



2020年4月19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：OPEC 逐步恢复产量，原油中期或触顶	中期展望	
原油	<p>原油从一年多的高位上连续下滑后，上周大幅反弹，录得 6% 的周度涨幅。上周 EIA 和 OPEC 的机构的月报都上调了石油需求预估。IEA 将 2021 年石油需求增长预测上调 23 万桶/天至 570 万桶/天。预计下半年需每日额外供应 200 万桶以平衡石油市场。欧佩克在最新的月报中表示，石油市场的复苏将吸收其额外供应。预计 2021 年全球原油需求增速预期为 595 万桶/日。（此前为 589 万桶/日）。人们对美国经济活动激增的预期不断增长，但这被欧洲疫苗接种速度缓慢，以及对未来几个月伊朗将增加供应的预期所抵消。综合来看，全球经济强劲复苏、欧佩克+限制供应，以及美国产油国对油价上涨的谨慎反应，都在支撑市场。在看到更有意义的回落之前，油价很有可能升至 70 美元/桶。油价保持在高位的时间越长，可能会有越多的供应回到市场，而印度和欧洲等地新冠病毒病例激增的风险可能最终会压低价格。</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16日收盘，美国WTI原油收于63.11美元/桶，周涨幅达到6.39%。布伦特原油期货收66.72美元/桶，周涨幅达到5.99%。因也门胡塞武装声称用10架无人机袭击了沙特阿美的炼油厂，另有贸易方面消息人士透露，沙特将满足多数亚洲客户减少5月石油供应的要求，两大原油期货周一双双收涨。随后，人们对美国经济活动激增的预期不断增长，但这被欧洲疫苗接种速度缓慢，以及对未来几个月伊朗将增加供应的预期所抵消。在最新的月报中，欧佩克将其2021年全球石油需求预测上调了10万桶/日，并将其对全球经济增长的预测上调了0.3个百分点，至5.4%，两大原油期货周二在震荡中小幅收涨。周三，因美国经济反弹有助于消除原油过剩，国际能源署(IEA)在最新的月报中调高了石油需求预期。美国能源信息署(EIA)周三公布的数据显示，上周原油库存大幅减少589万桶至4.924亿桶，减少1.2%，原油延续此前交易日的涨势。周四，企业重新开业增加了招聘人数，且新一轮经济刺激措施鼓励了消费者，美国3月零售销售环比增长9.8%，创10个月来最高水平。主要经济体从疫情中复苏，国际能源署(IEA)等机构此前交易日上调了石油需求预估，两大原油期货延续本周以来的涨势。最终，由于俄罗斯副总理周五表示，欧佩克+国家将在5月至7月逐步恢复石油产量。俄罗斯考虑在近期对部分燃料出口实施临时性的禁令，以期遏制俄国内燃料价格上涨。俄罗斯能源部公告称，“原则上”支持临时性地禁止出口汽油，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	414.7	389.3	25.4	6.52%	元/桶
	WTI	63.13	60.18	2.95	4.90%	美元/桶
	Brent	66.77	63.67	3.1	4.87%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.64	3.49	0.15	4.30%	美元/桶
	WTI2104-WTI2103	-0.06	-0.03	-0.03	100.00%	美元/桶
	Brent2104-Brent2103	0.48	0.42	0.06	14.29%	美元/桶
原油现货价格	WTI	63.13	59.7	3.43	5.75%	美元/桶
	Brent	66.16	62.72	3.44	5.48%	美元/桶
	OPEC 一揽子	64.48	61.44	3.04	4.95%	美元/桶
	迪拜	65.06	60.85	4.21	6.92%	美元/桶
	阿曼	65.26	60.79	4.47	7.35%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	203.99	196.21	-7.78	-3.97%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	189.57	180.76	-8.81	-4.87%	美分/加仑
	ICE 柴油	531.5	505.5	-26	-5.14%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、摩根大通周五将美、布两油 2022 年的均价预期分别下调 4 美元/桶。预计布油将在 5 月再度达到 70 美元/桶，比此前的预期早了 4 个月。在供应方面，伊朗的石油产量和出口增长速度快于预期，而二叠纪盆地的产量可能会在 10 月份达到大流行前的水平。欧洲将在 5 或 6 月加入美国的行列走上复苏之路。美国第二季度需求复苏应会使经合组织的库存存在 4 月份达到 2015-2019 年的平均水平，比预期提前一个月。此外，预计欧佩克将在 2021 年保持谨慎态度，使 400-500 万桶/日的石油停产。

2、西太平洋银行高级经济学家贾斯汀·斯莫克(Justin Smirk)表示，全球经济强劲复苏、欧佩克+限制供应，以及美国产油国对油价上涨的谨慎反应，都在支撑市场。在看到更有意义的回落之前，油价很有可能升至 70 美元/桶。油价保持在高位的时间越长，可能会有越多的供应回到市场，而印度和欧洲等地新冠病毒病例激增的风险可能最终会压低价格。

3、国际能源署本周表示，生产商可能需要每天增加 200 万桶的石油供应量才能满足需求，而欧佩克将其自身的预测提高到每天 595 万桶。毕马威全球能源主管里贾纳·马约尔表示，这些预测是有根据的。她看到三个顺风将继续推动夏季及以后的需求。她说：“其中之一

是加快疫苗接种的速度。特别是在美国和英国这样的国家，我们确实看到疫苗的推广超出了我们的预期。其次，我们继续看到政府为鼓励消费者活动和消费支出而进行的强劲刺激支出，”“第三个原因就是人类的基本行为。”“我们都厌倦了被隔离，行动受到限制。你看到一些故事非常具体的数据点指向这一点，”她说，她还强调 TSA 在美国机场的过境点和在疫情高发期在州际公路上行驶的英里数。

4、巴西石油公司 15 日宣布，从 4 月 16 起将再次提高汽油和柴油价格。截至目前，巴西石油公司汽柴油价格今年以来已分别上涨了 43.47%和 36.63%。调价后，巴西石油公司汽油的出厂价将涨到 2.64 雷亚尔/升（约合 3.04 人民币），柴油的出厂价将升至 2.76 雷亚尔/升（约合 3.2 人民币），较此前价格分别上涨了 1.9%和 3.8%。该公司在涨价公告中称，公司根据市场情况和对外部环境的分析，今后将不定期对油价进行重新调整，从而增强公司的市场竞争力，并避免外部市场波动对国内价格的影响。

5、能源咨询公司伍德麦肯兹(Wood Mackenzie)发布的最新报告显示，如果全球能源市场成功实现电力化，以及实现《巴黎气候协定》的目标，到 2050 年，油价可能跌至 10 美元/桶。在其能源加速转型的情景下，市场在 2050 前将越来越多地使用电能，淘汰污染严重的碳氢化合物，如石油。在这种情况下，石油需求将从 2023 年开始下降并可能加速，按年下降约 200 万桶/日。到 2050 年，石油需求可能会比目前水平下降 70%。报告称，油价可能出现“末端下跌”，到 2030 年，布伦特原油价格将跌至 37-42 美元/桶。

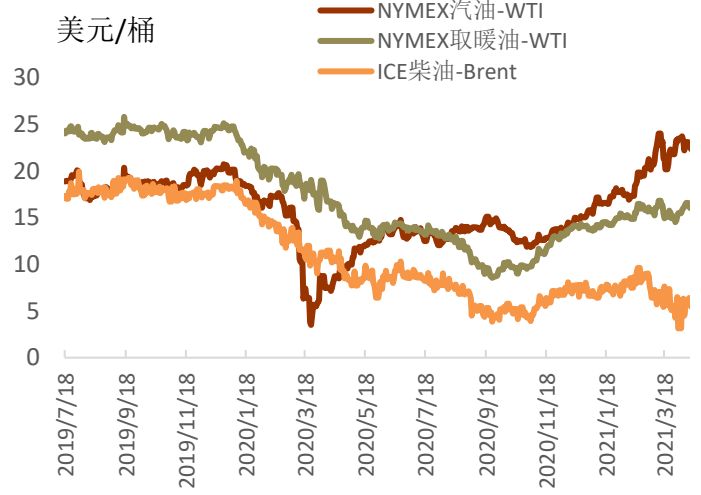
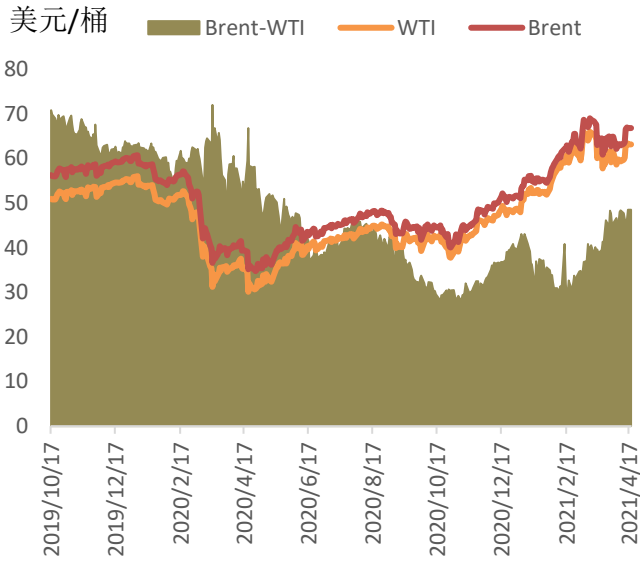
7、因美国经济反弹有助于消除原油过剩，国际能源署(IEA)在最新的月报中调高了石油需求预期。IEA 将 2021 年石油需求增长预测上调 23 万桶/天至 570 万桶/天。预计下半年需每日额外供应 200 万桶以平衡石油市场。月报还显示，3 月份，全球石油供应增加了 170 万桶/天。

8、欧佩克在最新的月报中表示，石油市场的复苏将吸收其额外供应。预计 2021 年全球原油需求增速预期为 595 万桶/日。（此前为 589 万桶/日）。自 2020 年年中以来，全球石油库存一直在大幅下降，预计未来几个月还将继续下降。2021 年石油消费增长的大部分预计将发生在第二季度和第三季度。不过欧佩克月报指出，由于疫情相关的挑战，2021 年夏季汽油需求预计仍不会超过 2019 年的水平。该组织表示，得益于刺激计划和进一步放松的疫情封锁措施，世界各国，尤其是经合组织成员国预计下半年将出现优于预期的强劲复苏”。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

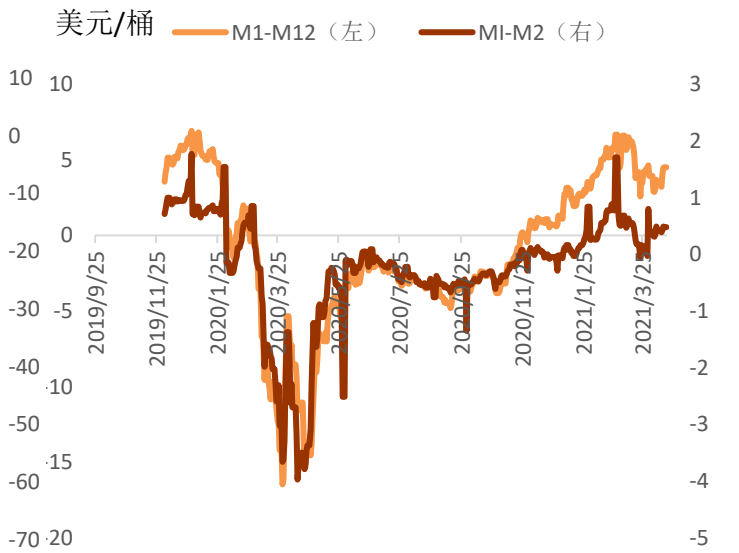
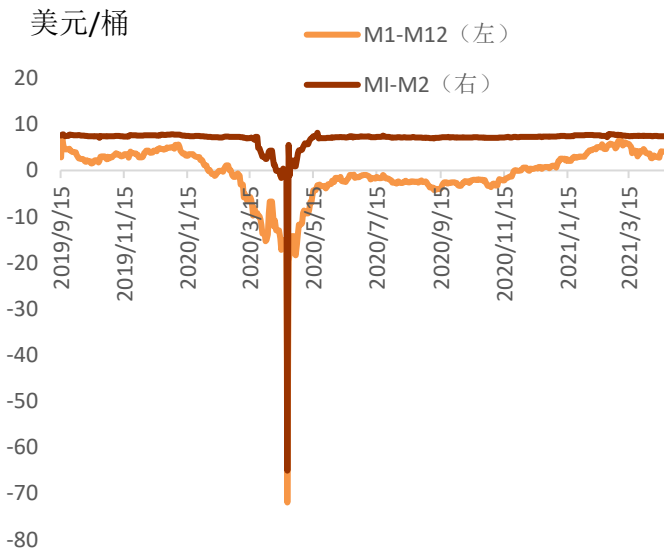
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

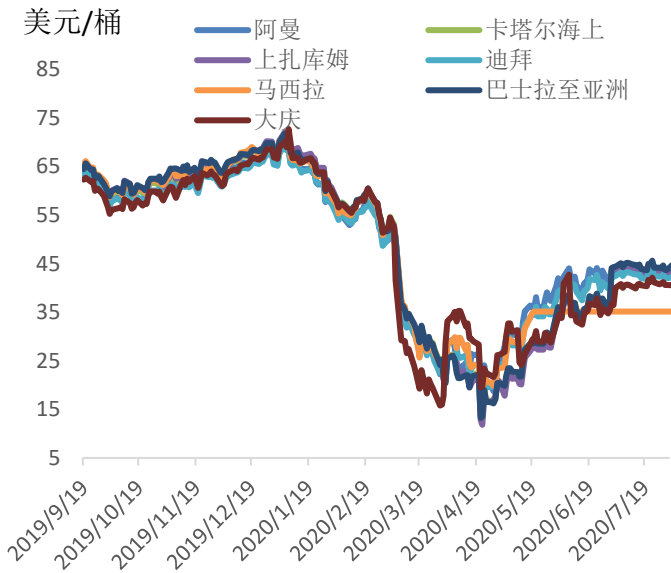
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

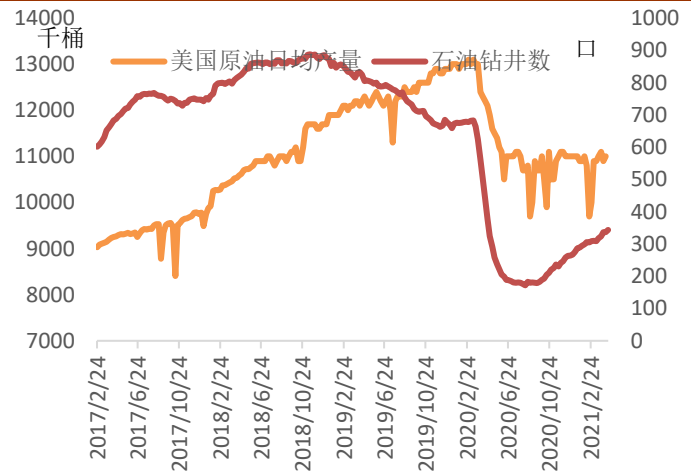
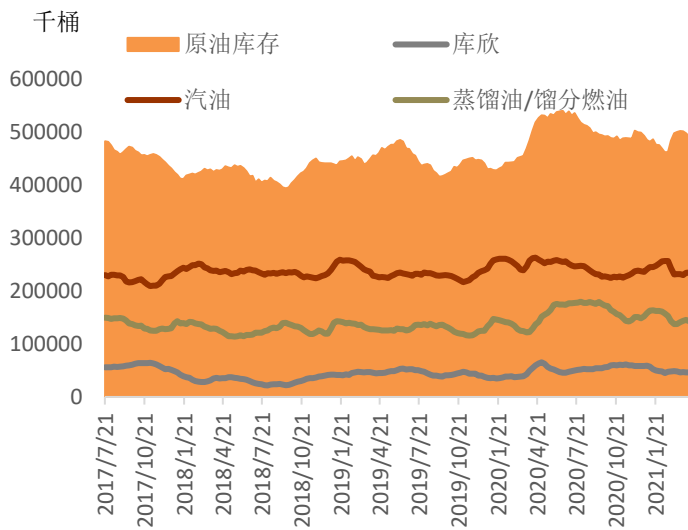
1、美国截至4月9日当周EIA原油库存变动实际公布减少589万桶，预期减少270万桶，前值减少352.2万桶。此外，美国截至4月9日当周EIA汽油库存实际公布增加30.90万桶，预期增加90万桶，前值增加404.4万桶；美国截至4月9日当周EIA精炼油库存实际公布减少208.30万桶，预期增加100万桶，前值增加145.2万桶。

2、美国石油协会（API）公布的数据显示，美国截至4月9日当周API原油库存减少360.8万桶，预期减少215.4万桶；汽油库存增加556.5万桶；精炼油库存减少300.6万桶。

3、美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）周五在备受关注的报告中称，截至4月16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7座至439座，为2020年4月以来最高水准。

图 6 美国原油库存情况

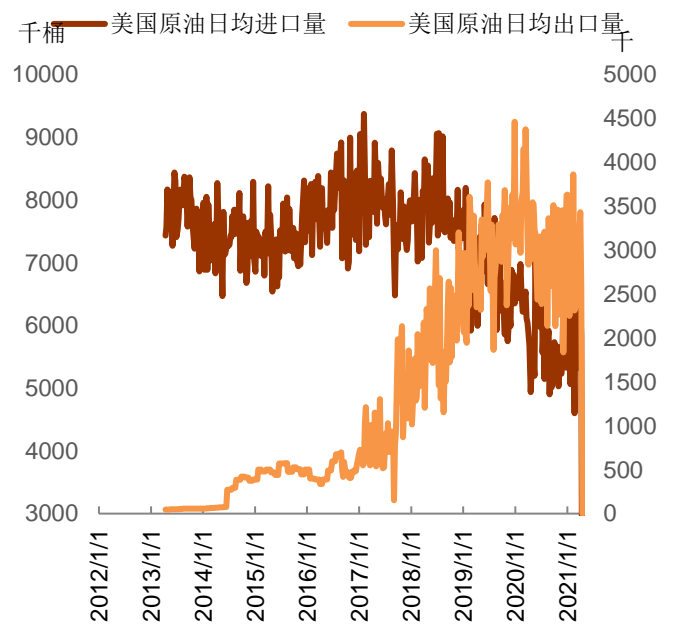
图 7 美国原油日均产量



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,截止至4月7日至4月13日当周:原油投机性净多头减少19047手合约,至492678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

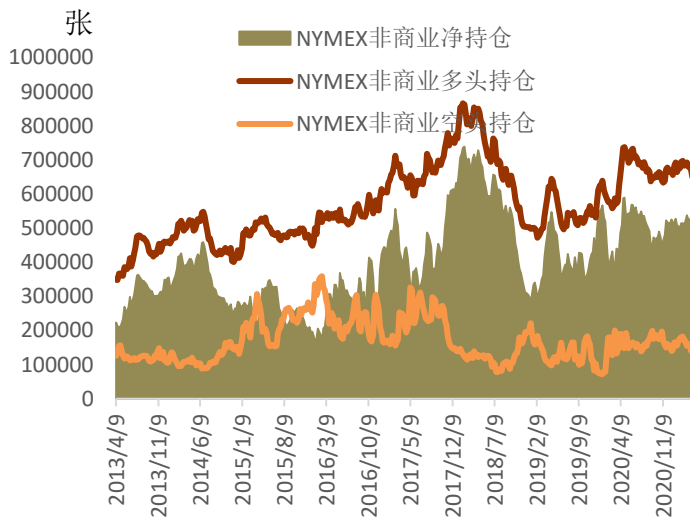
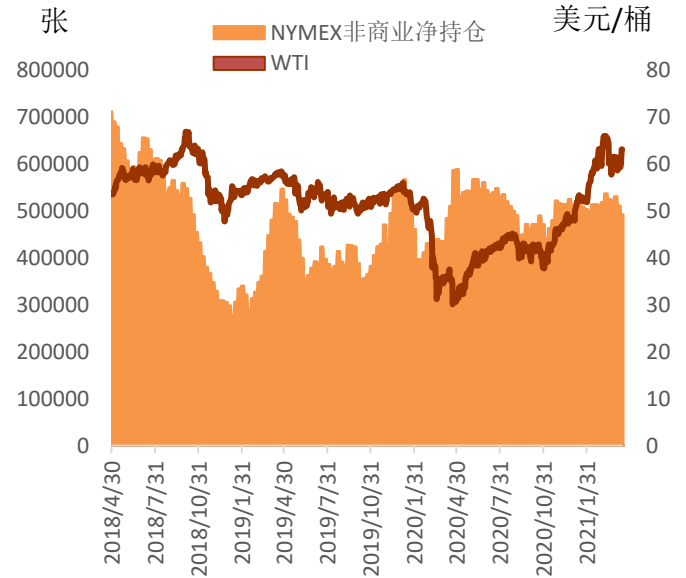


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。