



2020年5月10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：需求复苏前景受印度疫情影响，原油涨幅受限	中期展望	
原油	<p>原油上周继续冲高，一度逼近数月前高点。因数据面良好且关键经济体的燃料消费有复苏迹象，抵消了其他地区新冠危机加重的影响，使总体需求前景依然乐观。欧佩克及其盟友预计，今年全球原油消费量将反弹 600 万桶/日。同时，美国劳工部最新数据显示，4 月美国新增非农就业人口 26.6 万，失业率反弹至 6.1%，这和市场预期相去甚远（经济学家们预测就业增加 100 万且失业率下降）。美国和欧洲部分地区的汽油需求相对良好。随着夏季出行高峰的到来，停车限制放松，被压抑的需求或得到释放。目前看来，我们认为布油价格或在第三季度达到 75 美元的峰值，之后有所回落。随着疫苗的推出为旅游和休闲活动的恢复铺平道路，仍预计今年晚些时候“被抑制”的石油需求将得到释放。与此同时，近期内石油供应可能仍将受到一定程度的限制。短期油价或维持震荡。</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

5月7日收盘,美国 WTI 原油收于 64.82 美元/桶,周涨幅达到 1.95%。布伦特原油期货收 68.27 美元/桶,周涨幅达到 2.26%。因数据面良好且关键经济体的燃料消费有复苏迹象,抵消了其他地区新冠危机加重的影响,使总体需求前景依然乐观。欧佩克及其盟友预计,今年全球原油消费量将反弹 600 万桶/日。高盛本周表示,随着疫苗接种率上升,需求可能以前所未有的幅度上升,两大原油期货周一延续了上周以来的涨势。随后,印度新冠肺炎确诊病例激增令石油需求承压。鉴于印度方面的疫情爆发尚未见顶,石油需求或在 5 月份将进一步下降。与此同时,欧佩克+国家的石油供应在伊朗的带动下小幅上升。预计欧佩克+本月将减缓减产,这加大了油价面临进一步下行压力的可能性。然而高盛近日在客户报告中称,欧洲对旅游的需求增加,以及加速接种疫苗,将导致“未来六个月石油需求最大增幅”,两大原油期货周二延续了此前交易日的涨势。周三,因更强势的美元和美国财长耶伦的鹰派立场不足以减缓油价的反弹,因美国更多州份放宽封锁,欧盟寻求放宽游客入境,这将有助于抵消印度新冠疫情恶化导致的燃油需求疲软,原油涨跌不一。周四,因炼油产量和出口急升,上周美国原油库存降幅大于预期。美国和部分欧洲的防疫限制正在放松,但主要原油进口国印度的新冠肺炎确诊病例数仍在飙升,这打压了油价,两大原油期货双双收跌。最终,由于美国劳工部最新数据显示,4 月美国新增非农就业人口 26.6 万,失业率反弹至 6.1%,这和市场预期相去甚远(经济学家们预测就业增加 100 万且失业率下降)。美国和欧洲部分地区的汽油需求相对良好。随着夏季出行高峰的到来,停车限制放松,被压抑的需求或得到释放,两大原油期货周五双双收涨。

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	424.4	403.8	20.6	5.10%	元/桶
	WTI	64.9	65.69	-0.79	-1.20%	美元/桶
	Brent	68.28	68.88	-0.6	-0.87%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.38	3.19	0.19	5.96%	美元/桶
	WTI2106-WTI2105	0.02	0.1	-0.08	-80.00%	美元/桶
	Brent2106-Brent2105	0.28	0.49	-0.21	-42.86%	美元/桶
原油现货价格	WTI	64.9	64.49	0.41	0.64%	美元/桶
	Brent	68.71	67.64	1.07	1.58%	美元/桶
	OPEC 一揽子	67.49	65.09	2.4	3.69%	美元/桶
	迪拜	65.7	64.04	1.66	2.59%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	66.01	64.2	1.81	2.82%	美元/桶
	NYMEX 汽油	212.69	207.63	-5.06	-2.44%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	201.06	192.24	-8.82	-4.59%	美分/加仑
	ICE 柴油	550.5	533.75	-16.75	-3.14%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、知情人士表示，全球最大石油出口国——沙特阿拉伯已经下调了其 6 月售往亚洲所有等级原油的官方售价(以下简称 OSP)。阿拉伯轻质原油 6 月 OSP 定为每桶高于阿曼/迪拜平均价格 1.7 美元，较 5 月份 OSP 下跌 10 美分，为去年 12 月以来首次降价。

2、花旗分析师在报告中称，欧洲放松因新冠疫情而实施的出行限制措施导致燃料需求回升，“随着疫苗接种继续推进，被压抑的出行需求将在夏日驾驶季节持续释放，这种趋势加速会强化对车用燃料的需求，并增强了市场对复苏的信心。”

3、Enterprise Products Partners 预计，到 2021 年末，全球原油需求可能恢复到每日 1 亿桶。该公司基本面和大宗商品风险评估高级副总裁 Tony Chovanec 在投资者电话会上称，最早明年碳氢化合物需求就可能达到历史最高水平。

4、美国总统拜登上周在其首次国会联席会议上讲话时公布一项总额达 1.8 万亿美元的家庭和教育计划，因为他强调美国需要加大投资与中国竞争。新方案连同早期的基础设施和就业计划总额约为 4 万亿美元，称之为联邦年度预算，是千载难逢的投资，对美国的未来至关重要。拜登的“美国家庭计划”的细节包括 10 年内用于教育和育儿的支出将达到 1 万亿美

元，并针对中低收入家庭提供 8000 亿美元的税收减免。拜登的刺激计划应该会提升人们对美国经济相对较快复苏的预期，提振市场风险偏好情绪，进而支撑原油等大宗商品。

5、高盛：石油需求跃升将推助油价涨至 80 美元。预计未来 6 个月全球石油需求将实现有史以来最大的增幅，并继续维持其对今夏油价的乐观预期。高盛在客户报告中称，欧洲对旅游的需求增加，以及加速接种疫苗，将导致“未来六个月石油需求最大增幅，每日增加 520 万桶。”高盛预计今年夏天油价将继续升至每桶 80 美元，并表示：“石油需求将出现不容忽视的大幅上升，这样的上升规模目前供应水平无法比拟。”

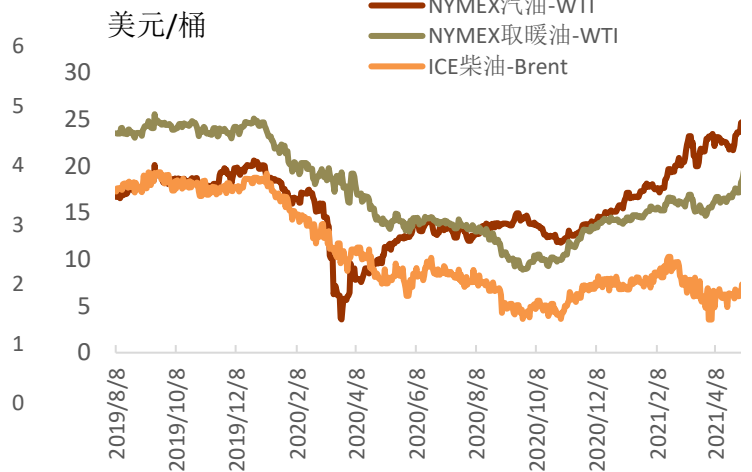
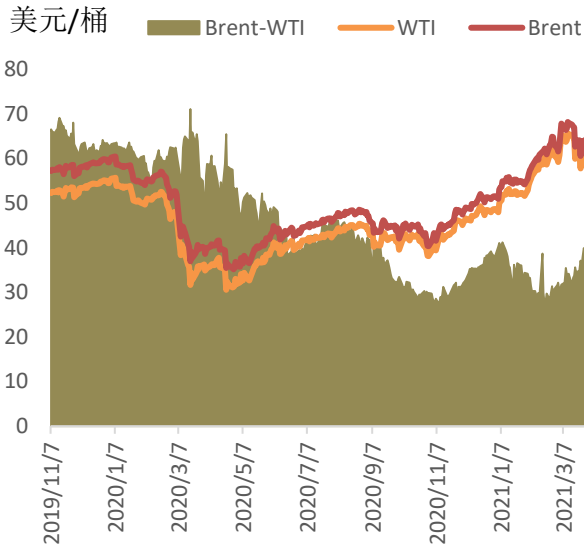
7、荷兰国际集大宗商品策略主管沃伦·帕特森表示，印度新冠肺炎病例激增，令石油需求承压。鉴于印度方面的疫情爆发尚未见顶，我们预计石油需求在 5 月份将进一步下降。与此同时，欧佩克+国家的石油供应在伊朗的带动下小幅上升。预计欧佩克+本月将减缓减产，这加大了油价面临进一步下行压力的可能性。

8、据伊朗媒体 7 日报道，伊核协议相关各方当天在奥地利首都维也纳召开了新一轮政治总司长级会议。伊朗代表团团长、外交部副部长阿拉格齐会后表示，伊核协议相关方均在此次会议上表现出希望达成恢复履行伊核协议解决方案的积极态度。有消息称，美国方面已宣布准备解除对伊朗的大部分制裁以重返伊核协议，但仍未达到伊朗方面的要求，谈判仍将继续。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

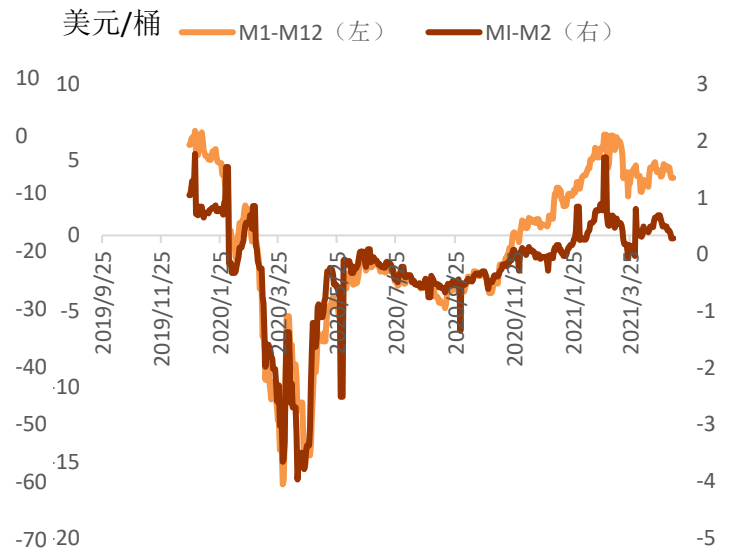
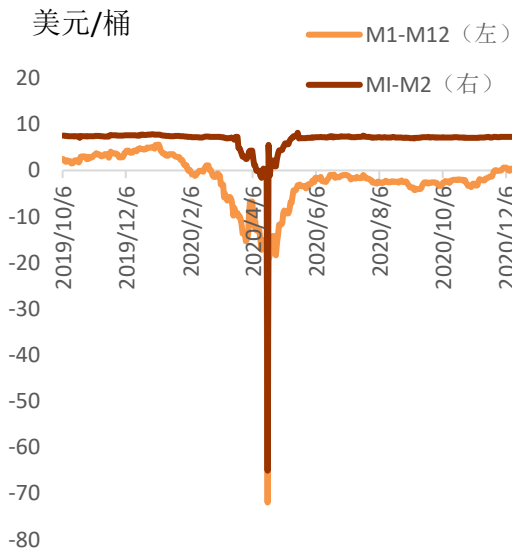
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

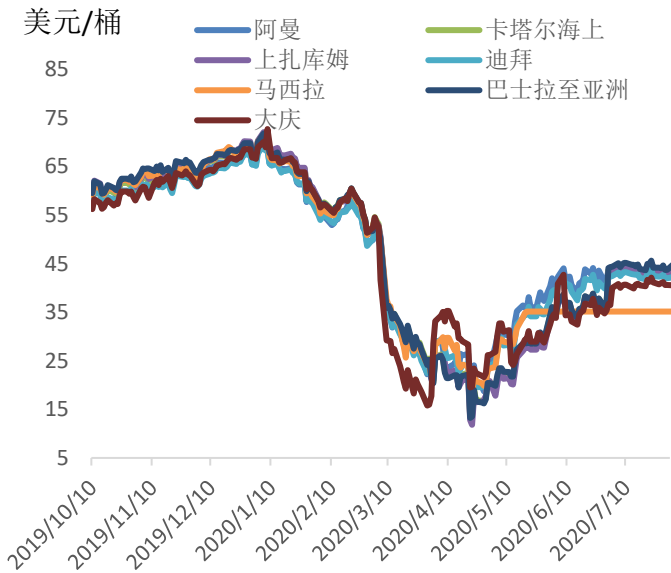
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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 EIA 公布的数据显示，美国截至 4 月 30 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 799 万桶，预期减少 200 万桶，前值增加 9 万桶。此外，美国截至 4 月 30 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 73.70 万桶，预期减少 73.1 万桶，前值增加 9.2 万桶；美国截至 4 月 30 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 289.60 万桶，预期减少 130 万桶，前值减少 334.2 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 4 月 30 日当周 API 原油库存减少 768.8 万桶，预期减少 219.1 万桶；汽油库存减少 530.8 万桶；精炼油库存减少 345.3 万桶。

3、美国油服公司贝克休斯 (Baker Hughes) 公布的数据显示，截至 5 月 7 日当周，石油钻井总数增加 2 座，至 344 座，此前预期为增加 4 座至 346 座；当周天然气钻井总数增加 7 座，至 103 座，录得自 2018 年 12 月以来的周内最大增幅，天然气钻井总数升至自 2020 年 3 月以来的最高水平；总钻井数增加 8 座，至 448 座。

图 6 美国原油库存情况

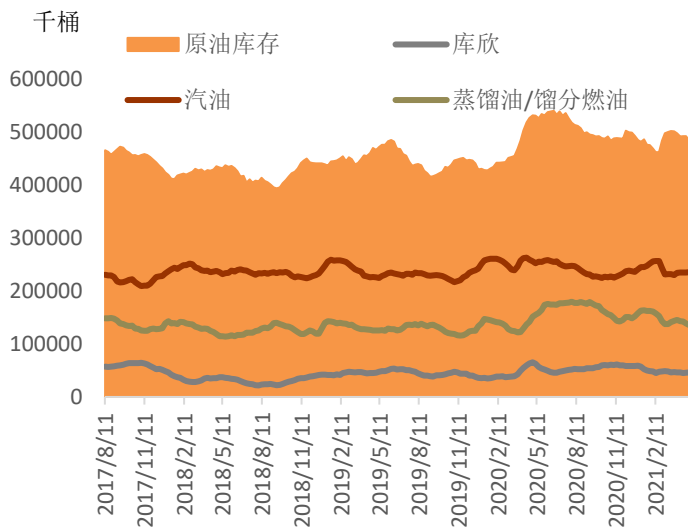
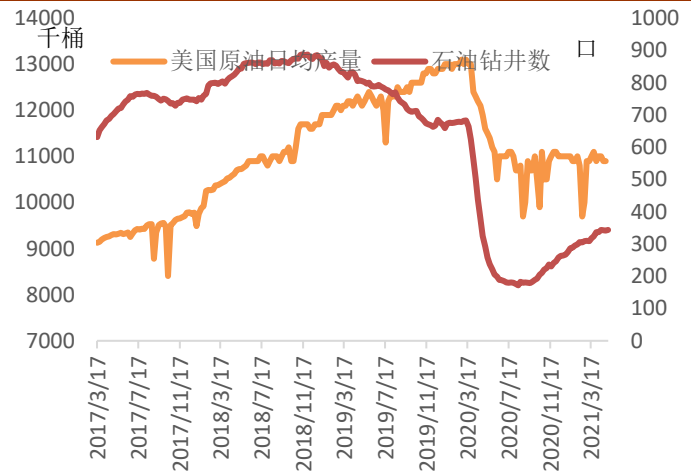


图 7 美国原油日均产量

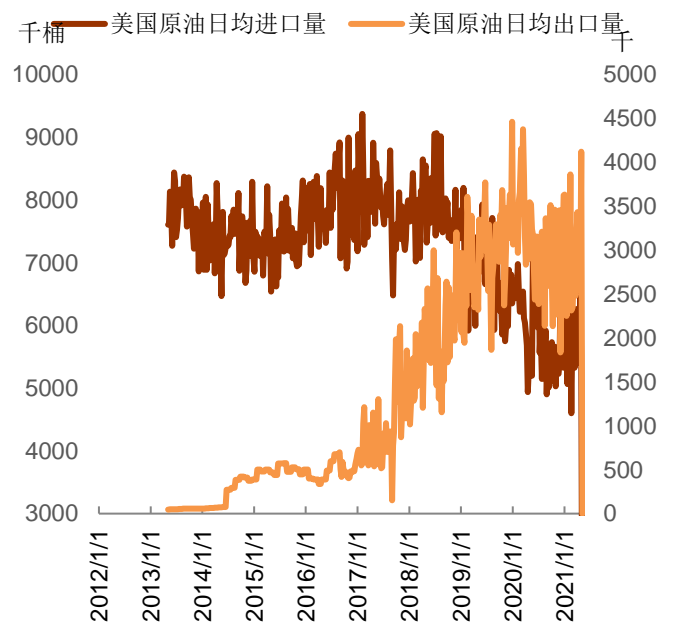


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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28日至5月4日当周：原油投机性净多头增加10302手合约，至500013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

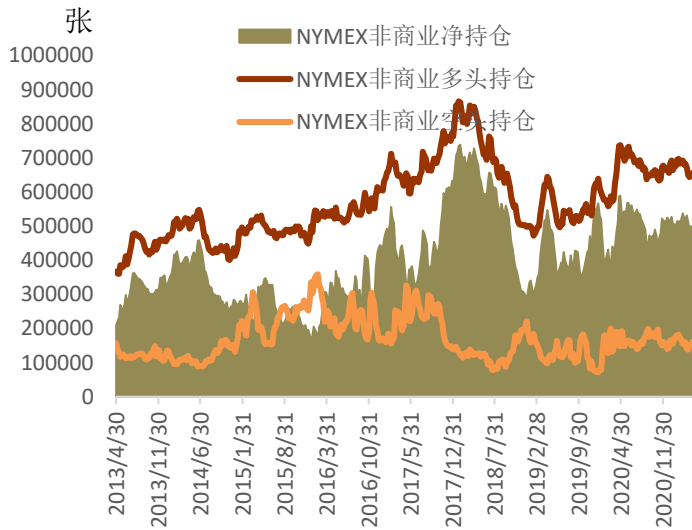
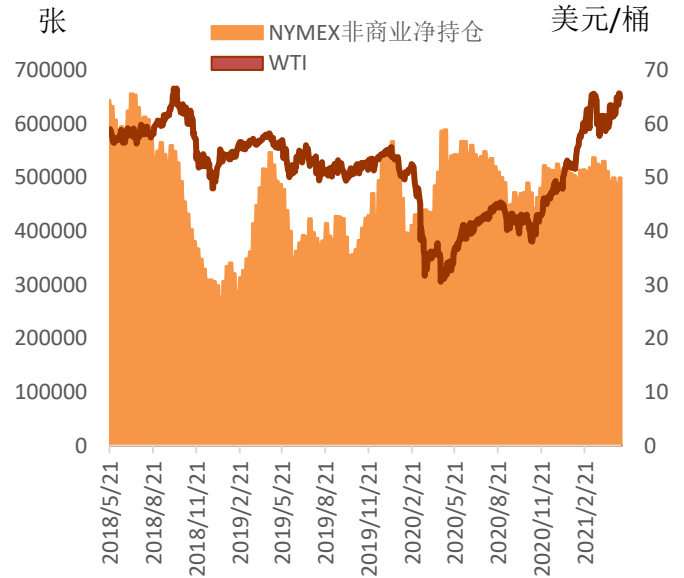


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。