

2020年5月31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，原油短期或面临冲击	中期展望	
原油	<p>原油上周呈现反弹。美国重返伊朗核协议的谈判仍在继续，目前已经将达成了初步共识。同时，欧美地区的经济活动在继续增强，预计下半年原油需求将保持增长态势。并且在疫情方面，印度疫苗接种进程缓慢，形势依然严峻。目前看来，欧洲和美国的经济重新开放取得进展抵消了印度需求疲软对油市的影响，而且对需求的乐观情绪压倒了对伊朗的担忧，因此伊朗的供应风险目前被暂时搁置。但是长期来看，伊朗大概率将会恢复供应，从而冲击原油供应市场，进而推动油价下行。需求的减弱是短暂的，虽然在疫苗的普及进程中需求会有反复，但是疫苗普及率到达某个临界点后，需求必然反弹。因此，从这个角度看，供应长期将增加，需求在长期也将增加。但供应的增加可能是瞬间的。取决于伊朗谈判的节奏。也就是说，在短期油价维持震荡，但不排除较大的向下波动。</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28日收盘,美国 WTI 原油收于 66.63 美元/桶,周涨幅达到 4.80%。布伦特原油期货收 69.02 美元/桶,周涨幅达到 3.88%。因在欧洲和美国的疫苗接种计划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,两大原油期货周一自上周的跌势中反弹。随后,根据美国谘商会最新发布的一份报告,美国 5 月消费者信心有所回落,但仍徘徊在疫情期高点附近。印度最大的炼油商、海上石油生产商和港口运营商正在为热带气旋“雅斯”(Yaas)做准备。该气旋在孟加拉湾形成,预计将于周三早间在印度东部一个港口附近登陆,最终两大原油期货周二延续了此前交易日的涨势。周三,因输油管道公司 Colonial Pipeline 遭黑客攻击的影响仍在持续,美国东海岸炼油厂的开工率达到了 2019 年 6 月以来的最高水平。除落基山脉地区和西海岸地区外,上周其他地区的石油加工量均有所增长,原油延续了本周以来的涨势。周四,因欧洲和美国经济重新开放取得的进展抵消了印度需求疲软对油市的影响,摩根大通上调了 2021 年美油和布油的均价预期。根据美国司法部的一份新文件,拜登政府表示将继续支持康菲石油于阿拉斯加国家石油储备区的石油项目,两大原油期货延续了本周以来的涨势。最终,由于难以遏制网络攻击,美国最大的燃油管道公司 Colonial Pipeline 被迫“关闭某些系统以控制威胁,暂时停止了所有渠道运营”。美国钻井公司连续第五周增加石油钻井平台,石油钻井总数创去年 4 月以来新高,两大原油期货周五当日涨跌不一。

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	429.5	410.2	19.3	4.71%	元/桶
	WTI	66.32	66.07	0.25	0.38%	美元/桶
	Brent	68.72	68.49	0.23	0.34%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.4	2.42	-0.02	-0.83%	美元/桶
	WTI2107-WTI2106	0.22	0.22	0	0.00%	美元/桶
	Brent2107-Brent2106	0.91	0.09	0.82	911.11%	美元/桶
原油现货价格	WTI	66.32	66.2	0.12	0.18%	美元/桶
	Brent	68.43	67.9	0.53	0.78%	美元/桶
	OPEC 一揽子	67.32	66.93	0.39	0.58%	美元/桶
	迪拜	67.28	65.7	1.58	2.40%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	67.75	66.3	1.45	2.19%	美元/桶
	NYMEX 汽油	213.69	207.09	-6.6	-3.19%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	203.83	198.76	-5.07	-2.55%	美分/加仑
	ICE 柴油	565.5	546.5	-19	-3.48%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、据《华尔街日报》报道，因渠道运营商难以遏制威胁其系统的网络攻击，美国最大的燃油渠道公司 Colonial Pipeline 被迫"关闭某些系统以控制威胁，暂时停止了所有渠道运营"。截至发稿，该网站仍处于离线状态。Colonial Pipeline 表示，目前受到网络影响，用户无法登陆以及更新提名。从渠道系统到 Transport 4 程序的通讯也可能受到影响，目前正在努力解决问题。

2、在美国上届政府对伊朗石油行业实施制裁并于 2018 年退出所谓的核协议几个月后，印度炼油商停止了从伊朗的进口。印度最大炼油企业印度石油公司(Indian Oil Corporation)、BPCL、印度斯坦石油公司(Hindustan Petroleum Corporation)和芒格洛尔炼油和石化公司(Mangalore Refinery and Petrochemicals)的成员周四表示，如果美方对伊朗解除制裁，他们可能会恢复从伊朗购买原油，但前提是伊朗以折扣价出售石油，使其更具吸引力。

3、澳新银行预计，全球库存将进一步下降，第二和第三季度的连续下跌将巩固油价，在北半球夏季驾驶季节到来之前，公路运输燃料的前景正在强劲改善，由于新冠疫苗接种率高，美国和欧洲的限制有所放宽，流动性也有所增加。

4、去年 10 月，美国土地管理局批准了康菲石油在阿拉斯加国家石油储备的 16 万桶/天的项目。拜登政府官员称赞该项目创造了就业机会，并保证石油将继续沿着跨阿拉斯加管道流动。然而，今年 2 月，一家上诉法院阻止了这 20 亿美元的建设，做出了有利于环保组织的裁决。这些组织声称，政府忽视了石油钻探对当地生态系统的潜在影响。

5、因欧洲和美国的经济重新开放取得进展抵消了印度需求疲软对油市的影响，摩根大通预计布油价格将提前至 2021 年年底达到 80 美元/桶，此前摩根大通预计要 2022 年二季度才会涨到这样的水平。此外，摩根大通上调 2021 年布油均价预期 2 美元，至 70 美元/桶，上调同期美油均价预期 2 美元，至 67 美元/桶。然而，摩根大通下调了 2021 年布油均价预期 3 美元，至 67 美元/桶，下调同期美油均价预期 3 美元，至 63 美元/桶。

6、安哥拉计划将 7 月份的原油出口量从 6 月份的 118 万桶/日减少至 99.1 万桶/日，这是至少自 2008 年初彭博开始汇编加载数据以来的最低水平。7 月份的最终计划包括出口 32 批货物，总运量为 3073.5 万桶。该计划删除了 7 月下旬装运的一批 Plutonio 原油。

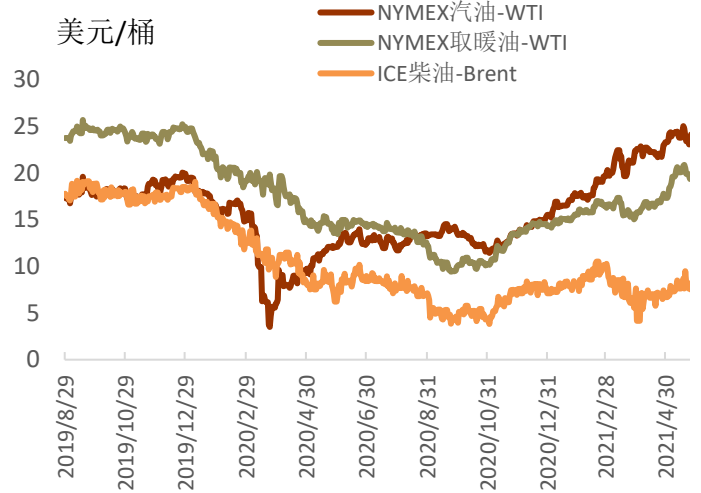
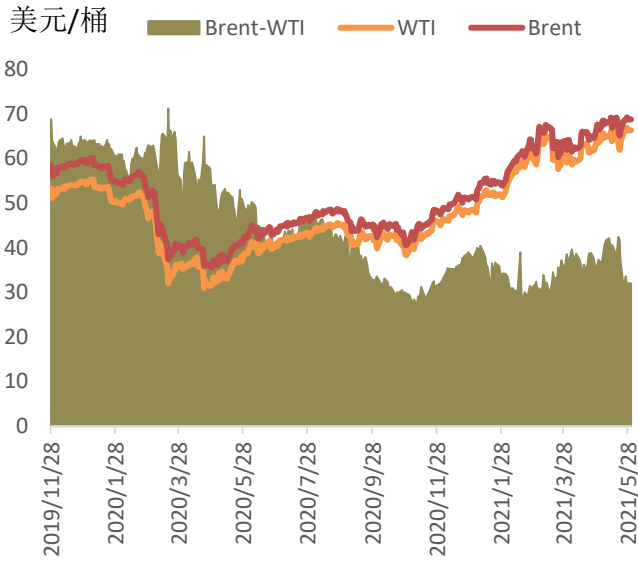
7、花旗周一表示，将继续期待伊朗和美国就核议程的某些方面早日达成协议，但这将只能帮助部分伊朗石油重返市场。花旗预计夏季石油需求强劲，市场足够紧张，能够保证油价在 70 美元/桶左右的水平。在极度悲观的情况下，预计伊朗石油产量在 2021 年 6 月将增加到 50 万桶/日，在 2021 年第三季度再增加 80 万桶/日至 320 万桶/日的产量，然后在 2021 年第四季度达到最大产量，即 370 万桶/日。

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

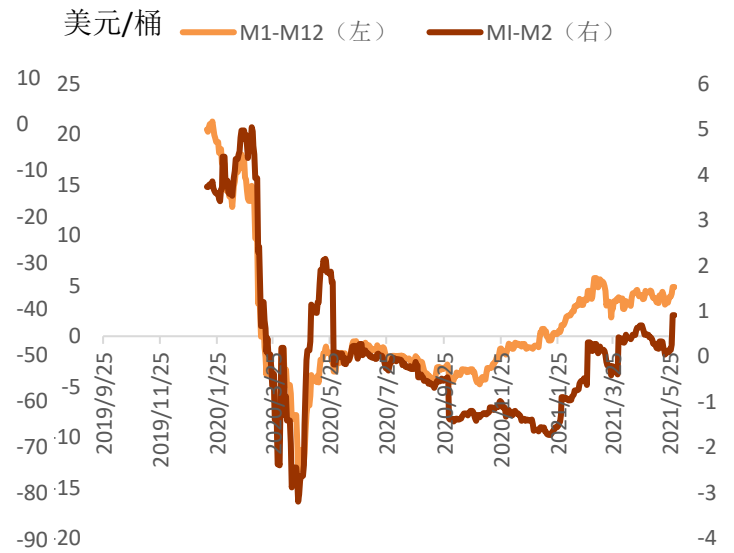
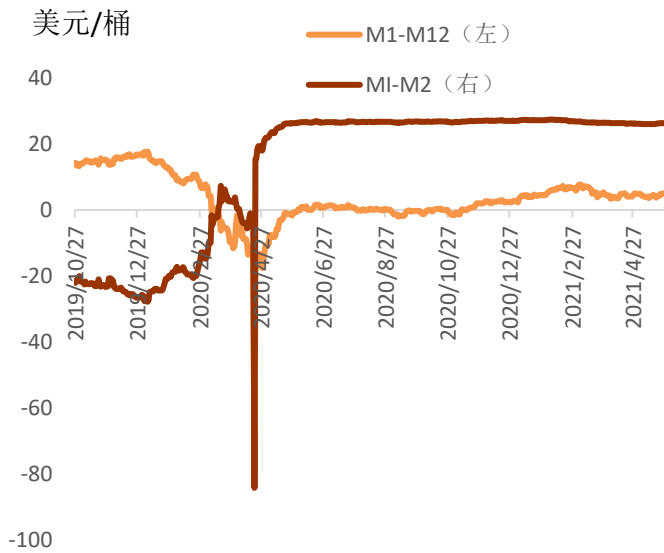
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

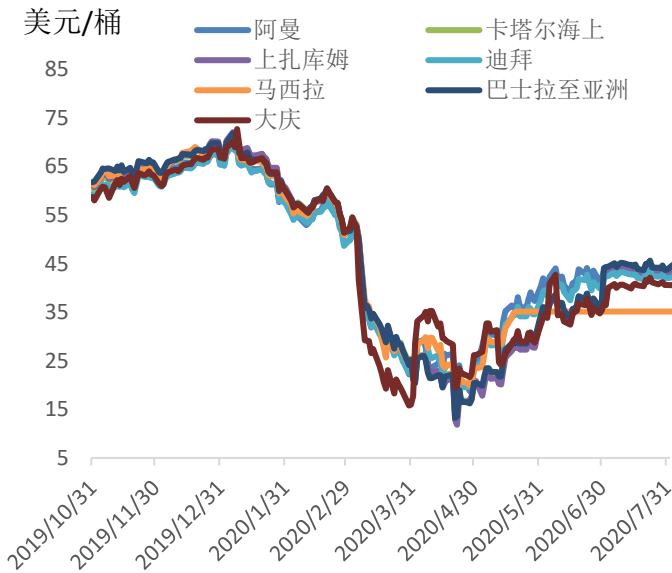
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

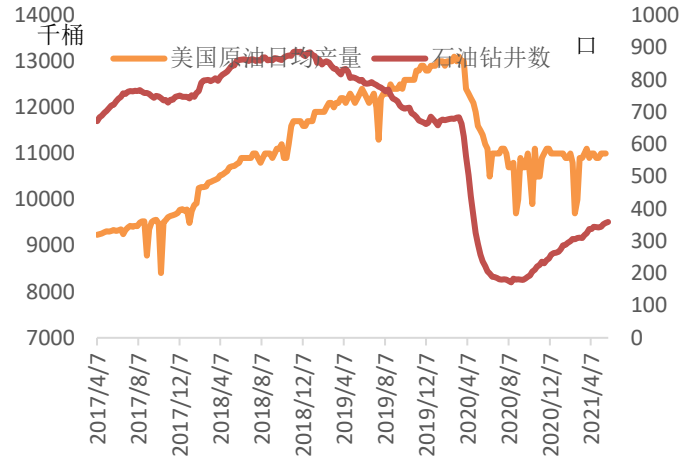
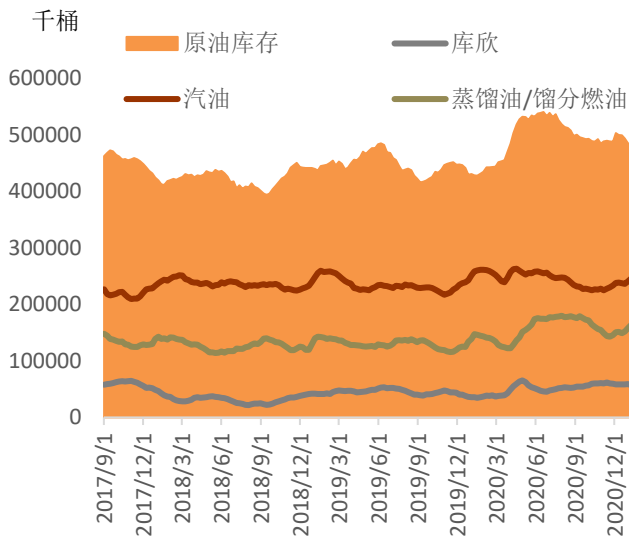
1、美国 EIA 公布的数据显示,美国截至 5 月 21 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 166.20 万桶,预期减少 100 万桶,前值增加 132 万桶。此外,美国截至 5 月 21 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 174.50 万桶,预期减少 110 万桶,前值减少 196.3 万桶;美国截至 5 月 21 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 301.30 万桶,预期减少 200 万桶,前值减少 232.4 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示,截至 5 月 21 日的一周,美国原油库存减少 43.9 万桶,汽油库存减少 200 万桶,馏分油库存减少 510 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 28 日当周,石油钻井总数增加 3 座,至 359 座,此前仅预期增加 1 座。美国钻井公司连续第五周增加石油钻井平台,石油钻井总数创去年 4 月以来新高;当周天然气钻井总数减少 1 座,至 98 座;总钻井数增加 2 座,至 457 座。

图 6 美国原油库存情况

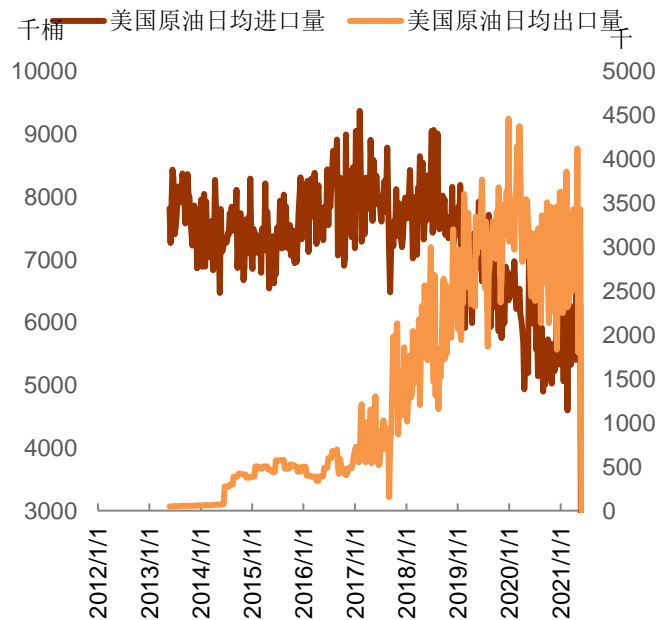
图 7 美国原油日均产量



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,截至5月25日当周,WTI原油期货投机性净多头头寸增加9910手至375426手,表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

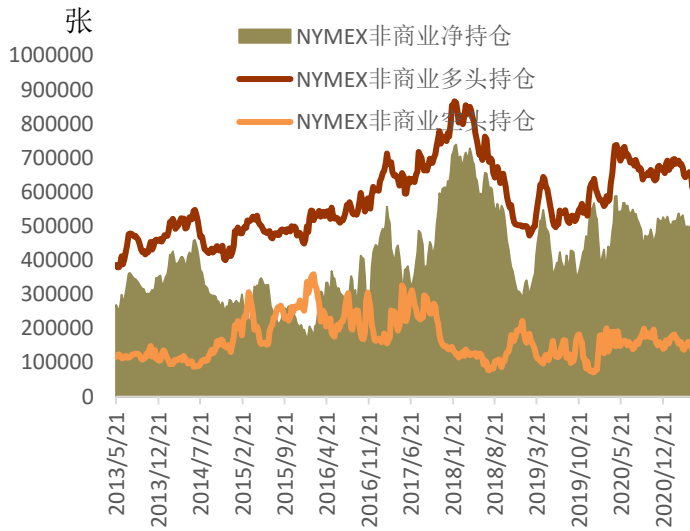
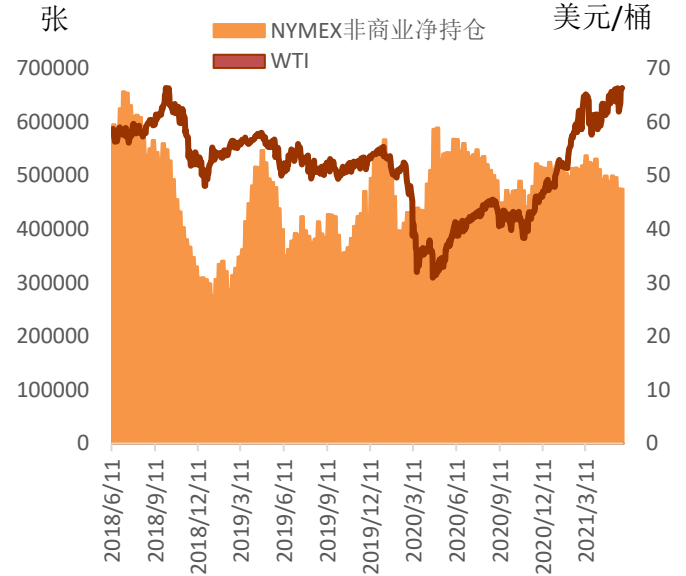


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。