



2020年2月8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：美油五连阳，短期或暂时触顶	中期展望	
原油	<p>上周两大原油期货创三个月来最大单周涨幅，连续收五天阳线。重要的因素是欧佩克+部长级联合监督委员会表示“对2021年的复苏持乐观态度”，委员会还呼吁多数成员国在2月保持供应稳定，最大石油出口国沙特阿拉伯本月和下个月自愿减产100万桶/日，加之美国原油库存降至去年3月以来最低。以及更重要的因素是市场在期待着美元的刺激法案通过，目前，美国众议院通过被参议院采纳的预算计划，为通过总统拜登刺激法案铺平了道路。同时，投资者有信心欧佩克+产油国会致力于限制全球供应。欧佩克+产油国已承诺继续消耗由疫情引起的石油过剩，而全球库存却继续减少。另外，沙特保持供应亚洲的原油价格不变，同时提高给美国和欧洲买家的所有等级价格。长期来看，虽然宏观和供需的短期因素对于原油有利，但是我们对于长期油价仍然维持悲观看法。毕竟刺激法案是一次性的，而且欧佩克的减产意愿会随着油价的回升而降低，从而再次增产，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8日收盘,美国WTI原油收于57.07美元/桶,周涨幅达到9.33%。布伦特原油期货收59.62美元/桶,周跌幅达到8.32%。因欧佩克减产协议执行率在1月升至103%,凸显了主要产油国对维持油市稳定的决心,加之欧佩克波斯湾出口国的产量增长被非洲国家尼日利亚和利比亚的供应中断所抵消,两大原油期货周一均录得上涨。随后,全球油市和世界经济的前景正在改善。随着原油市场目前转向现货溢价,欧佩克希望2021年将是总体需求良好的一年,其对市场仔细的监测、定期进行磋商以及逐步推进计划的方式为2020年的困难时期提供了支持,并将继续在2021年支持市场,两大原油期货周二延续涨势。周三,据《华尔街日报》报道,埃克森美孚正与美国另一家石油公司雪佛龙谈论合并事宜,如果这笔交易达成,可能会成为有史以来最大规模的企业兼并案例之一,并将重塑石油行业。加之美国能源信息署和美国石油协会公布的最新数据均显示,上周原油库存录得下跌,原油三连阳。周四,在周三的会议上,欧佩克+部长级联合监督委员会表示“对2021年的复苏持乐观态度”,委员会还呼吁多数成员国在2月保持供应稳定,最大石油出口国沙特阿拉伯本月和下个月自愿减产100万桶/日,加之美国原油库存降至去年3月以来最低,两大原油期货延续上涨。最终,美国众议院通过被参议院采纳的预算计划,为通过总统拜登刺激法案铺平了道路。投资者有信心欧佩克+产油国会致力于限制全球供应。欧佩克+产油国已承诺继续消耗由疫情引起的石油过剩,而全球库存却继续减少。另外,沙特保持供应亚洲的原油价格不变,同时提高给美国和欧洲买家的所有等级价格,两大原油期货周五收盘五连阳。

总体而言,在欧佩克+承诺将继续减产的背景下,美油连续第五天录得上涨,势创去年10月以来最大单周涨幅。但技术指标显示油价将回落,目前美、布两油期货的14天相对强弱指标均处于超买水平。油价当前基本已经体现了供需均衡的状况,年内剩余时间将大致徘徊于55美元/桶水平上下。一方面,欧佩克+在增产过程中仍会显得审慎,同时美国拜登政府的环保新政对于页岩油开采会横加阻挠,这也会影响产能的增长,这和疫情消退过程中需求的增长一同将对油价提供支撑。

## 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	356.3	336	20.3	6.04%	元/桶
	WTI	56.85	54.76	2.09	3.82%	美元/桶
	Brent	59.34	57.46	1.88	3.27%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.49	2.7	-0.21	-7.78%	美元/桶
	WTI2102-WTI2101	0.15	0.12	0.03	25.00%	美元/桶
	Brent2102-Brent2101	0.26	0.23	0.03	13.04%	美元/桶
原油现货价格	WTI	56.85	53.55	3.3	6.16%	美元/桶
	Brent	59.34	56.09	3.25	5.79%	美元/桶
	OPEC 一揽子	58.25	55.13	3.12	5.66%	美元/桶
	迪拜	58.66	54.58	4.08	7.48%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	58.72	54.61	4.11	7.53%	美元/桶
	NYMEX 汽油	164.93	155.27	-9.66	-6.22%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	171.37	159.84	-11.53	-7.21%	美分/加仑
	ICE 柴油	487.5	450.25	-37.25	-8.27%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、欧佩克预计减产将使市场在 2021 年全年保持短缺状态，尽管该组织下调了需求预期。Rystad Energy 表示，预计整个夏季都会出现原油供应短缺，欧佩克+的下一步行动可能是增加产量。欧佩克表示，欧佩克+部长级联合监督委员会“对 2021 年的复苏持乐观态度”。由于欧佩克+开始创纪录地削减产量，油价已从去年触及的历史低点反弹。欧佩克+委员会未提及改变政策，呼吁多数成员国在 2 月保持供应稳定，最大石油出口国沙特阿拉伯本月和下个月自愿减产 100 万桶/日。

2、周五，美国总统拜登及其在国会的民主党盟友周五推进了 1.9 万亿美元的新冠救助计划，议员们批准了一份预算决议，将允许他们在未来几周在没有共和党支持的情况下强行通过拜登的刺激计划。众议院以 219 票对 209 票通过了预算决议，而参议院在周五早些时候投票通过了该预算计划。据此前报道，众议院议长佩洛西预计，最终的新冠救助法案可能会在 3 月 15 日之前在国会通过，届时大流行期间增加的特殊失业福利将到期。此前拜登和民主党高层在白宫会晤时表示，希望尽快实施大规模的援助计划，以抗击新冠大流行。

3、埃克森美孚正与美国另一家石油公司雪佛龙谈论合并事宜，如果交易达成，可能会

是有史以来最大规模的企业兼并案例之一，并将重塑石油行业。埃克森美孚首席执行官和雪弗龙首席执行官在去年疫情造成油价暴跌后就曾讨论过合并的问题。这也可能是有史以来规模最大的企业合并。Dealogic 的数据显示，这一纪录目前由沃达丰集团在 2000 年斥资 1810 亿美元收购德国企业 Mannesmann AG 的交易所保持。

4、即使限产措施已经放松，欧佩克核心国家原油出口仍在下滑。其中最大的降幅来自沙特阿拉伯，该国 1 月出货量下降 68.8 万桶/日。四个海湾国家运往中国的石油减少 35 万桶/日，降幅为 9%。尽管限制产量措施有所放宽，并且生产量增加，欧佩克波斯湾产油国的石油出货量上个月仍有所下滑。彭博监测的船舶追踪数据显示，1 月从沙特阿拉伯、伊拉克、阿联酋和科威特发运的原油和凝析油的总出货量比 12 月减少了近 43 万桶/日。阿联酋是上个月唯一一个增加出货量的国家。

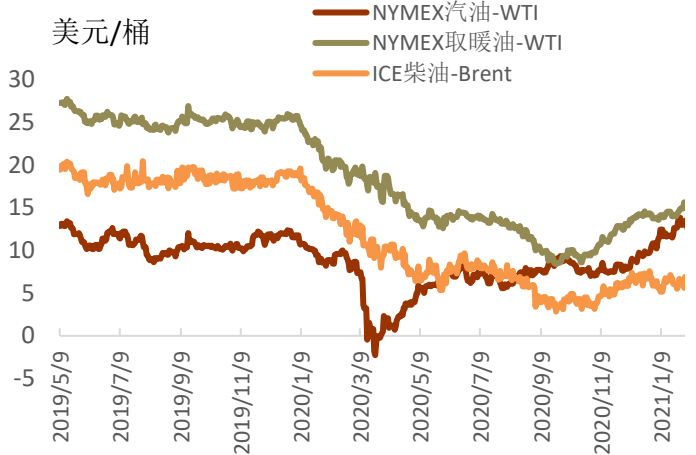
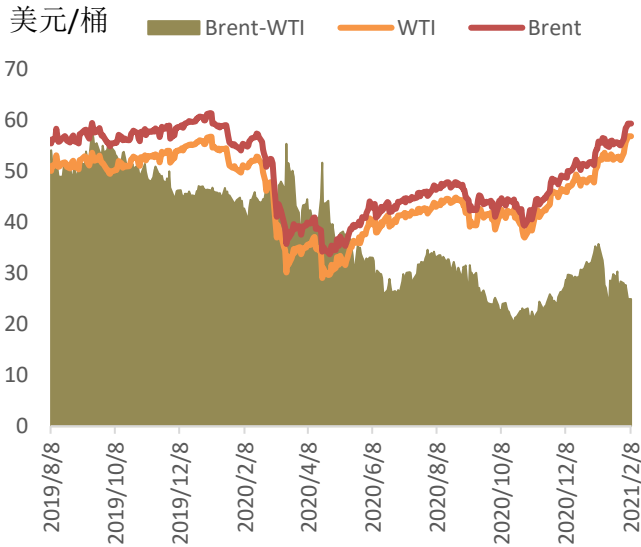
5、欧佩克上月按原计划提高了原油产量，但由于长期陷入困境的成员供应中断，产量增幅有所减弱。一项调查显示，欧佩克今年 1 月将石油日产量提高了 19 万桶，这符合欧佩克+达成的恢复疫情期间中断的部分供应的协议。然而，增产幅度仅是计划的三分之二，因欧佩克波斯湾出口国的产量增长被非洲国家尼日利亚和利比亚的供应中断所抵消。调查显示，欧佩克 13 个成员国 1 月份的平均日产量为 2567 万桶。

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

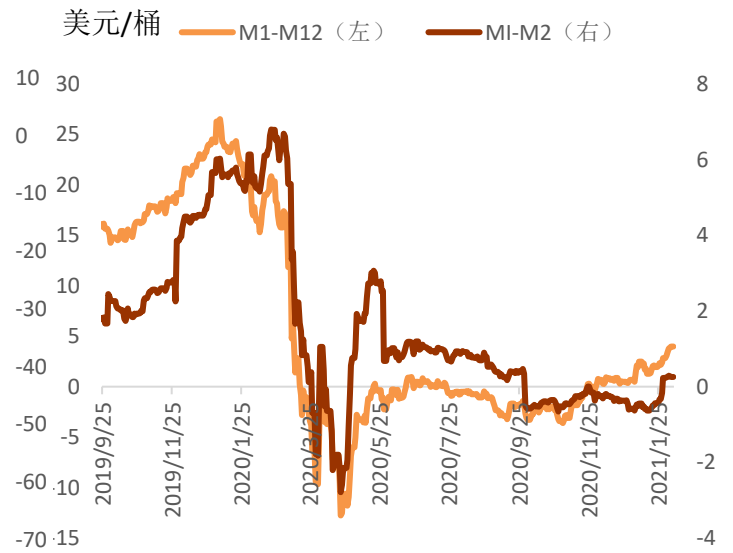
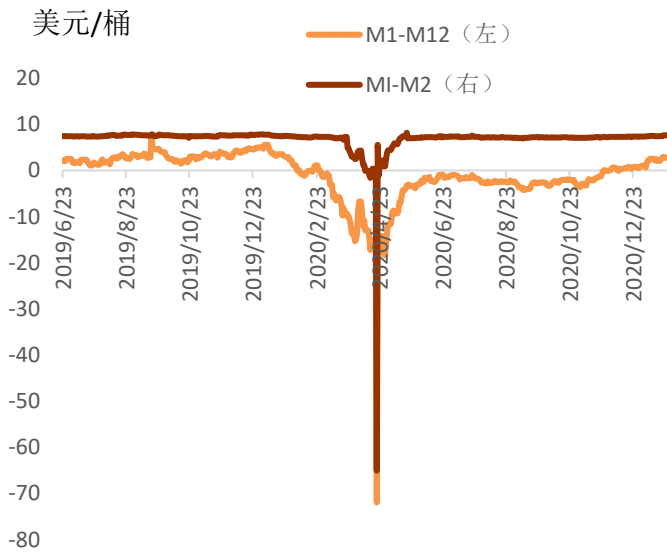
图2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

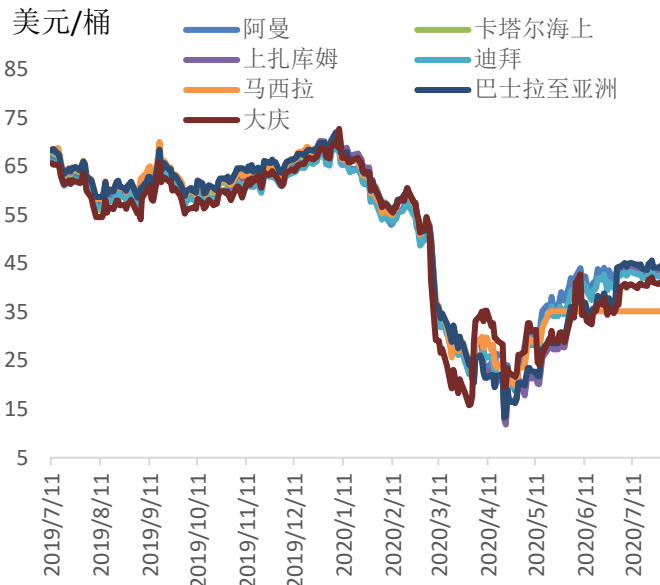
图3 WTI 原油期货合约间价差

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

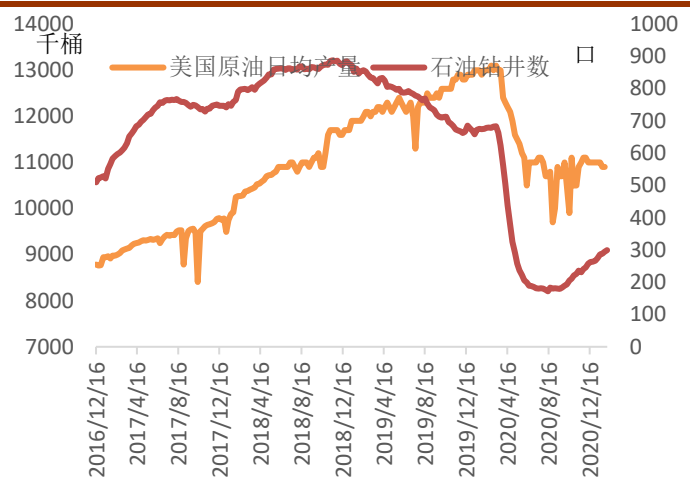
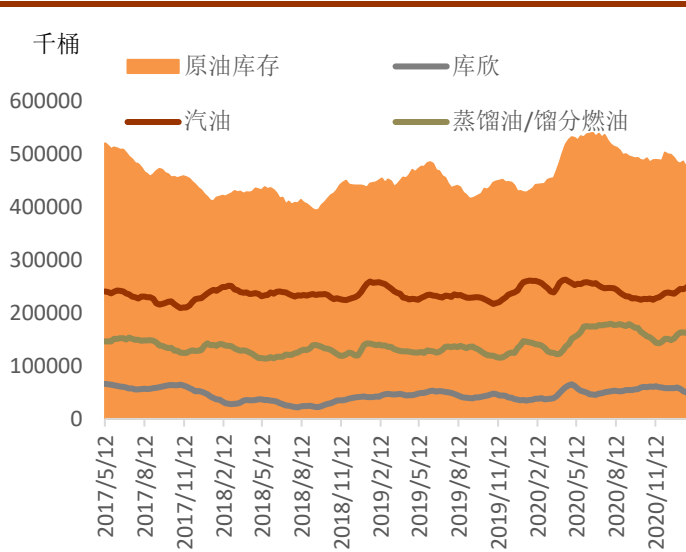
1、美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至1月29日当周，EIA原油库存减少99.4万桶至4.757亿桶，预期减少50万桶，前值减少991万桶。美国上周原油出口增加12.8万桶/日至348.3万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为1936.5万桶/日，较去年同期减少4.3%；当日凌晨，美国石油协会(API)公布的数据显示，截至1月29日当周，API原油库存减少426.1万桶，预期增加36.7万桶；汽油库存减少24万桶；精炼油库存减少162.2万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至1月29日当周API原油库存减少426.1万桶，预期增加36.7万桶；汽油库存减少24万桶；精炼油库存减少162.2万桶。

3、贝克休斯(Baker Hughes)周五在备受关注的报告中称，截至2月5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8座至392座，为2020年5月以来最高水准。

图 6 美国原油库存情况

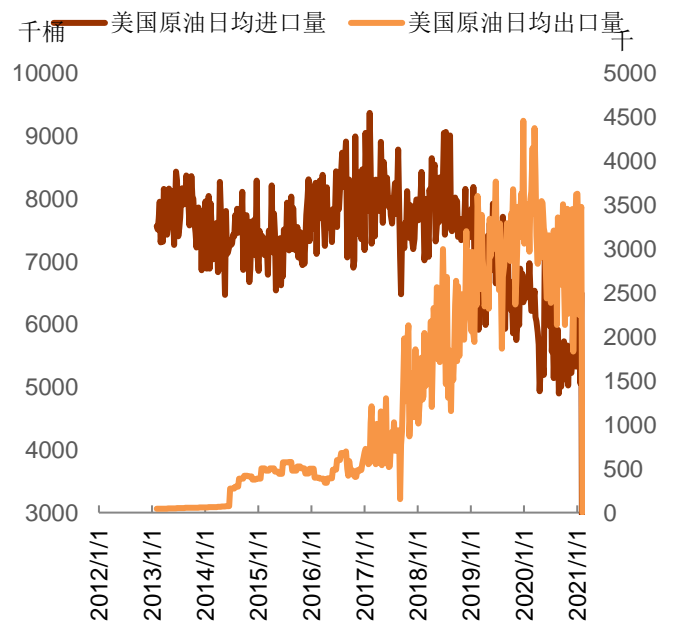
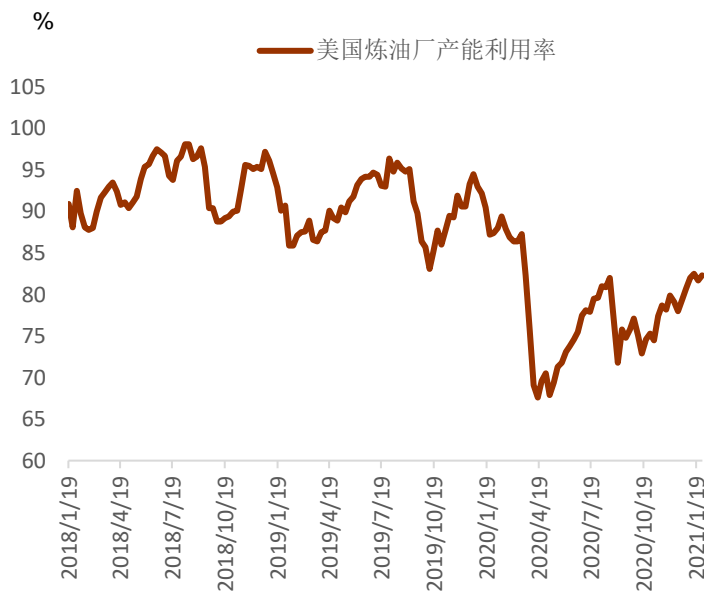
图 7 美国原油日均产量



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2月2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减少 5438 手合约,至 499174 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

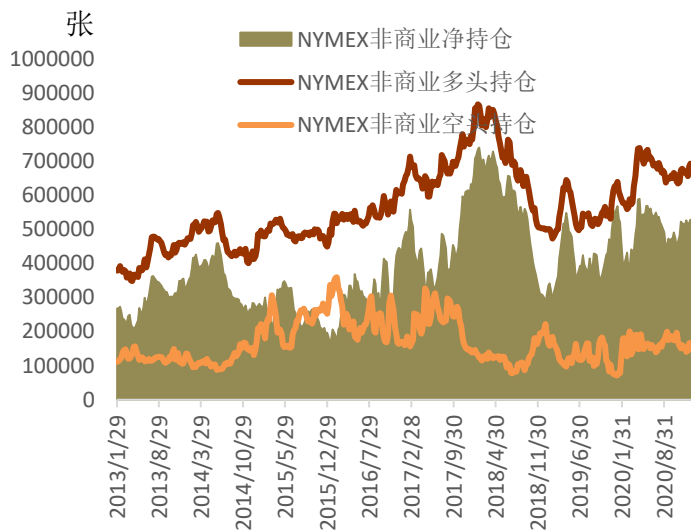
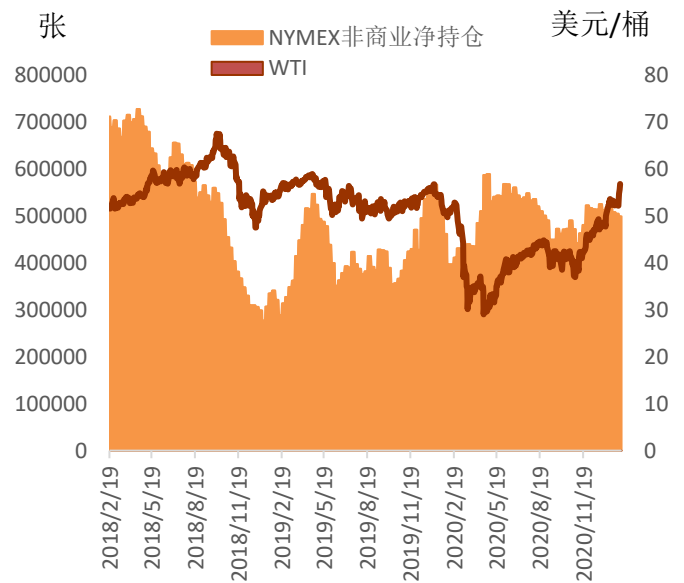


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。