



2020年7月12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：欧佩克谈判然在僵局，原油或暂时触顶	中期展望	
原油	<p>原油持续反弹六周后终于遇到阻力，上周开始下跌，拉出了长长的下影线。原因是欧佩克在高油价下开始重新划分蛋糕，内部分歧加剧。欧佩克在产量政策的僵局依然持续，市场对此不断观望。很重要的原因是欧佩克是卡特尔联盟，因此在油价走低之时能够有较强的凝聚力，而在油价上升之后，囚徒困境将加大彼此的分歧。毕竟，当油价走高之后，背弃盟约带来的高出将提高。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9日收盘，美国 WTI 原油收于 74.63 美元/桶，周涨幅达到-0.71%。布伦特原油期货收 75.58 美元/桶，周涨幅达到-0.77%。因欧佩克+连续第三个交易日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，两大原油期货周一延续了上周以来的涨势。随后，欧佩克+的谈判陷入危机，市场对该组织下一步的行动感到迷茫，两大原油期货周二在大幅回撤。周三，因有报道称阿联酋提出在需求枯竭之前尽可能多的出售原油。知情官员称，阿联酋的这一战略是中东主要石油国家在石油政策上最重大转变之一，原油短线下跌，美油盘中一度下破 72 美元关口，触及 71.07 美元/桶的两周以来低点。周四，因欧佩克+僵局带来的不确定性，以及对新冠病毒变种迅速蔓延的担忧令市场承压，两大原油期货在美国能源署信息署发布周报后双双反弹。最终，欧佩克+在产量政策上陷入僵局，导致市场连续数日动荡，两大原油期货周五依然追随整体金融市场出现反弹。

二、交易数据

原油周度数据

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SC	441.2	468	-26.8	-5.73%	元/桶

原油期货结算价	WTI	74.56	73.37	1.19	1.62%	美元/桶
	Brent	75.55	74.53	1.02	1.37%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	0.99	1.16	-0.17	-14.66%	美元/桶
	WTI2107-WTI2106	0.75	0.8	-0.05	-6.25%	美元/桶
	Brent2107-Brent2106	0.81	0.87	-0.06	-6.90%	美元/桶
原油现货价格	WTI	74.56	75.16	-0.6	-0.80%	美元/桶
	Brent	76.24	77.79	-1.55	-1.99%	美元/桶
	OPEC 一揽子	71.97	75.71	-3.74	-4.94%	美元/桶
	迪拜	73.51	74.8	-1.29	-1.72%	美元/桶
	阿曼	74.19	75.69	-1.5	-1.98%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	229.2	229.98	0.78	0.34%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	215.52	217.91	2.39	1.10%	美分/加仑
	ICE 柴油	610	611.25	1.25	0.20%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、巴西矿业和能源部长本托·阿尔伯克基 (Bento Albuquerque) 周四在接受 the 里约热内卢 Times 采访时表示, 巴西石油产量预计将在本 10 年大幅增长, 到 2030 年将成为全球第五大原油出口国。"到 2030 年, 当我们的石油日产量达到 530 万桶时, 巴西将成为全球第五大石油出口国," 阿尔伯克基称, 并称巴西的原油和液体产量将从目前的 330 万桶跃升。

2、阿根廷能源大臣 Darío Martínez 在周三的新闻发布会上表示, 政府已开始对总部位于英国的 Harbour energy 进行制裁。Harbour energy 是由 Chrysaor 和 Premier Oil 最近合并而成, 同时也是以色列 Navitas 石油公司。

3、沙特和阿联酋之间的激烈角力阻止了原油供应的增加, 油价一度跃升至 6 年多来的最高水平。然而, 几小时内, 油价的涨势逆转, 大幅下跌, 因为交易员们猜测, 谈判的破裂可能会让欧佩克的减产计划彻底瓦解。油价的波动表明, 在人们对通胀感到担忧的情况下, 该组织的内部分歧威胁着全球经济复苏的稳定, 也损害了该组织作为石油市场可靠管理者的自我形象。

4、白宫新闻秘书珍·普萨基表示, 拜登政府正在密切关注欧佩克+谈判。已经与沙特等欧佩克成员国进行了多次高层对话。美国对欧佩克正在进行的谈判感到鼓舞。美国正在持续监控汽油价格, 拜登总统希望美国能获得负担得起的、可靠的汽油。

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、伊朗石油记者 Reza Zandi 表示，随着欧佩克+会议陷入僵局，目前是伊朗重回石油市场的有利时机，也是美伊签署核协议的最佳时机，如果伊朗错过这次机会将会很可惜，如果欧佩克+同意恢复到 580 万桶/日的产量，伊朗将会面临困境。

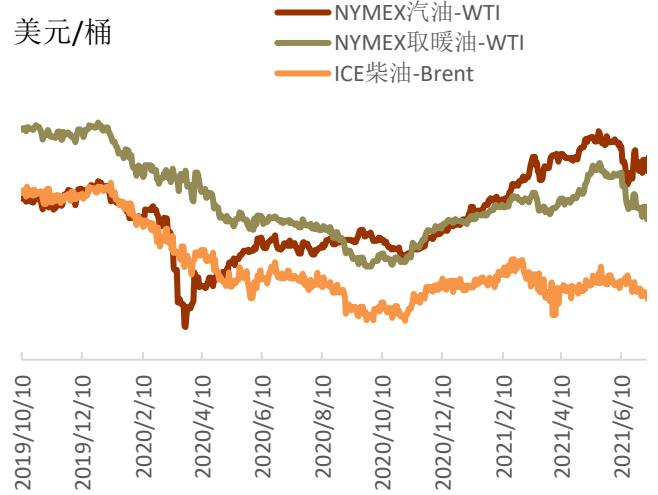
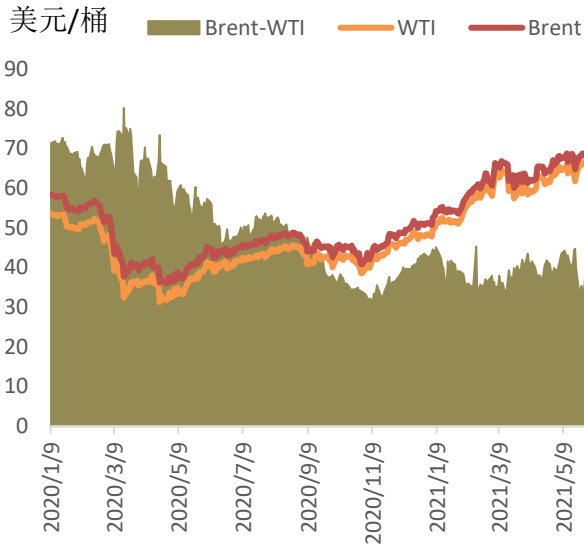
7、花旗表示，即便美、布两油价差已大幅收窄，但美油价格不太可能反超布油，就算反超了也不会长期持续。随着美国页岩油产量即将在 2021 年底回升，2022 年同比料将增产 130 万桶/日，美油价格应该会承压。

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

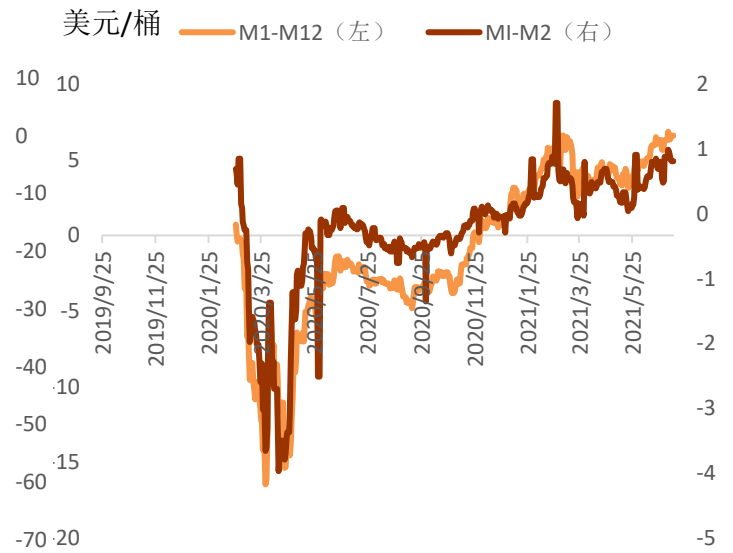
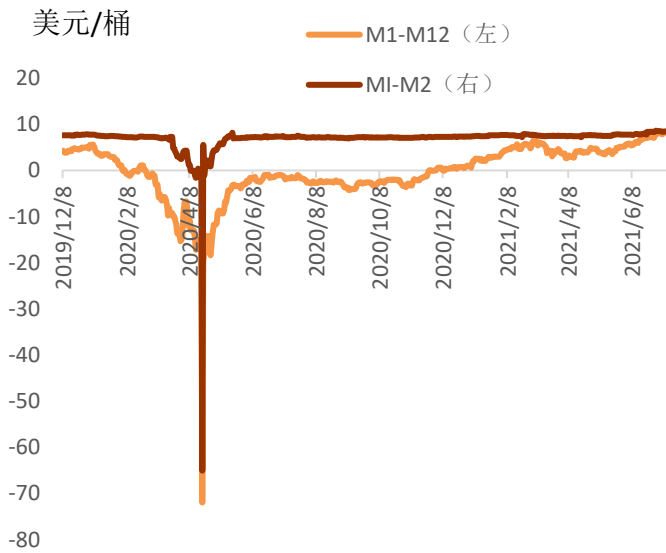
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

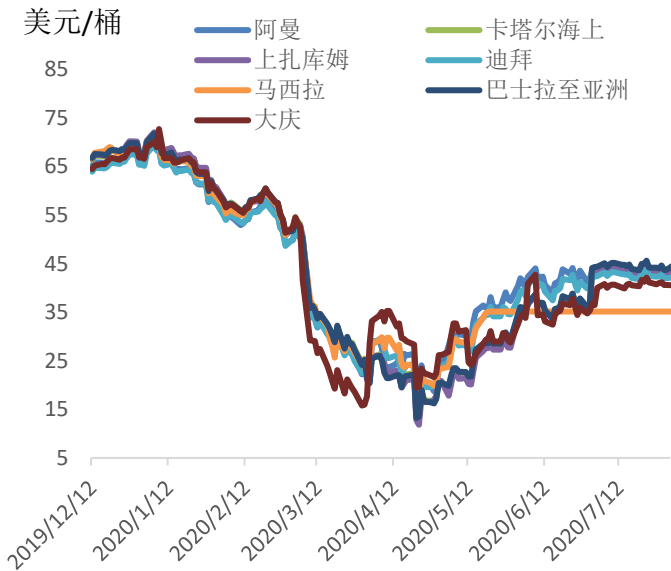
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

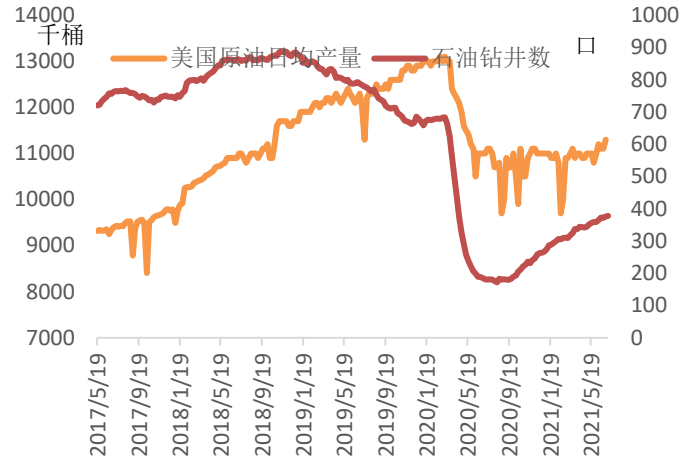
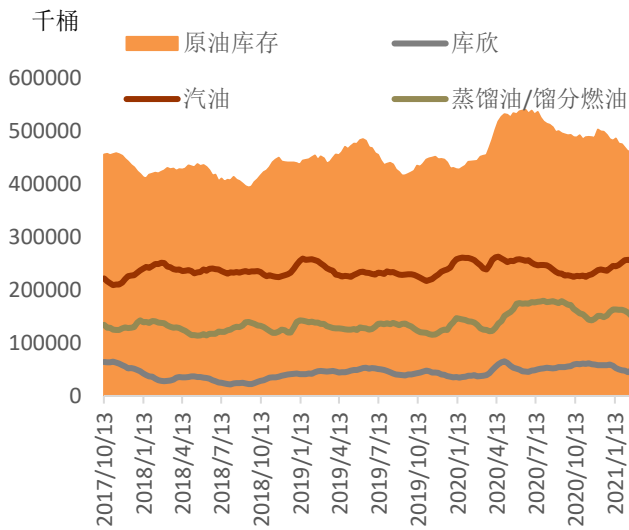
1、美国能源署信息署（EIA）发布的最新报告显示，上周除却战略储备的商业原油库存减少 686.6 万桶至 4.455 亿桶，减少 1.5%；上周美国国内原油产量增加 20 万桶至 1130 万桶/日；除却战略储备的商业原油上周进口 587.5 万桶/日，较前一周减少 53.1 万桶/日；美国原油产品四周平均供应量为 2094.3 万桶/日，较去年同期增加 17.8%；美国上周原油出口减少 108.9 万桶/日至 262.8 万桶/日。

2、美国石油学会（API）周三公布的数据显示，原油库存连续第七周下降，但市场基本没有受到影响。API 估计，截至 7 月 2 日当周，美国原油库存下降了 798.3 万桶。

3、当地时间周五，美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至 7 月 9 日当周，石油钻井总数增加 2 座，至 378 座，此前预期增加 4 座；当周天然气钻井总数增加 2 座，至 101 座；总钻井数增加 4 座，至 479 座。

图 6 美国原油库存情况

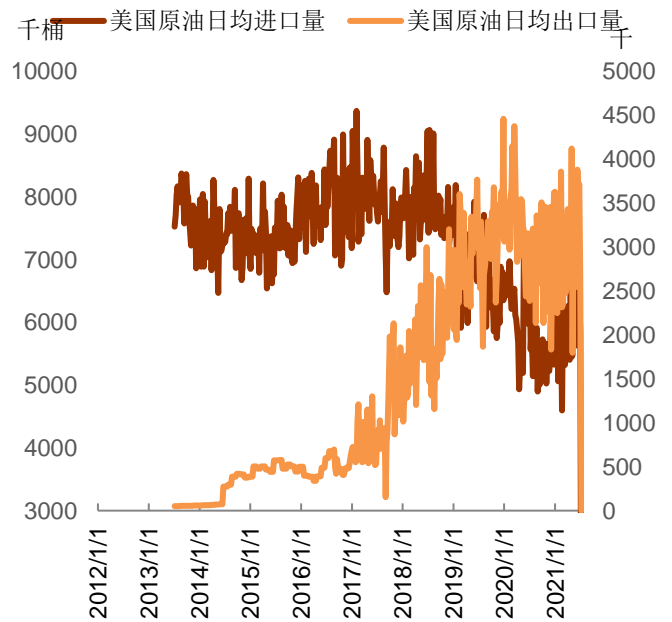
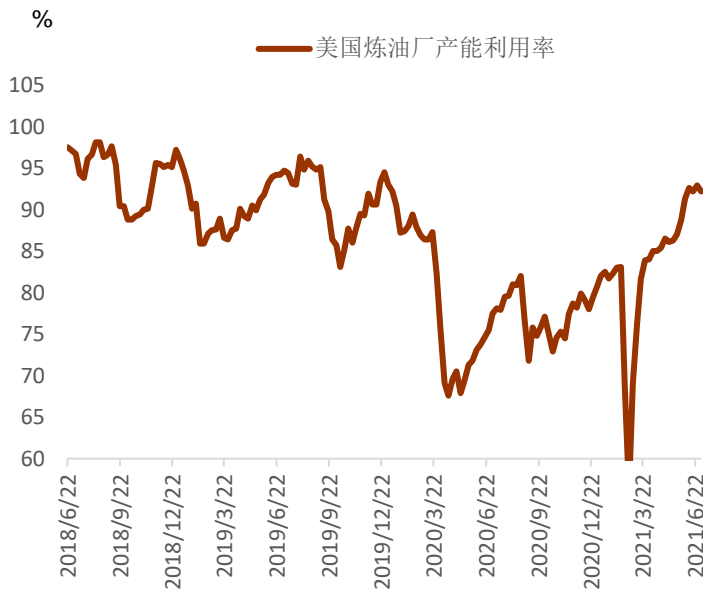
图 7 美国原油日均产量



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 7 月 6 日当周,投机客减持纽约和伦敦两地原油期货及期权净多头头寸 34,423 手,至 383,913 手。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

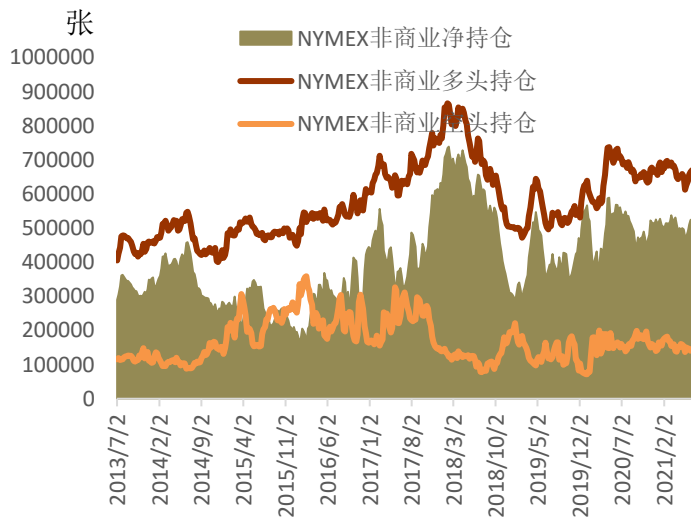
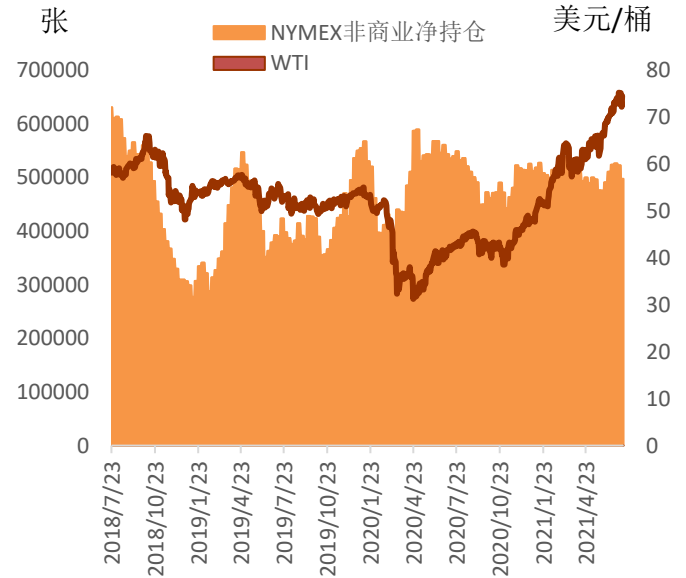


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。