



2020年5月17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：巴以局势牵动油价，原油短期或得到支撑	中期展望	
原油	<p>原油上周小幅上涨。因中东地区争端再起。以色列和巴勒斯坦的紧张局势让交易员开始担心中东局势对油价的影响。同时，欧佩克本周宣布维持其2021年全球石油需求将强劲复苏的预测，因为中国和美国的生长抵消了印度新冠危机的影响，这一前景支持了该组织逐步缓解减产限制的计划。目前看来，由于布伦特原油价格上涨，向亚洲买家出口变得不那么划算，导致欧洲和西非产油国争相在欧洲市场寻找出口渠道。一旦北海的维修季节过去，布伦特原油的溢价应该会缓解。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14日收盘,美国 WTI 原油收于 65.51 美元/桶,周涨幅达到 0.94%。布伦特原油期货收 68.83 美元/桶,周涨幅达到 0.81%。因美国联邦政府交通部联邦汽车运输安全管理局宣布美国 17 个州和华盛顿特区进入紧急状态。与此同时,美国总统拜登正在为他与参议院少数党领袖麦康奈尔和众议院少数党领袖麦卡锡的首次面对面会晤做准备,两大原油期货周一接近平收。随后,美国能源信息署(EIA)在发布的最新短期能源展望报告中上调了 2021 年、2022 年美油价格预期,而随着美国原油供应下滑,欧佩克在其月报中提高了对其原油的需求预测,两大原油期货周二双双收涨。周三,因隔夜 API 报告显示汽油库存量意外录得上升,但没有动摇市场对需求将复苏的信心。国际能源署也表示去年创纪录的供应过剩已经结束,原油延续涨势。周四,因在网络攻击导致美国最大的汽油管道关停 5 天之后,美国最大燃油管道公司 Colonial Pipeline 已于美东时间周三下午 5 点左右开始重启管道。而面对通胀担忧上升,全球股市下挫,也给高收益率的原油带来额外压力市场,两大原油期货双双收跌。最终,由于以色列向加沙地带的巴勒斯坦武装分子发射了炮弹,并对其进行了更多的空袭。以色列商业中心遭到了持续不断的火箭弹袭击。以色列国防军称,以色列军队没有进入加沙地带,但是对飞地内的目标发动了攻击,两大原油期货周五自此前交易日的跌势中反弹。

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	417.5	424	-6.5	-1.53%	元/桶
	WTI	65.37	65.28	0.09	0.14%	美元/桶
	Brent	68.71	68.55	0.16	0.23%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.34	3.27	0.07	2.14%	美元/桶
	WTI2106-WTI2105	0.01	0.02	-0.01	-50.00%	美元/桶
	Brent2106-Brent2105	0.33	0.28	0.05	17.86%	美元/桶
原油现货价格	WTI	65.37	64.92	0.45	0.69%	美元/桶
	Brent	68.77	68.19	0.58	0.85%	美元/桶
	OPEC 一揽子	67.1	67.1	0	0.00%	美元/桶
	迪拜	65.42	66.41	-0.99	-1.49%	美元/桶
	阿曼	65.79	66.33	-0.54	-0.81%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	212.66	212.69	0.03	0.01%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	203.62	201.06	-2.56	-1.27%	美分/加仑
	ICE 柴油	557.25	552	-5.25	-0.95%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、在网络攻击导致美国最大的汽油管道关停 5 天之后，运营商 Colonial Pipeline 已于美东时间周三下午 5 点左右开始重启管道。这条管道正常情况下每天运送的燃油相当于德国全国的消耗量。尽管开始恢复运行，但对美国东部和南部广大地区造成的影响仍在继续，加油站依然供应短缺，可能要好几天才能恢复正常。

2、密歇根大学的消费者调查显示，长期通胀预期已飙升至 10 年来的高点。但实际上只是扭转了近年来的反通胀趋势，回到了金融危机前的范围。5 年通胀掉期也显示了类似的趋势。但美国消费者和华尔街的预期仍相对稳定，这将令美联储放心，他们在未来几个月可能看到较高的 CPI。美联储可能会欢迎这种状况，因为人们担心低通胀预期已变得根深蒂固。风险在于石油和大宗商品价格将进一步飙升，消费者的通胀预期似乎受到汽油价格的严重影响。

3、美国能源信息署(EIA)在发布的最新短期能源展望报告中，维持了 2021 年全球原油需求增速为 550 万桶/日的预期，以及 2022 年全球原油需求增速 365 万桶/日的预期。预计 2021 年美油价格为 58.91 美元/桶，此前预期为 58.89 美元/桶；预计 2022 年美油价格为 56.99

美元/桶，此前预期为 56.74 美元/桶；预计 2022 年布油价格为 60.74 美元/桶，此前预期为 60.49 美元/桶；预计 2021 年美国原油产量将减少 29 万桶/日，此前预计为减少 27 万桶/日；预计 2022 年美国原油需求增速为 102 万桶/日，此前为 98 万桶/日。

4、国际能源署(IEA)发布了最新的月报，预计未来四个月炼油活动将大幅增加，预计产能利用率将在 8 月见顶。4 月份全球石油供应增加 33 万桶/日，达到 9340 万桶/日。IEA 将 2021 年第一季度欧洲石油需求量削减 32 万桶/日，至 1270 万桶/日。预计 2021 年加拿大原油产量将增加 34 万桶/日，美国原油产量将减少 16 万桶/日。预计 2021 年第 4 季度全球石油需求比 2019 年第 4 季度减少 12 万桶/日。将 2021 年第一季度美国石油需求量削减 51.5 万桶/日，至 2840 万桶/日。俄罗斯 4 月产量增加 18 万桶/日，至 952 万桶/日。第二季度后的供应增长与需求预测相去甚远。

5、高盛：石油需求跃升将推动油价涨至 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。”

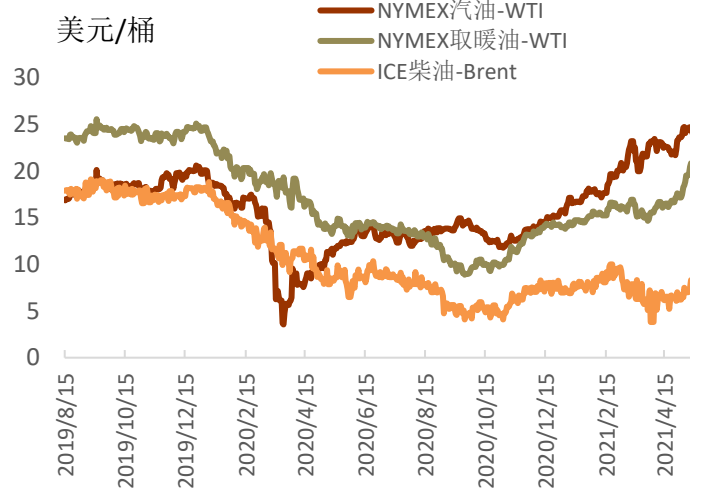
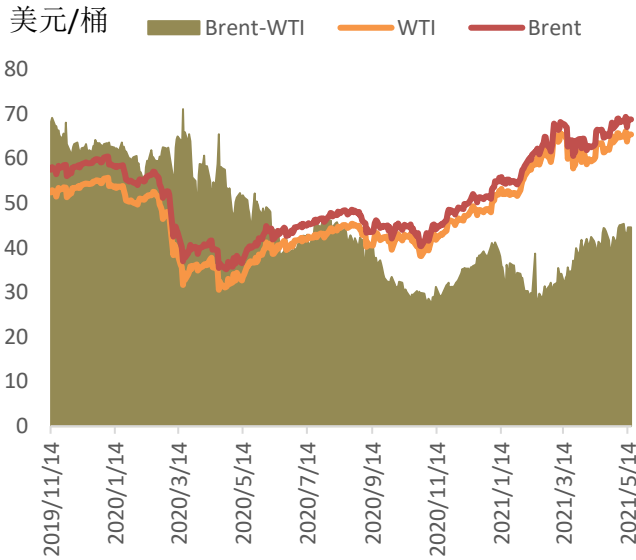
7、荷兰国际集大宗商品策略主管沃伦·帕特森表示，印度新冠肺炎病例激增，令石油需求承压。鉴于印度方面的疫情爆发尚未见顶，我们预计石油需求在 5 月份将进一步下降。与此同时，欧佩克+国家的石油供应在伊朗的带动下小幅上升。预计欧佩克+本月将减缓减产，这加大了油价面临进一步下行压力的可能性。

8、在西班牙签署《巴黎协定》五年之后，该国众议院在大多数政党支持之下批准了西班牙第一部《反气候变化法令》。该法令承诺了 4 项基本目标：到 2030 年将二氧化碳排放量降低 23%、2040 年起停止销售汽油或柴油车、将清洁能源产量增加 42%以上、以及减少 5 万人口以上的城市中汽车的碳排放区域。该法令同时设立了一个目标，西班牙最迟将在 2050 年实现碳排放中和。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

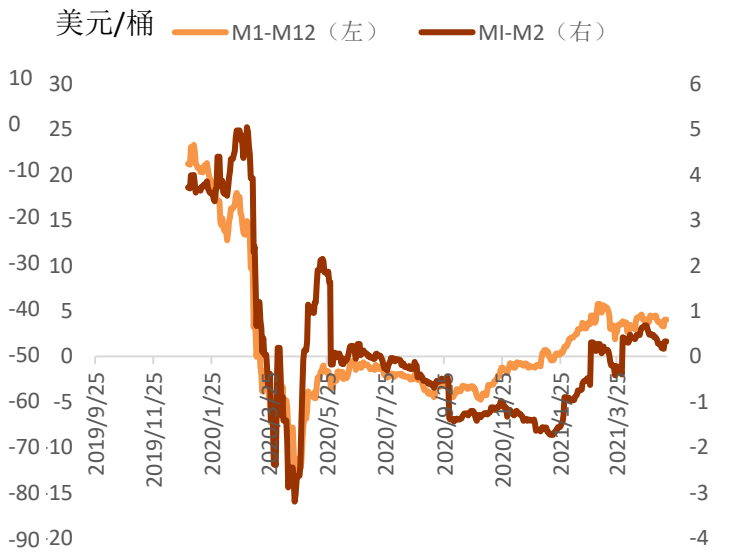
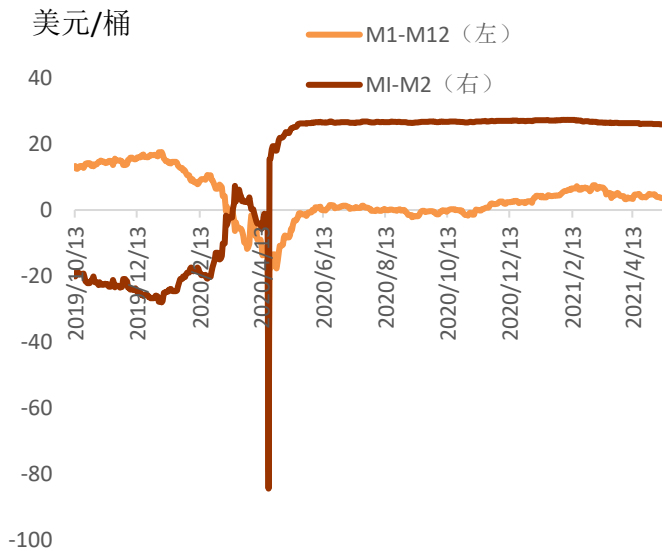
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

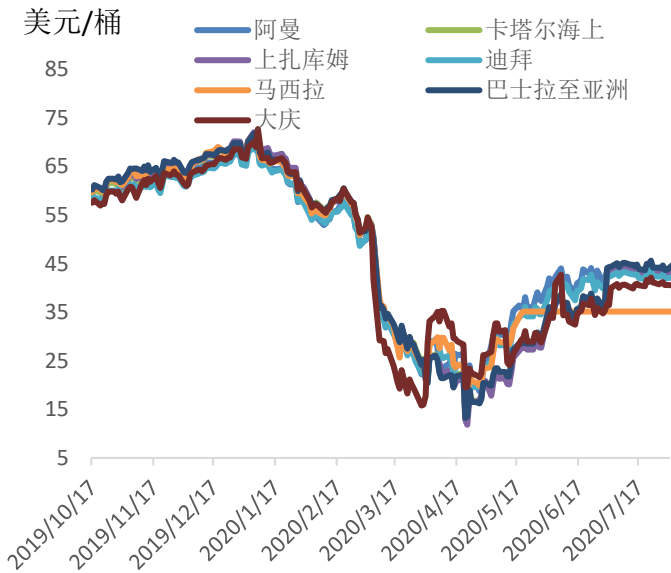
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

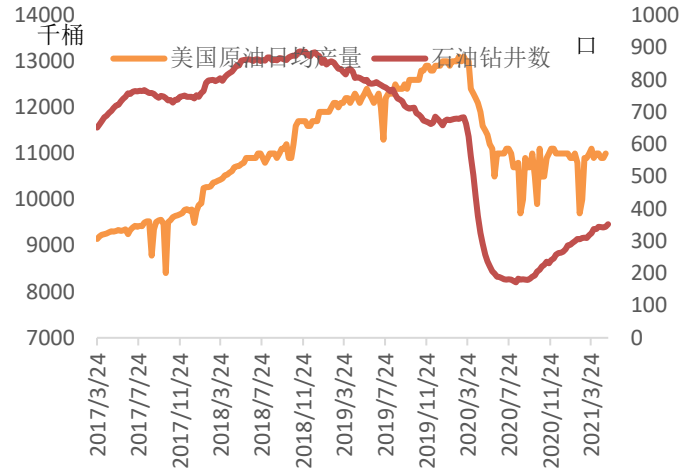
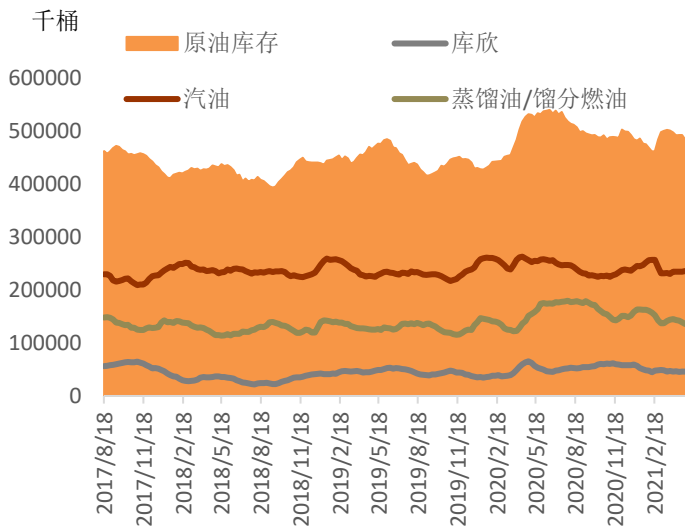
1、美国 EIA 公布的数据显示，美国截至 5 月 7 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 42.60 万桶，预期减少 210 万桶，前值减少 799 万桶。此外，美国截至 5 月 7 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 37.80 万桶，预期 0 万桶，前值增加 73.7 万桶；美国截至 5 月 7 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 173.40 万桶，预期减少 150 万桶，前值减少 289.6 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国石油和精炼油库存均下降，汽油库存增加。上述不具名消息人士称，截至 5 月 7 日当周，美国原油库存减少 253.3 万桶，汽油库存增加 564 万桶，精炼油库存减少约 87.2 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 30 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 2 座至 440 座，为 2020 年 4 月以来最高水平。此为该数值在过去七周来的第六度上升。总钻机数较上年同期增加 32 座，或 8%。本周总钻机数还较 2020 年 8 月录得的纪录低点 244 座高出 80%。

图 6 美国原油库存情况

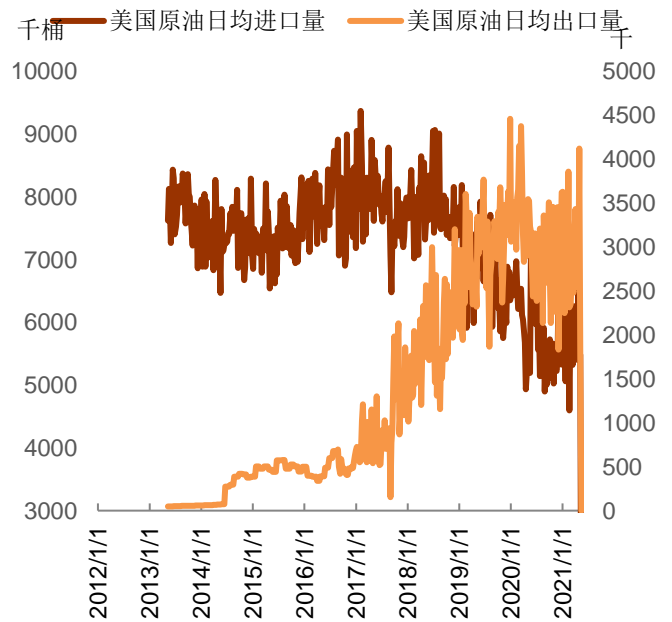
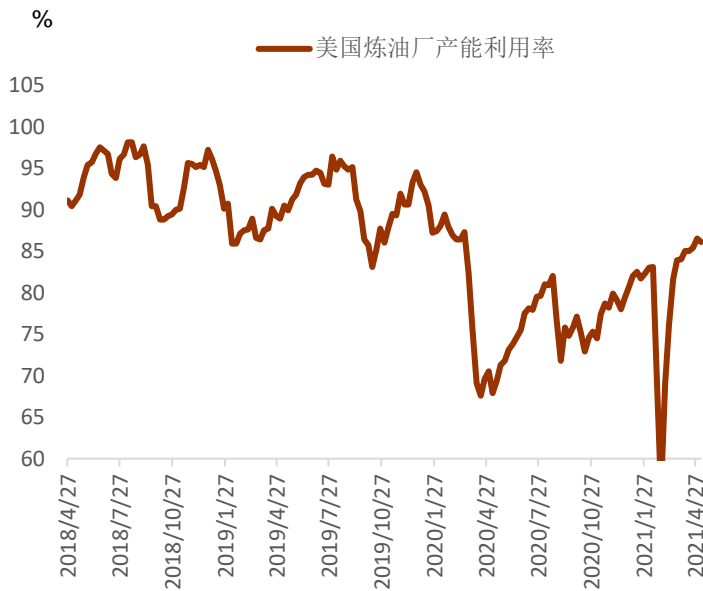
图 7 美国原油日均产量



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5月5日至5月11日当周:原油投机性净多头减少3452手合约,至496561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

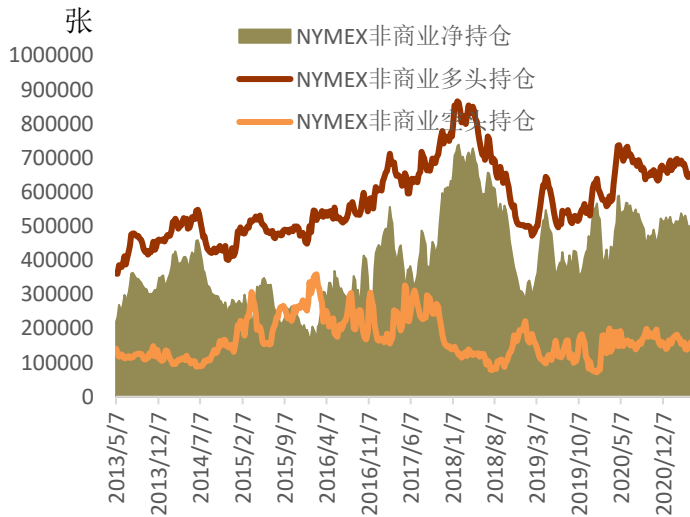
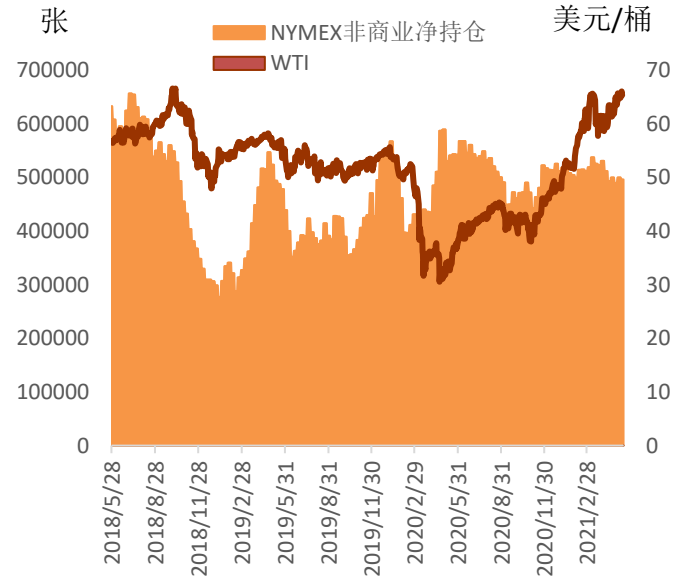


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。