



2020年6月7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：欧佩克预计石油市场将吃紧，原油短期或维持震荡	中期展望
原油	<p>原油上周继续反弹后创下近三年新高。伊核谈判取得重大进展的情况并没有阻碍油价的上行，或许因为欧佩克+预计全球石油市场将出现严重吃紧，如若不做进一步增产，今年余下时间石油库存将大幅下降。也就是说，随着疫苗的普及，美国和中国的石油需求正在改善，并且美国原油的产量将下降，比如拜登宣布将暂停阿拉斯加北极国家野生动物保护区的石油和天然气开采租约。而且欧佩克也在观察伊朗的情况，如果伊朗回归市场，欧佩克将调整供应。因此，从这个角度看，虽然伊朗的供应可能增加，但是需求在长期也将增加。并且总供应可能变化不大。也就是说，短期油价可能维持震荡，但不排除较大的向下波动。</p>	
	操作建议：	观望
	风险因素：	地缘政治风险

一、行情回顾

6月4日收盘,美国 WTI 原油收于 69.37 美元/桶,周涨幅达到 4.60%。布伦特原油期货收 71.82 美元/桶,周涨幅达到 4.51%。因在原油产量大幅削减的一年后,欧佩克+预计全球石油市场将出现严重吃紧,如若不做进一步增产,今年余下时间石油库存将大幅下降。沙特能源大臣周二(6月1日)发表讲话称,美国和中国的石油需求正在改善,他敦促未履约的欧佩克国家对过剩产量采取补偿措施。拜登宣布将暂停阿拉斯加北极国家野生动物保护区的石油和天然气开采租约,两大原油期货周二美油创近三年新高、布油站上 70 美元关口。随后,欧佩克+预测全球原油市场供应趋紧,最终两大原油期货周三延续了此前交易日的涨势。周四,因在刚刚过去的阵亡将士纪念日周末,即使是迟滞的航空燃油需求也在持续上升。截至上周,航空燃油供应的四周滚动平均值连续第三周上升。不过,这仍然远未接近 2019 年的季度水平,两大原油期货在窄区间内交投,接近平收。最终,由于美国劳工部周五(6月4日)公布的非农就业报告显示,5月失业率降至 5.8%,数据不及预期。非农报告公布后,油价随其他大多数资产走高。俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克(Alexander Novak)当日表示,俄罗斯已接近完全遵守 5 月份欧佩克+协议下的石油产量配额,两大原油期货周五在窄区间震荡中双双收涨。

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	443.2	429.5	13.7	3.19%	元/桶
	WTI	69.62	67.72	1.9	2.81%	美元/桶
	Brent	71.89	70.25	1.64	2.33%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.27	2.53	-0.26	-10.28%	美元/桶
	WTI2107-WTI2106	0.23	0.22	0.01	4.55%	美元/桶
	Brent2107-Brent2106	0.4	0.38	0.02	5.26%	美元/桶
原油现货价格	WTI	69.62	66.32	3.3	4.98%	美元/桶
	Brent	71.57	68.73	2.84	4.13%	美元/桶
	OPEC 一揽子	69.89	68.53	1.36	1.98%	美元/桶
	迪拜	69.27	66.62	2.65	3.98%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	70.16	67.26	2.9	4.31%	美元/桶
	NYMEX 汽油	221.15	213.69	-7.46	-3.49%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	211.99	203.83	-8.16	-4.00%	美分/加仑
	ICE 柴油	581.25	565.5	-15.75	-2.79%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克(Alexander Novak)周五表示,俄罗斯已接近完全遵守5月份欧佩克+协议下的石油产量配额。据国际文传电讯社(Interfax)本周稍早援引的官方数据,5月俄罗斯原油和凝析油产量同比增长11.2%,至4421万吨,或约1045万桶/天。

2、据欧佩克消息人士透露,在周二欧佩克+会议重申计划在7月将总产量削减84万桶/天之前一周,欧佩克不得不再次提醒未能遵守协议的国家提交计划,说明他们将如何补偿近几个月超出各自配额的产量。超过配额的十个生产商中有七个尚未向欧佩克秘书处提交计划,说明他们计划如何弥补生产过剩。据能源情报(Energy Intelligence)估计,在2020年5月1日至2021年4月30日期间,俄罗斯是欧佩克+产油国中产量过剩最多的国家,在截至4月底的一年里,俄罗斯的产量平均超过其配额8万桶/天。

3、花旗集团称,随着钢铁、水泥和其他供应材料及服务价格上涨,导致勘探成本上升,页岩油钻探成本越来越高。到今年年底,北美页岩油行业的通胀率可能会达到12%或更高。分析师表示,油服公司未能开出足够高的价格来获得额外利润,尽管它们可以将大部分成本转嫁给所服务的生产商。勘探人员在去年的原油价格暴跌后重返工作岗位,从劳动力,到柴

油，再到钢材的各种成本都在攀升。2021年，新井所用钻杆的钢材价格可能上涨约50%。

4、俄罗斯天然气工业石油公司（Gazprom Neft）执行长 Dyukov 表示，欧佩克+可能在7月的会议上决定提高产量，重要的是不要让石油市场过热。石油需求复苏将继续。从长期来看，65-70美元/桶的油价并不稳定。如果对产油国有利，欧佩克+协议可能持续3-5年。预计长期油价将为50-55美元/桶。

5、摩根大通 Natasha Kaneva 等分析师在研报中表示，基线预测是油价2021年底达到80美元/桶，但比预期更热的石油需求情形可能导致油价更早达到这个水平。未来几个月的需求强度"将影响从价格方向到炼油再到欧佩克+供应决策的方方面面"。如果需求发展符合该行预期，则欧佩克+有望下次会议同意8月再增产50万桶/日，使今年的净增加量达到240万桶/日。

6、摩根士丹利在一份报告中指出，埃克森美孚石油和其他石油巨头已经做好了成为能源转型领导者的准备，此前埃克森美孚的一个激进投资者将其在该公司董事会的席位扩大到三个。分析师 Devin McDermott 认为埃克森美孚能够大规模实施低碳技术。埃克森美孚的新董事会成员可能促使该公司限制石油和天然气的资本支出，以支持更多低碳增长，加速已经开始的能源转型。

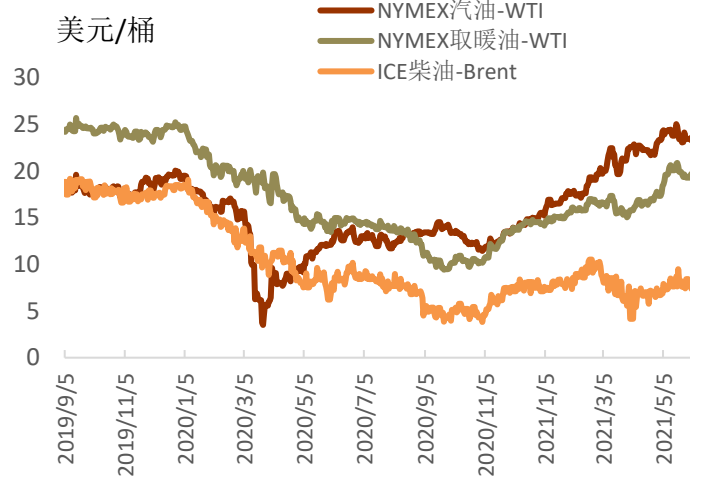
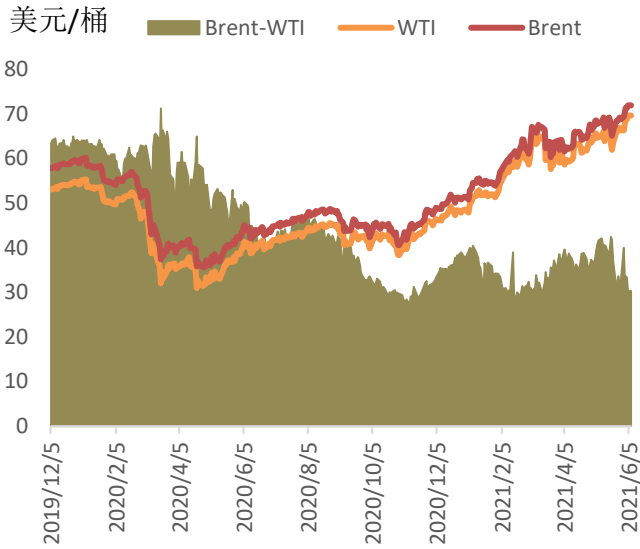
7、国际能源署(以下简称 IEA)在其《2021年世界能源投资报告》(World energy investment 2021)中称，今年全球能源投资较2020年增长10%，至1.9万亿美元。能源需求正在反弹，且反弹势头强劲，IEA 预计今年能源需求将增长4.6%，而去年萎缩4%。

8、中金发布研究报告称，欧佩克+会议将决定继续维持4月初制定的增产计划，这是继5月及6月增产后，7月再次合计每日增产84.1万桶。不过该行预计，7至8月全球需求可能迎来超季节性复苏，相信增产计划对油价的负面影响有限，市场价格已提前反映预期。伊朗及北美页岩气的供应变化可能会改变欧佩克对供应的约束力，而油价上行空间可能不大。

四、相关图表

图1 WTI及Brent 期价走势

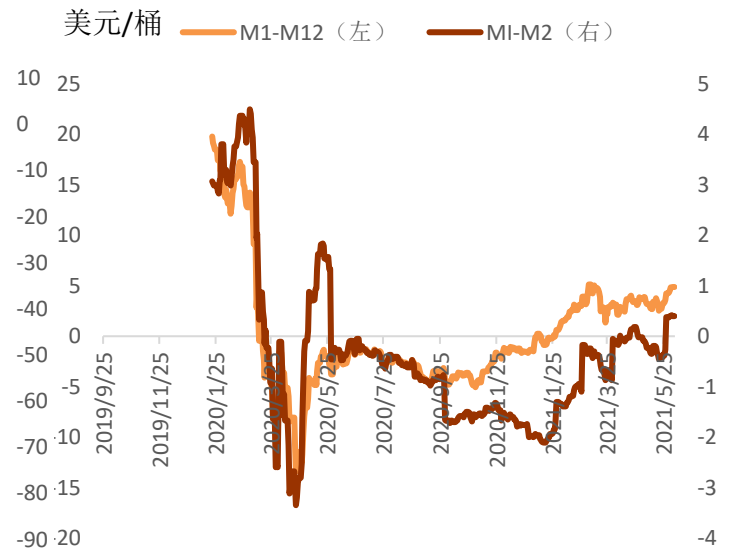
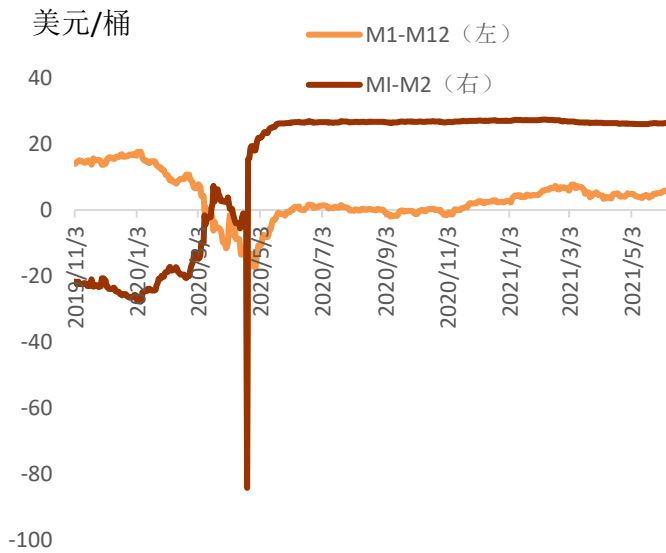
图2 成品油裂解价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

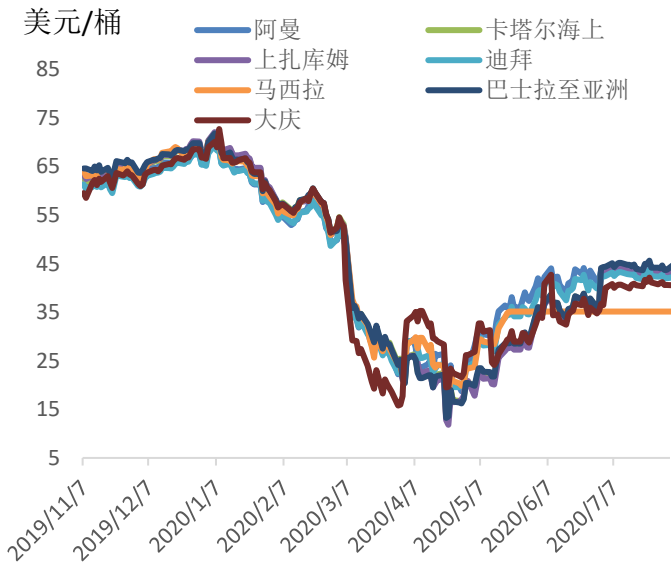
图3 WTI 原油期货合约间价差

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

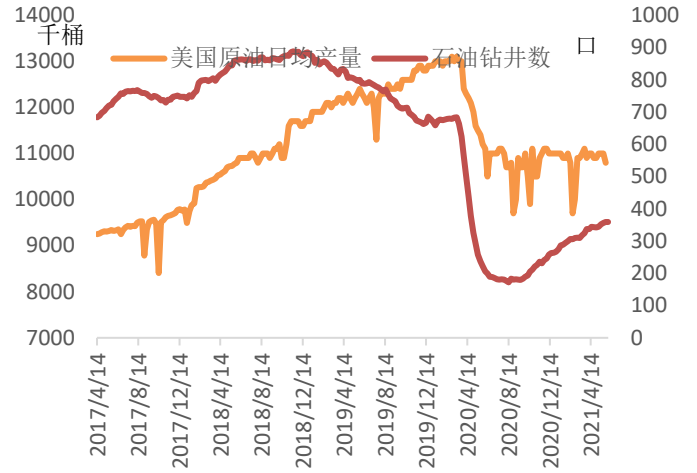
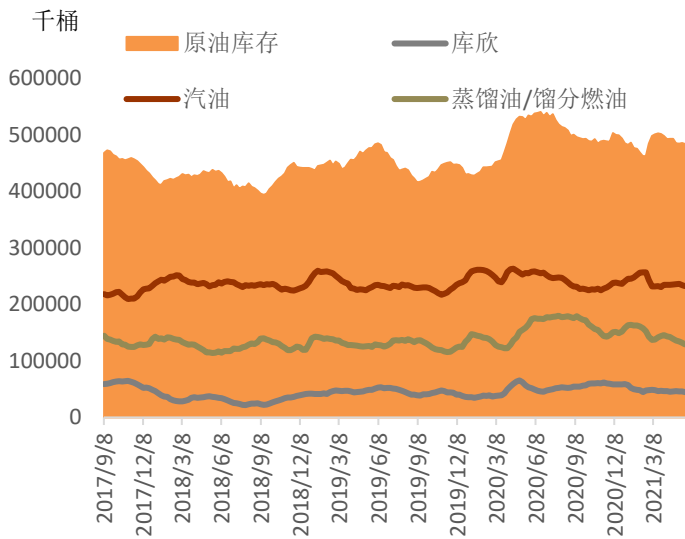
1、美国 EIA 公布的数据显示，美国截至 5 月 28 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 507.90 万桶，预期减少 253.3 万桶，前值减少 166.2 万桶。此外，美国截至 5 月 28 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 149.90 万桶，预期减少 150 万桶，前值减少 174.5 万桶；美国截至 5 月 28 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 372 万桶，预期减少 170 万桶，前值减少 301.3 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国原油库存下降，而成品油库存增加。截至 5 月 28 日当周，原油库存骤降 536 万桶。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至 6 月 4 日当周，石油钻井总数保持不变，为 359 座，此前预期增加 4 座。石油钻井总数仍维持在去年 4 月以来高位；当周天然气钻井总数减少 1 座，至 97 座；总钻井数减少 1 座，至 456 座。数据公布后，美、布两油期货短线波动暂不大。

图 6 美国原油库存情况

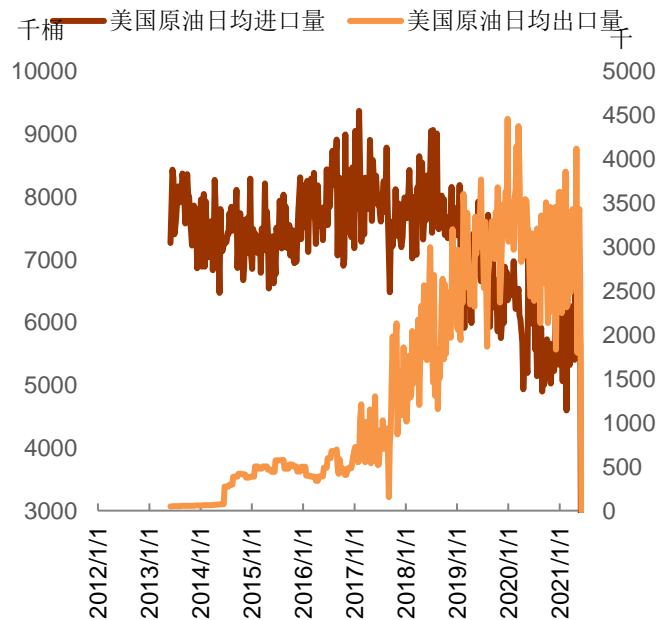
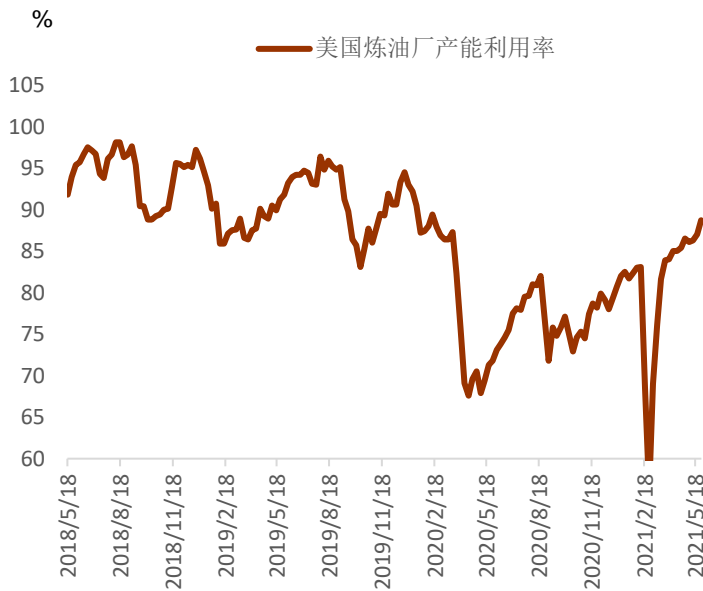
图 7 美国原油日均产量



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6月1日当周,WTI 原油期货投机性净多头头寸增加 21101 手至 396527 手,表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

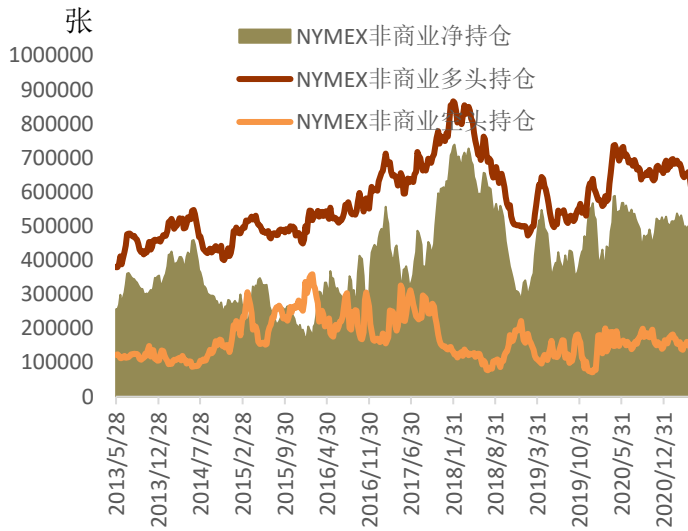
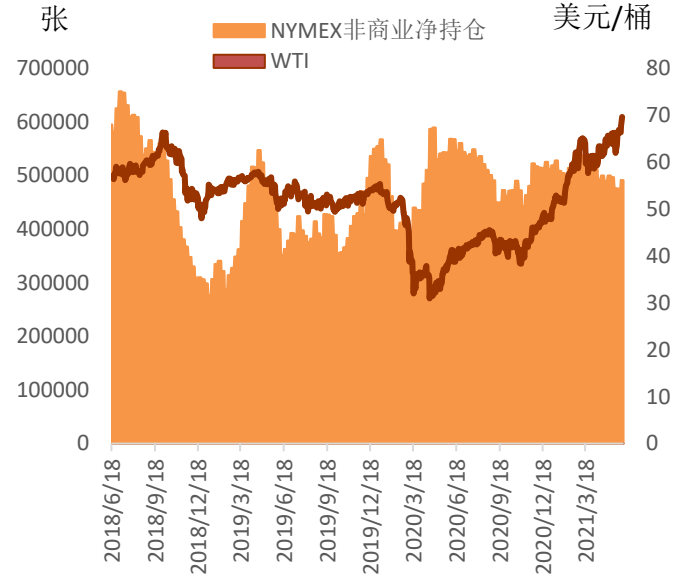


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。