

2020年8月2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：短期需求增减仍在摇摆，原油或面临下跌风险	中期展望	
原油	<p>7月美联储议息会议及鲍威尔表态继续传达的偏鸽的信号，持续稳定远端通胀预期。同时，由于燃料需求继续从疫情中恢复，欧佩克本月基本上按照计划恢复了中断的石油供应。原油上周继续上涨。但是市场也在忧虑疫情的演变会不会重新打击原油需求，原油市场尚未对过多关注和计价中国疫情的局部扩散。在国内不再采取严厉防控措施的情况下，OPEC+40万桶/日的增产幅度不足以应付下半年需求的复苏已再度成为市场主流共识。中长期来看，随着疫苗或者第三针疫苗的普及，原油长期需求的继续恢复是大概率事件，但短期需求仍在摇摆，以及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。考虑美联储在通胀的路径上，可能会逐步考虑缩减购债规模、加息甚至是缩表，所以后期更需加强对下跌风险的警惕。</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30日收盘,美国 WTI 原油收于 73.81 美元/桶,周涨幅达到 2.41%。布伦特原油期货收 75.22 美元/桶,周涨幅达到 1.51%。尽管存在着疫情复燃可能会阻碍经济复苏的担忧,但有迹象显示全球需求保持坚挺,两大原油期货周一涨跌不一。随后,虽然投资者押注供应紧张和疫苗接种率上升,但仍担忧全球新冠肺炎感染病例激增对需求的影响,两大原油期货周二双双收跌。周三,因美国能源信息署发布的最新报告显示,上周美国中西部原油减少近 50 万桶,至 2018 年 10 月以来最低水平,该地区石油加工量下降主要是由于 7 月 20 日英国石油公司 Whiting 炼油厂发生的事故所致。另外库欣原油再度录得下跌,至 2020 年 1 月以来最低水平,原油自此前交易日的跌势中反弹。周四,因在美国,航空旅行激增,这导致了航空燃料短缺,加上供应限制和劳动力短缺。在中国,炼油厂开工率上月触及历史高位 1,480 万桶/天,支撑油价维持在当前水平,两大原油期货延续了此前交易日的涨势。最终,由于燃料需求继续从疫情中恢复,欧佩克本月基本上按照计划恢复了中断的石油供应。由于俄国内汽油价格屡创新高,因此该部门正在研究禁止汽油出口的可能性,按计划禁令可能持续至少三个月,两大原油期货周五延续涨势,均录得三日连阳。

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	454.3	439.9	14.4	3.27%	元/桶
	WTI	73.95	71.65	2.3	3.21%	美元/桶
	Brent	75.41	73.52	1.89	2.57%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	1.46	1.87	-0.41	-21.93%	美元/桶
	WTI2107-WTI2106	0.72	0.69	0.03	4.35%	美元/桶
	Brent2107-Brent2106	0.92	0.66	0.26	39.39%	美元/桶
原油现货价格	WTI	73.95	71.91	2.04	2.84%	美元/桶
	Brent	75.38	74.16	1.22	1.65%	美元/桶
	OPEC 一揽子	74.42	72.68	1.74	2.39%	美元/桶
	迪拜	73.32	71.9	1.42	1.97%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	73.75	72.56	1.19	1.64%	美元/桶
	NYMEX 汽油	233.47	226.12	-7.35	-3.25%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	219.56	213.54	-6.02	-2.82%	美分/加仑
	ICE 柴油	613.25	599	-14.25	-2.38%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、据俄罗斯媒体报道，7月30日俄罗斯能源部向该国政府提议，加快启动禁止汽油出口的程序。俄联邦能源部负责人舒尔吉诺夫此前表示，由于俄国内汽油价格屡创新高，因此该部门正在研究禁止汽油出口的可能性，按计划禁令可能持续至少三个月。俄罗斯副总理诺瓦克周五表示，到2022年底，俄罗斯有能力将石油产量提高到1130万桶/日。提升日产量将取决于市场情况。俄罗斯7月份的原油减产执行率为100%。俄罗斯有能力在8月将石油产量增加10万桶/日。

2、路透社(Reuters)的一项调查发现，欧佩克7月份石油产量升至2020年4月以来的最高水平，原因是该组织根据与盟友达成的协议进一步放松了产量限制，同时最大出口国沙特阿拉伯逐步取消了自愿减产。调查发现，欧佩克的石油日产量为2,672万桶，较6月的预估增加61万桶。自2020年6月以来，除2月外，每个月的产量都在增长。

3、中国政府要求国有石油巨头停止与小型独立炼油厂(通常被称为“茶壶炼油厂”)交易原油进口配额，随后又将2021年第二批石油采购授权中将“茶壶炼油厂”的进口配额削减了35%。中国政府还在调查独立炼油企业是否违反环境法和逃税。

4、沙特统计总局的数据显示，油价上涨和出口增加导致沙特阿拉伯 2021 年 5 月的石油出口价值比 2020 年 5 月增长了 147 个百分点。世界最大石油出口国的官方数据显示，2021 年 5 月，石油出口价值增加了 95 亿美元（358 亿沙特里亚尔），同比增长 146.7%，达到 161 亿美元（605 亿沙特里亚尔）。2021 年 5 月，沙特商品出口同比增长 120.1%，石油出口的增加是商品出口总额增长的主要原因。2020 年 5 月的贸易受到了与新冠疫情相关的封锁和旅行禁令的打击。在截至 2021 年 5 月的一年里，沙特阿拉伯还大幅提高了石油出口在总商品出口中的份额——从 2020 年 5 月的 65.3% 升至 2021 年 5 月的 73.2%。沙特阿拉伯的主要贸易伙伴仍然是世界上最大的石油进口国中国。2021 年 5 月，沙特对华出口占沙特出口总额的 21.4%，其次是印度和日本，分别占沙特出口总额的 9.3% 和 7.5%。

5、利比亚的产量约为 120 万桶/天。根据欧佩克最新的《月度石油市场报告》（Monthly Oil Market Report），利比亚 6 月原油平均日产量为 116.3 万桶，高于 5 月的 115.7 万桶。自从 3 月份成立联合政府和五年来第一次任命石油部长以来，利比亚发誓要提高石油产量，只要利比亚国家石油公司（以下简称 NOC）获得必要的资金。今年早些时候，NOC 主席穆斯塔法·萨纳拉（Mustafa Sanalla）在接受彭博采访时表示，利比亚计划在今年年底前将石油产量提高到 145 万桶/天。

6、伊拉克希望另一家美国公司取代埃克森美孚（Exxon）成为西古尔纳（又称西古尔奈）1 号油田的股东。西古尔纳 1 号油田是埃克森美孚离开伊拉克后伊拉克最大的油田之一。据路透社报道，伊拉克总理穆斯塔法·卡迪希米在与美国总统拜登会晤后对媒体表示，“埃克森美孚考虑撤出伊拉克的原因与其内部管理惯例和决策有关，而不是因为伊拉克的特殊情况。”埃克森美孚持有西古尔纳 1 号气田 32.7% 的股份，一直在寻找计划完全撤出该国的买家。这些股份去年的估值高达 5 亿美元。

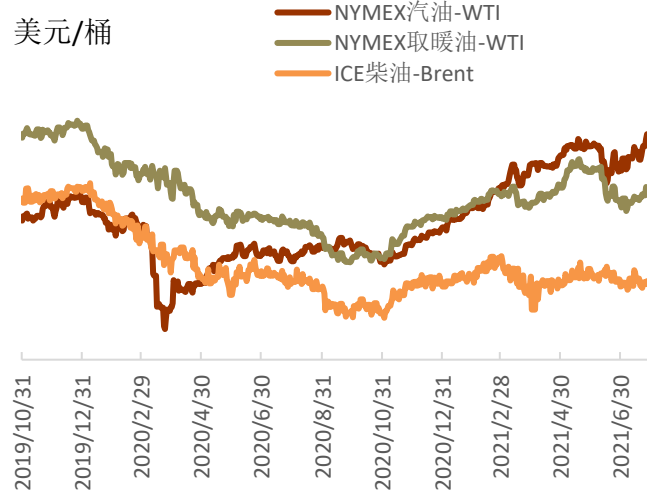
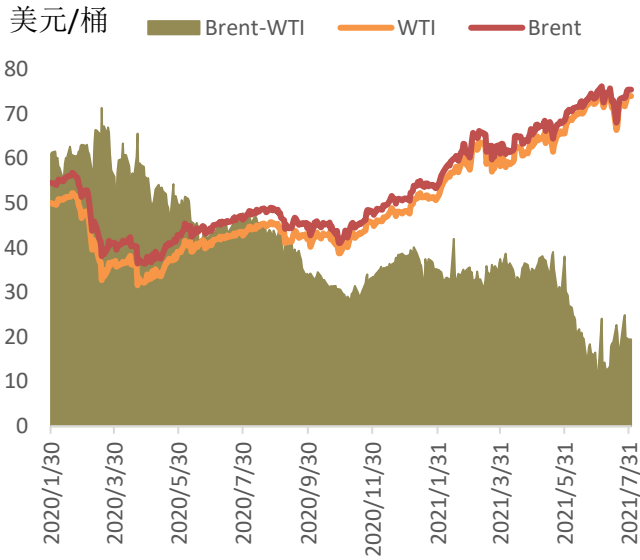
7、据高盛集团的一份报告，Delta 变种新冠病毒可能令两个月的全球石油需求降低 100 万桶/天，如果发展中国家疫苗接种行动令住院人数减少，那么影响可能会更低。今年下半年市场供需状况比先前略微偏紧，预计欧佩克+增产步伐较慢，可以完全抵消 Delta 变种新冠病毒对两个月需求的冲击。高盛预计第三季度供应缺口 150 万桶/天，先前预计为 190 万桶/天；第四季度缺口为 170 万桶/天，越来越集中在 OECD 市场。

8、英国时间周四晚 7 点左右，无人机袭击一艘与以色列相关的油轮，造成一名罗马尼亚人和一名英国人死亡。卓达海事的油轮经理表示，这艘 600 英尺长的“Mercer Street”号油轮周四从坦桑尼亚达累斯萨拉姆驶往阿联酋富查伊拉时遭遇袭击。卓达海事由以色列商人 Eyal Ofer 控股。一名以色列高级官员在回应有关伊朗是这起事件幕后主使的报道时表示，这不是我们第一次意识到伊朗在海上和整个地区的侵略行为，并因此伤害了平民。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

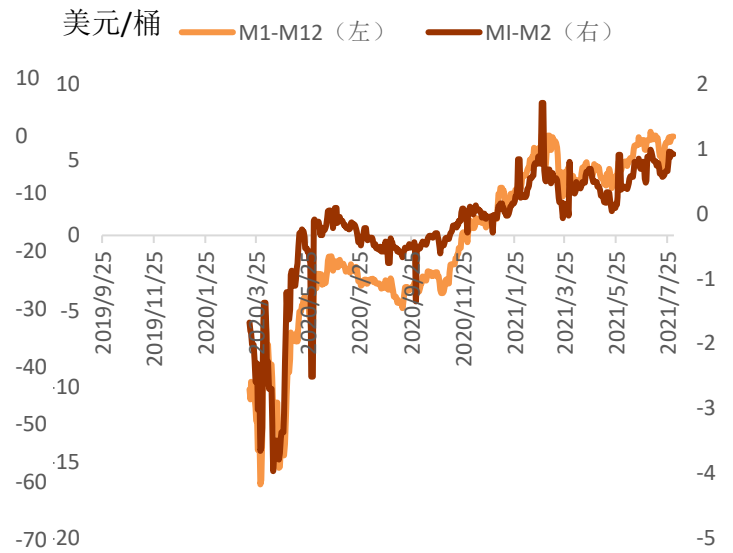
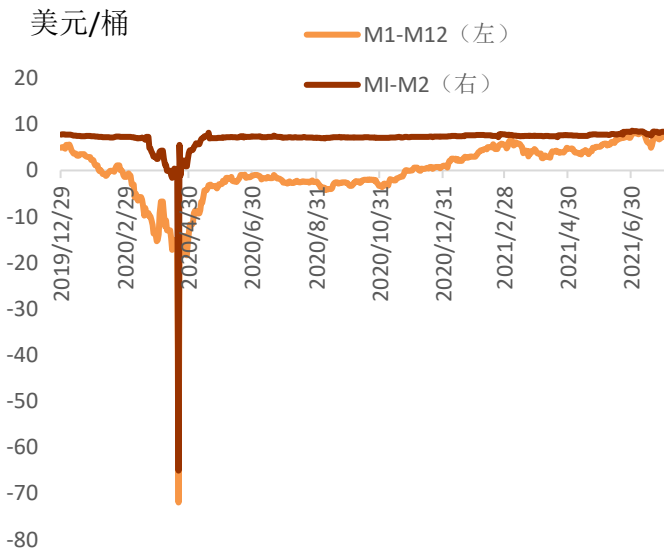
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

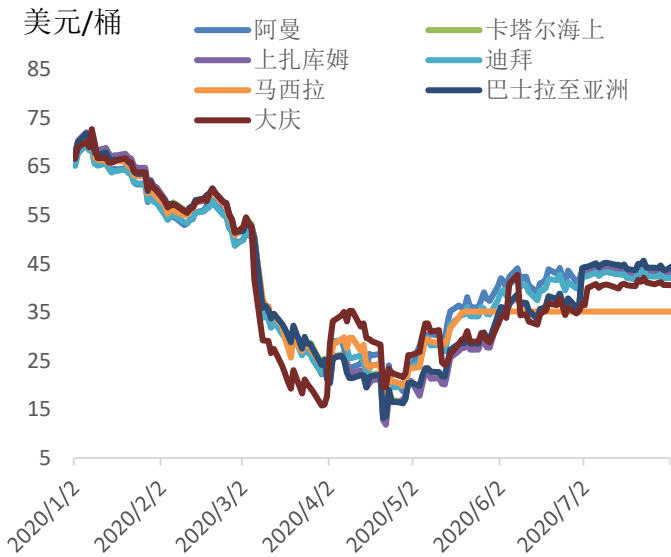
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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、EIA 的周报还显示，美国上周除却战略储备的商业原油库存减少 408.9 万桶至 4.356 亿桶，减少 0.9%，为 2020 年 1 月 31 日当周以来最低。上周美国国内原油产量减少 20 万桶至 1120 万桶/日；除却战略储备的商业原油上周进口 650.7 万桶/日，较前一周减少 59 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 2063.8 万桶/日，较去年同期增加 12.5%；美国上周原油出口增加 2.6 万桶/日至 248.9 万桶/日。精炼油库存降幅为 4 月 23 日当周以来最大。库欣地区原油库存连续第 7 周录得下降。

2、美国石油协会(API)的数据显示，截至 7 月 23 日当周，原油库存减少了 470 万桶，汽油库存下降了 620 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 30 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减少 3 座至 488 座。

图 6 美国原油库存情况

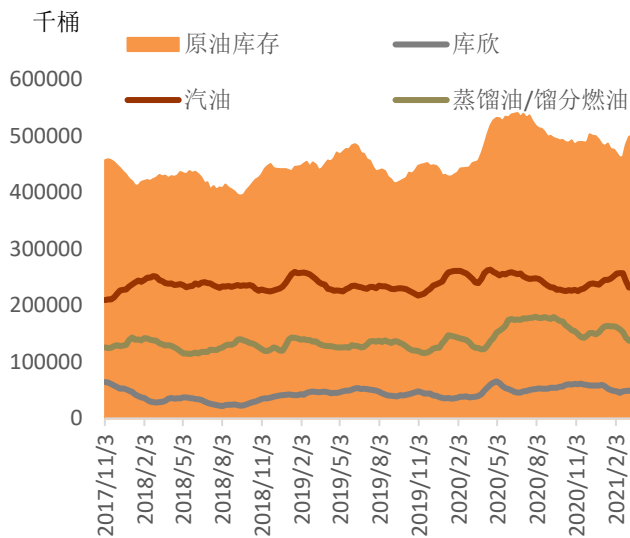
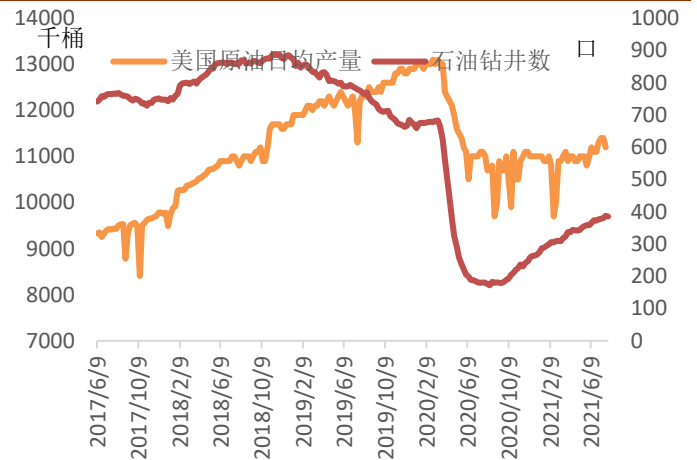


图 7 美国原油日均产量

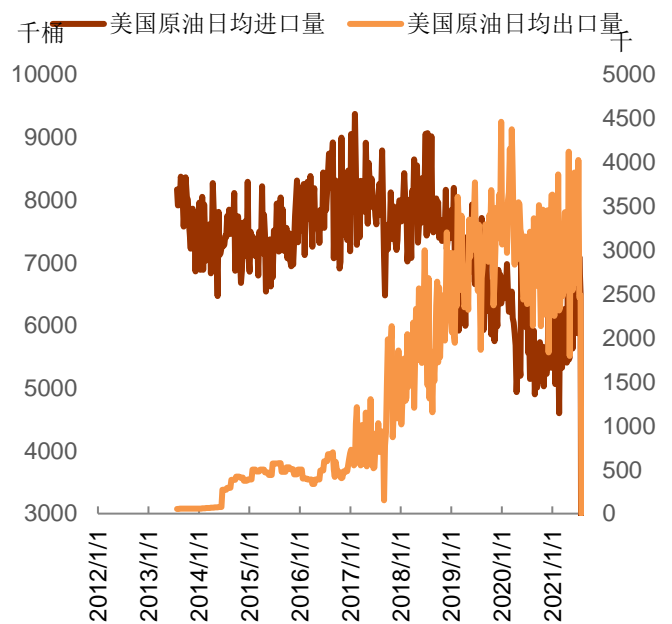


资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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27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 3,478 手,至 323,745 手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

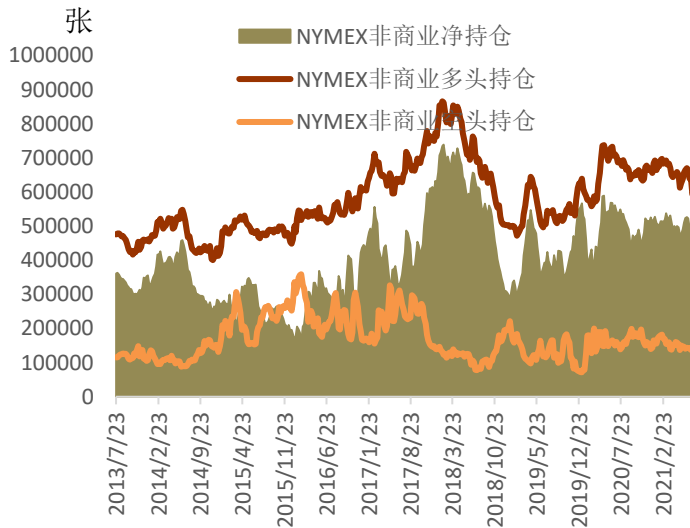
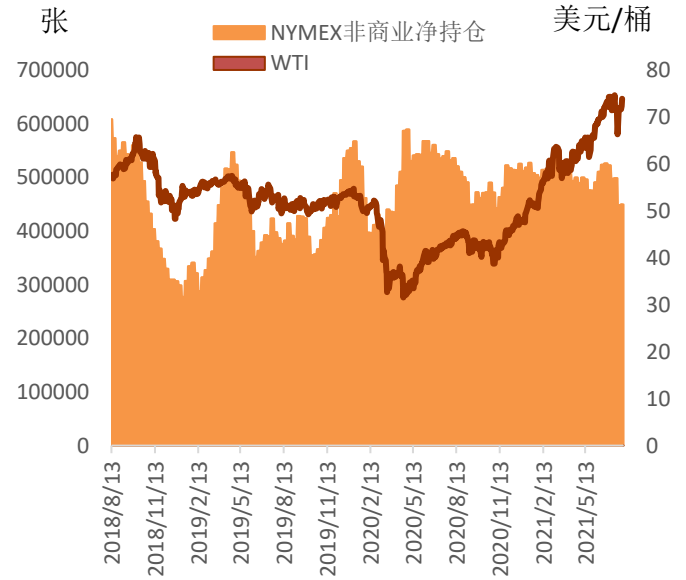


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。