



2020 年 4 月 12 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：沙特增产可能性增加，原油或触顶下行	中期展望	
原油	<p>原油从一年多的高位上连续下滑后企稳，上周保持区间震荡。此前欧佩克+同意逐步缓解 5 月至 7 月间的部分减产，而上周传出消息，沙特要求国有企业削减派息。沙特的举动其实暗示着沙特的财政基金难以继续维持，需要想办法增收，这在远期也意味着沙特的增产压力会越来越大。任何削减都可能需要油价上涨来补偿。沙特阿美去年发放的 750 亿美元股息对支持国家收入至关重要。与此同时，美国汽油库存大幅增加也引发了市场对需求方面的担心情绪。综合来看，欧佩克+决定在 5 月至 7 月间逐步增加 200 万桶/天的石油供应，主要经济体新出台的新冠疫情限制措施再次引发了人们对全球能源需求复苏不稳定的担忧。也就是说，短期来看原油的供应将会相对需求而增加，所以我们依然维持之前的观点，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

4月9日收盘,美国WTI原油收于59.34美元/桶,周涨幅达到-3.43%。布伦特原油期货收63.05美元/桶,周涨幅达到-2.79%。因欧佩克+同意逐步缓解5月至7月间的部分减产,此外美国总统拜登提出2万亿美元基础设施支出计划。在欧盟各国努力遏制新冠疫情蔓延之际,英国警告在5月17日后可能继续限制国外旅行,夏季旅游恢复繁荣的希望正在消退。与此同时,伊朗、美国和加入2015年伊朗核协议的其他成员国将于周二齐聚维也纳,讨论重启核协议的可能性,为解除伊朗的石油出口制裁提供可能的途径,两大原油期货周一双双收跌。随后,伊核问题会议在维也纳举行。据欧盟对外行动署近日发表的声明,本次伊核问题会议将围绕取消对伊制裁和继续执行伊核协议问题。美国和伊朗均将参加这次会议,但双方不会直接对话。当日,美国能源信息署(EIA)上调今明两年国际油价预期、下调美国产油预期,国际货币基金组织(IMF)亦发布了乐观的《世界经济展望报告》,两大原油期货周二在震荡中小幅收涨。周三,因美国中西部地区的库存受加拿大交付的影响而下滑,上周美国原油库存下降约350万桶/日。另外,炼油厂利用率达到了一年高位,也有助于消化美国国内原油库存,原油延续此前交易日的涨势。周四,沙特决定削减国有企业向政府的派息以提振资本支出,最终帮助沙特摆脱对于石油的依赖。然而在全球原油供应上升之际,美国汽油库存大幅增加引发市场对世界最大石油消费国原油需求减弱的担忧,两大原油期货收盘涨跌不一。最终,由于欧佩克+决定在5月至7月间逐步增加200万桶/天的石油供应,主要经济体新出台的新冠疫情限制措施再次引发了人们对全球能源需求复苏不稳定的担忧,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	396.5	391.7	4.8	1.23%	元/桶
	WTI	58.65	59.16	-0.51	-0.86%	美元/桶
	Brent	62.15	62.74	-0.59	-0.94%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.5	3.58	-0.08	-2.23%	美元/桶
	WTI2104-WTI2103	-0.03	0.01	-0.04	-400.00%	美元/桶
	Brent2104-Brent2103	0.4	0.06	0.34	566.67%	美元/桶
原油现货价格	WTI	58.65	60.55	-1.9	-3.14%	美元/桶
	Brent	61.53	63.38	-1.85	-2.92%	美元/桶
	OPEC 一揽子	63.07	63.37	-0.3	-0.47%	美元/桶
	迪拜	61.29	62.89	-1.6	-2.54%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	61.51	62.84	-1.33	-2.12%	美元/桶
	NYMEX 汽油	202.23	200.09	-2.14	-1.07%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	183.16	181.15	-2.01	-1.11%	美分/加仑
	ICE 柴油	496.25	505.25	9	1.78%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、沙特王储萨勒曼(Mohammed bin Salman)表示,旨在实现经济收入来源多元化的数万亿亿美元支出计划,将要求国有企业削减派息,以提振资本支出。分析师表示,任何削减都可能需要油价上涨来补偿。沙特阿美去年发放的 750 亿美元股息对支持国家收入至关重要。

2、美国国务院举行发布会称,美国正准备取消对伊朗的制裁,以恢复伊核协议。美国国务院表示,准备解除的制裁包括与伊核协议不符的相关内容,但内容没有提供具体细节。并表示伊朗核谈判困难重重,原因有很多,包括美国和伊朗之间缺乏信任。随着美国和其他大国就重启一项几乎阻止伊朗石油进入市场的核协议举行会谈,伊朗可能看到一些制裁被解除,并增加全球石油供应。

3、沙特能源大臣表示,该国仍然相信下行+关于未来 3 个月增产的协议是正确的。他表示: "对我或对美元+的同僚们来说,还没有看到任何东西困扰我们。"一周前,穿戴行及其盟国同意在 5 月至 7 月间增产超过 200 万桶/日,因为他们预计燃料需求将回升。此后,布伦特大一直保持在 60 美元/桶以上,因全球抗疫遭遇挫折,包括印度出现了疫苗短缺。他表示,食泡的表示,并不选择,如果对美元的一个问题非常谨慎。如果形势不利,可以轻

松转向。

4、惠誉预计今年布油均价为每桶 58 美元，下半年价格将跌至每桶 50-60 美元的区间；从 2022 年开始，布油均价料为每桶 53 美元。预计到 2021 年年底，全球石油需求将几乎恢复到疫情前的水平，当前需求比那些水平低 5%-7%，商业航班数量比疫情前水平低 30%。需求的复苏将在第三至第四季度加速。

5、国际货币基金组织(IMF)发布了《世界经济展望报告》的主要预测部分。该组织与世界银行于周一开始为期一周的虚拟春季会议。IMF 在报告中称全球 GDP 在 2020 年录得下滑后将创 40 年来最大增幅。预计 2021 年全球经济将增长 6%，较 1 月份预测值上调 0.5%。预计 2021 年发达经济体经济将增长 5.1%，新兴市场和发展中经济体经济将增长 6.7%。IMF 称，这反映出几个大型经济体额外推出财政政策支持的影响，以及疫苗接种将带动今年下半年经济复苏的预期。

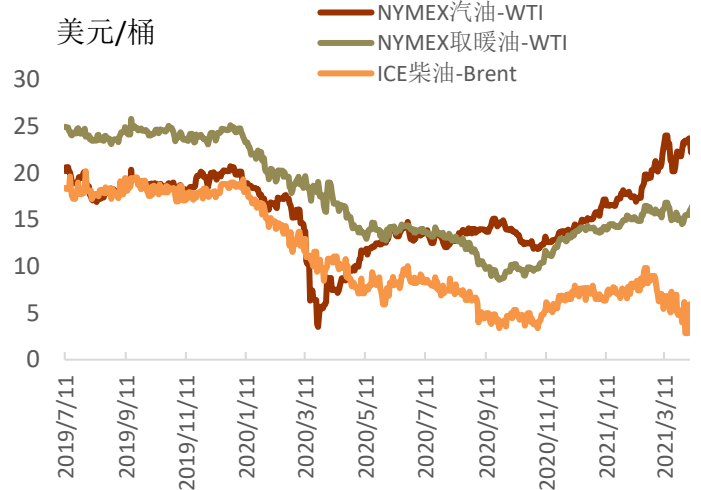
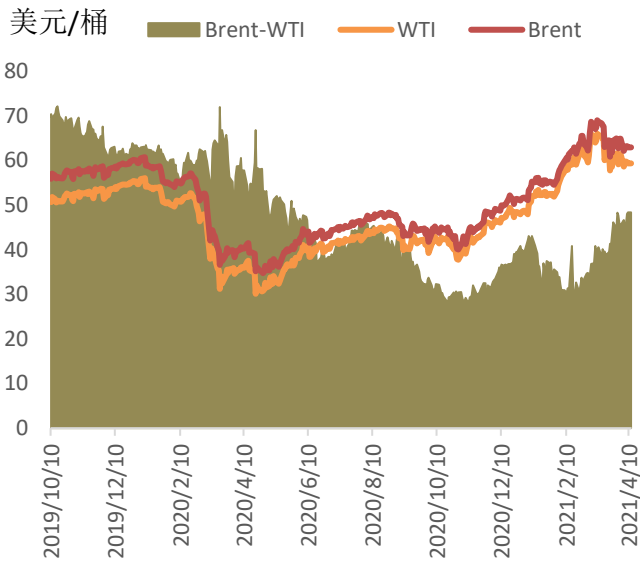
7、据俄罗斯卫星网报道，俄罗斯政府将 2021 年的石油产量预测从 5.6 亿吨下调至 5.17 亿吨，将 2022 年的石油产量预测从 5.58 亿吨下调至 5.48 亿吨；俄罗斯政府将俄罗斯 2021 年的天然气产量预测从 7501 亿立方米下调至 6983 亿立方米，将 2022 年的天然气产量预测 7581 亿立方米下调至 7431 亿立方米。

8、美国能源信息署(EIA)发布了最新的短期能源展望报告，预计 2021 年 WTI 原油价格为 58.89 美元/桶(此前预计为 57.24 美元/桶)，预计 2022 年为 56.74 美元/桶(此前预计为 54.75 美元/桶)。预计 2021 年布伦特原油价格为 62.28 美元/桶(此前预计为 60.67 美元/桶)，预计 2022 年为 60.49 美元/桶(此前预计为 58.51 美元/桶)。下调 2021 年美国石油产量预期至 1104 万桶/日(之前预计为 1115 万桶/日)，下调 2022 年预期至 1186 万桶/日(之前预计为 1202 万桶/日)。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

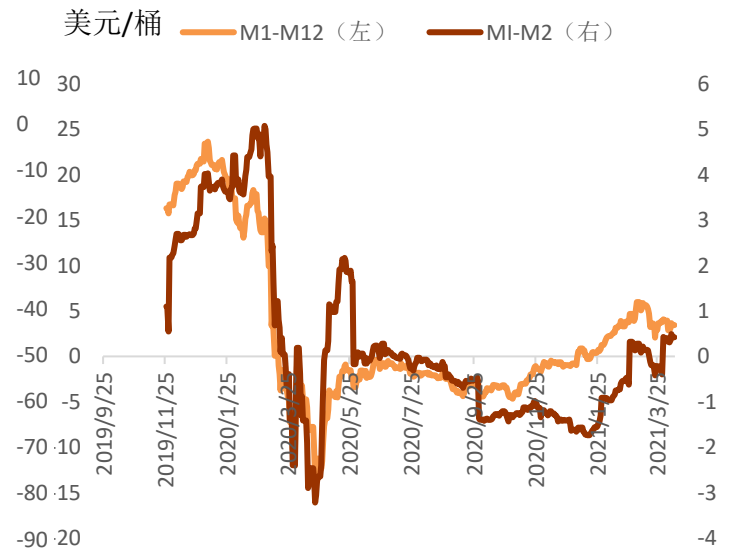
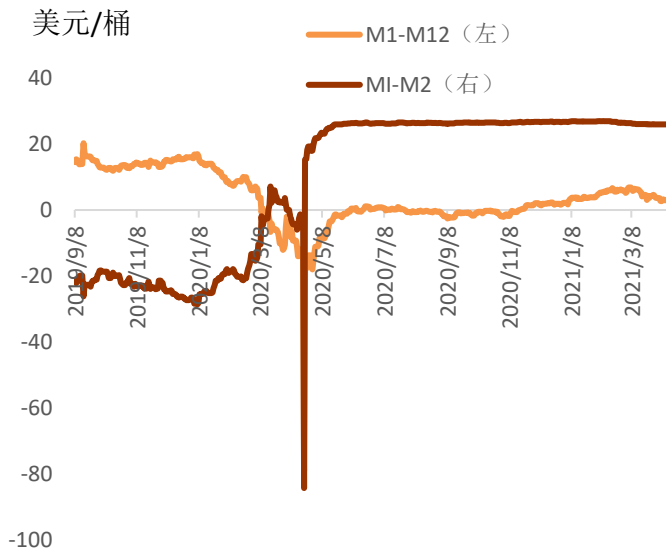
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

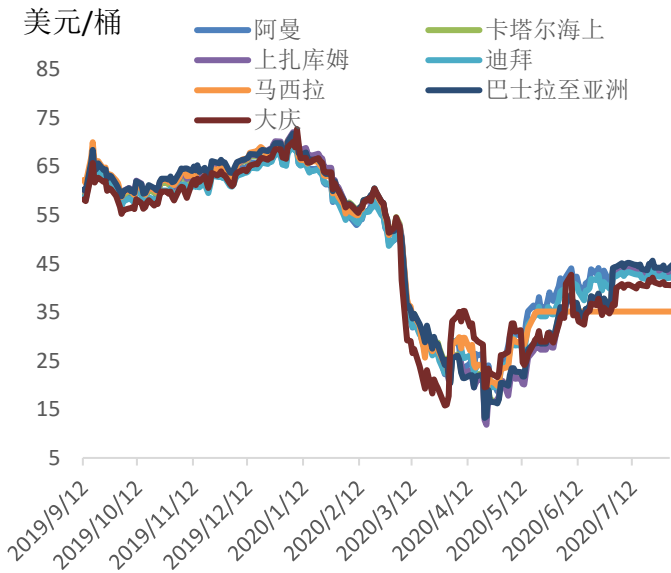
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

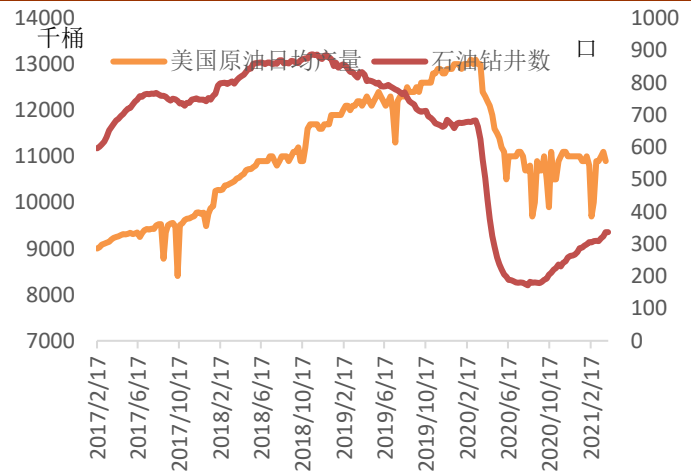
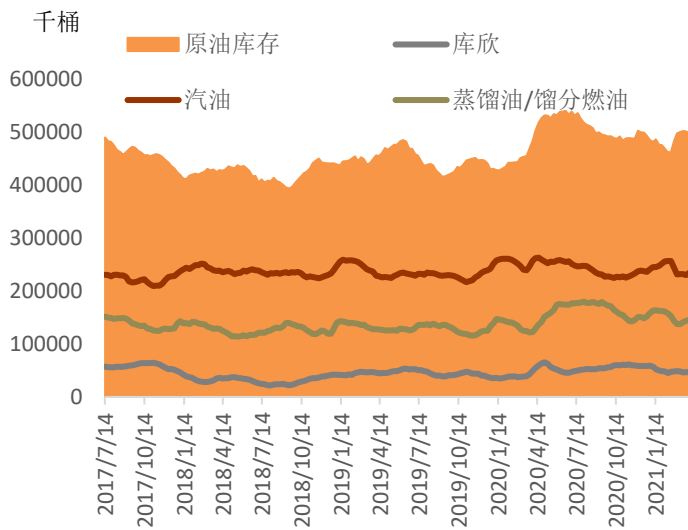
1、美国截至4月2日当周EIA原油库存变动实际公布减少352.20万桶，预期减少200万桶，前值减少87.6万桶。此外，美国截至4月2日当周EIA汽油库存实际公布增加404.40万桶，预期减少60万桶，前值减少173.5万桶；美国截至4月2日当周EIA精炼油库存实际公布增加145.20万桶，预期增加100万桶，前值增加254.2万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至3月12日当周API原油库存减少100万桶，预期增加271.5万桶；汽油库存减少92.6万桶；精炼油库存增加90.4万桶。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至4月9日当周，石油钻井总数保持不变，为337座，此前预期为增加6座至343座；当周天然气钻井总数增加2座，至93座；总钻井数增加2座，至432座。

图 6 美国原油库存情况

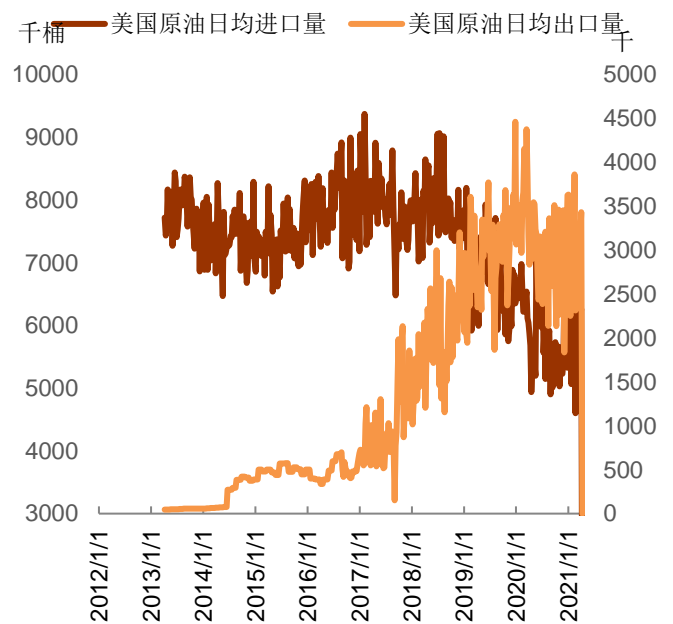
图 7 美国原油日均产量



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31日至4月6日当周:原油投机性净多头减少19585手合约,至511725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

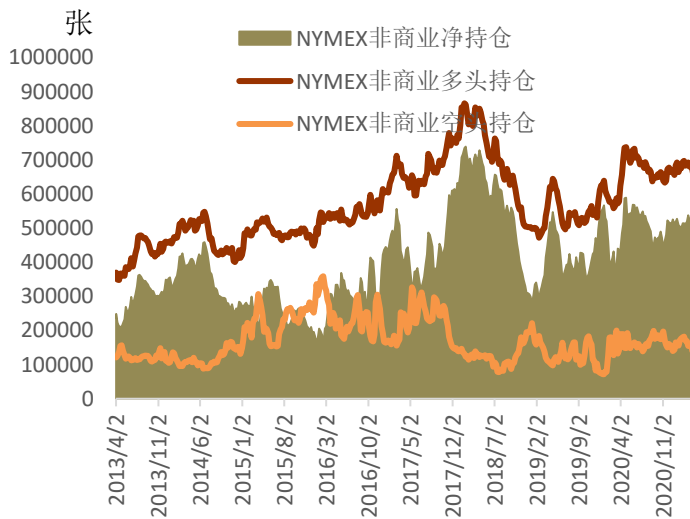
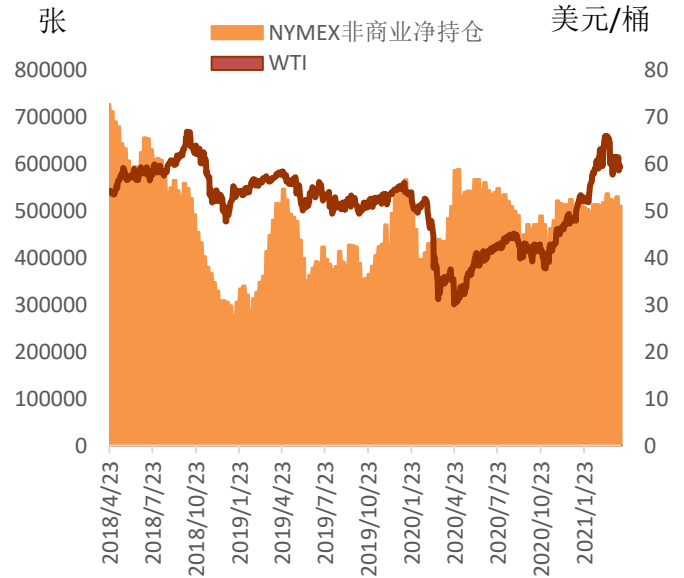


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。