



2020年4月26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 恢复被暂停的产量，原油短期或震荡	中期展望
原油	<p>原油从一年多的高位上连续下滑后，上周依然高位震荡。适逢美油跌至负值一周年纪念日之际，原油在触及一个月高点之后接连遭遇三波巨量抛单的打压而下挫。当日，俄罗斯能源部和财政部同意降低燃油税，提高石油公司的开采税。日本希望与越南达成石油共享协议，为东盟国家之中的首个国家。并且，美国库存意外增加引发对需求疲弱的担忧，一反市场对需求将强劲反弹的预期。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。短期油价或维持震荡。</p>	
	操作建议：	观望
	风险因素：	地缘政治风险

## 一、行情回顾

4月23日收盘，美国 WTI 原油收于 62.04 美元/桶，周涨幅达到-1.82%。布伦特原油期货收 66.12 美元/桶，周涨幅达到-0.97%。因欧佩克+代表表示，欧佩克+正讨论降低4月18日会议的级别，考虑下周只安排联合减产监督委员会（JMMC）会议，而不举办欧佩克+全体部长级会议。因基础设施维修资金的接收延误，利比亚的主要港口之一停止运营，利比亚当前原油产量降至不足 100 万桶/日，为过去数月来首次，两大原油期货周一延续了上周以来的涨势。随后，适逢美油跌至负值一周年纪念日之际，原油在触及一个月高点之后接连遭遇三波巨量抛单的打压而下挫。当日，俄罗斯能源部和财政部同意降低燃油税，提高石油公司的开采税。日本希望与越南达成石油共享协议，为东盟国家之中的首个国家，两大原油期货周二双双收跌。周三，因欧佩克开始恢复部分被暂停的产量，印度和巴西爆发的新一轮疫情抑制了需求，原油双双收跌。周四，美国库存意外增加引发对需求疲弱的担忧，一反市场对需求将强劲反弹的预期，加之世界第三大石油消费国——印度和世界第四大石油进口国——日本的新冠疫情再度快速扩散，两大原油期货维持宽区间震荡。最终，由于美国经济第二季度开局强劲，随着限制的放宽和疫苗的推出，更加光明的前景和刺激措施都有助于提振需求，两大原油期货周五延续了此前交易日的涨势。

## 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
	WTI2106-WTI2105	-0.06	-0.03	-0.03	100.00%	美元/桶
	Brent2106-Brent2105	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
成品油期货价格	阿曼	65.26	60.79	4.47	7.35%	美元/桶
	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、美国白宫公布 380 亿美元振兴原煤炭产业社区计划。当地时间 4 月 23 日，美国白宫煤电厂社区与经济振兴机构间工作组发布报告，计划使用 380 亿美元现有联邦资金，对美国煤炭、石油、天然气及电厂相关社区进行投资，投资将用于基础设施、环境补救、就业机会及社区振兴工作。白宫声明表示，资金还包括了美国内政部已经筹集的、用于支持阿巴拉契亚山脉等地废弃矿场的 2.6 亿美元，并将得到美国总统拜登提出的“美国就业计划”的支持。

2、高级能源分析师 Vince Piazza 表示，截至 4 月 9 日当周，美国炼油厂的产能利用率为 85%，这对未来几周的产量增长是一个积极的信号，因为工厂正在为国内夏季驾驶季节做准备。我们认为，接种疫苗的美国人今年夏天可能会更多地开车和乘飞机出行，这将提振对石油和美国精炼产品的需求。不过，随着欧佩克+提高产量，预计下个月全球供应将增加。

3、美国总统拜登的政府表示愿意放松针对伊朗石油、金融和其他行业的限制措施，但伊朗方面希望看到更加具体的举措，这将有助于缩小谈判分歧。尽管取得了进展，但高级外交官警告称，关于伊核协议的艰难谈判仍将持续数周，进展仍很脆弱。由于美伊双方复杂的国内政治以及伊朗拒绝与美国代表直接会面，这场在维也纳举行的会谈变得更加复杂。参与

谈判的人士称，随着美国更清晰地列出它准备提出的解除制裁的方案，谈判取得了进展。

4、菲律宾总统杜特尔特(Rodrigo Duterte)周二表示，他准备派遣军舰对南海的石油和矿产资源“宣称主权”。一些批评人士指责杜特尔特在北京面前表现软弱，拒不敦促中国遵守仲裁结果。杜特尔特试图消除这种担忧情绪，他表示，他将会主张菲律宾在南海对石油和矿产等自然资源的主权。周一晚些时候，杜特尔特在电视新闻发布会上表示：“现在我对渔业的兴趣不是很大。我认为渔业资源不够多，不值得争执。但如果是采矿、石油，到那时我就会派出军舰去主张主权。”这是他在今年3月数百艘中国船只被发现出现在争议岛礁后首次发表讲话。

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年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。

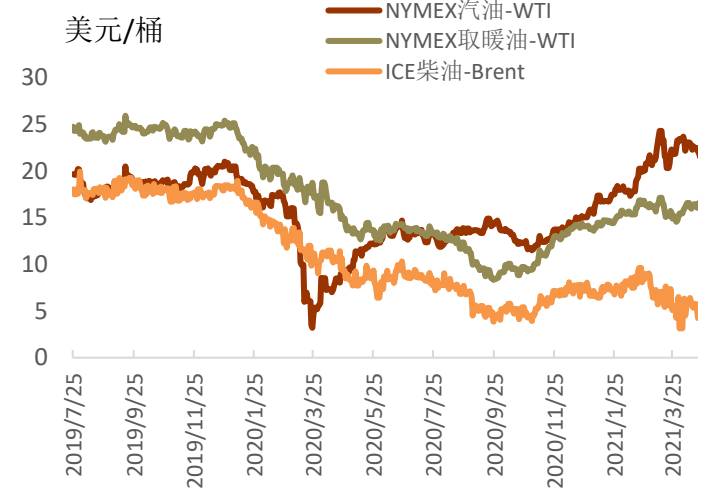
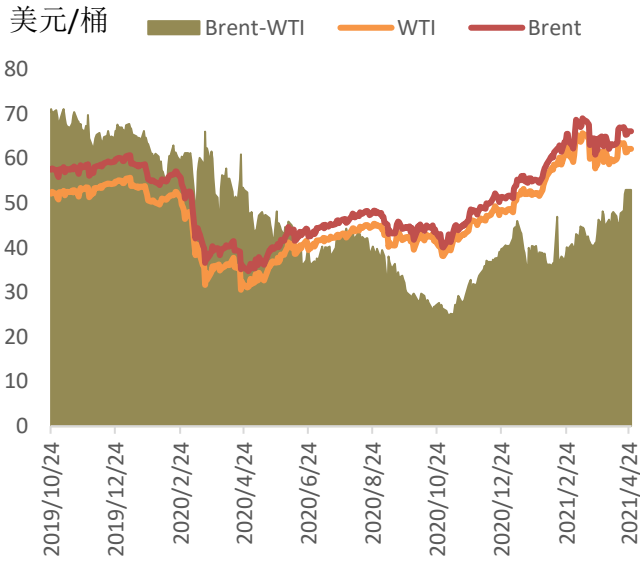
7、美国众议院小组周三通过了一项法案，使欧佩克以及与它合作的国家以串谋抬高石油价格为由面临诉讼，但不确定该法案是否会得到全体议员的审议；20多年来，类似的在油价上涨时打击欧佩克的法案一直未获通过。

8、摩根大通将美、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。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

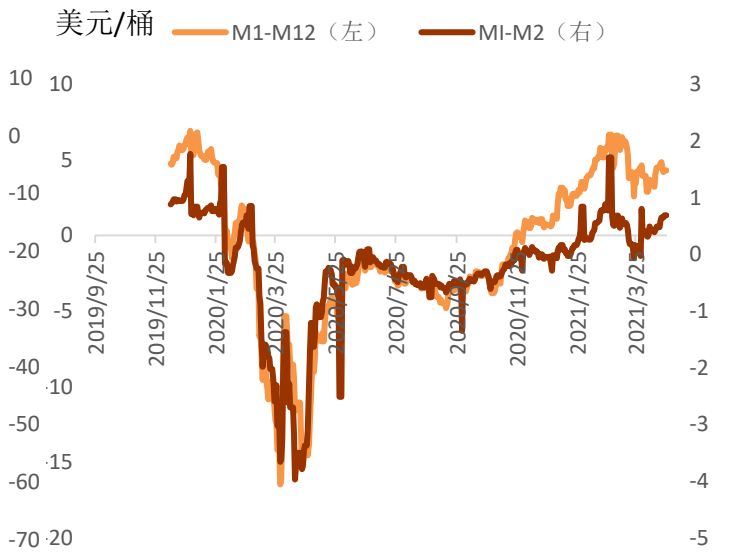
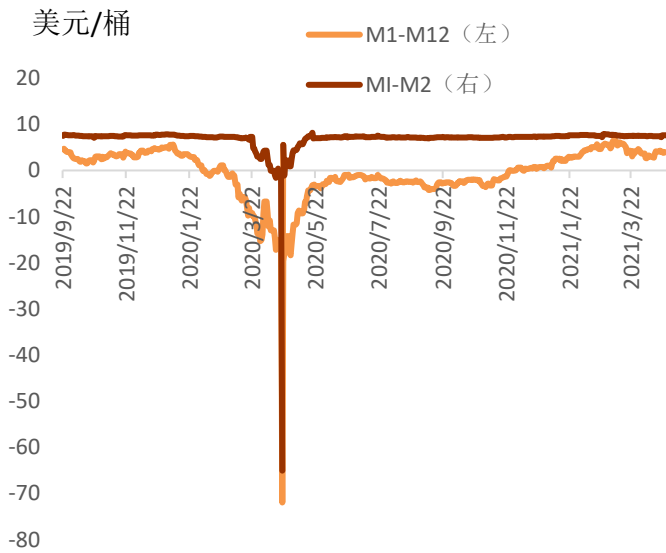
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

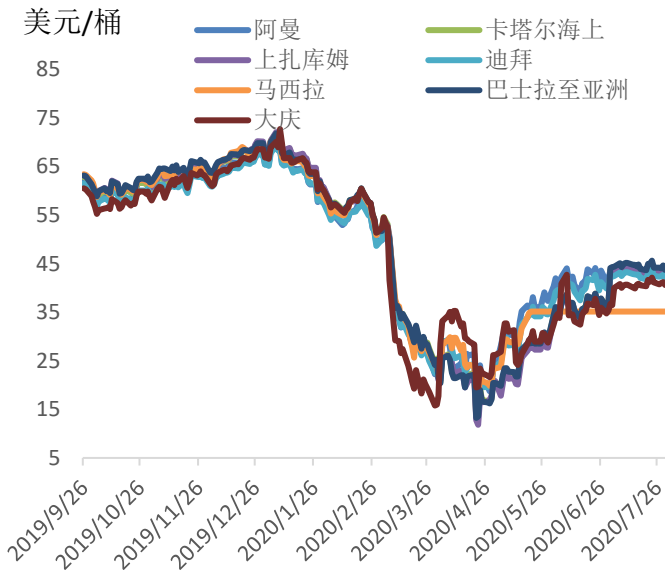
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

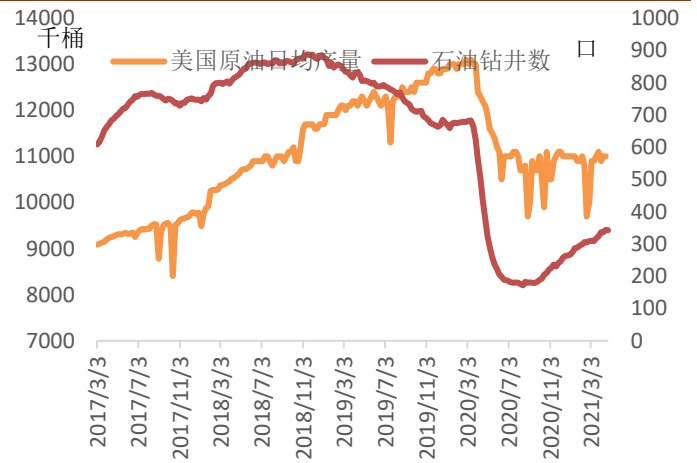
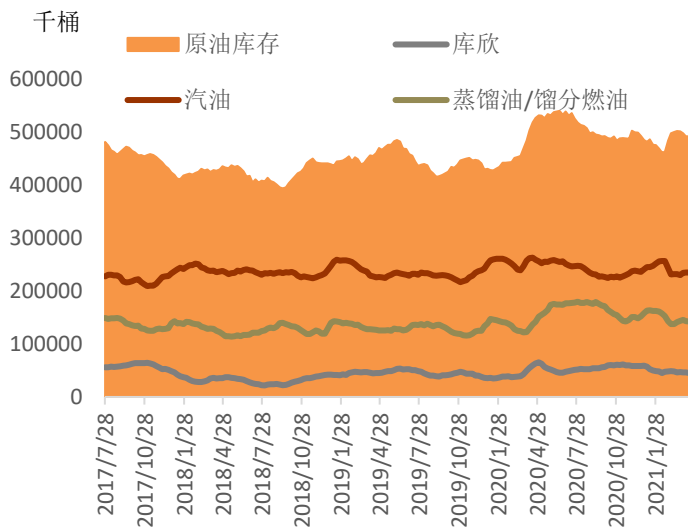
1、美国能源信息署（EIA）的数据显示，截至4月16日当周，美国原油库存（不包括战略石油储备）比前一周增加了60万桶。EIA报告指出，美国原油库存为4.93亿桶，比5年期平均水平高出约1%。EIA称，车用汽油总库存较上周增加10万桶，较5年期水平低约3%。上周成品汽油库存减少，而混合成分库存增加。馏分燃料库存上周减少110万桶，比5年期平均水平高出约2%。

2、美国石油协会（API）公布的数据显示，美国截至4月16日当周API原油库存增加43.6万桶，预期减少286万桶；汽油库存减少161.7万桶；精炼油库存增加65.5万桶。

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23日当周，美国石油活跃钻机数减少1座，至343座，而天然气活跃钻机数持平于94座。

图 6 美国原油库存情况

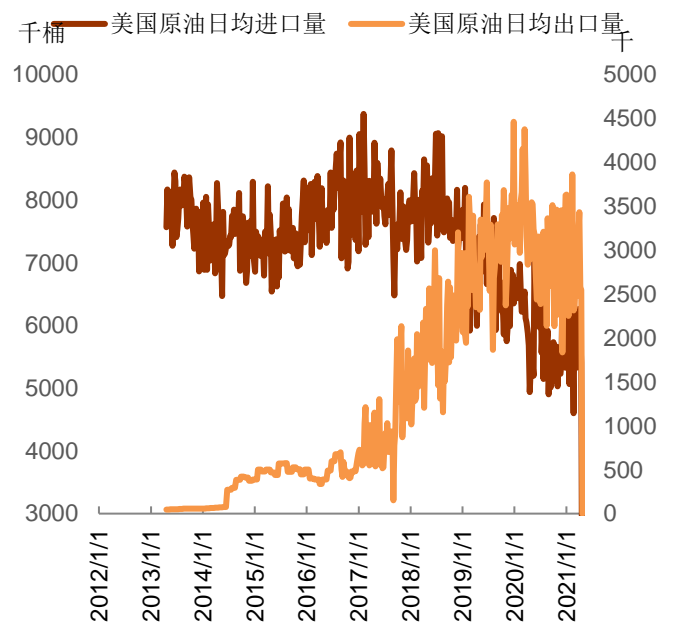
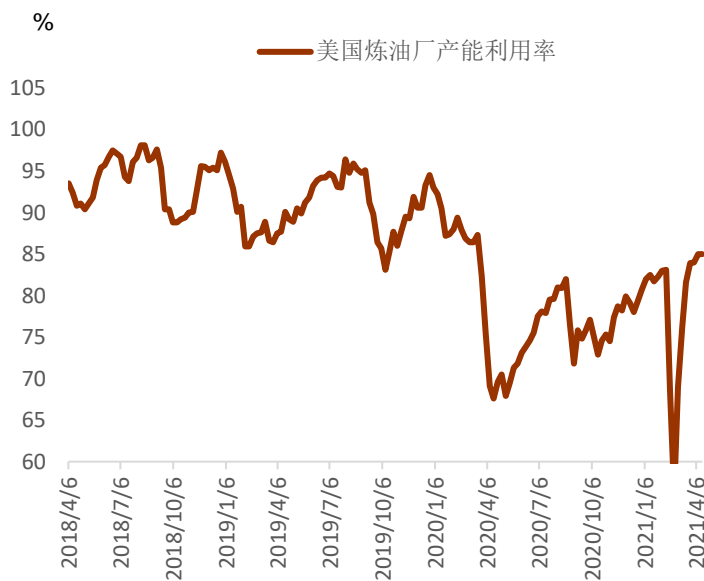
图 7 美国原油日均产量



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4月14日至4月20日当周:原油投机性净多头增加7305手合约,至499983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

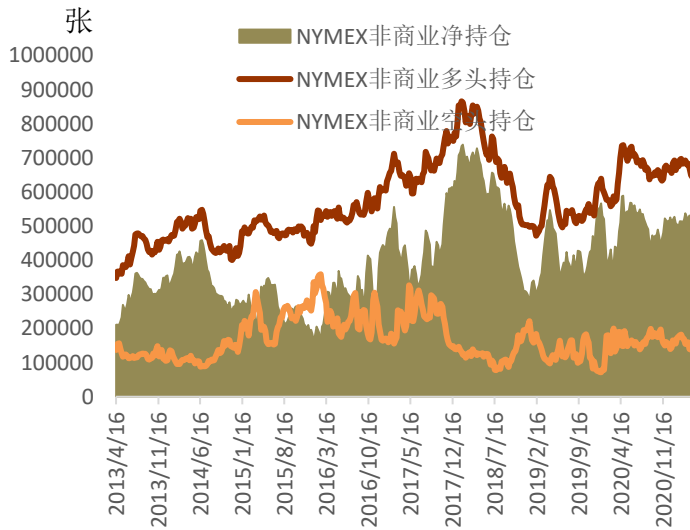
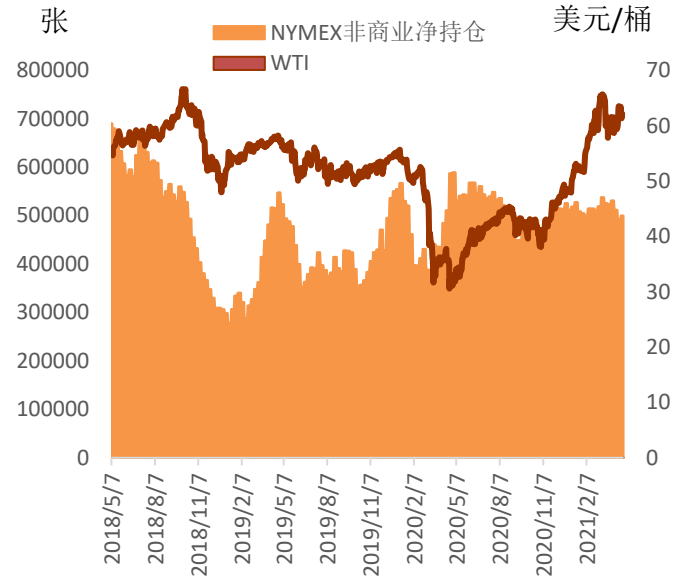


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。