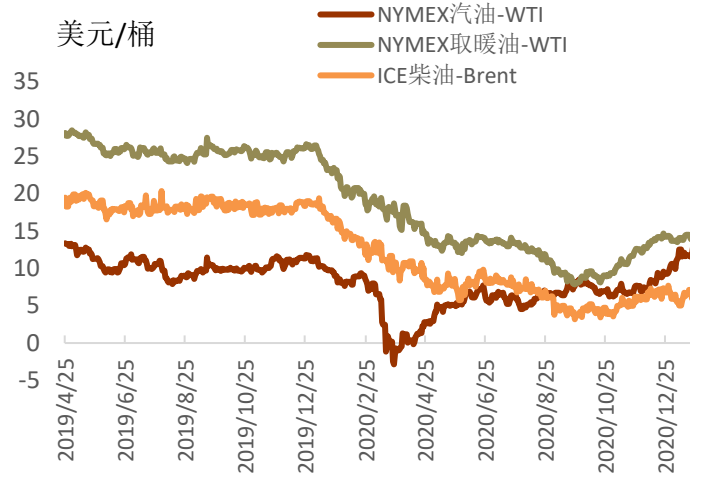
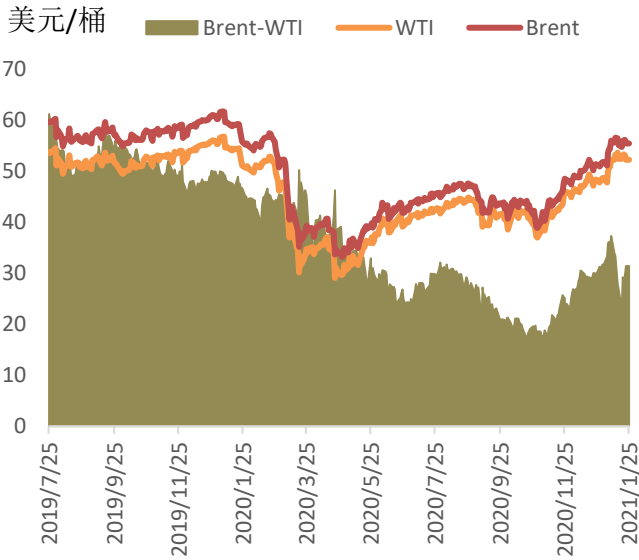
6、丹麦打算到 2050 年全面停止在北海的石油和天然气勘探及开采活动，作为能源转型方案的组成部分。丹麦能源部 4 日在一份声明中宣布上述决定。这意味着丹麦先前宣布的北海油气勘探竞标计划作废。据英国石油公司数据，自英国今年 1 月脱离欧盟后，丹麦是欧盟内部最大产油国，日均产量约 10 万桶。英国日均产油约 100 万桶。

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

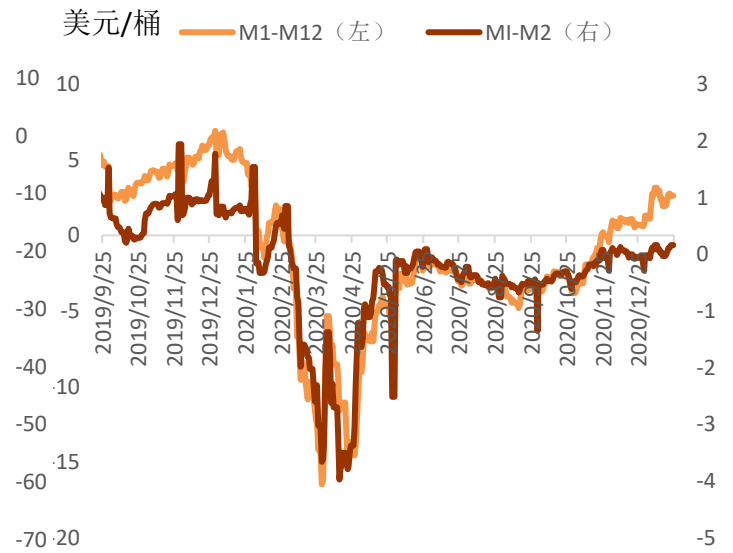
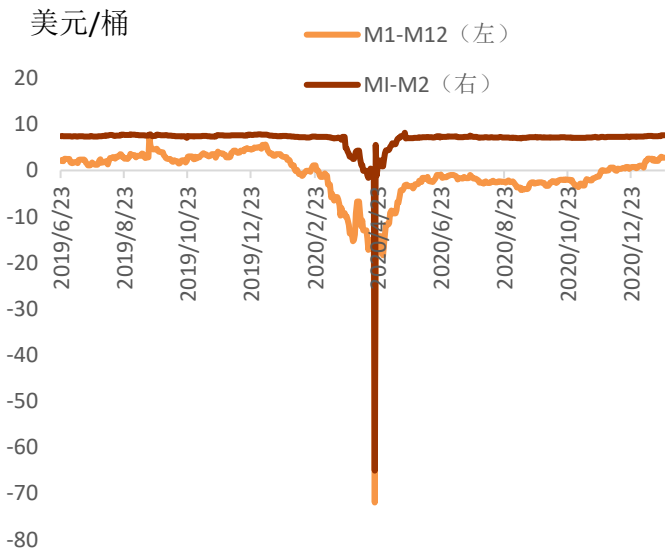
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

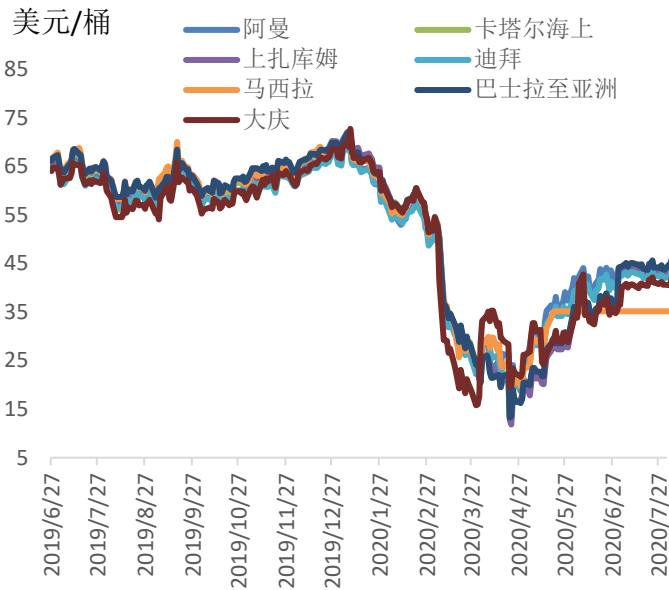
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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 EIA 公布的数据显示，截至 1 月 15 日当周美国除却战略储备的商业原油库存超预期大增，精炼油库存增幅不及预期，汽油库存意外录得下降。具体数据显示，美国截至 1 月 15 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 435.20 万桶，预期减少 167.5 桶，前值减少 324.8 万桶。

2、美国石油协会(API)周三公布的数据显示，上周美国原油库存意外增加，成品油库存也有所上升。截至 1 月 15 日当周，原油库存增加 260 万桶，至约 4.871 亿桶，路透调查中分析师预估为减少 120 万桶。API 称，俄克拉荷马州库欣的原油库存减少了 430 万桶。API 数据显示，炼厂炼油量增加 29.4 万桶/日。

3、贝克休斯 (Baker Hughes) 周五在备受关注的报告中称，截至 1 月 22 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 5 座至 378 座，为 2020 年 5 月以来最高水准。

图6 美国原油库存情况

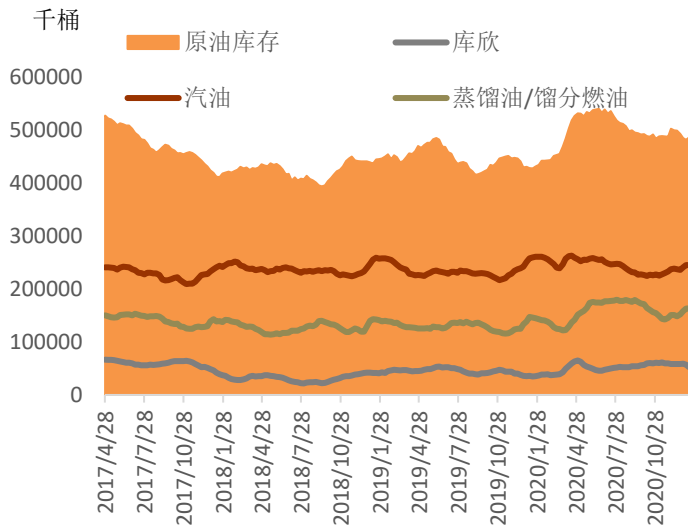
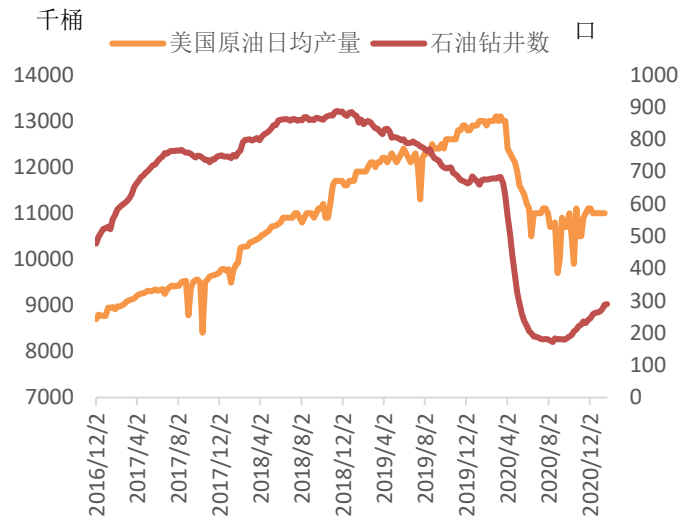


图7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图8 美国炼厂开工情况

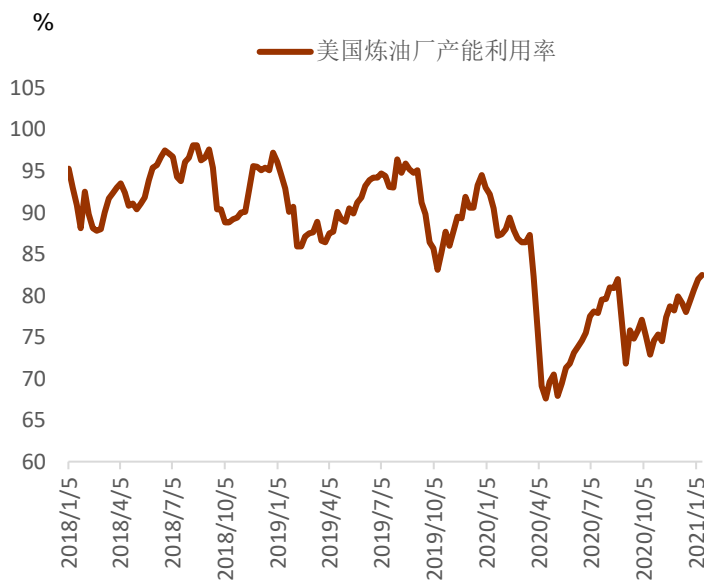
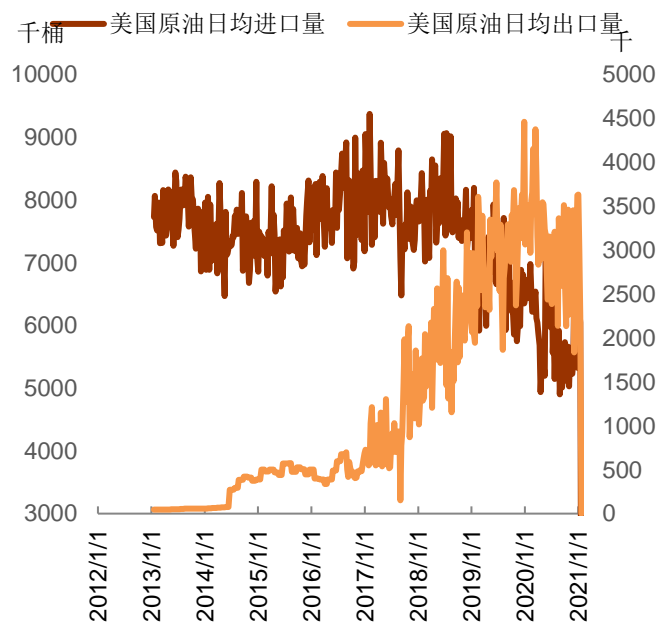


图9 美国原油进出口情况



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1月19日当周,原油投机性净多头减少19133手合约,至508584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

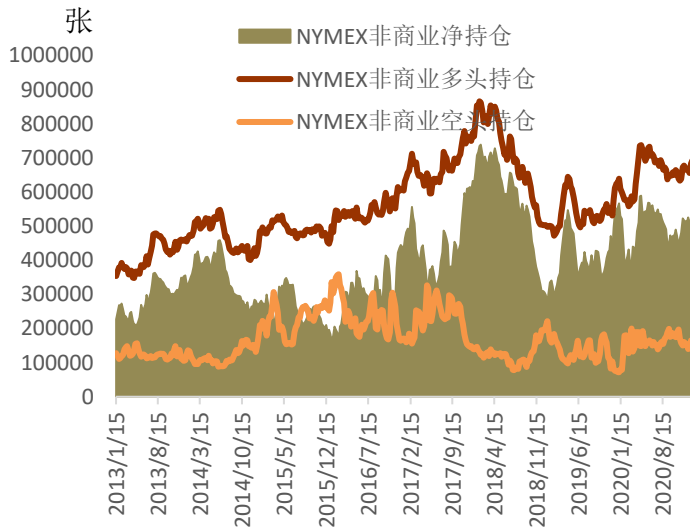
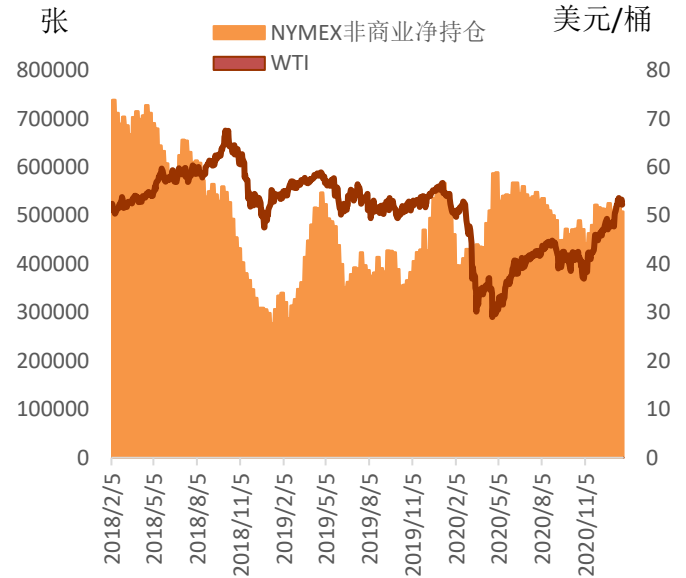


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。