



2020年6月28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：印度督促欧佩克增加供应，原油或高位震荡	中期展望	
原油	<p>原油持续反弹后不断逼近近三年新高，距离三年前的高点只有一线之差。布油飙升到 75 美元上方。但是沙特依然表示，由于市场仍然脆弱，产油国集团下周开会时只会谨慎恢复产量。而印度石油部长不断呼吁欧佩克提高产量。市场普遍预计欧佩克+联盟将在下周决定进一步放松减产，但 8 月份的额外供应可能仍将低于市场上的供应缺口。欧佩克+的部长们于 7 月 1 日开会，决定如何在自 4 月以来的首次会议上决定如何进行市场石油供应管理。目前市场短期供应需要关注欧佩克的举动以及伊朗谈判进展。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25日收盘,美国 WTI 原油收于 74 美元/桶,周涨幅达到 3.29%。布伦特原油期货收 75.31 美元/桶,周涨幅达到 2.45%。因市场预期美国最大储油中心的供应将进一步下降,目前 WTI 原油呈现出 2018 年以来最严重的现货溢价结构,近月相对于远月合约的价差升至约 7 年来最高水平。数据提供商 Genscape 报告显示,上周俄克拉荷马州库欣的原油库存下降 260 万桶,总库欣原油库存降至 2020 年 3 月以来最低水平,两大原油期货周一延续了上周以来的涨势。随后,投资者评估了有关俄罗斯和其他欧佩克+国家正在考虑增加产量的报告。尽管价格指标和库存数据显示需求超过供应,但仍有人担心欧佩克+将增产,两大原油期货周二未能延续此前交易日的涨势。周三,因截至 6 月 18 日当周,受益于疫苗接种增加和放宽新冠疫情限制以及出口,美国石油库存料减少 630 万桶。有报道称,欧佩克+正考虑将石油日产量提高 50 万桶(低于普遍预期的 100 万桶/天),这都提振了油价,原油小幅走高。周四,因随着需求从疫情暴跌中反弹,布油价格已飙升至 75 美元关口上方,达到两年来最高水平。不过,沙特阿拉伯已经表示,由于市场仍然脆弱,产油国集团下周开会时只会谨慎恢复产量,两大原油期货延续涨势。最终,美国最高法院周五裁定,美国环境保护署(EPA)可以在很大程度上豁免炼油厂在汽油和柴油中混合可再生燃料的联邦规定,这对寻求突破这些要求的石油公司来说是一次胜利。美国和欧洲正在引领全球航空公司客座率和旅行的缓慢但稳定的复苏,这推动了对飞机燃料的需求,两大原油期货周五双双收涨。

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	466.2	450.2	16	3.55%	元/桶
	WTI	74.05	72.85	1.2	1.65%	美元/桶
	Brent	76.18	74.81	1.37	1.83%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.13	1.96	0.17	8.67%	美元/桶
	WTI2107-WTI2106	0.72	0.35	0.37	105.71%	美元/桶
	Brent2107-Brent2106	0.8	0.78	0.02	2.56%	美元/桶
原油现货价格	WTI	74.25	73.66	0.59	0.80%	美元/桶
	Brent	75.78	74.45	1.33	1.79%	美元/桶
	OPEC 一揽子	74.09	72.45	1.64	2.26%	美元/桶
	迪拜	72.61	71.57	1.04	1.45%	美元/桶
	阿曼	72.89	71.9	0.99	1.38%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	226.39	216.83	-9.56	-4.41%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	214.93	209.32	-5.61	-2.68%	美分/加仑
	ICE 柴油	606	593.5	-12.5	-2.11%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、在美国总统拜登的领导下，该机构原本料将签发更少的豁免，并迫使更多的炼油厂通过在其产品中混合植物性替代品，或从其他拥有此类产品的公司购买合规信用额度，来满足年度生物燃料配额。然而，这一新先例将使未来的政府广泛允许炼油厂不受年度混合配额的限制。这也让拜登政府有了更多的选择来解决一些议员和行业管理人士的担忧。这些人一直认为，不断攀升的合规成本危及一些独立炼油厂。

2、美国和欧洲正在引领全球航空公司客座率和旅行的缓慢但稳定的复苏，这推动了对飞机燃料的需求。根据彭博社每周航班跟踪中使用的 OAG 数据，全球航空运力提高了近 1 个百分点，达到 2019 年水平的 62%。全球航班跟踪服务公司 Flightradar24 上周五（6 月 18 日）的数据显示，全球共有 92095 个商业航班，这是自 2020 年 3 月中旬以来的最高数字。彭博社的每周估计显示，在美国，航空市场已经恢复到疫情前的 80% 以上。

3、沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹周三表示，欧佩克+在“驯服和遏制”通胀压力方面发

挥了作用。目前，欧佩克成员国正在考虑未来几个月是否进一步增产。此前，该组织已将5月至7月的产量提高。媒体获得的一份录音显示，沙特能源大臣周三在美国银行组织的一次会议上说：“我们可以通过确保市场不失控来控制通胀。”但他也警告说，目前还不清楚油价的上涨是由于实际的供求关系，还是由于过于乐观的预期和轨迹。这番言论表明，沙特在欧佩克+会议前将谨慎行事。

4、伊朗海上石油公司(以下简称 IOOC)宣布，他们已经从位于波斯湾 Kharg 岛西南部的 Abuzar 油田的 Asmari 油藏获得了第一桶油。IOOC 石油工程负责人 Javad Rostami 表示，如果钻 5-8 口井，Asmari 油藏的原油日产量可达 6000-10000 桶。Rostami 补充说，迄今为止，Abuzar 油田的开发主要集中在 Ghar、Bergen 和 Dammam 油藏。

5、伊朗石油部长比扬·赞加内(Bijan Zanganeh)表示，当美国解除对伊朗石油行业的制裁后，伊朗可能将其原油产量提高至 650 万桶/天。伊朗目前的日产量约为 250 万桶，上一次接近 600 万桶的日产量是在上世纪 70 年代初。

6、OFS 公司报告称，钻井和完井活动以及价格都在上涨，而钻井们也表示，他们看到了工作机会的增加。油田工人是受新冠疫情影响最严重的人群。根据全球咨询公司德勤(Deloitte)的数据，在全国范围内，石油和天然气行业估计失去了 10.7 万个工作岗位，在全球封锁最严重的时候，估计有 20 万名钻井失业。

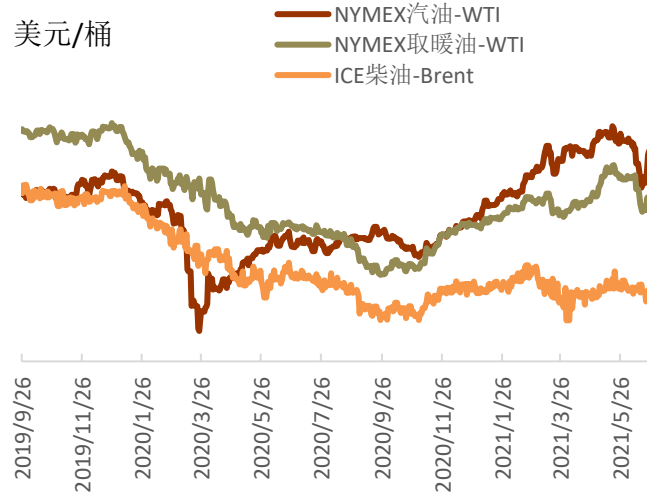
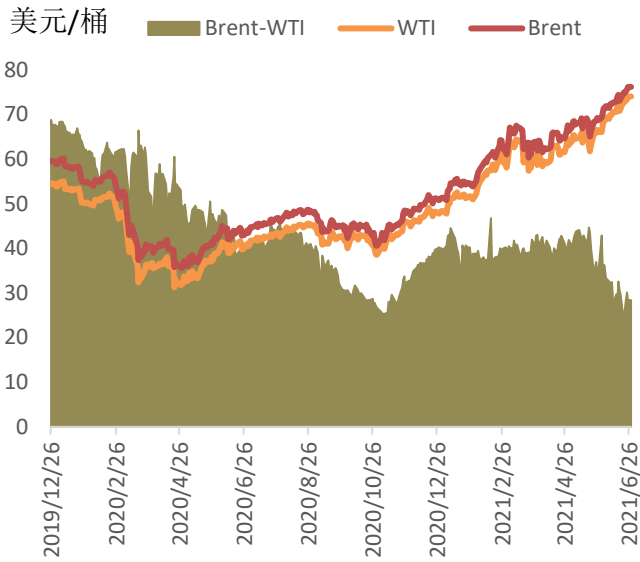
7、高规格陆上钻井平台等细分市场的定价能力正在回归，美国此类钻机的日费率已经上涨了 1,000 美元/天，未来还会继续上涨。钻井和服务领域的全球领导者、Ensign 能源服务公司(Ensign Energy Services)预测，由于供需紧张，秋季加拿大钻机日费将增加 2000-3000 加元。

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

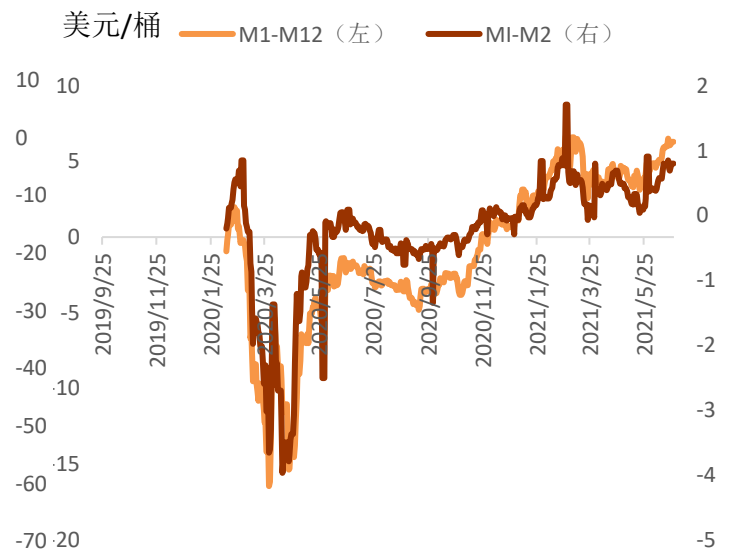
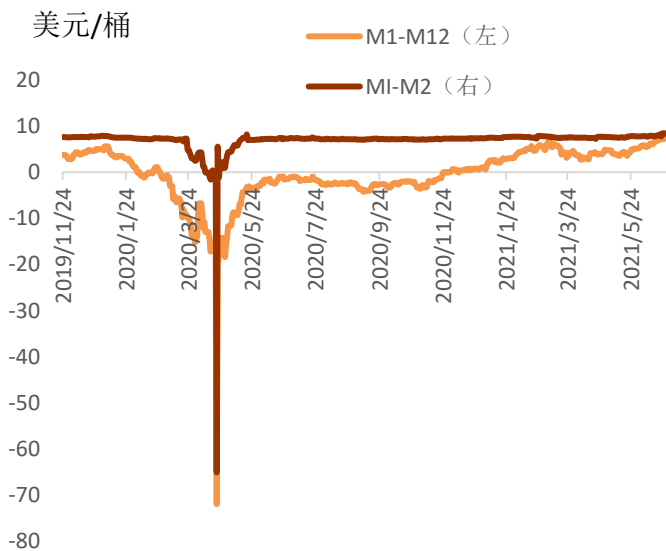
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

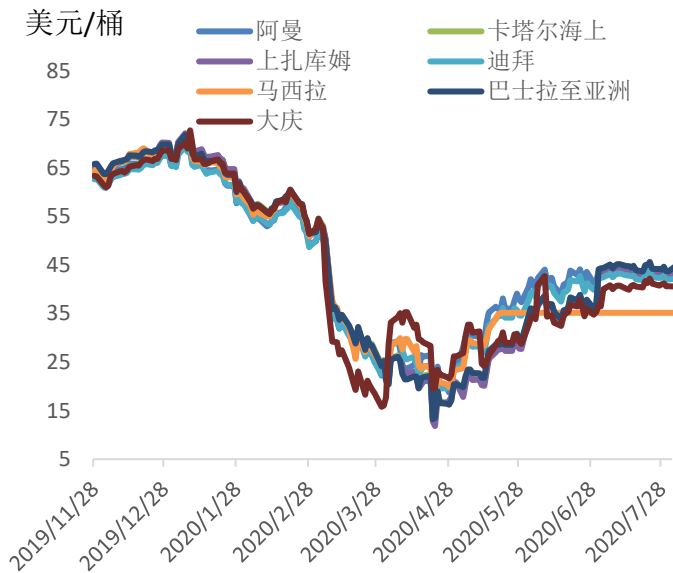
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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 18 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 761.40 万桶，预期减少 350 万桶，前值减少 735.5 万桶。此外，美国截至 6 月 18 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 293 万桶，预期增加 105 万桶，前值增加 195.4 万桶；美国截至 6 月 18 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 175.40 万桶，预期增加 100 万桶，前值减少 102.3 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 6 月 18 日当周，美国原油库存骤降 720 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 6 月 25 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为 470 座，较此前一周持平，处于 2020 年 4 月以来最高水平。本周钻机总数比去年同期多 205 座，或 77%。本周总钻机数还较 2020 年 8 月录得的纪录低点 244 座高出 93%。

图 6 美国原油库存情况

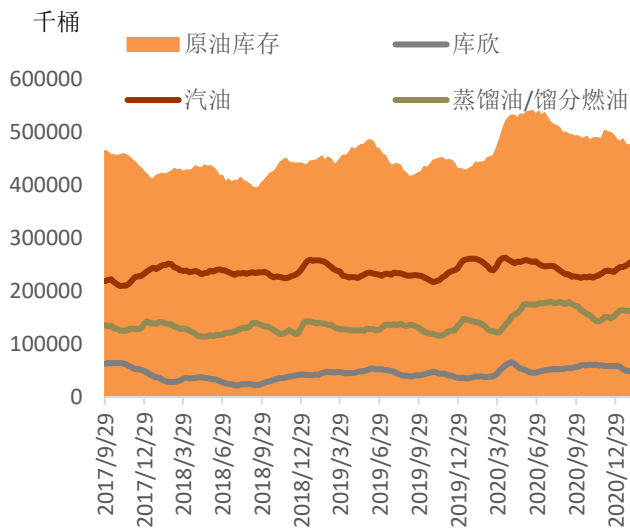
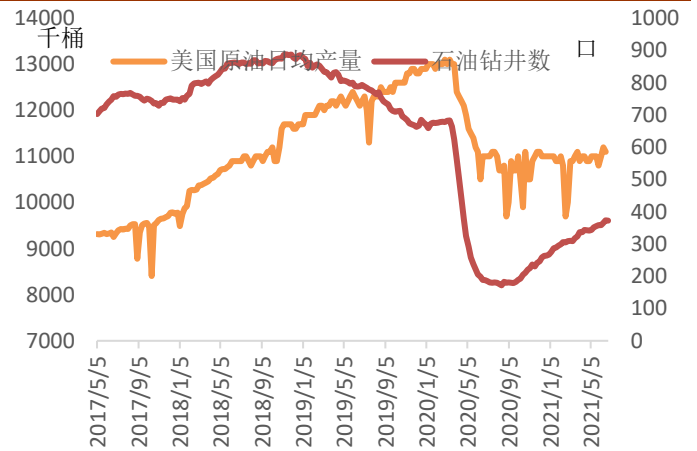


图 7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

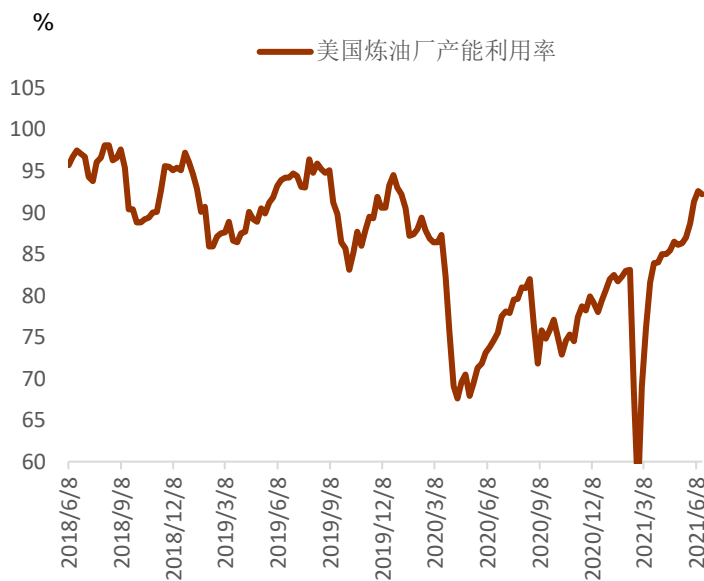
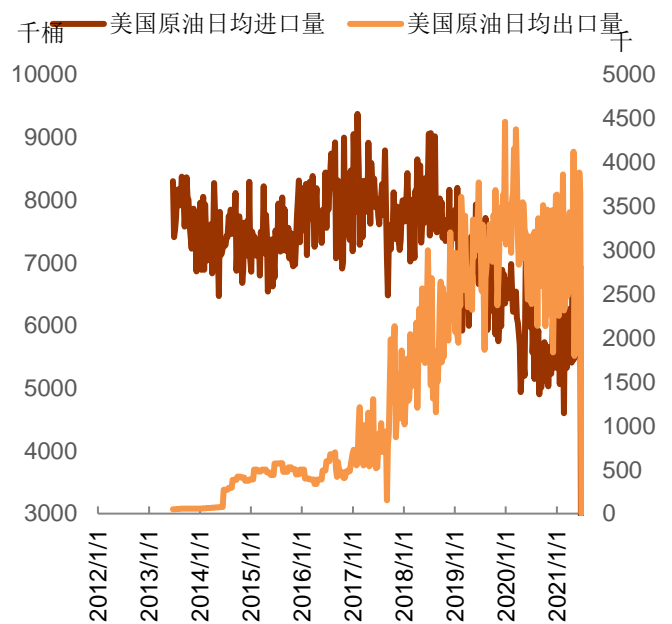


图 9 美国原油进出口情况



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 22 日当周， WTI 原油期货投机性净多头寸减少 6135 手至 427836 手。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

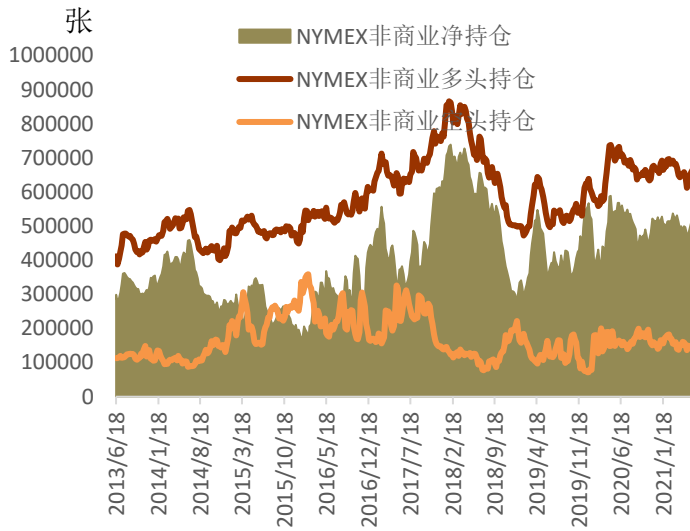
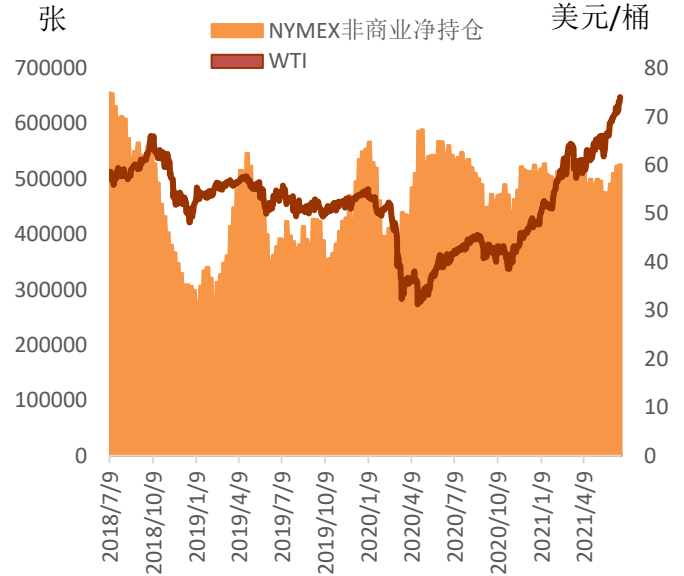


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。