



2020年5月24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：伊朗原油可能重归市场，原油跌势恐未到头	中期展望	
原油	<p>原油上周冲高回落。因伊核谈判取得重大突破。从本月初开始，伊朗核协议相关方在维也纳举行会晤，讨论美伊两国恢复履行伊核协议义务问题。若敲定协议，相关各方可能在三年前特朗普执政时退出伊核协议后重启该协议谈判。伊朗将需要再次接受对其铀浓缩活动的限制，以换取美国撤销特朗普政府对伊实行的原油出口等严厉制裁。如果美国完全取消对伊朗的制裁，那么伊朗的原油供应将重新回到世界原油市场，势必带来供给的大幅度增加。目前来看，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，近期内石油供应预期可能会因伊朗谈判进展而大幅波动。短期油价维持震荡或下行。</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

5月21日收盘,美国 WTI 原油收于 63.88 美元/桶,周涨幅达到-2.28%。布伦特原油期货收 66.73 美元/桶,周涨幅达到-2.88%。因在 Colonial Pipeline 遇袭事件后,美国汽油短缺得到一定缓解,但部分油泵仍然空缺。据美国媒体当地时间 5 月 16 日报道,美国华盛顿特区以及东南部各州燃油短缺现象依然严重。根据燃料价格追踪网站 GasBuddy 的数据,截至当地时间 16 日,华盛顿特区 81%、北卡罗莱纳州 58%、南卡罗莱纳州 48% 的加油站燃油断供,两大原油期货周一延续了上周以来的涨势。随后,俄罗斯伊朗核协议谈判特使称,伊朗核协议谈判取得重大进展。俄罗斯特使随后澄清道,他并没有说《联合全面行动计划》谈判取得了突破,他只是认为协议已经取得了重大进展。消息传来之后,美油短线一度大跌 3%,随后自低位反弹,最终两大原油期货周二双双收跌。周三,因随着 Colonial Pipeline 的汽油供应减少,美国墨西哥湾沿岸汽油库存升至 2020 年 8 月以来的最高水平。除此之外,印度新冠疫情依然严峻,单日新增死亡病例数字创历史记录,医疗体系处于崩溃边缘。而股市的疲弱导致避险情绪加剧的打压,原油延续跌势。周四,因美国劳工部最新的数据显示,美国上周初请失业金人数降至 44.4 万人,创疫情爆发以来新低,表明随着针对疫情的限制措施被取消,美国就业市场稳步改善。然而印度新冠疫情依然严峻,单日新增死亡病例数字创历史记录,医疗体系处于崩溃边,两大原油期货双双收跌。最终,由于欧洲和美国的疫苗接种进展或将允许更多的人外出旅游,投资者仍对今年夏天燃料需求的复苏持乐观态度。伊朗官员此前表示,伊朗和世界大国就重启 2015 年核协议的谈判取得了进展,投资者准备迎接伊朗原油供应的回升,两大原油期货周五反弹,结束了此前三个交易日的跌势。

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	405.5	424.4	-18.9	-4.45%	元/桶
	WTI	63.58	65.5	-1.92	-2.93%	美元/桶
	Brent	66.44	68.71	-2.27	-3.30%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.86	3.21	-0.35	-10.90%	美元/桶
	WTI2107-WTI2106	0.22	0.01	0.21	2100.00%	美元/桶
	Brent2107-Brent2106	0.09	0.33	-0.24	-72.73%	美元/桶
原油现货价格	WTI	63.7	66.27	-2.57	-3.88%	美元/桶
	Brent	66.38	69.57	-3.19	-4.59%	美元/桶
	OPEC 一揽子	65.29	67.52	-2.23	-3.30%	美元/桶
	迪拜	63.31	66.39	-3.08	-4.64%	美元/桶
	阿曼	63.63	66.92	-3.29	-4.92%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	206.85	212.66	5.81	2.73%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	198.82	203.62	4.8	2.36%	美分/加仑
	ICE 柴油	546.5	557.25	10.75	1.93%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、从本月初开始,伊朗核协议相关方在维也纳举行会晤,讨论美伊两国恢复履行伊核协议义务问题。伊朗总统鲁哈尼5月19日在内阁会议上表示,正在奥地利首都维也纳举行的伊朗核问题全面协议相关方会谈取得重大进展。伊朗在过去几天的会谈中取得重大进展。伊朗在谈判中的一个目标是使"敌人"承认其错误。由于伊朗的耐心和抵抗,伊朗已使美国承认其"错误"。鲁哈尼还批评伊朗国内一些政治团体反对伊核协议相关方正在进行的会谈。他表示,无论国内反对派如何抵制,在维也纳举行的会谈都将"以伊朗民族的胜利而结束"。

2、摩根大通 Natasha Kaneva 等分析师表示,如果要使油价在年底前达到100美元/桶,从第三季度开始全球供需平衡需要收紧大约400万桶/日,才能使库存出现足够程度的下降,而这几乎要完全靠需求出现比预期强得多的复苏。油价最现实的上行风险是通胀对冲,我行策略师预计今年通胀将强劲回升,并预计资产管理者可能会调整投资组合,无论通胀上升是否是暂时性的。

3、高级能源分析师 Vince Piazza 指出，针对 Colonial Pipeline 的网络攻击可能只会对美国石油库存产生暂时影响，因为一些炼油厂使用浮动存储，而其他炼油厂则减少了活动以应对中断，直到 5 月 15 日恢复运营。德商银行大宗商品研究主管 Eugen Weinberg 表示，原油价格受到“股市疲弱导致避险情绪加剧”的打压。

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、日产证券研究部总经理菊川广之(Hiroyuki Kikukawa)表示，原油市场仍处于窄幅交易区间，一方面是对亚洲新冠肺炎感染病例蔓延的担忧，另一方面是对欧洲和美国经济因接种疫苗而重新启动的乐观情绪。此外部分分析人士预期伊朗和美国之间的谈判可能会导致伊朗石油出口的恢复，限制了油价的上行空间。

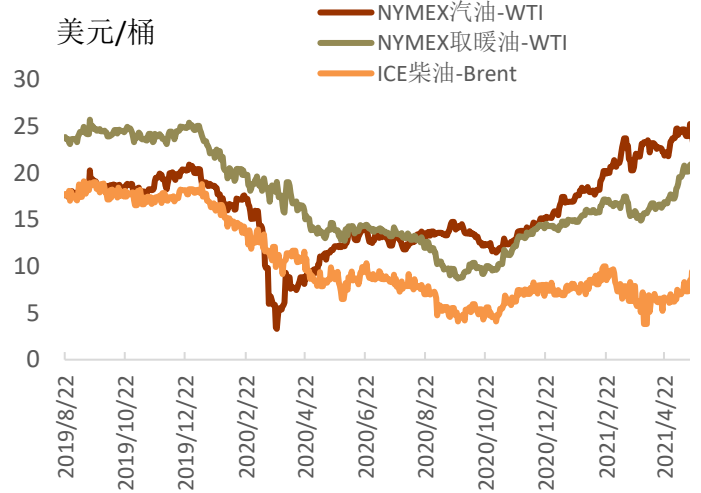
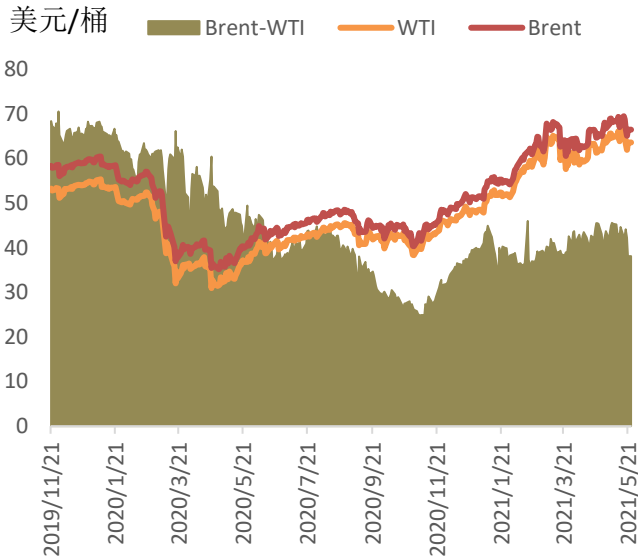
7、荷兰国际集大宗商品策略主管沃伦·帕特森表示，印度新冠肺炎病例激增，令石油需求承压。鉴于印度方面的疫情爆发尚未见顶，我们预计石油需求在 5 月份将进一步下降。与此同时，欧佩克+国家的石油供应在伊朗的带动下小幅上升。预计欧佩克+本月将减缓减产，这加大了油价面临进一步下行压力的可能性。

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

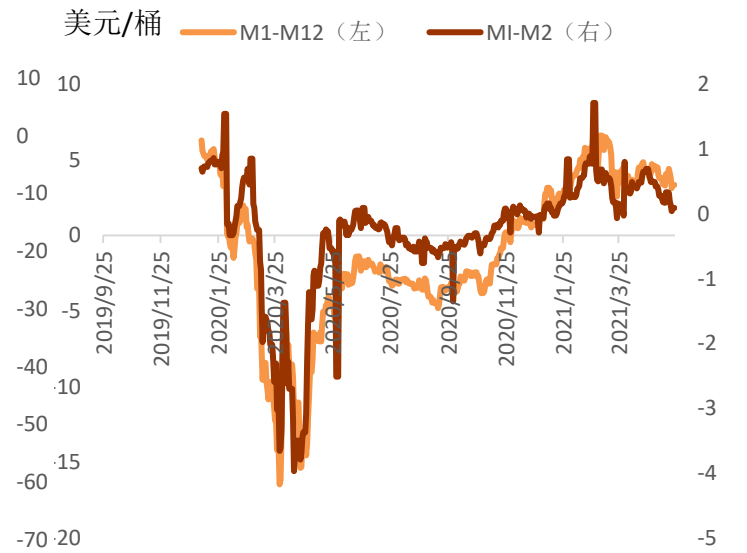
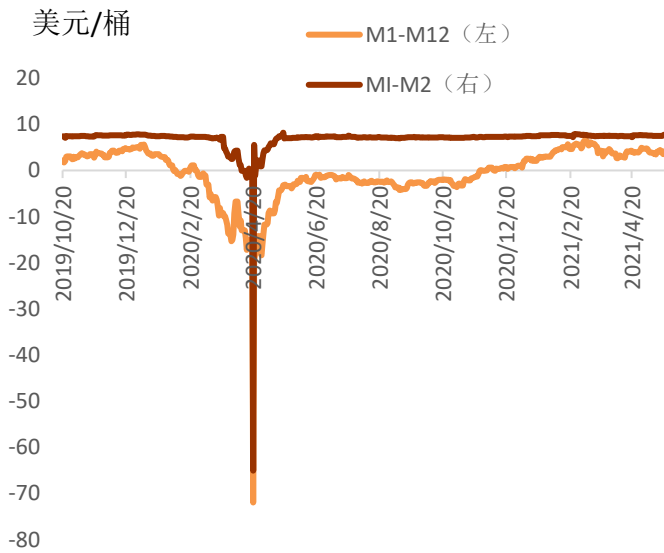
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

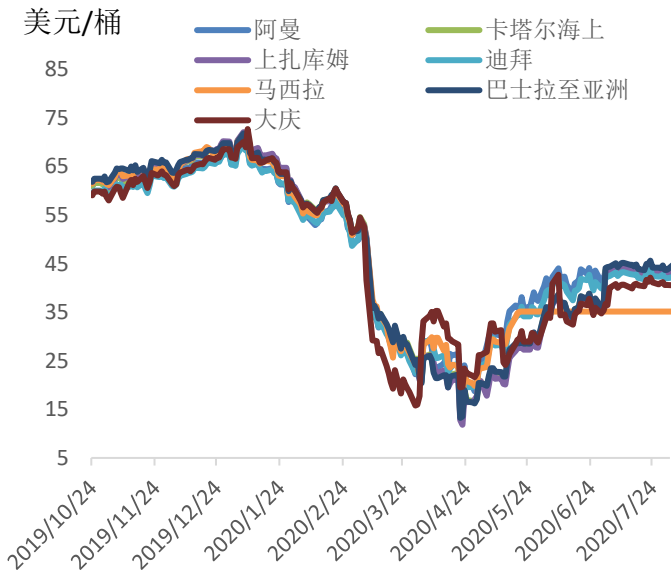
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

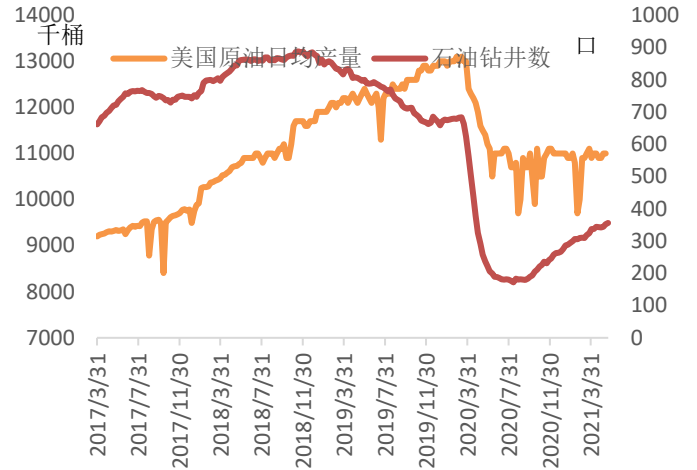
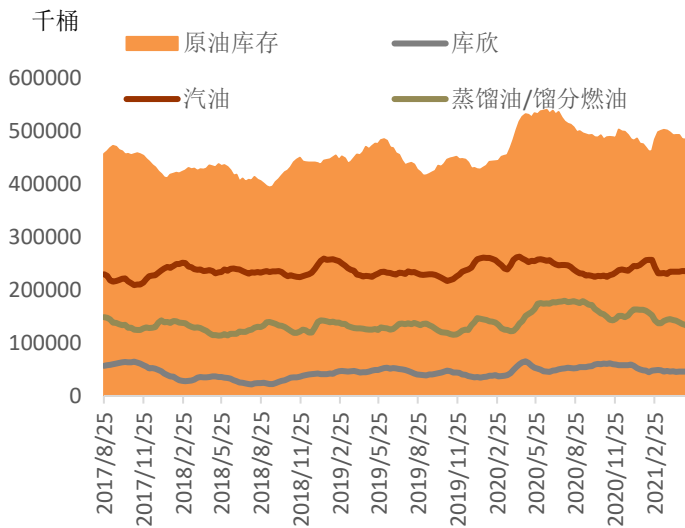
1、美国 EIA 公布的数据显示，截至 5 月 14 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增幅不及预期，精炼油库存和汽油库存都大幅度下降。美国截至 5 月 14 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 132 万桶，预期增加 200 万桶，前值减少 42.6 万桶。此外，美国截至 5 月 14 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 196.30 万桶，预期减少 7 万桶，前值增加 37.8 万桶；美国截至 5 月 14 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 232.40 万桶，预期减少 11.67 万桶，前值减少 173.4 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 5 月 14 日当周，原油库存增加 62 万桶，汽油库存减少 280 万桶，馏分油库存减少 260 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 5 月 21 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 455 座，为 2020 年 4 月以来最高水平。

图 6 美国原油库存情况

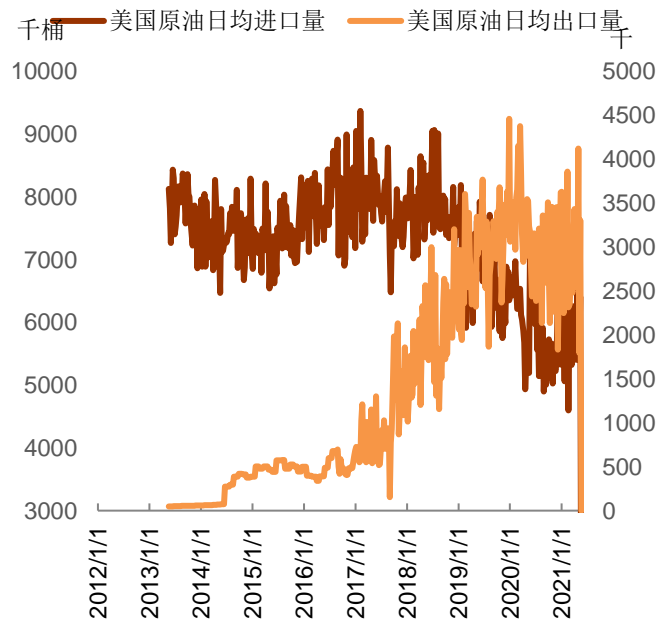
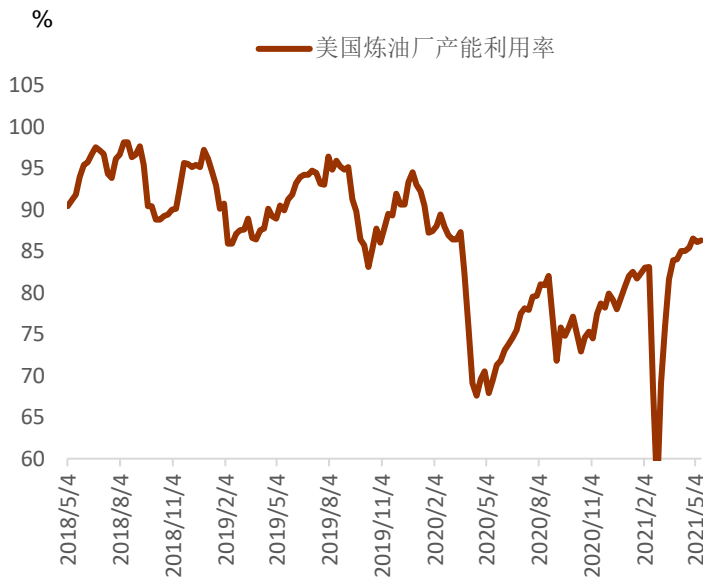
图 7 美国原油日均产量



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,5月18日止当周,投机客减持纽约和伦敦两地 WTI 原油期货及期权净多头仓位 16,431 手,至 365,516 手,表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

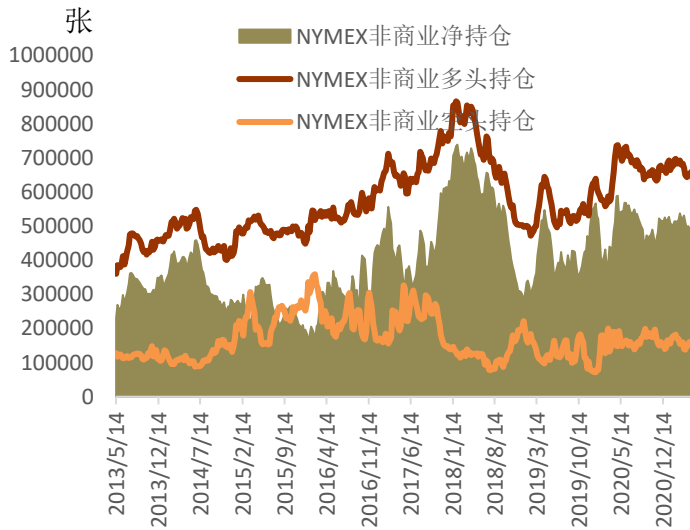
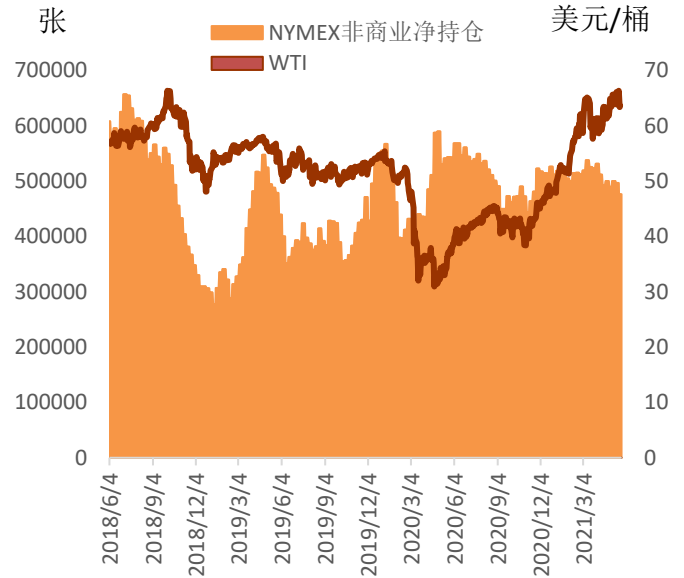


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。