



2020年7月19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：OPEC 达成协议，原油或暂时触顶   | 中期展望    |        |
|----|--|---------|--------|
| 原油 | <p>原油持续反弹六周后连续遇到阻力，上周不仅延续下跌，而且扩大了跌幅。周末传来最新消息显示，OPEC 当地时间 7 月 18 日终于达成协议，计划在 2022 年 9 月之前逐步削减每日 580 万桶的石油产量削减。OPEC 还宣布将从今年 8 月起每月增产至多 40 万桶/日。不过 OPEC 还在声明中指出，下一次会议将于 9 月 1 日举行，具体的减产情况需要取决于市场状况，到今年 12 月还将召开会议评估情况发展和成员国的表现。该协议达成之前，阿拉伯联合酋长国曾在 7 月初出现过一场暂时但前所未有的僵局，当时阿联酋拒绝了由其核心国家沙特阿拉伯牵头的一项协调石油生产计划。虽然这个有 13 个成员国的组织以前也出现过分歧，但这是阿联酋和亲密盟友沙特阿拉伯之间首次公开出现分歧。目前看来，OPEC 达成的增产协议对供应的影响是较为负面的，这次增产将会缓解国际油市的供给吃紧压力，降低油价持续上涨的可能性。同时，还需要考虑到伊朗可能重回供应市场，以及 OPEC 后续会议可能继续增产等因素，供应压力将进一步增大。油价短期或触顶。</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16日收盘,美国 WTI 原油收于 71.45 美元/桶,周涨幅达到-4.17%。布伦特原油期货收 73.30 美元/桶,周涨幅达到-2.98%。因 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跌势。随后,国际能源署(以下简称 IEA)发布的月报显示,除非欧佩克+增加供应,原油市场必然会收紧。去年积累起来的全球石油库存过剩已经消除。欧佩克+产量政策明朗化之前,石油市场可能会保持动荡,两大原油期货周二自此前交易日的跌势中反弹。周三,因美国能源信息署(EIA)发布的政府版原油库存周报显示,EIA 原油库存下降 789.6 万桶至 4.376 亿桶,降幅 1.8%,为 2020 年 1 月 31 日当周以来最低。欧佩克+的一位代表表示,阿联酋已与欧佩克+化解了僵局,达成一项折衷协议,将会设定新的石油产量配额,原油在宽幅震荡中收跌。周四,因两周来,全球油市对阿联酋"权力掮客"的强硬立场感到震惊,他们要求提高基准产量配额。欧佩克+的一位代表此前交易日表示,阿联酋已与欧佩克+化解了僵局,达成一项折衷协议,将会设定新的石油产量配额,两大原油期货延续跌势。最终,近期的变种病毒对全球燃料消费的前景也造成威胁。因新冠病例的增加,英国、新加坡和美国洛杉矶等地都考虑采取新的限制措施。与此同时,阿联酋和沙特僵局的化解预计也会使得原油供应增加,两大原油期货周五在震荡中小幅收涨。

## 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                  | 438.5  | 450.6  | -12.1 | -2.69%  | 元/桶   |
|         | WTI                 | 71.81  | 75.25  | -3.44 | -4.57%  | 美元/桶  |
|         | Brent               | 73.59  | 76.49  | -2.9  | -3.79%  | 美元/桶  |
| 原油期货价差  | WTI-Brent           | 1.78   | 1.24   | 0.54  | 43.55%  | 美元/桶  |
|         | WTI2107-WTI2106     | 0.25   | 0.75   | -0.5  | -66.67% | 美元/桶  |
|         | Brent2107-Brent2106 | 0.62   | 0.81   | -0.19 | -23.46% | 美元/桶  |
| 原油现货价格  | WTI                 | 71.81  | 74.1   | -2.29 | -3.09%  | 美元/桶  |
|         | Brent               | 73.01  | 75.77  | -2.76 | -3.64%  | 美元/桶  |
|         | OPEC 一揽子            | 73.15  | 74.33  | -1.18 | -1.59%  | 美元/桶  |
|         | 迪拜                  | 73.22  | 73.4   | -0.18 | -0.25%  | 美元/桶  |
| 成品油期货价格 | 阿曼                  | 74.09  | 73.89  | 0.2   | 0.27%   | 美元/桶  |
|         | NYMEX 汽油            | 225.36 | 229.2  | 3.84  | 1.68%   | 美分/加仑 |
|         | NYMEX 取暖油           | 211.33 | 215.52 | 4.19  | 1.94%   | 美分/加仑 |
|         | ICE 柴油              | 597    | 611.5  | 14.5  | 2.37%   | 美元/吨  |

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、当地时间周日（7月18日），石油输出国组织（OPEC）+官方发布声明表示，主要产油国已达成初步协议，将逐步提高石油产量至12月。OPEC+将从今年8月起每月增产至多40万桶/天。此外，OPEC+计划在2022年9月之前，在市场条件允许的情况下，全面取消580万桶/天的减产。沙特、阿联酋、伊拉克、科威特和俄罗斯都提高了从2022年5月开始的减产基准。

2、据丹麦广播电视台（DR）报道，格陵兰岛自治政府停止了在世界上最大的岛屿及其周围未来的所有石油勘探，并称这样做是为了气候以及北极环境、自然资源、蓬勃发展的旅游业以及该国的主要收入来源、狩猎和捕鱼。格陵兰岛自治政府表示将继续专注于提高矿物原材料的利用率，此外还将寻求吸引投资以利用目前尚未开发的巨大水电潜力。

3、美国银行分析师 Francisco Blanch 在全球能源周报中表示，WTI 原油期限价差最近走强，表明俄克拉荷马州库欣中心的供应量未来几周可能会降至3000万桶以下，但到今年晚些时候，加拿大和美国产量预计会有增加，应会抑制供应缺口。经过第二季度的停产检修，加拿大产量将回升，到第四季度恢复超过40万桶/日。同期美国供应量将增加超过30

万桶/日。由于利润率降低、炼油厂周转下降以及 PADD 2-4 炼油产能关闭，美国炼油厂的平均开工率不太可能比当前水平高多少。

4、美国银行分析师 Francisco Blanch 在全球能源周报中表示，WTI 原油期货价差最近走强，表明俄克拉荷马州库欣中心的供应量未来几周可能会降至 3000 万桶以下，但到今年晚些时候，加拿大和美国产量预计会有增加，应会抑制供应缺口。经过第二季度的停产检修，加拿大产量将回升，到第四季度恢复超过 40 万桶/日。同期美国供应量将增加超过 30 万桶/日。由于利润率降低、炼油厂周转下降以及 PADD 2-4 炼油产能关闭，美国炼油厂的平均开工率不太可能比当前水平高多少。

5、分析指出，欧佩克+此前因阿联酋生产基线问题未能就增产达成一致，增加了市场供应短缺的担忧，给油价带来支撑，此次沙特和阿联酋就生产基线问题达成一致，欧佩克+有望在短期内就增产作出决定，缓解市场供应短期的担忧。

6、IEA 在报告中警告称，考虑到欧佩克+内部可能爆发新的价格战，石油市场处于紧张状态。为争夺市场份额而爆发新一场“随产而战”的可能性目前被认为很遥远，但该组织在产量配额问题上的持续僵局也有可能破坏全球经济复苏。

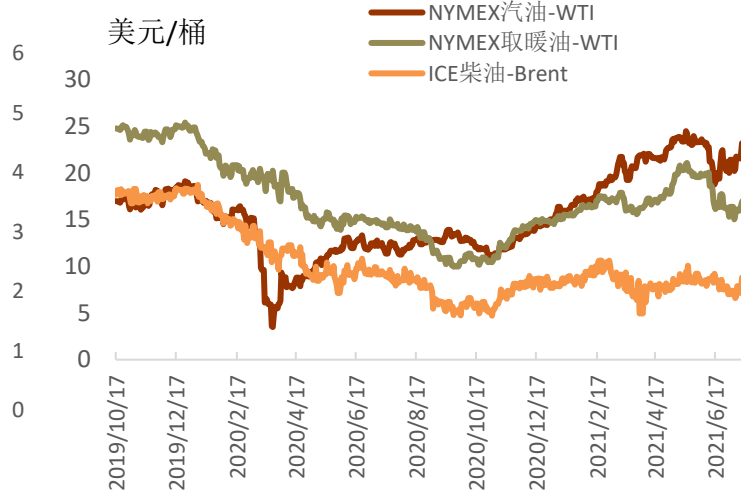
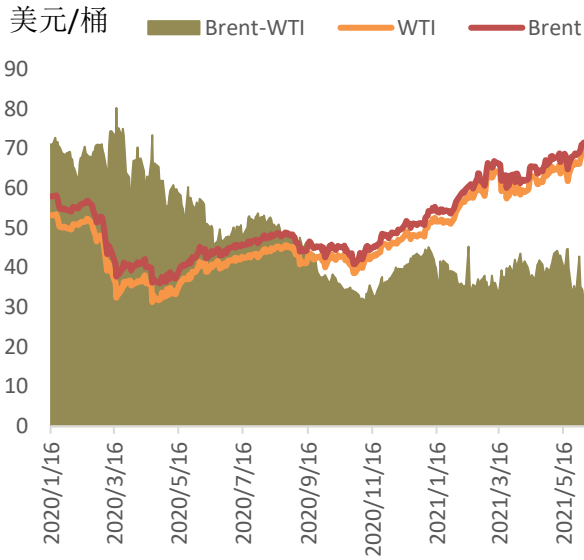
7、摩根大通分析师 Christian Malek 表示，本月早些时候欧佩克+未能就 8 月的增产达成协议，由于欧佩克+需要时间审查提高基线产量的相关事宜，之后可能需要六周的时间才能最终达成协议。我们预计沙特最终能引领欧佩克+达成协议，但是油价走高不存在尾部风险。然而如果没有额外的原油供应，世界上主要石油消费国的库存将在下半年减少，可能低于欧佩克+的五年平均水平，并且逐步提高油价。

8、欧佩克周四表示，6 月石油日产量为 2603 万桶，较 5 月增加 59 万桶。该组织预计今年对其原油的需求为 2770 万桶/天，暗示市场将需要更多的欧佩克石油。该组织在其备受关注的月度石油市场报告中称，原油产量增长主要集中在沙特阿拉伯、阿联酋、安哥拉、伊朗和科威特。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

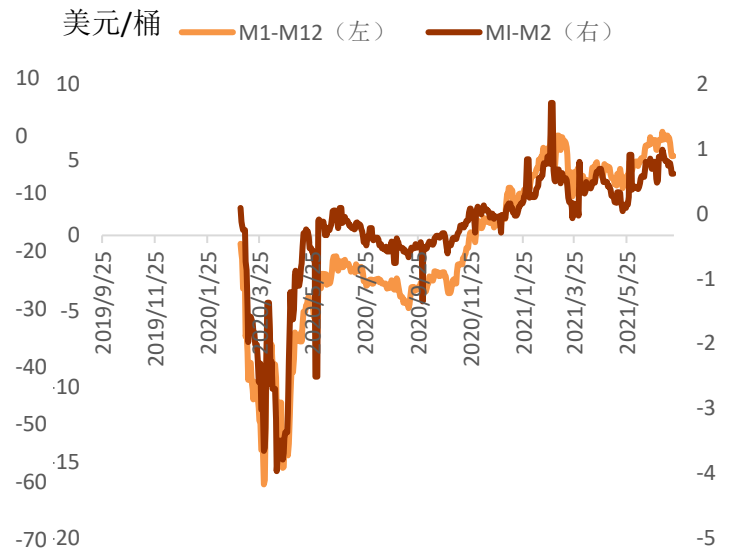
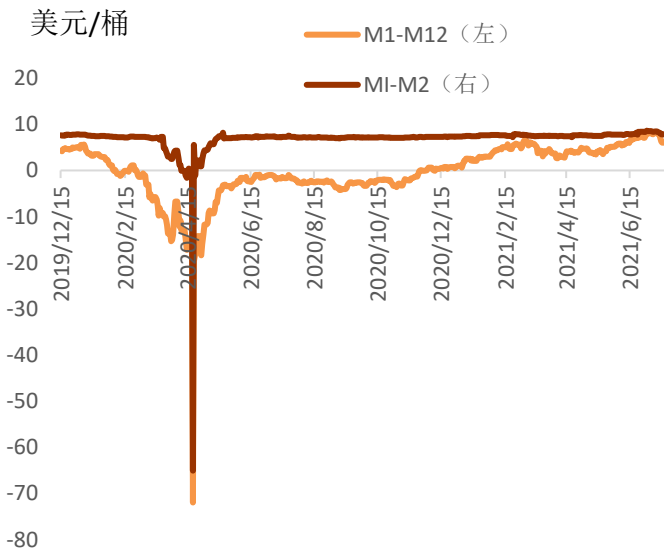
图 2 成品油裂解价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

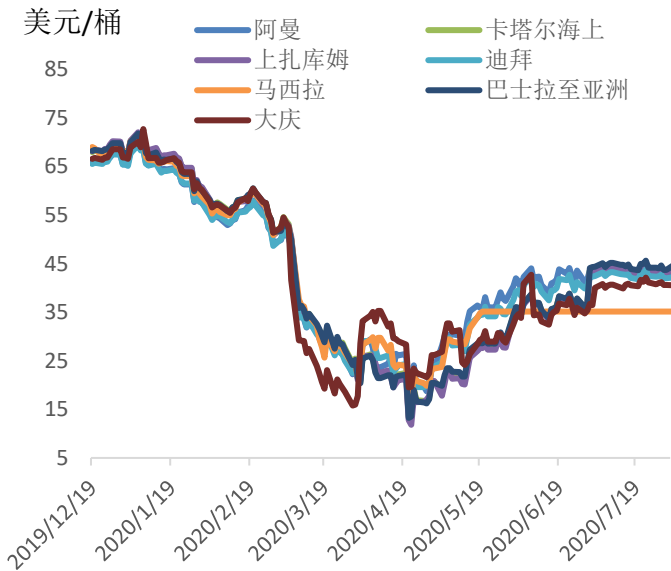
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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，截至7月9日的当周，美国汽油库存实际公布增加103.8万桶，预期减少200万桶，前值减少607.5万桶；EIA精炼油库存实际公布增加365.7万桶，预期增加100万桶，前值增加161.6万桶。

2、API报告称，截至7月9日当周汽油库存减少154.5万桶，前一周减少了273.6万桶。本周馏分油库存增加369.9万桶，上周增加了108.6万桶。本周库欣库存下降158.5万桶，降幅较上周减少了15.2万桶。

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16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增加5座至484座，为2020年4月以来最高水平。

图 6 美国原油库存情况

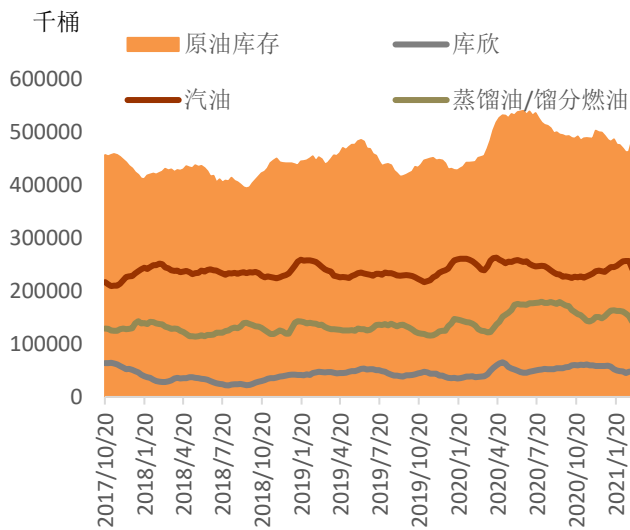
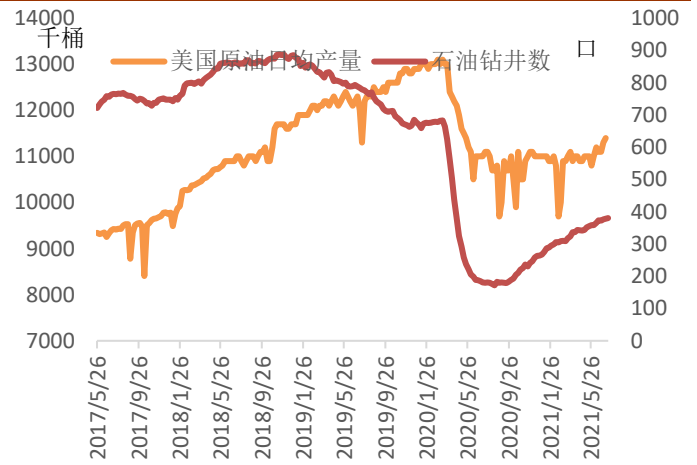


图 7 美国原油日均产量

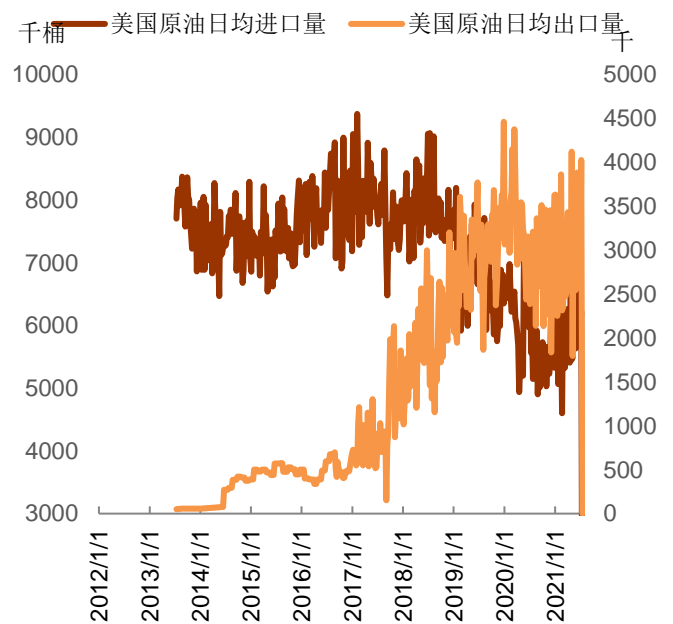


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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7月13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 10,661 手,至 394,574 手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

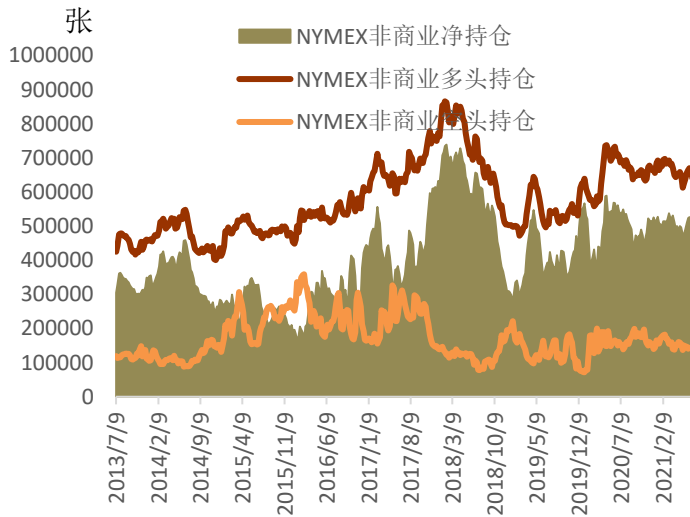
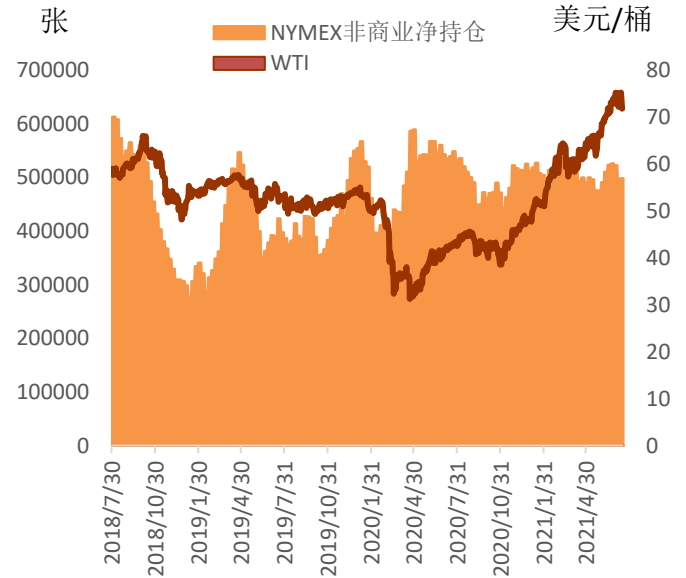


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。