



2020年6月21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：市场继续关注美伊谈判，原油价格或暂时触顶	中期展望	
原油	<p>原油持续反弹后不断逼近近三年新高。伊核谈判取得重大进展的情况并没有阻碍油价的上行，可能是库存和需求数据都是利好的因素。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。但是之后美联储的鹰派倾向让美元指数大涨，因此拖累原油大跌。拉底了油价的涨幅。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。比如美元指数的变化。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 71.5 美元/桶,周涨幅达到 0.83%。布伦特原油期货收 73.22 美元/桶,周涨幅达到 0.73%。因市场对原油需求日益看涨,而伊朗原油回归的前景似乎比最初预期的更遥远,两大原油期货周一在震荡中涨跌不一。随后,美国石油学会公布的最新数据显示,截至 6 月 11 日当周,美国 API 原油库存连续第四周下降,且降幅为今年年初以来最大。世界上最大的独立石油交易商维托尔的首席执行官拉塞尔·哈迪表示,全球柴油需求目前已回到新冠疫情前的水平,汽油需求将在第四季度恢复到危机前的水平,石化需求已经超过 2019 年的水平,两大原油期货周二涨势强劲。周三,因上周 API 原油库存录得大幅下滑,加上印度燃料销售出现复苏迹象,推动周三美国 WTI 原油期货迈向 73 美元/桶。而美国能源信息署(EIA)周三公布的最新数据显示,美国原油库存连续第四周录得下降,且创 4 月以来最大降幅,原油小幅收涨。周四,因隔夜美联储 6 月 FOMC 决议惊现鹰派意外,美元指数周四涨至近两个月新高,施压以美元计价的油价,两大原油期货双双收跌。最终,由于美伊重启谈判引发了人们的担忧,这将导致美国取消制裁,从而令大量石油冲击市场。尽管如此,基本面因素表明原油市场仍然吃紧,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	449.9	446.3	3.6	0.81%	元/桶
	WTI	71.64	72.12	-0.48	-0.67%	美元/桶
	Brent	73.51	73.99	-0.48	-0.65%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	1.87	1.87	1.42E-14	0.00%	美元/桶
	WTI2107-WTI2106	0.35	0.31	0.04	12.90%	美元/桶
	Brent2107-Brent2106	0.78	0.58	0.2	34.48%	美元/桶
原油现货价格	WTI	71.64	70.88	0.76	1.07%	美元/桶
	Brent	73.18	72.7	0.48	0.66%	美元/桶
	OPEC 一揽子	72.29	71.99	0.3	0.42%	美元/桶
	迪拜	70.67	70.85	-0.18	-0.25%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	71.42	71.66	-0.24	-0.33%	美元/桶
	NYMEX 汽油	216.83	218.61	1.78	0.81%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	209.32	212.07	2.75	1.30%	美分/加仑
	ICE 柴油	593.5	589.5	-4	-0.68%	美元/吨

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、根据 GasBuddy 的数据，截至 6 月 13 日当周，美国汽油需求连续第四周上升，达到新的高峰，较前一周上升 0.8%。截至 6 月 11 日当周，炼厂利用率跃升至 92.6%，为疫情爆发以来新高，这比四周平均的 89.9%还要高。上周中西部炼厂的产能利用率为 97.3%。美国能源信息署(EIA)在本周的库存报告中称，美国汽油和馏分油产量也在增加，截至 6 月 11 日的当周平均汽油产量为 990 万桶/天，此前一周为 940 万桶/天。上周中精炼油的平均产量为 510 万桶/天，而一周前为 490 万桶/天。

2、荷兰国际集团(ING)大宗商品策略师 Warren Patterson 和 Wenyu Yao 本周表示，近期油价强势是由美油引领的，美油对布油的折让迅速逼近 2 美元/桶，而 4 月份时则超过了 4 美元/桶。他们补充说：“美国炼油厂的运营已经大幅增加，回到了 2020 年 1 月的水平，而原油产量继续徘徊在 1100 万桶/天的关口。”

3、伊朗消息方面，一名美国官员周五表示，拜登政府希望在伊朗新总统宣誓就职前的六周内与伊朗恢复 2015 年的核协议。这位官员说，如果谈判拖到 8 月初，那将是“令人担忧的”，那时伊朗将进行过渡。伊朗最高领袖哈梅内伊的亲密盟友、保守派司法机构负责人 Raisi

显然有望赢得周五的伊朗总统选举。改革派阵营的重要成员没有被允许参加竞选，这意味着更温和的伊朗总统鲁哈尼几乎肯定会将权力移交给强硬派。

4、包括欧佩克和国际能源署(IEA)在内的所有分析师和组织都认为，全球石油需求仍在强劲反弹。一些大宗商品交易集团本周表示，尽管油价可能不会进入新的超级周期，但由于需求强劲反弹和预计供应吃紧，油价仍有从当前水平上行的空间。

5、欧佩克秘书长穆罕默德·巴尔金多(Mohammad Barkindo)周四表示，能源转型不应排挤任何能源，因为在可预见的未来，目前的所有能源都将是必需的。“我们继续敦促所有成员国和国际行业继续投资于所有能源，包括石油和天然气，特别是使用技术来减少这些排放，”巴尔金多补充说。

6、沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹周三在罗宾汉投资者大会上表示，勘探领域缺乏新的投资可能会引发全球油价出现新的超级周期，防止这种超级周期的发生是他的工作，也是其他人的工作职责。外媒报道称，此番言论标志着阿卜杜勒-阿齐兹试图直接与华尔街进行接触。向对冲基金听众发表讲话在沙特王室成员中实属罕见，此前沙特能源大臣们倾向于与大宗商品对冲基金等有影响力的市场人士进行闭门讨论。

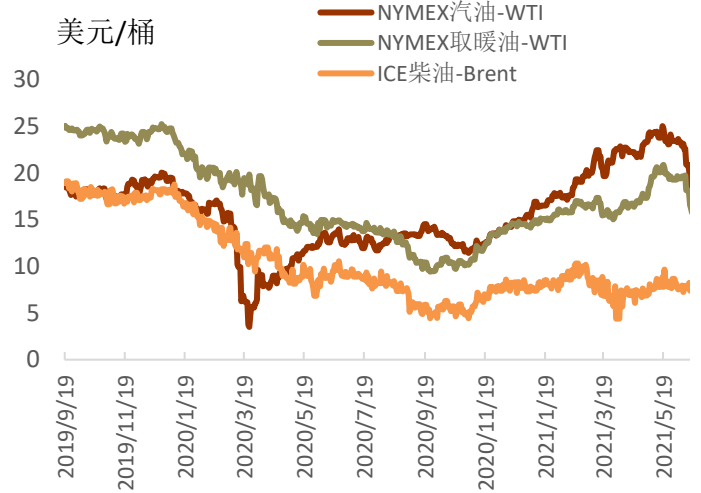
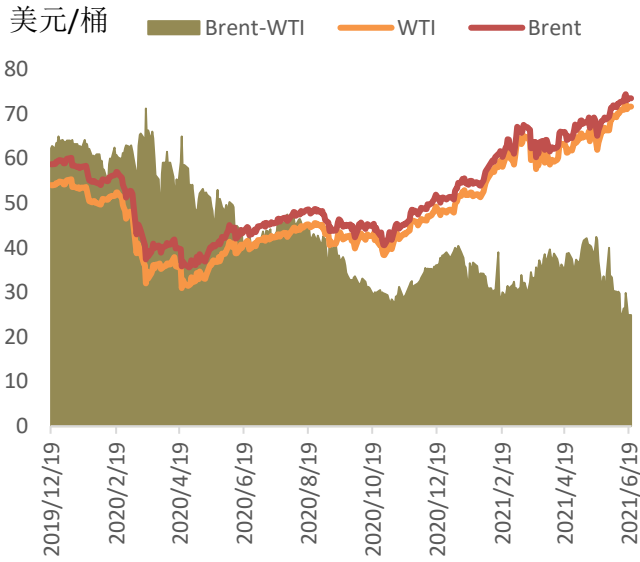
7、盛宝银行(Saxo Bank)周一表示，由于预期石油需求将强劲反弹，基金经理将投资从金属和农业转向石油，推动 WTI 原油价格创出 32 个月新高。其结果是，投机者将美油和布油的总多头增加至 5 周高点，资金流入倾向于 WTI 原油，长期净多头达到近 3 年高点。布油的下一个上行目标是 75.6 美元/桶，然后是 78 美元/桶。”

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

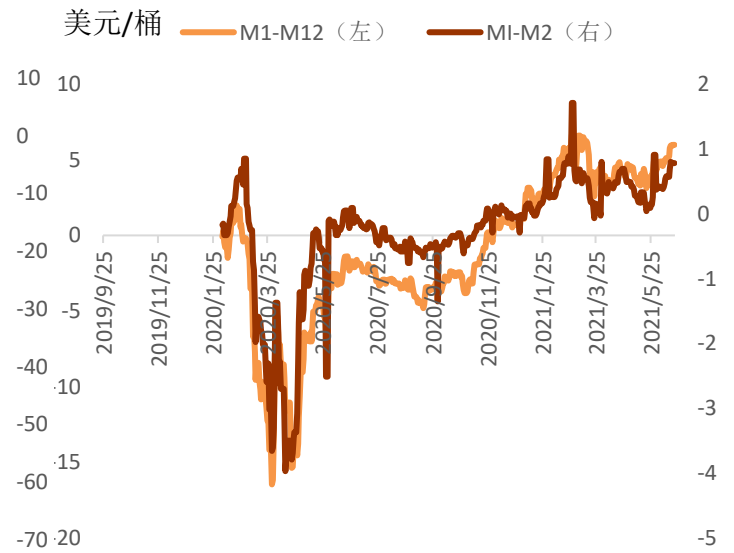
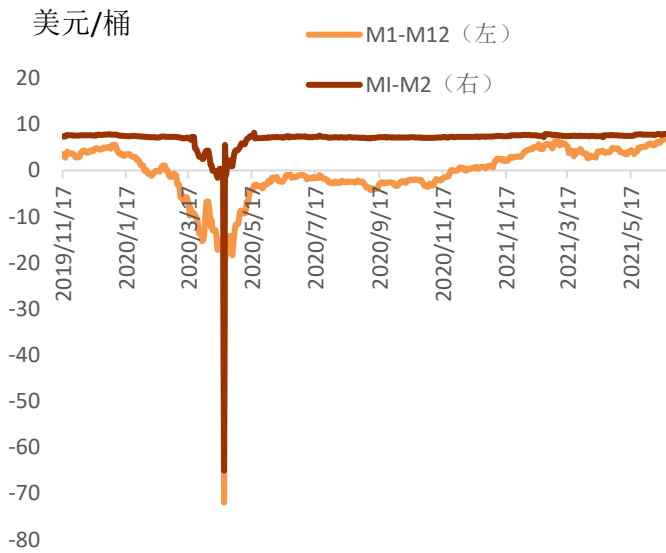
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

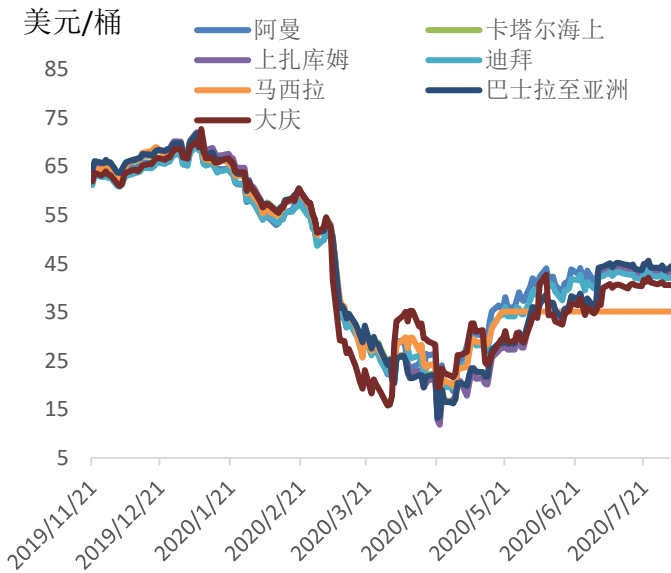
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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 11 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 735.5 万桶，预期减少 268.7 万桶，前值减少 524.1 万桶。此外，美国截至 6 月 11 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 195.4 万桶，预期减少 145.5 万桶，前值增加 704.6 万桶；美国截至 6 月 11 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 102.3 万桶，预期增加 84.3 万桶，前值增加 441.2 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 6 月 10 日当周，美国 API 原油库存增加 115.8 万桶至 5.367 亿桶，路透调查的分析师预期减少 226.8 万桶，与预期严重相左。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至 6 月 18 日当周，石油钻井总数增加 8 座，至 373 座，此前预期增加 3 座；当周天然气钻井总数增加 1 座，至 97 座；总钻井数增加 9 座，至 470 座。贝克休斯油服表示，美国钻井公司连续第二周增加石油和天然气钻井平台。

图 6 美国原油库存情况

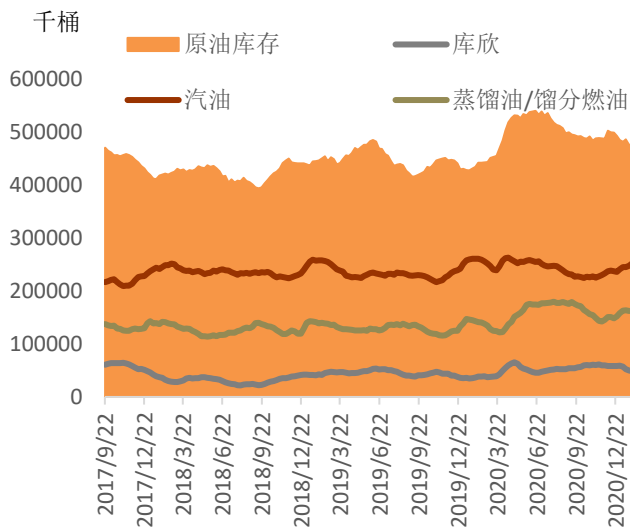
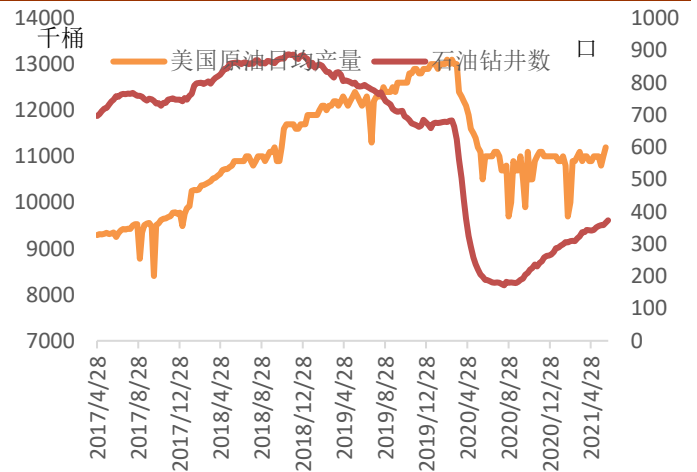


图 7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

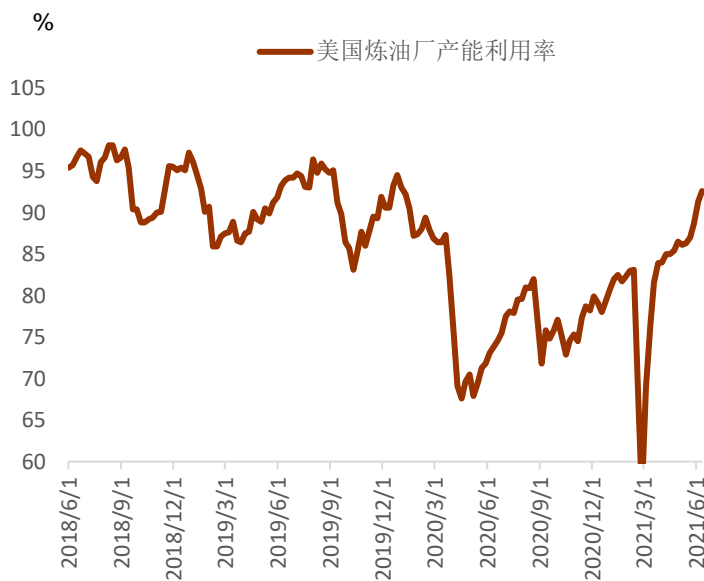
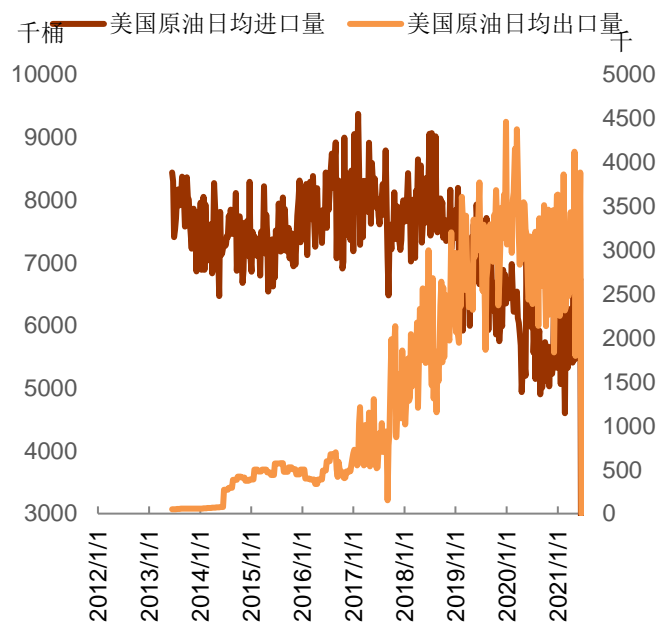


图 9 美国原油进出口情况



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15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

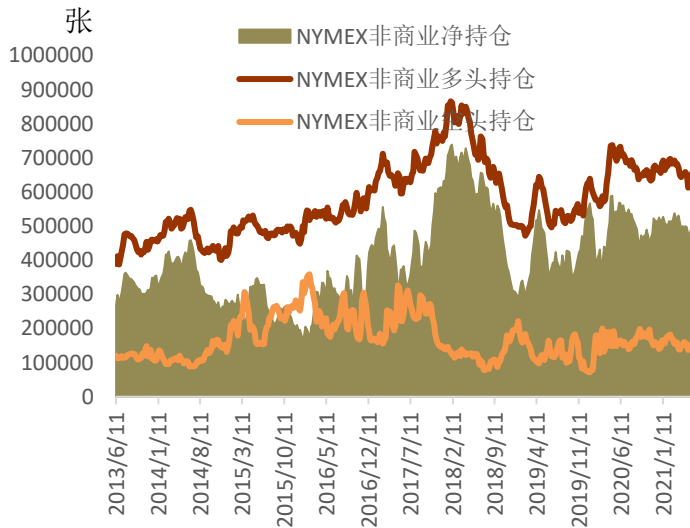
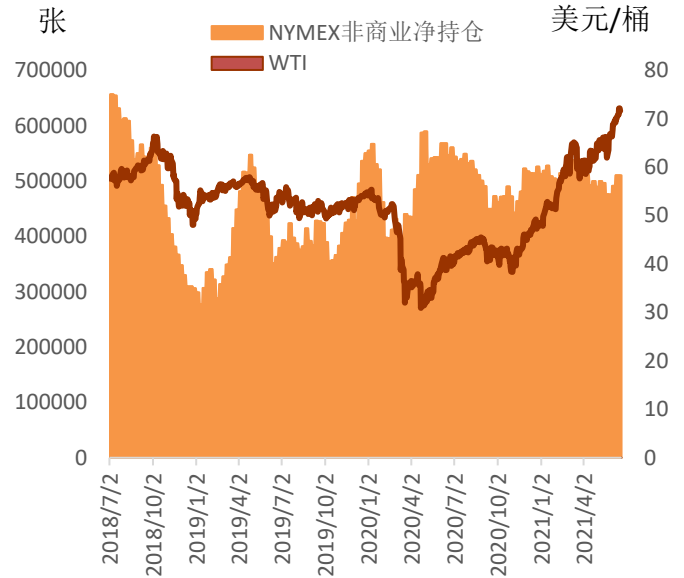


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。