



2020年2月1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：美国两党分歧，油价或面临短期震荡	中期展望	
原油	<p>上周两大原油期货小幅下跌，市场关注的主要焦点集中在美国政治局势的博弈。美国总统乔·拜登正在推动他提出的1.9万亿美元的新冠纾困计划，希望这项计划能迅速获得批准。但是美国两党在环境努力方面仍然存在分歧。共和党议员们现在正联合起来反对总统乔·拜登的气候议程，该议程寻求减少化石燃料的使用，并暂停新的石油和天然气租约。另一方面，英国和欧洲的疫苗供应出现了问题，导致市场担心目前正在进行的封锁将持续比目前预期更长的时间。目前看来，原油库存跌至去年三月以来最低水平，IMF上调了全球经济增速预期。原油利好和利空的消息同时层出不穷，供应和需求的预期都在近期产生波动，原油或面临短期震荡格局。长期来看，虽然宏观和供需的短期因素对于原油未必有利，但是我们对于长期油价仍然维持悲观看法。新能源或许带来需求的下降，油价长期或下行。</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

2月1日收盘,美国WTI原油收于52.14美元/桶,周跌幅达到-0.25%。布伦特原油期货收55.10美元/桶,周跌幅达到-0.56%。因美元走软,伊拉克效仿沙特额外减产,且外界对全球最大经济体大规模经济刺激计划将获通过的希望犹存提升了需求复苏的预期,两大原油期货周一均录得上涨。随后,美国约翰斯·霍普金斯大学公布的新冠疫情最新统计数据显示,全球累计确诊病例超过1亿例。加之美国迅速批准新的经济刺激计划的希望日渐渺茫,引发了市场对原油需求复苏速度的质疑,两大原油期货周二均涨跌不一。周三,美国总统乔·拜登正在推动他提出的1.9万亿美元的新冠纾困计划,希望这项计划能迅速获得批准。这一进展被市场解读为一个明确的迹象,表明美国新政府的目标是启动经济复苏,而这自然将会有利于燃料消费,原油依然收盘涨跌不一。周四,美国两党在环境努力方面仍然存在分歧。共和党议员们现在正联合起来反对总统乔·拜登的气候议程,该议程寻求减少化石燃料的使用,并暂停新的石油和天然气租约。当地时间周四,世界卫生组织欧洲区域办事处主任汉斯·克鲁格在哥本哈根举行线上新闻发布会称,一方面,疫苗带来了很大的希望;另一方面,新出现的新冠病毒变异株带来了更大的不确定性和风险,两大原油期货收盘下跌。最终,英国和欧洲的疫苗供应出现了问题,导致市场担心目前正在进行的封锁将持续比目前预期更长的时间。在全球范围内,感染率和死亡人数仍在上升,因此旅行限制在大多数国家仍然存在,并且在许多国家都在扩大。例如加拿大航空公司周五应要求暂停飞往加勒比海和墨西哥的航班以对抗疫情,时长为90天,而法国总理当日宣布,从本周日开始,非欧盟国家出入法国边境的交通方式都将被禁止,必要的旅行除外,两大原油期货周五收盘涨跌不一。

总体而言,市场预计拜登政府将继续实施得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	336.4	331.7	4.7	1.42%	元/桶
	WTI	52.2	52.61	-0.41	-0.78%	美元/桶
	Brent	55.04	55.64	-0.6	-1.08%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.84	3.03	-0.19	-6.27%	美元/桶
	WTI2102-WTI2101	0.12	0.08	0.04	50.00%	美元/桶
	Brent2102-Brent2101	0.84	0.16	0.68	425.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	52.2	52.75	-0.55	-1.04%	美元/桶
	Brent	54.85	55.46	-0.61	-1.10%	美元/桶
	OPEC 一揽子	54.36	54.85	-0.49	-0.89%	美元/桶
	迪拜	54.28	55.12	-0.84	-1.52%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	54.58	55.36	-0.78	-1.41%	美元/桶
	NYMEX 汽油	155.27	154.5	-0.77	-0.50%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	159.84	157.82	-2.02	-1.28%	美分/加仑
	ICE 柴油	450.25	449.25	-1	-0.22%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、能源调研和咨询机构 Wood Mackenzie 副总裁 Ann-Louise Kittle 表示, 新冠疫苗的迅速接种和经济前景的改善可能会在 2021 年推动全球石油需求增长近 7%。根据机构的宏观经济展望, 短期假设是 2021 年疫苗分发将加速, 全球国内生产总值(GDP)增速为 5%。全球石油需求复苏的速度和力度将取决于疫苗分发的速度和全球经济复苏。

2、2020 年, 全球勘探开发资本支出下降了 30%, 其中北美下降幅度最大。即使油价和收入回升, 石油行业仍面临一系列挑战, 这些挑战可能会限制未来的投资。石油公司的债务水平处于创纪录水平, 投资者态度趋于客观。过去 10 年里, 能源是标普 500 指数中表现最差的板块, 投资者都在要求更高的回报。石油公司关注到了这一需求, 相信未来资本约束将是一大关键。另一个不利因素是, 开发新的上游项目的成本预计很难大幅下降。

3、国际货币基金组织(IMF)在最新《世界经济展望》报告中, 再度上调了对全球经济增长的预测。IMF 预计, 2021 年全球经济增速将为 5.5%, 比去年 10 月的预估上调了 0.3 个百分点。此外, IMF 上调了对 2020 年的全球经济增速预期。其称, 2020 年的全球经济预计将萎缩 3.5%, 较其去年 10 月的预估上调了 0.9 个百分点。

4、美国两党在环境努力方面仍然存在分歧。共和党议员们现在正联合起来反对乔·拜登 (Joe Biden) 的气候议程，该议程寻求减少化石燃料的使用，并暂停新的石油和天然气租约。拜登此前签署了一项行政命令，包括美国重新纳入巴黎协议。此外，他还取消了美加 Keystone XL 输油管道项目许可，这一举动引发了争议。共和党人说，拜登把数千个工作岗位置于危险之中，把外国侨民置于美国公民之上。

5、迫于环保人士的压力，瑞士信贷集团(Credit Suisse Group)、荷兰国际集团(ING Groep) 和法国巴黎银行(BNP Paribas)将停止为厄瓜多尔亚马逊地区的石油出口提供贸易融资。根据 Amazon Watch 和 Stand.earth 的研究，在过去 11 年里，这三家银行总共承担了 55 亿美元的此类融资。这两个活动组织批评它们实行双重标准，称它们在促进企业可持续发展的同时，也为亚马逊的石油贸易提供资金，而亚马逊的石油贸易会导致气候变化。

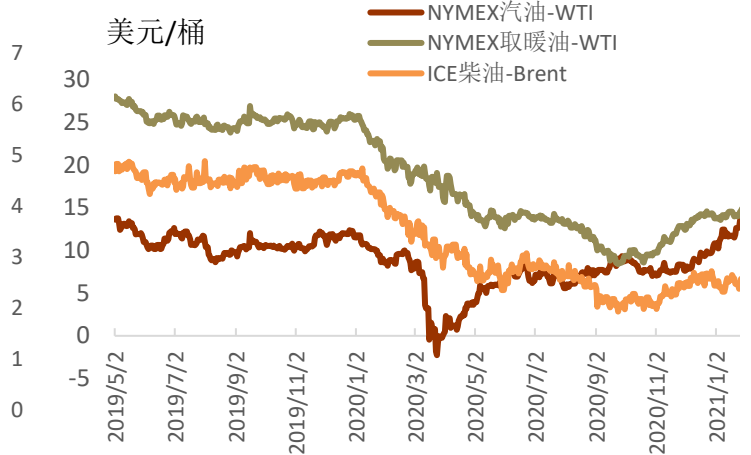
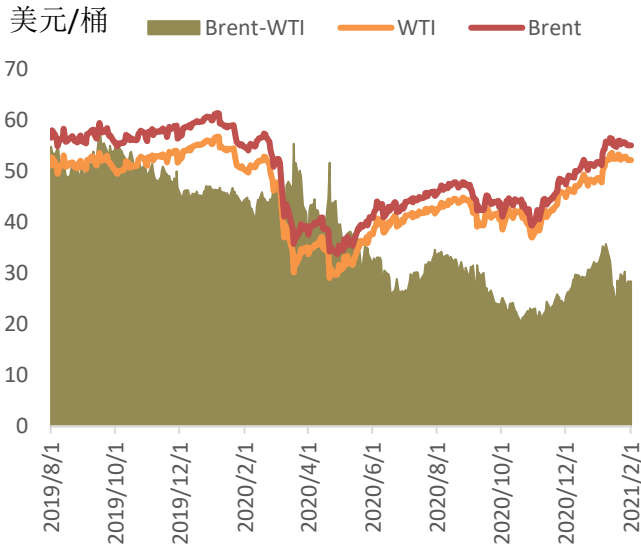
6、丹麦打算到 2050 年全面停止在北海的石油和天然气勘探及开采活动，作为能源转型方案的组成部分。丹麦能源部 4 日在一份声明中宣布上述决定。这意味着丹麦先前宣布的北海油气勘探竞标计划作废。据英国石油公司数据，自英国今年 1 月脱离欧盟后，丹麦是欧盟内部最大产油国，日均产量约 10 万桶。英国日均产油约 100 万桶。

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

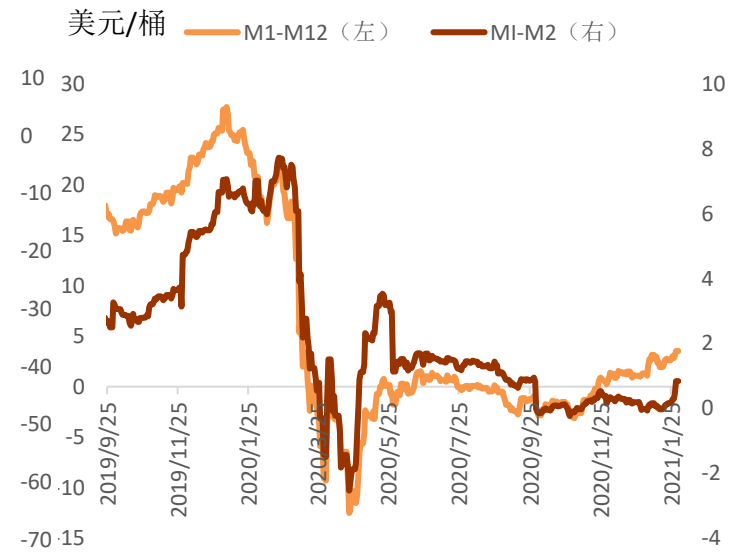
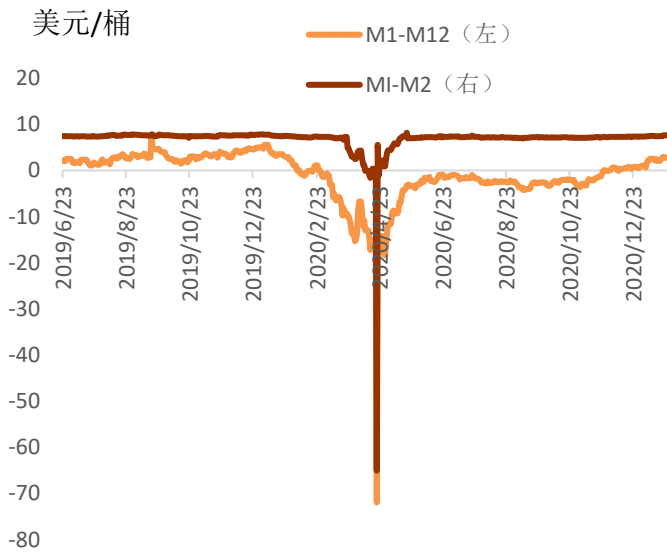
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

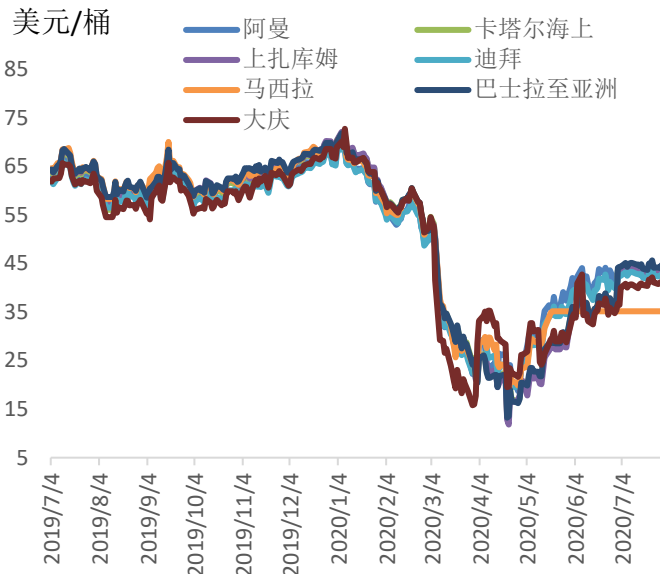
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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1月22日当周，原油库存减少991万桶，跌至2020年3月以来的最低水平，预期增加150万桶，前值增加435.2万桶；精炼油库存实际公布减少81.50万桶，预期减少50万桶，前值增加45.7万桶；上周原油出口增加110.4万桶/日至335.5万桶/日，国内原油产量减少10万桶至1090万桶/日；美国原油产品四周平均供应量为1899.6万桶/日，较去年同期减少4.4%。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至1月22日当周API原油库存减少527.2万桶，预期增加60.3万桶；汽油库存增加305.8万桶；精炼油库存增加139.8万桶。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至1月29日当周，石油钻井总数增加6至295座，高于此前291座的预期；当周天然气钻井总数保持不变，为88座；总钻井数增加6座，至378座，美国石油和天然气钻井数量连续第十周录得增加。1月份美国新增33个石油和天然气钻井，录得去年10月以来最大月度增幅。

图 6 美国原油库存情况

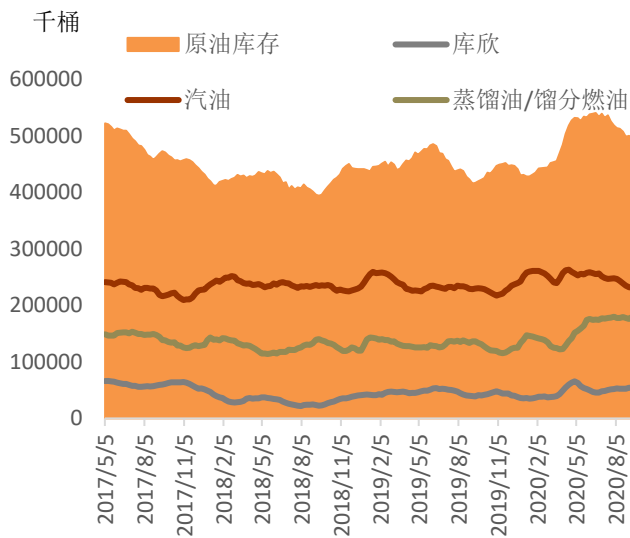
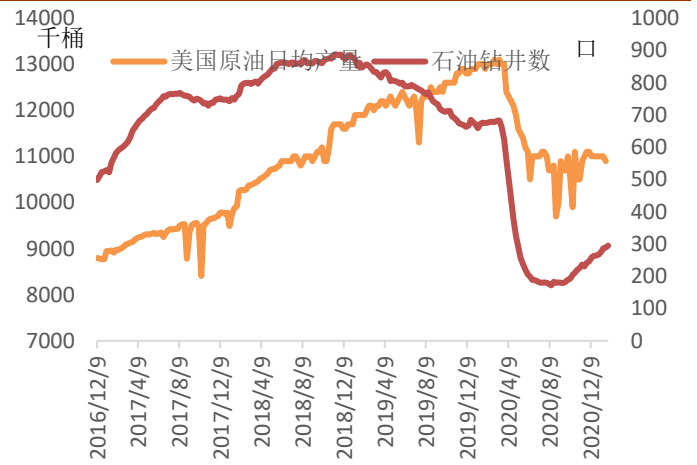


图 7 美国原油日均产量

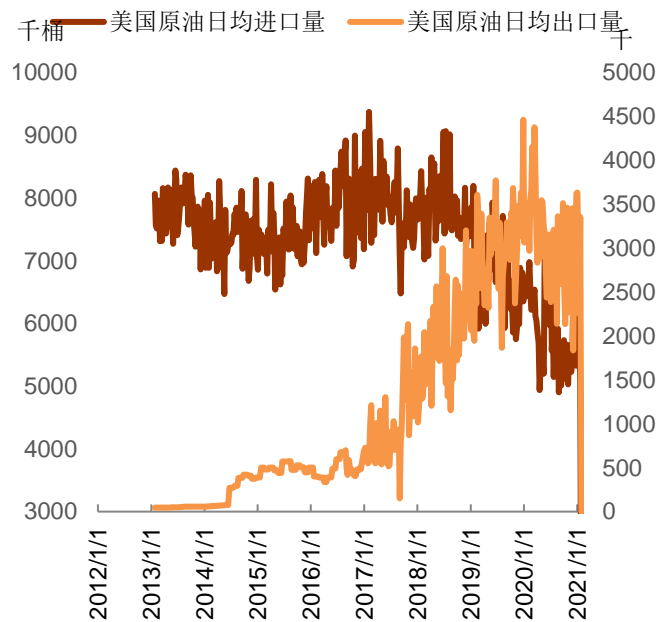


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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26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头仓位 9,821 手,至 347,492 手,表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

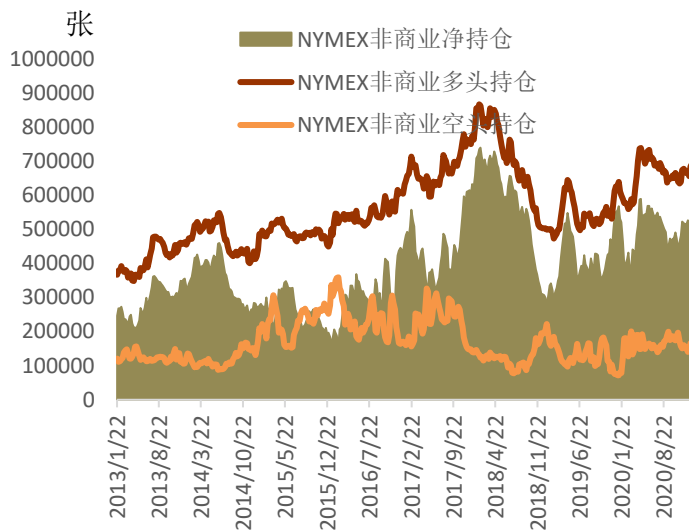
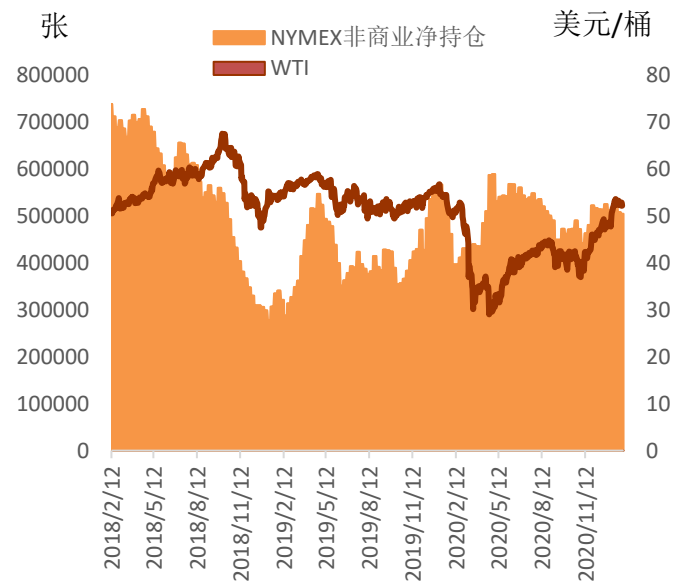


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。