



2020年3月15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：刺激法案通过，原油短期或高位震荡	中期展望	
原油	<p>上周布油涨至 13 个月高位后下幅回落。此前油价攀升主要源于美国得州的严寒天气中断了美国最大页岩区的石油供应。与此同时，欧佩克成员国意料之外的维持减产协议不变。而上周的情况发生变化。市场开始关注美国刺激法案。高达 1.9 万亿美国的刺激法案竟没有推高油价，很可能意味着市场已经预期了法案带来的需求刺激。法案的通过并没有给油价带来更多的推动。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。毕竟冬季风暴和刺激法案的影响是一次性的，不能够一直持续虽然欧佩克仍然维持减产，但是此轮减产仅仅维持到四月底，欧佩克的减产意愿或许会随着油价的回升而降低，从而再次增产，油价短期或高位震荡，中长期或触顶下行。</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

3月12日收盘，美国 WTI 原油收于 65.56 美元/桶，周涨幅达到-0.80%。布伦特原油期货收 69.23 美元/桶，周涨幅达到-0.19%。因美债收益率的“暴动”，上周全球资本市场动荡不安，尤其是在周四美联储主席鲍威尔的演讲之后，市场惊现恐慌性抛售。当地时间上周六凌晨，美国参议院投票通过通过 1.9 万亿新冠纾困法案，规定将在 9 月初之前每周发放 300 美元的临时联邦失业救济金。欧佩克+部长级会议召开，出乎意料的是决定 4 月不增产 50 万桶/日，沙特决定将在 4 月维持自愿原油减产规模 100 万桶/日，两大原油期货周一双双收跌。随后，市场对全球最大石油出口国——沙特阿拉伯石油设施遇袭后供应中断的担忧消退，此外美国即将通过的大规模财政刺激措施将继续推升通胀预期，美元走强短线将打压大宗商品价格，两大原油期货周二延续跌势。周三，美国众议院以 220 票赞成、211 票反对的结果，投票通过了 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法案。该计划将提交美国总统拜登签署成为法律。尽管 EIA 原油库存连续第二周大幅增加，但在提振石油市场情绪方面，几乎没有什么能与后疫情时代的经济复苏相提并论。此外，预计风暴驱动的需求和生产问题的影响将继续反映在本周的数据中，原油自本周初的跌势中反弹。周四，美国总统拜登提前一天签署了 1.9 万亿美元的新冠纾困法案，标志着该法案正式生效。该法案是拜登政府任内的首个重大立法项目，同时也标志着拜登完成了此前对选民的承诺——上任 100 天内为符合条件的美国人分发 1400 美元的支票。新一轮刺激法案将耗资 1.9 万亿美元，包含向个人分发支票、延长失业保险、向州和地方政府拨款、提高疫苗接种和检测能力等多个方面，两大原油期货延续此前交易日的涨势。最终，因欧佩克表示，因全球新冠疫情大流行的影响挥之不去，不利于该组织及其盟友支撑市场，石油需求的复苏将集中在今年下半年，两大原油期货周五双双收跌。

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	426.1	439.5	-13.4	-3.05%	元/桶
	WTI	65.61	64.01	1.6	2.50%	美元/桶
	Brent	69.22	67.52	1.7	2.52%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.61	3.51	0.1	2.85%	美元/桶
	WTI2104-WTI2103	-0.03	0.17	-0.2	-117.65%	美元/桶
	Brent2104-Brent2103	0.54	0.68	-0.14	-20.59%	美元/桶
原油现货价格	WTI	65.61	65.05	0.56	0.86%	美元/桶
	Brent	69.16	67.83	1.33	1.96%	美元/桶
	OPEC 一揽子	67.39	68.17	-0.78	-1.14%	美元/桶
	迪拜	67.34	67.65	-0.31	-0.46%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	67.36	67.86	-0.5	-0.74%	美元/桶
	NYMEX 汽油	215	206.47	-8.53	-4.13%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	196.75	194.4	-2.35	-1.21%	美分/加仑
	ICE 柴油	553.25	549.25	-4	-0.73%	美元/吨

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、美国和以色列地区的官员称，以色列已经瞄准了至少 12 艘开往叙利亚的船只，这些船只大多装载着伊朗石油，因以色列担心石油利润为中东地区的极端主义提供了资金，这是以色列和伊朗冲突的一条新战线。周四，接近伊朗海军的一个电报信息频道发布的照片显示，叙利亚拉塔基亚附近的伊朗船只遭到导弹袭击并发生火灾。伊朗航运专业人士称，这一被认为是以色列发动的袭击并没有导致任何船只沉没，但爆炸已迫使至少两艘船只返回伊朗港口，从而推迟了向叙利亚运送燃料的时间。

2、周四，美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的新冠纾困法案，标志着该法案正式生效。该法案是拜登政府任内的首个重大立法项目，同时也标志着拜登完成了此前对选民的承诺——上任 100 天内为符合条件的美国人分发 1400 美元的支票。新一轮刺激法案将耗资 1.9 万亿美元，包含向个人分批发支票、延长失业保险、向州和地方政府拨款、提高疫苗接种和检测能力等多个方面。

3、周二，美国能源信息署(EIA)发布了短期能源展望报告。EIA 预计 2021 年 WTI 原油价格为 57.24 美元/桶，此前预期为 50.21 美元/桶；预计 2021 年布伦特价格为 60.67 美元/桶，

此前预期为 53.20 美元/桶。预计 2022 年 WTI 原油价格为 54.75 美元/桶，此前预期为 51.56 美元/桶；预计 2022 年布伦特价格为 58.51 美元/桶，此前预期为 55.19 美元/桶。2021 年全球原油需求增速预期保持不变，为 538 万桶/日。预计 2021 年美国原油产量将减少 16.00 万桶/日，此前为减少 29.00 万桶/日。

4、俄罗斯副总理诺瓦克上周四表示，由于季节性需求，俄罗斯需要在 4 月份提高原油产量。由于欧佩克+的决定，今天油价已经上涨了 6%，油价的复苏让人感到乐观。我们应该监控石油价格以避免油市过热。俄罗斯在 2 月的原油减产执行率略高于 100%。石油市场将在 2022 年初或 2022 年中恢复到危机前的水平。油价可能会稳定下来。

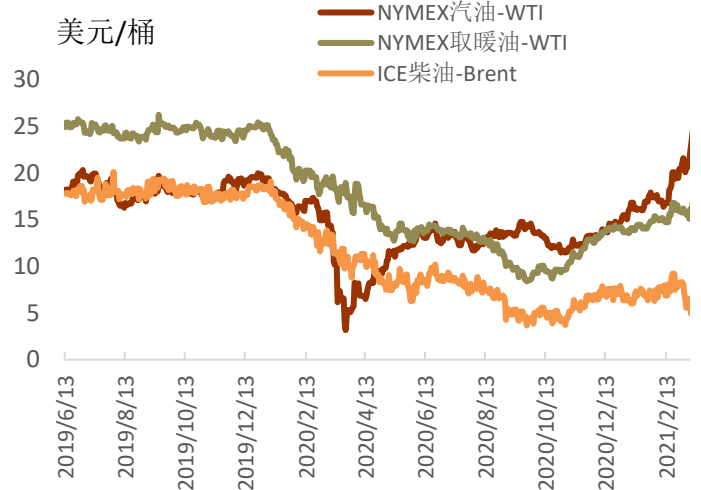
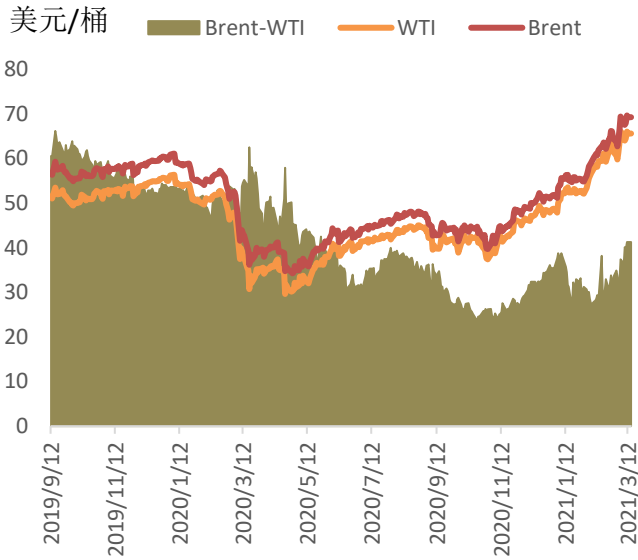
5、美国总统拜登已寻求与伊朗重启核协议谈判，不过严厉的经济制裁措施仍未解除。伊朗坚持要美国先解除制裁，才会重新加入谈判。但根据业内消息人士提供的数据，近几个月，印度国有炼厂已经将伊朗石油加入他们的年度进口计划中，预期美国对伊朗的制裁很快将取消。伊朗总统鲁哈尼(Hassan Rouhani)周三提出，伊朗和美国可以逐步恢复 2015 年达成的核协议，这似乎软化了此前有关拜登政府必须立即解除所有制裁才能取得进展的说法。鲁哈尼在周三的内阁电视会议上表示，一旦美国这样做，德黑兰就准备完全重新遵守协议条款。但他表示，它也会考虑两党分阶段回归，同时再次强调，这取决于华盛顿采取初步行动。

7、摩根士丹利预期，全球或将迎来十年中原油供应最紧张的季度。今年以来，全球油市供应缺口处于 280 万桶/日的水平，未来或将进入至少是 2000 年以来石油供应最紧缺的一个季度，预计油市的行动比此前预期的还要更快。目前全球新冠肺炎新增病例数字正在下降，出行数字的下降趋势将要见底，而目前新兴市场经济体的炼厂正在以疫情前的水平运作中。故此上调第三季度布伦特原油价格预期值 70 美元/桶，第四季度为 65 美元/桶。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

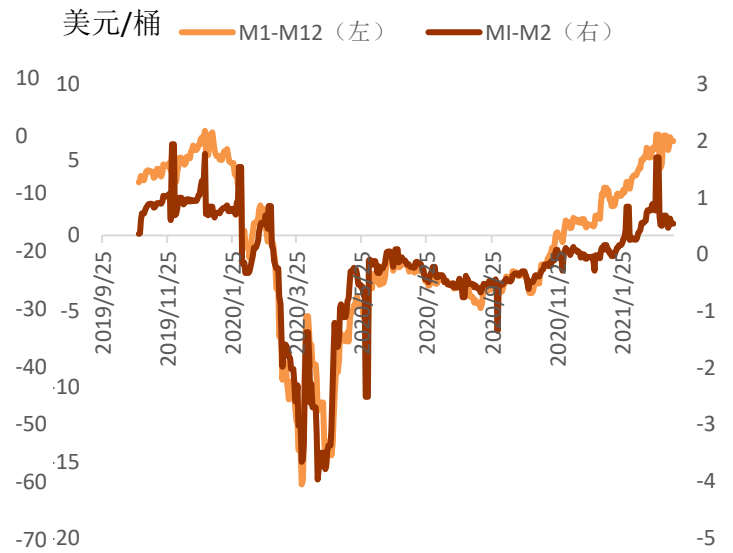
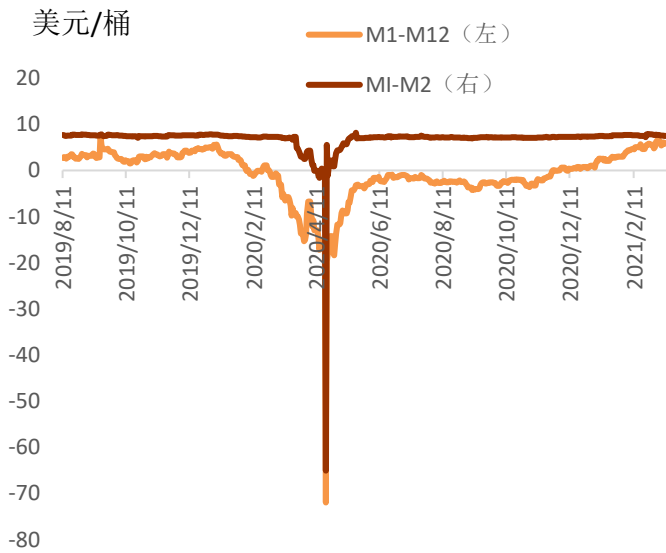
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

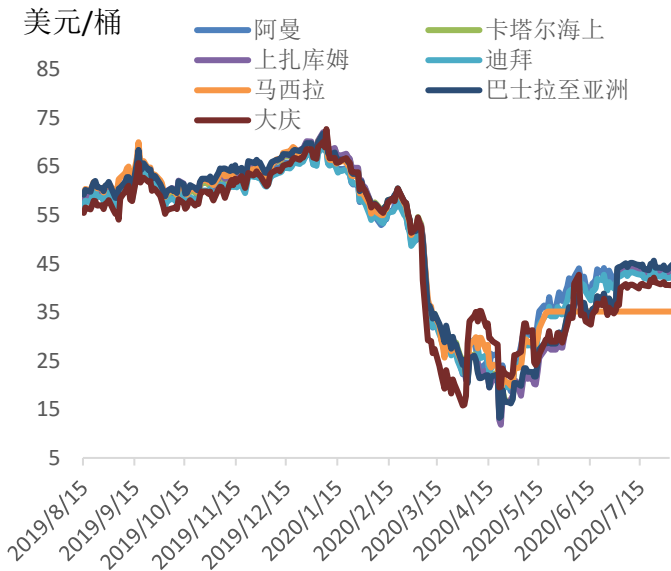
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

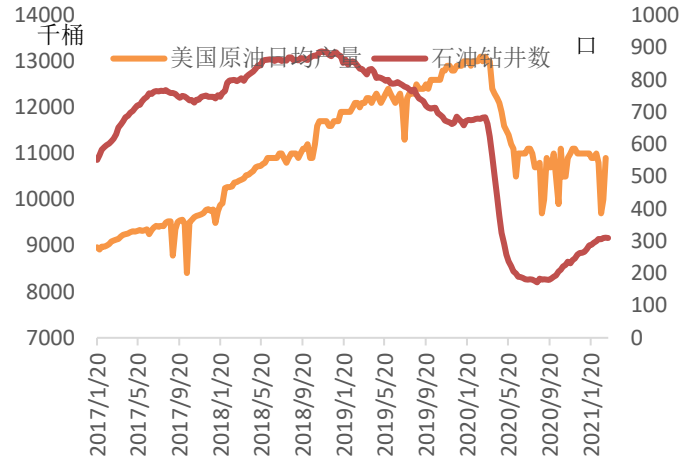
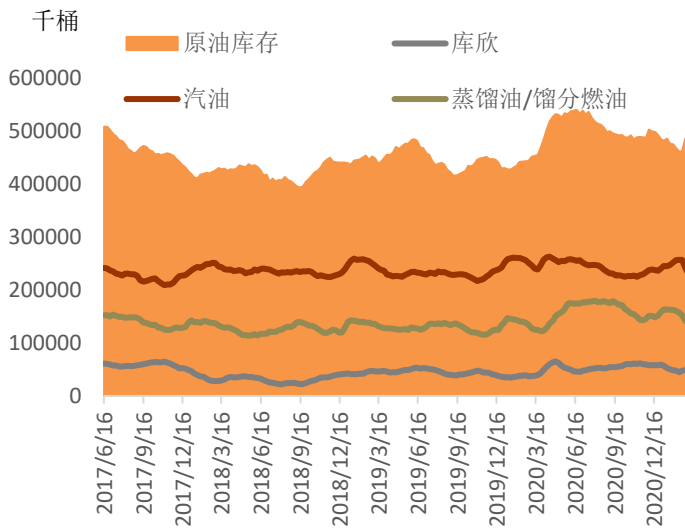
1、美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至3月3日当周，原油库存增加1379.80万桶，预期减少83.3万桶，前值增加2156.3万桶；汽油库存减少1186.90万桶，预期减少416.7万桶，前值减少1362.4万桶；精炼油库存减少550.40万桶，预期减少366.7万桶，前值减少971.9万桶；美国墨西哥湾原油库存上周升至去年7月以来最高水平；上周美国国内原油产量增加90万桶/日，增幅为2020年10月23日当周以来最大。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至3月5日当周API原油库存增加1279.2万桶，预期减少83.3万桶；汽油库存减少849.9万桶；精炼油库存减少479.6万桶。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至3月12日当周，石油钻井总数减少1座至309座，此前预期为增加2座至312座；当周天然气钻井总数保持不变，为92座；总钻井数减少1座，至402座。

图 6 美国原油库存情况

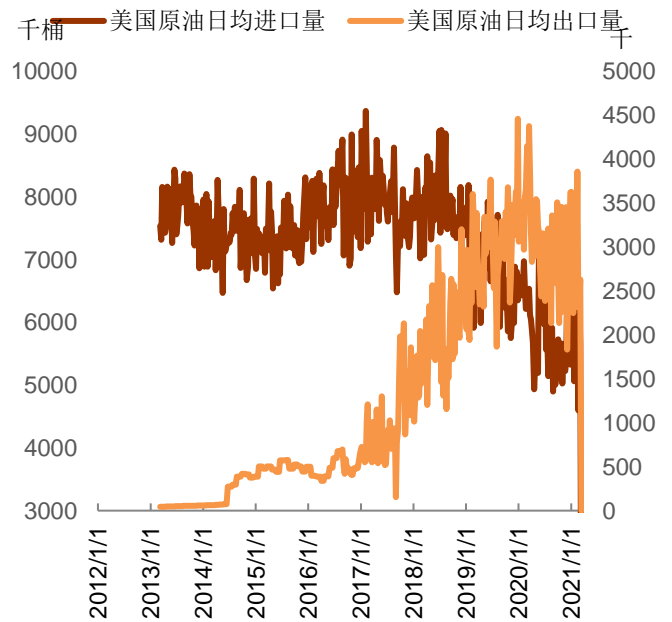
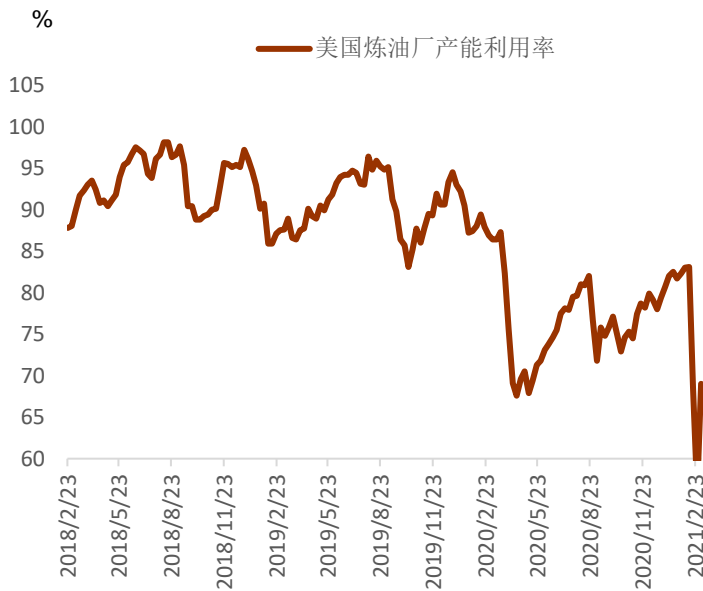
图 7 美国原油日均产量



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,截止至3月3日至3月9日当周:原油看多意愿升温;原油投机性净多头增加18419手合约,至537438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

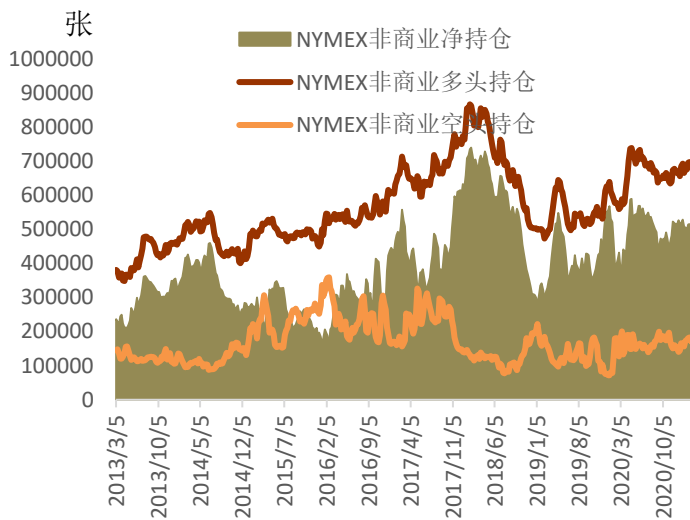
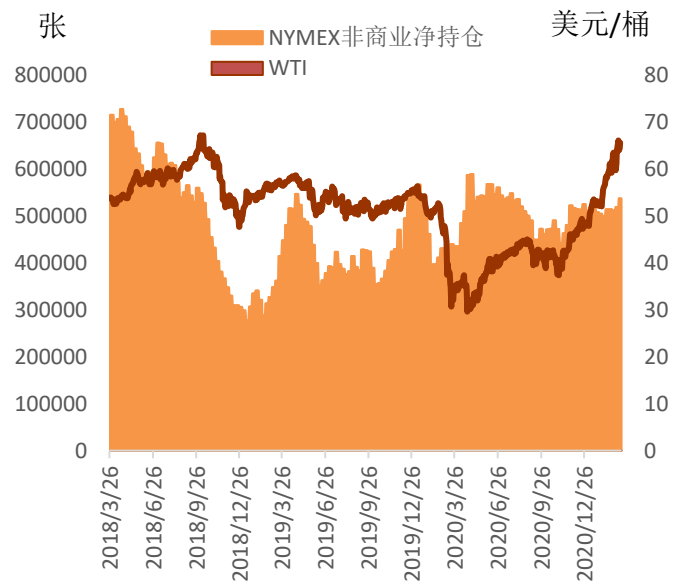


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。