



2020年6月15日 星期二

**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：原油需求不断上扬，原油价格或能得到支撑	中期展望	
原油	<p>原油持续反弹后逼近近三年新高。伊核谈判取得重大进展的情况并没有阻碍油价的上行，甚至 IEA 还督促欧佩克增加供应以满足需求的飙升，IEA 预计原油需求将要 2022 年底将达到 1.06 亿桶/日，也就是回到疫情前的水平。欧佩克+也在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，市场预期着美国和中国石油需求正在改善。同时伊朗核协议的谈判还在进行之中，伊朗最终能否回到原油供应市场还是未知数。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。同时交易者也要意识到，风险是随着市场放松警惕而增加的，而不是随着价格下跌而增加的。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>	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

6月11日收盘,美国 WTI 原油收于 70.78 美元/桶,周涨幅达到 1.67%。布伦特原油期货收 72.62 美元/桶,周涨幅达到 1.02%。因欧佩克秘书长表示,4 月经合组织(OECD)石油库存下降 690 万桶,预计未来几个月将进一步回落;4 月份欧佩克+减产执行率为 114%。石油市场继续对欧佩克+的决定做出积极反应,包括从 5 月开始提高产量的决定,两大原油期货周一双双收跌。随后,美国政府大幅上调 2021 年国际油价预期,略微下调 2022 年预期,两大原油期货周二双双收涨。周三,因上周原油库存下降幅度大于预期,但产品库存大幅上升,总体原油库存目前低于 5 年平均水平。四周汽油需求滚动平均数出现四周来的首次下降。对于包括美国阵亡将士纪念日假期在内的一周来说,似乎并不是个好兆头,原油接近平收。周四,因美国政府取消对一名伊朗石油官员和另外两名与石油行业存在关联的伊朗人的制裁,其中包括伊朗国家石油公司常务董事、总经理 Ahmad Ghalehbandi,并取消对部分位于迪拜的实体的制裁,两大原油期货上演 V 形反转,最终收涨。最终,由于市场预期欧洲、中国和美国的燃料需求将复苏,因疫苗接种率上升使得疫情控制措施放松,两大原油期货周五延续了近期的涨势。

## 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	449.3	447.7	1.6	0.36%	元/桶
	WTI	70.91	70.05	0.86	1.23%	美元/桶
	Brent	72.69	72.22	0.47	0.65%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	1.78	2.17	-0.39	-17.97%	美元/桶
	WTI2107-WTI2106	0.31	0.23	0.08	34.78%	美元/桶
	Brent2107-Brent2106	0.58	0.4	0.18	45.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	70.91	69.23	1.68	2.43%	美元/桶
	Brent	72.8	70.98	1.82	2.56%	美元/桶
	OPEC 一揽子	71.31	70.15	1.16	1.65%	美元/桶
	迪拜	70.39	69.14	1.25	1.81%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	71.16	69.74	1.42	2.04%	美元/桶
	NYMEX 汽油	218.61	221.15	2.54	1.15%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	212.07	211.99	-0.08	-0.04%	美分/加仑
	ICE 柴油	589.5	583	-6.5	-1.11%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、国际能源署(IEA)在月报中表示，随着重启伊朗核协议的谈判继续进行，到今年年底伊朗原油产量可能升至大约 315 万桶/天。如果达成核协议，可能还需要一个月的时间来解除美国的制裁，令产出和出口在第三季度走高。伊朗可能会以富有竞争力的价格来重新夺回市场份额，并将尽快清理存储在油轮上的超过 7500 万桶的原油和凝析油库存。今年平均石油出口量为 66 万桶/天，到 2022 年年中，可持续的原油产能可能升至 380 万桶/天。

2、科威特在最新发布的报告中，将 7 月出口给美国的石油价格设在溢价 0.35 美元/桶，出口给西北欧的石油价格设在贴水 2.55 美元，出口给地中海地区的油价设在贴水 1.60 美元。

3、英国石油公司(BP)正在制定一项剥离伊拉克业务的计划。新公司将持有英国石油在伊拉克鲁迈拉大油田(世界最大油田之一)的权益；英国石油将与中国石油联合持有该新公司的股权——中国石油是英国石油在该油田的合作伙伴之一。新实体将承担自己的债务，与英国石油分开，预计将通过股息形式分配利润。英国石油要把伊拉克业务装入一家新公司，首先要与伊拉克国有的巴士拉石油公司和伊拉克国家石油营销组织(SOMO)达成协议，它们均为鲁迈拉运营组织的成员；英国石油对伊拉克业务的计划与它最近表示正在考虑的安哥拉

业务计划相似。

4、国际能源署(以下简称 IEA)敦促欧佩克“打开阀门”，以确保在预期需求飙升的情况下供应充足。“我们对 2022 年(油市)平衡的首次详细考察证实了早些时候的预期，即欧佩克+需要打开阀门，以保持世界石油市场的充足供应。全球石油需求将继续复苏，在没有进一步政策变化的情况下，到 2022 年底将达到 1.06 亿桶/日。”该机构称，基于当前全球经济增长预期，原油和石油产品需求到 2022 年将达到新冠疫情爆发前的水平。

5、有关伊朗和美国重返核协议的谈判本周末重启，但分析人士现在怀疑能否在本周五伊朗总统选举之前达成协议。伊朗外交部发言人哈提卜扎德 6 月 14 日表示，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议还在进行，仍有一些问题未得到解决。些技术、法律和行政方面的微妙问题以及一些主要问题仍有待在会谈中解决，会谈没有陷入僵局。哈提卜扎德还敦促美国现任政府避免重蹈前总统特朗普时期的覆辙。伊朗总统鲁哈尼当天在国防部一项目启动仪式上表示，如果美国等协议相关方无一例外地履行伊核协议承诺，伊朗在核查后也会立即这样做，这是伊朗向美国和欧洲发出的明确信息。

6、能源基础设施公司 TC Energy 表示，已终止价值 90 亿美元的 Keystone XL 输油管道项目，这或将沉重打击加拿大石油业。几个月前，美国总统拜登(Joe Biden)撤销了一项关键许可。

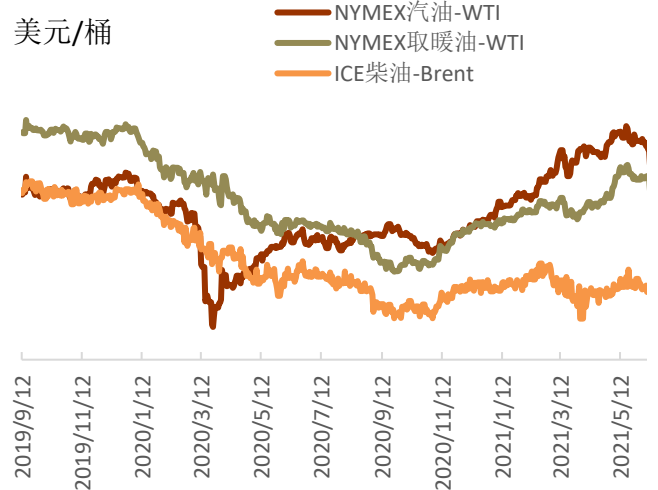
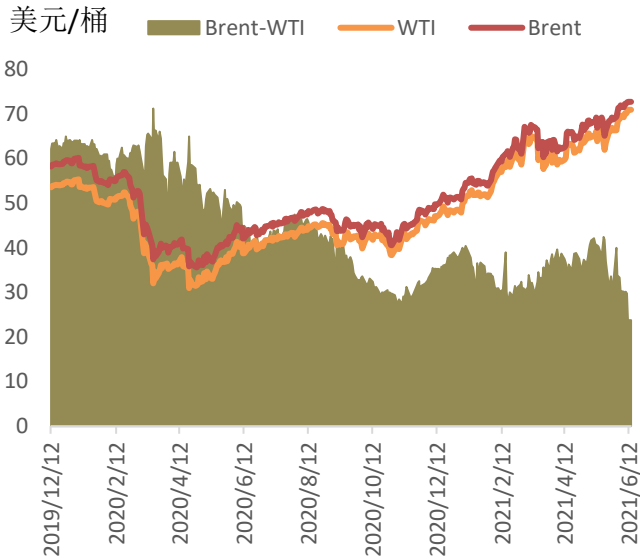
7、欧佩克发布的月度石油市场报告显示，随着上月开始逐步放松减产，2021 年 5 月的原油产量增加了 39 万桶/天，至 2546 万桶/天。石油产量月度增幅最大的是最大产油国沙特阿拉伯，其次是欧佩克+协议豁免的三个欧佩克成员国中的两个——伊朗和委内瑞拉。

8、环保人士加大了对大型公共石油公司的压力，要求它们将业务调整到净零水平，而一些国际石油巨头承认，它们在能源转型中也有自己的角色。但欧佩克+组织的领导人沙特阿拉伯和俄罗斯将继续投资石油和天然气，因为他们说，尽管反对化石燃料和投资新供应的呼声越来越高，但世界在未来几十年仍将需要这些资源。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

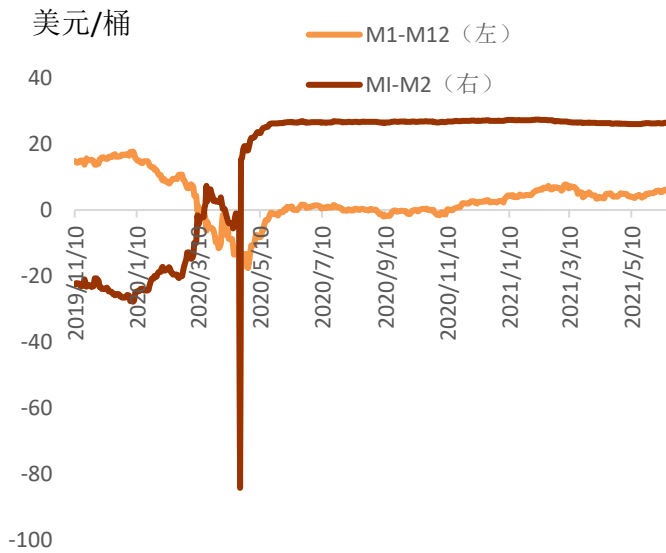
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

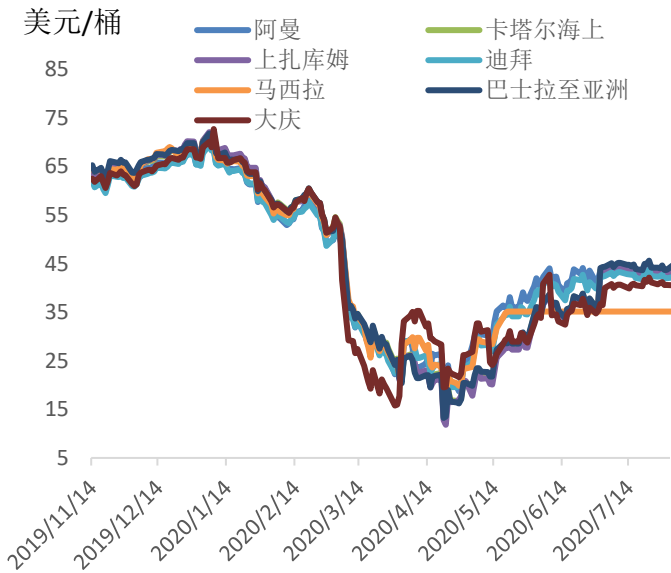
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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 6 月 2 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 524.1 万桶，预期减少 350 万桶，前值减少 507.9 万桶。此外，美国截至 6 月 2 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 704.6 万桶，预期增加 120 万桶，前值增加 149.9 万桶；美国截至 6 月 2 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 441.2 万桶，预期增加 180 万桶，前值增加 372 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 6 月 4 日当周，原油库存减少 210 万桶、汽油库存增加 240 万桶、精炼油库存增加 375 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 11 日当周，石油钻井总数增加 6 座，至 365 座，此前预期增加 4 座；当周天然气钻井总数减少 1 座，至 96 座；总钻井数增加 5 座，至 461 座。贝克休斯油服表示，美国钻井公司连续七周增加石油和天然气钻井平台，美国钻井公司增加了 6 个钻井平台，这是一个月以来最大的单周增幅。

图 6 美国原油库存情况

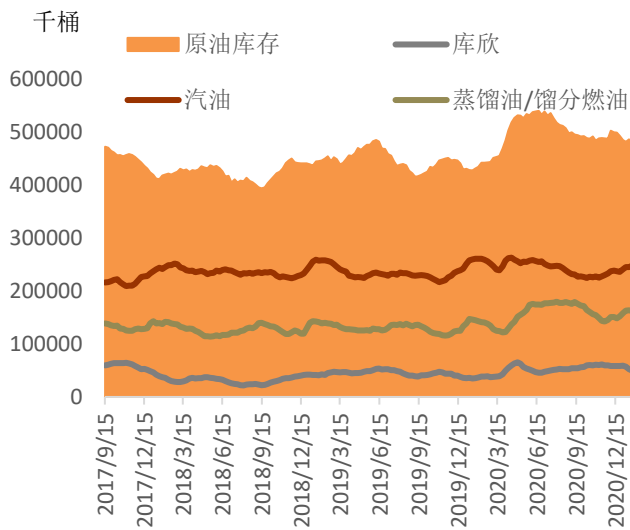
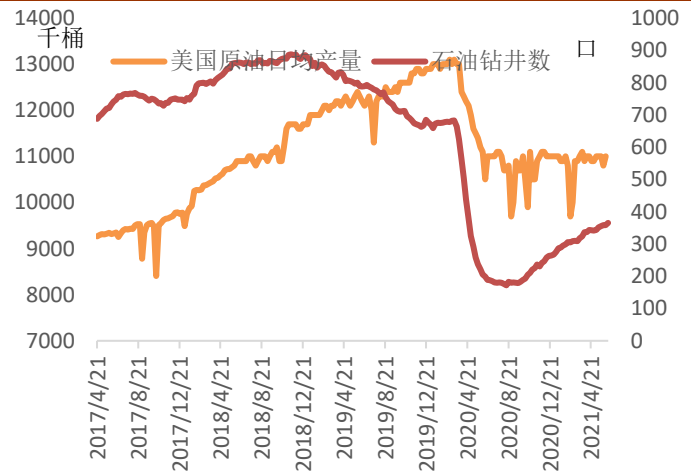


图 7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

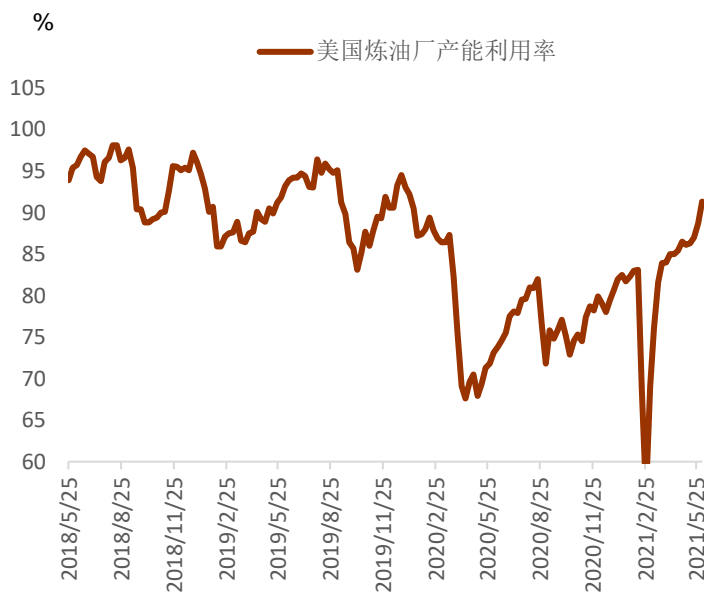
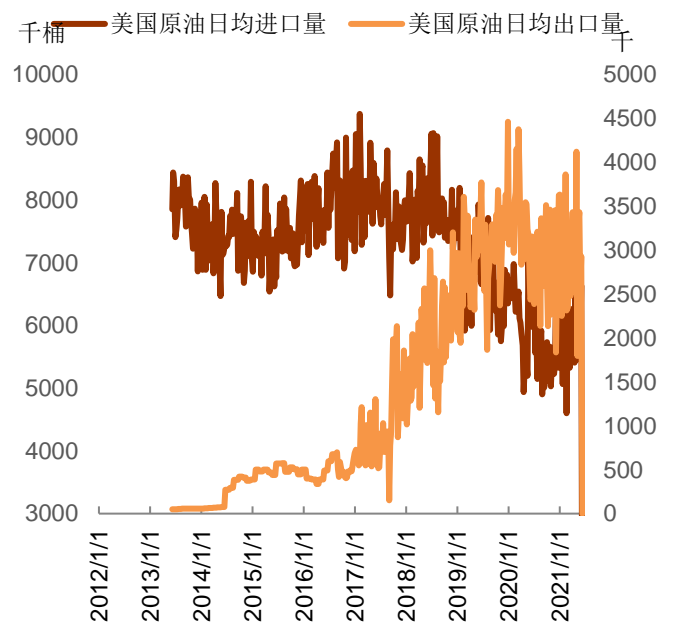


图 9 美国原油进出口情况



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8日当周,投机客增持纽约和伦敦两地原油期货及期权净多头头寸 27,949 手,至 424,476 手,表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

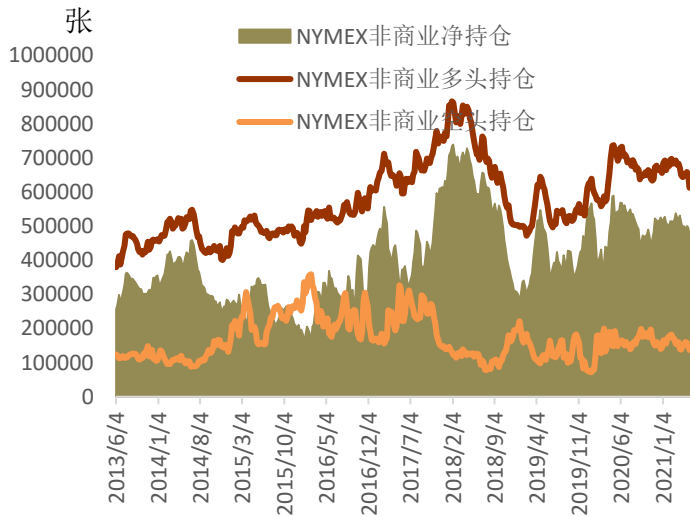
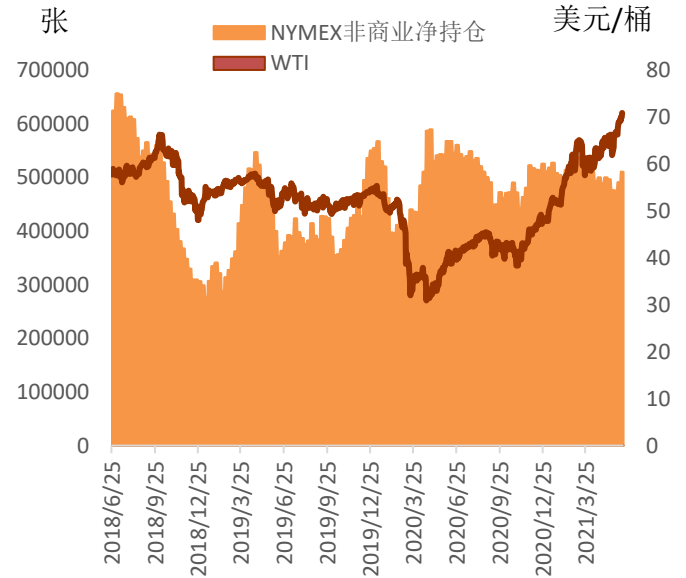


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。