



2020年7月5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：欧佩克谈判延后，原油或暂时触顶	中期展望	
原油	<p>原油持续反弹六周后不断逼近近三年新高。欧佩克也开始重新划分蛋糕。上周五的部长级会议没有达成协议，因阿联酋依然阻止增加供应的提议通过，谈判将在本周一继续进行。与会代表称，虽然多数欧佩克+成员支持8月-12月期间每月增加40万桶/日产量的提议，同时将更广泛的供应协议期限延长，但阿联酋仍坚决反对。伊朗油长赞加内表示，欧佩克+有关产量的中短期决定不会影响伊朗全面重返市场的计划。从2018年4月至2021年4月，由于制裁，伊朗已被剥夺了约180万桶/日的产量。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。也就是说，短期油价可能触顶，也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

7月2日收盘，美国 WTI 原油收于 75.19 美元/桶，周涨幅达到 1.54%。布伦特原油期货收 75.97 美元/桶，周涨幅达到 0.78%。因欧佩克+或从 8 月起增产 50 万-100 万桶/日、伊朗再上演石油工人大罢工，两大原油期货周一延续了上周以来的涨势。随后，Delta 变异新冠病毒毒株持续扩散、欧佩克部长级会议即将来袭，两大原油期货周二在震荡中接近平收。周三，因美国能源信息署（以下简称 EIA）发布的最新报告显示，上周原油库存减少 671.8 万桶至 4.523 亿桶，减少 1.5%，持续降至疫情爆发前低点。而两名欧佩克+消息人士的话说，欧佩克+可能在周四讨论延长目前的石油生产协议，延长至 2022 年 4 月的原定期限之后，原油双双收涨。周四，因第 18 届欧佩克与非欧佩克产油国部长级会议举行。然而一项提高欧佩克+石油产量的协议被打上了问号，因为一个关键成员反对这项拟议的协议，从而促使该组织暂停谈判一天。欧佩克+联合部长级监督委员会建议在年底前逐步增加石油产量，从而为该组织达成协议铺平道路。即使油价处于近三年以来高位，此举仍能让该组织牢牢控制供应，两大原油期货涨势强劲。最终，欧佩克+连续第二晚没有打破该组织内部的僵局，从而增加了其不采取行动可能导致油价飙升并刺激通胀的风险，两大原油期货周五涨跌不一。

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	468.1	467.4	0.7	0.15%	元/桶
	WTI	75.16	72.98	2.18	2.99%	美元/桶
	Brent	76.17	74.28	1.89	2.54%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	1.01	1.3	-0.29	-22.31%	美元/桶
	WTI2107-WTI2106	0.8	0.72	0.08	11.11%	美元/桶
	Brent2107-Brent2106	0.87	0.8	0.07	8.75%	美元/桶
原油现货价格	WTI	75.16	72.91	2.25	3.09%	美元/桶
	Brent	76.4	74.35	2.05	2.76%	美元/桶
	OPEC 一揽子	74.84	73.84	1	1.35%	美元/桶
	迪拜	74.16	73.29	0.87	1.19%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	75.02	73.54	1.48	2.01%	美元/桶
	NYMEX 汽油	229.98	226.12	-3.86	-1.71%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	217.91	215.15	-2.76	-1.28%	美分/加仑
	ICE 柴油	611.25	606	-5.25	-0.87%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、一位匿名与会代表称,包括俄罗斯和沙特阿拉伯在内的欧佩克+联合部长级监督委员会建议该组织在 8 月至 12 月间每个月增产 40 万桶/天。该委员会还建议,应将该组织减产协议的到期时间从 2022 年 4 月推迟到 12 月。目前的到期时间是在去年第一轮新冠疫情高峰期所达成的,到期后可能会导致潜在大量供应重返市场。

2、主管政治和维持和平事务的副秘书长罗斯玛丽·迪卡洛"敦促美国政府延长与伊朗有关的石油贸易豁免,并促进布什尔核电站、福尔道设施和阿拉克反应堆的不扩散活动。联合国称,这些举措是推进该计划和 2231 (2015) 号决议实施的"必要步骤"。

3、美国中西部石油库存降至 2020 年 2 月以来的最低水平;美国库欣原油库存在上周跌至 2020 年 3 月以来的最低水平;美国墨西哥湾原油库存上周跌至 2020 年 3 月以来的最低水平;美国中西部炼油厂利用率升至在上周 2019 年 9 月以来的最高水平;上周美国原油制品供应量升至 2020 年 3 月以来的最高水平。

4、美国国会众议院上周五投票,决定废止前总统特朗普时期阻挠美国环境保护署(EPA)直接限制石油产业排放温室气体甲烷气的做法,后续经总统拜登签字之后,将意味着特朗普

前任奥巴马时期的制度将得到恢复、且 EPA 将获得更多权限——可以放开手脚地针对油气产业制定更加严厉的新规。来自科罗拉多州的民主党成员 Diana DeGette 表示，如果美国在应对气候危机方面是严肃认真的，现在就不得不采取行动，以削减向大气中排放甲烷的量。此前，参议院已经通过前述行业监管方案。

5、来自伊朗 8 个省份 60 家公司的石油和石化工人正在罢工，要求更高的工资和更好的合同条件。罢工发生前，伊朗石油行业重新聘用员工的方式发生了变化。退休的全职工人被临时合同雇佣的雇员所取代。到目前为止，伊朗石油行业有超过 15 万临时工无法享受全职长期合同工享有的福利。

6、高盛（Goldman Sachs）全球大宗商品研究主管杰夫·柯里（Jeff Currie）在接受 CNBC 的“全球交易所”（Worldwide Exchange）节目采访时表示，欧佩克预期的增产 50 万桶/天可能不足以压低油价。“在 6 月份，我们估计市场处于 230 万桶/天的缺口……总之，随着夏季旅游旺季的到来，需求正在飙升，这与几乎没有弹性的供应曲线相反，”柯里说。

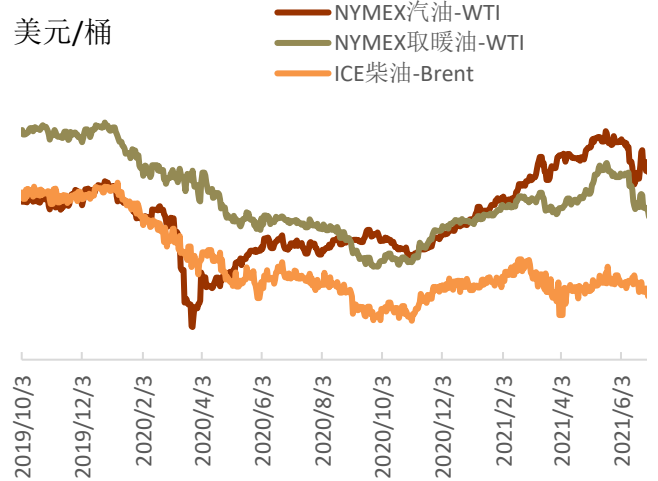
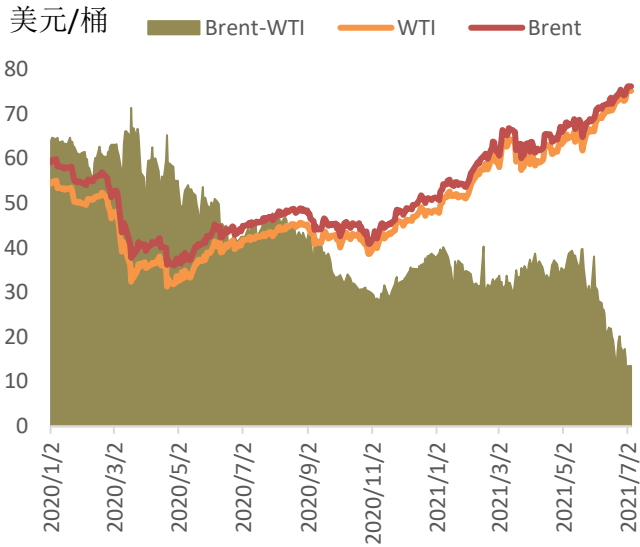
7、花旗表示，即便美、布两油价差已大幅收窄，但美油价格不太可能反超布油，就算反超了也不会长期持续。随着美国页岩油产量即将在 2021 年底回升，2022 年同比料将增产 130 万桶/日，美油价格应该会承压。

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

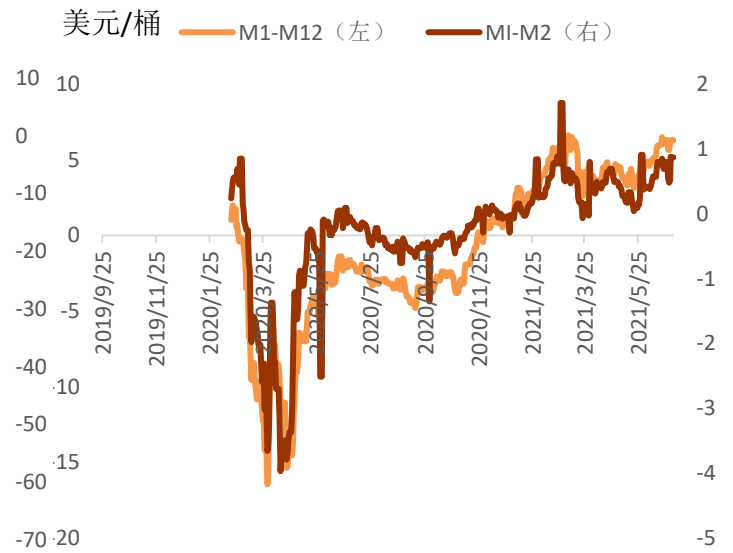
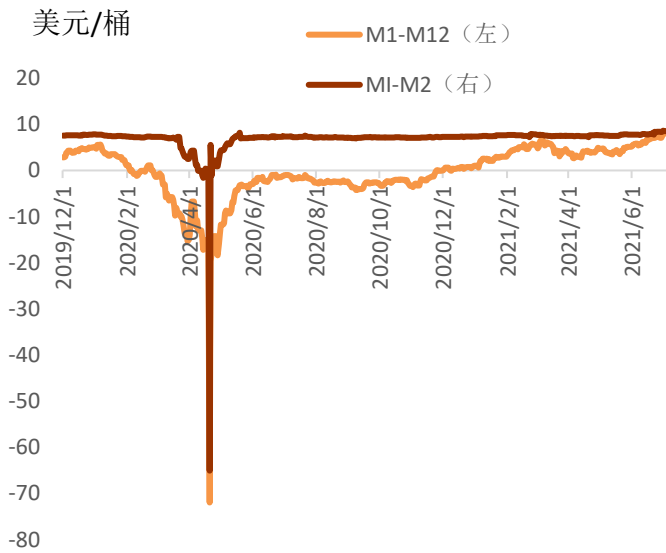
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

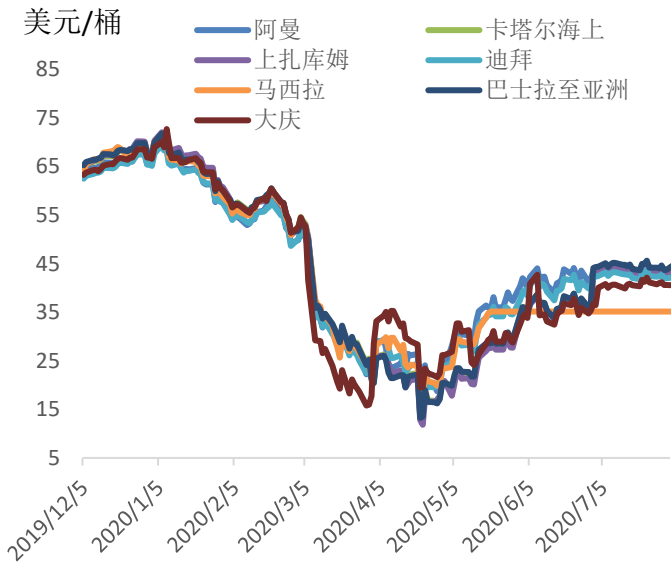
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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 25 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 671.80 万桶，预期减少 385 万桶，前值减少 761.4 万桶。此外，美国截至 6 月 25 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 152.20 万桶，预期减少 90 万桶，前值减少 293 万桶；美国截至 6 月 25 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 86.90 万桶，预期增加 100 万桶，前值增加 175.4 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 6 月 25 日当周，美国原油库存骤降 820 万桶，汽油库存增加 240 万桶，馏分油库存增加 42.8 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 7 月 2 日当周，油气钻机数量增加了五台，达到 475 台，为 2020 年 4 月以来的最高水平。

图 6 美国原油库存情况

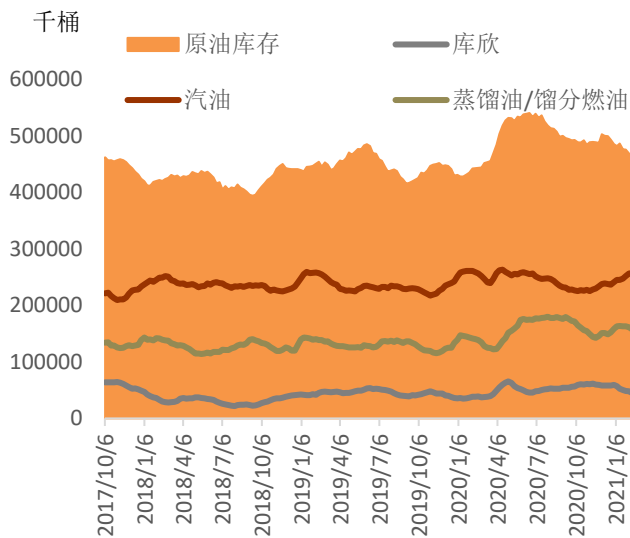
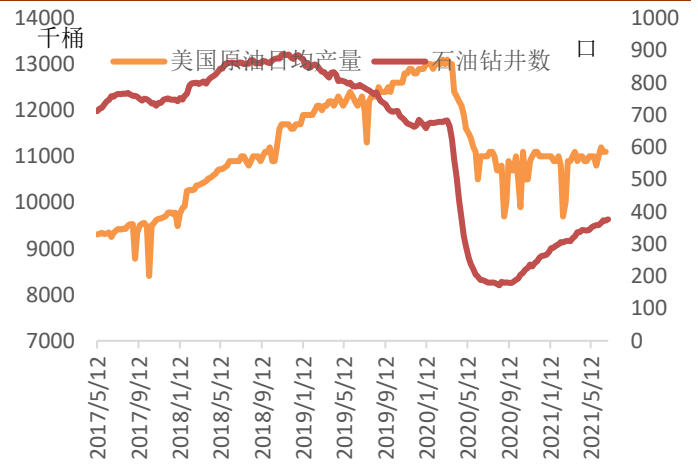


图 7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

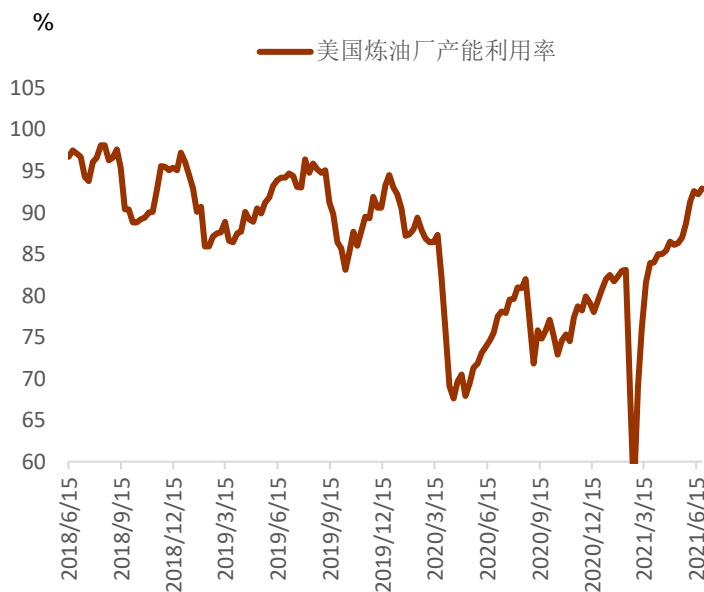
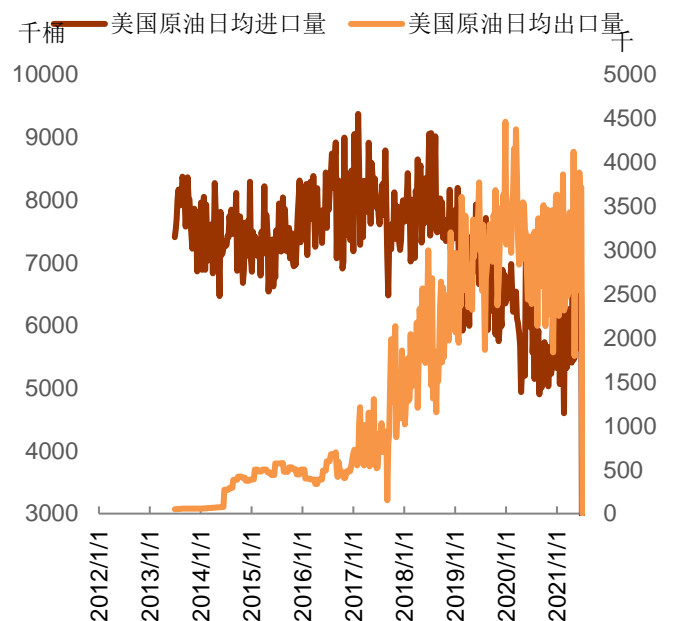


图 9 美国原油进出口情况



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,截至6月29日当周,WTI原油期货投机性净多头头寸减少9499手至418336手。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

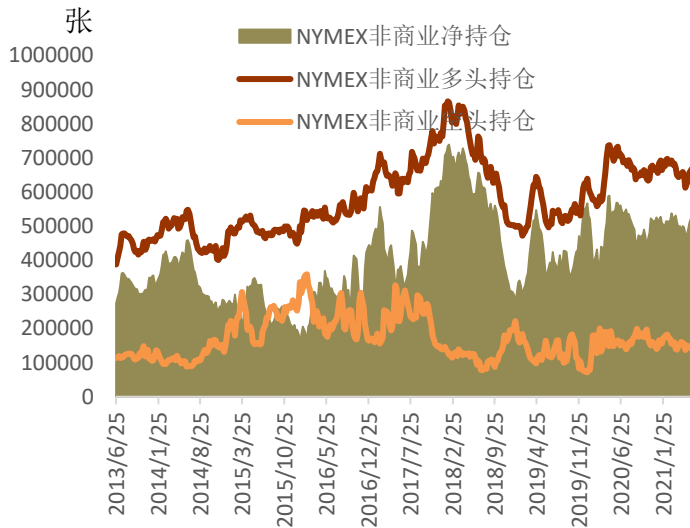
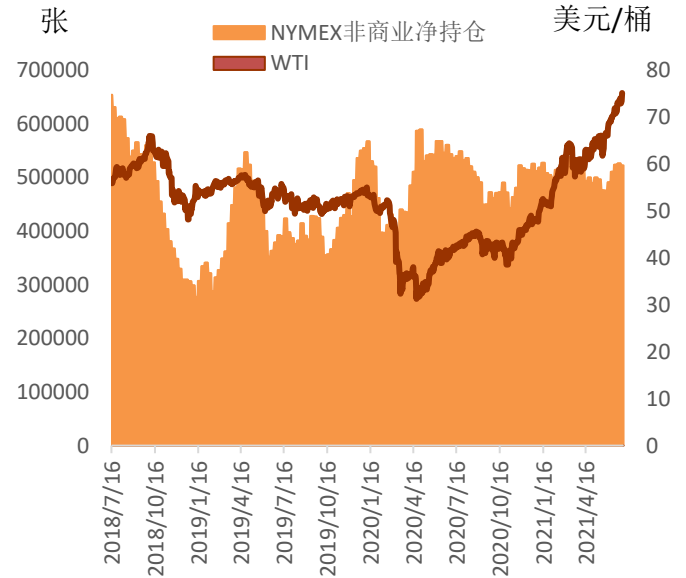


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。