

2020年8月9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：需求不确定性增加，原油或保持震荡	中期展望	
原油	<p>上周原油价格大幅回调。主要因 Delta 病毒的高传染性令全球疫情形势再度紧张，尤其是中国对出行管控的增强，引起了市场对原油需求的担忧情绪。原本市场预期需求的回暖能够消化掉 OPEC 每日 40 万桶的增产幅度，但疫情的不确定性打消了投资者原本的乐观预期。中长期看，供应端相对稳定，OPEC 从现在开始到明年九月的增产路径都相对稳定，而美国的供应恢复幅度有限，难以造成威胁。同时阿曼湾船只遇袭引起伊朗局势再度紧张，伊朗重回原油供应市场的可能性降低。因此未来主要关注需求端，重点关注疫情的进展。当然，虽然伊朗重回供应市场是小概率事件，却也需要保持警惕，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。整体而言，供应端或能够给原油提供支撑，而短期原油还是取决于疫情的变化。中短期或保持震荡。</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

8月6日收盘,美国 WTI 原油收于 67.83 美元/桶,周涨幅达到-8.28%。布伦特原油期货收 70.49 美元/桶,周涨幅达到-6.52%。因 8 月份原油价格开局不稳,因疫情抵消了全球需求复苏带来的正面影响,此同时,沙特阿拉伯、科威特和阿拉伯联合酋长国上个月将原油出口提高到几个月来的高点,这标志着欧佩克在充满不确定性的市场上恢复增产,两大原油期货周一双双暴跌,创下一周以来最大跌幅。随后,由于德尔塔变种病毒感染病例增加引发市场担,两大原油期货周二盘中持续波动。周三,因主要消费国的德尔塔变红病毒出现蔓延,对原油需求的焦虑情绪加剧。此外,全球航空运输的复苏势头连续第二周回落,在一定程度上证实了市场的焦虑情绪,原油录得日线三连阴。周四,尽管人们继续担心中国重新出台的限制措施可能会打击这个世界最大原油进口国的石油需求。此外,在疫苗接种率较低的东南亚许多国家,最近几周出现了新冠肺炎确诊病例激增的情况,这对亚洲整体石油需求来说也不是好兆头,两大原油期货双双反弹。最终,由于美国钻井公司在六周内第五周增加石油和天然气钻井平台。尽管达成了欧佩克+协议,沙特和阿联酋的争端并没有结,两大原油期货周五再度下挫。

## 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	428.5	452.2	-23.7	-5.24%	元/桶
	WTI	68.28	70.56	-2.28	-3.23%	美元/桶
	Brent	70.7	72.41	-1.71	-2.36%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.42	1.85	0.57	30.81%	美元/桶
	WTI2107-WTI2106	0.18	0.72	-0.54	-75.00%	美元/桶
	Brent2107-Brent2106	0.38	0.92	-0.54	-58.70%	美元/桶
原油现货价格	WTI	68.28	71.26	-2.98	-4.18%	美元/桶
	Brent	69.35	73.37	-4.02	-5.48%	美元/桶
	OPEC 一揽子	70.34	73.89	-3.55	-4.80%	美元/桶
	迪拜	70.2	72.9	-2.7	-3.70%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	70.92	73.41	-2.49	-3.39%	美元/桶
	NYMEX 汽油	225.69	233.47	7.78	3.33%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	208.45	219.56	11.11	5.06%	美分/加仑
	ICE 柴油	580.25	613.25	33	5.38%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、EIA 表示, 去年美国石油消费量降至 1810 万桶/天, 为 25 年来最低水平。与一年前相比, 2020 年交通运输部门的石油消费下降了创纪录的 15%。EIA 在对去年美国石油产品消费量按来源和行业进行的最新估计中称, 每个能源消费行业的石油消费量都出现了下降。2020 年美国各地的封锁和其他遏制新冠疫情的措施是石油消费下降的主要原因, 特别是在运输行业, 汽油、柴油和航空燃料的消费大幅下降。

2、在阿曼湾一艘油轮被劫持未遂事件引发的中东紧张局势在一定程度上支撑了油价。当天, 伊朗新当选总统易卜拉欣·拉伊西 (Ebrahim Raisi) 宣誓就职。伊朗权力交接正值中东水域局势紧张之际, 而石油市场也在寻找新总统掌权后伊朗核谈判何时能恢复的线索。

3、据路透社 (Reuters) 报道, 沙特石油巨头沙特阿美 (Aramco) 将其主要客户亚洲的阿拉伯旗舰级轻质原油的官方价格上涨 30 美分, 达每桶 3 美元, 高于普氏迪拜和 DME 阿曼的均价; 同时将 9 月份销往美国的原油价格上调了 10 美分至 20 美分。沙特原油的定价通常会决定亚洲其他海湾石油生产国 (如阿联酋、科威特、伊拉克和伊朗) 的定价趋势。当

沙特阿拉伯提高原油价格时，它正悄悄传递着石油需求正在上升的信心。

4、北约就以色列油轮遇袭事件发表公告，再次向伊朗施压。北约称，北约盟国对于伊朗扰乱地区稳定的行为表示担忧，并呼吁伊朗遵守相关的国际责任。7月29日，一艘以色列油轮在阿曼湾遭到袭击。随后美国、英国和以色列方面指控伊朗执行了此次袭击。而伊朗外交部则第一时间予以反驳，称指控没有实质证据且自相矛盾，并有虚假宣传和挑衅意味。欧盟方面就"以色列油轮遇袭"事件发表看法，称欧盟谴责此次袭击。同时注意到了美国、英国和以色列对此事件的观点。欧盟呼吁各方避免采取破坏地区和平和稳定的行动。

5、综合油轮追踪数据得知，沙特、科威特、以及阿联酋在7月份增加石油出口，突显出欧佩克+回归一个存在不确定性的全球市场。其中，沙特7月石油装货量较之前一个月增加64万桶/日，达到640万桶/日，创2020年12月份以来新高。科威特装货量增加27.6万桶/日，创2020年4月份以来新高；阿联酋也达到2020年8月份以来新高。

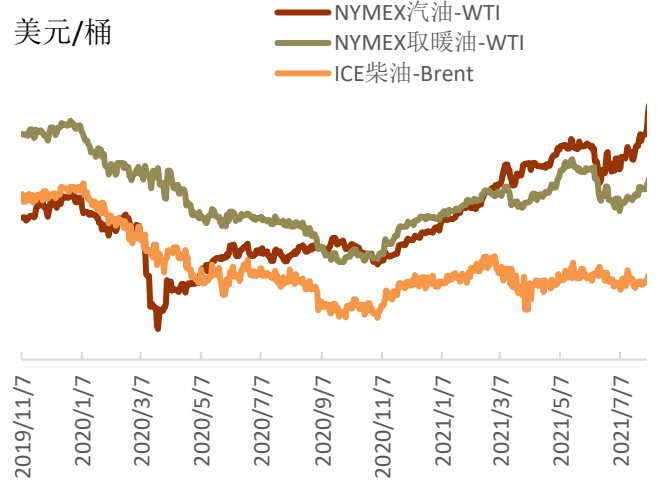
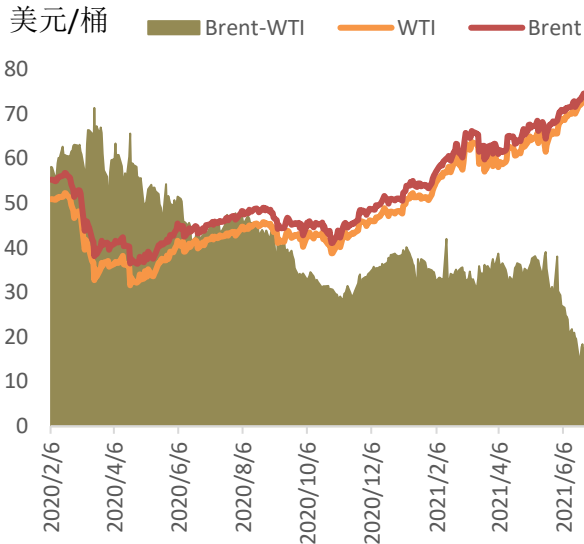
6、据高盛集团的一份报告，Delta变种新冠病毒可能令两个月的全球石油需求降低100万桶/天，如果发展中国家疫苗接种行动令住院人数减少，那么影响可能会更低。今年下半年市场供需状况比先前略微偏紧，预计欧佩克+增产步伐较慢，可以完全抵消Delta变种新冠病毒对两个月需求的冲击。高盛预计第三季度供应缺口150万桶/天，先前预计为190万桶/天；第四季度缺口为170万桶/天，越来越集中在OECD市场。

7、英国石油公司发布了《2021年世界能源统计报告》。该审查报告提供了国家一级主要能源的供应和需求的全面情况。该报告显示，2020年的石油消费量出现了有记录以来的最大降幅。在连续9年增长之后，新冠疫情导致全球原油消费量在2020年下降了900多万桶/天，至8850万桶/天。美国仍然是世界上最大的石油消费国，2020年平均每天消耗1720万桶石油。中国以1420万桶/天的产量位居第二，是2020年十大石油消费国中唯一一个报告石油消费量增长的国家。排在前10位的国家与2019年相同，只是沙特阿拉伯超过了日本，巴西超过了加拿大。"变化"反映了自2019年以来消费的变化。尽管疫情对美国石油产量造成了影响，但美国仍以1130万桶/天的产量稳居世界最大产油国的地位。俄罗斯和沙特阿拉伯继续位居第二和第三。然而，为应对疫情，沙特阿拉伯和其他欧佩克国家在2020年减产。报告称，全球已探明石油储量下降0.1%，至1.72万亿桶。委内瑞拉继续声称拥有最多的储量，有3040亿桶，但这主要是奥里诺科河带的超重原油。为了符合已探明储量的标准，石油在技术上和经济上都必须能够按现行油价开采。但这种重油可能并非如此。在这种情况下，沙特阿拉伯的2980亿桶石油储量将领先所有国家。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

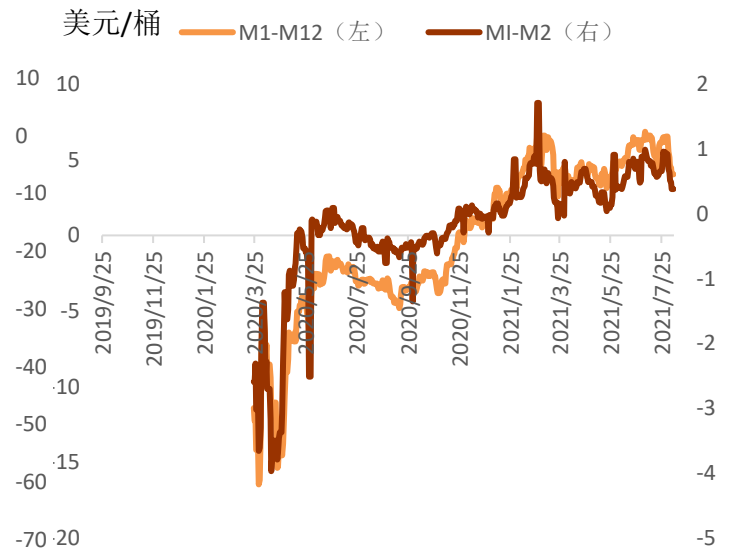
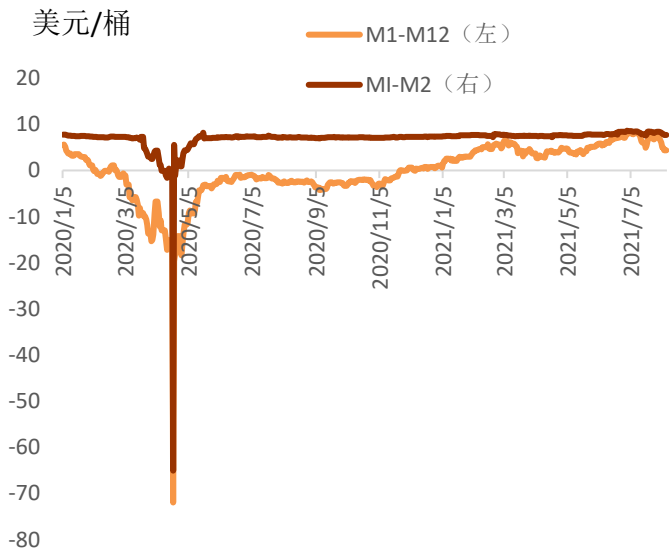
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

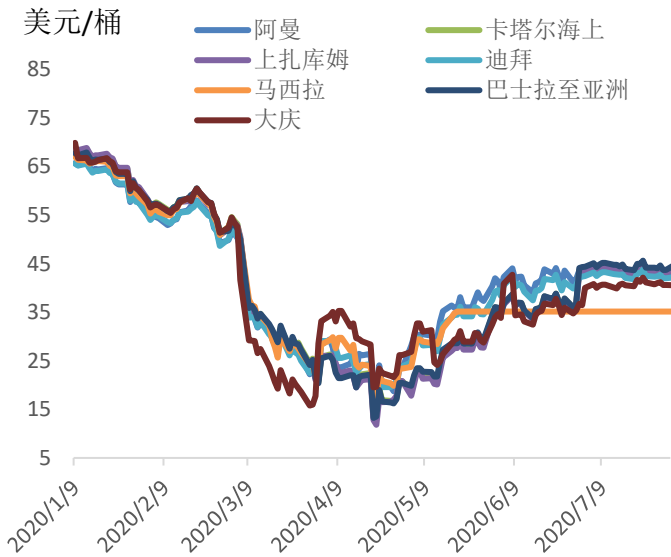
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

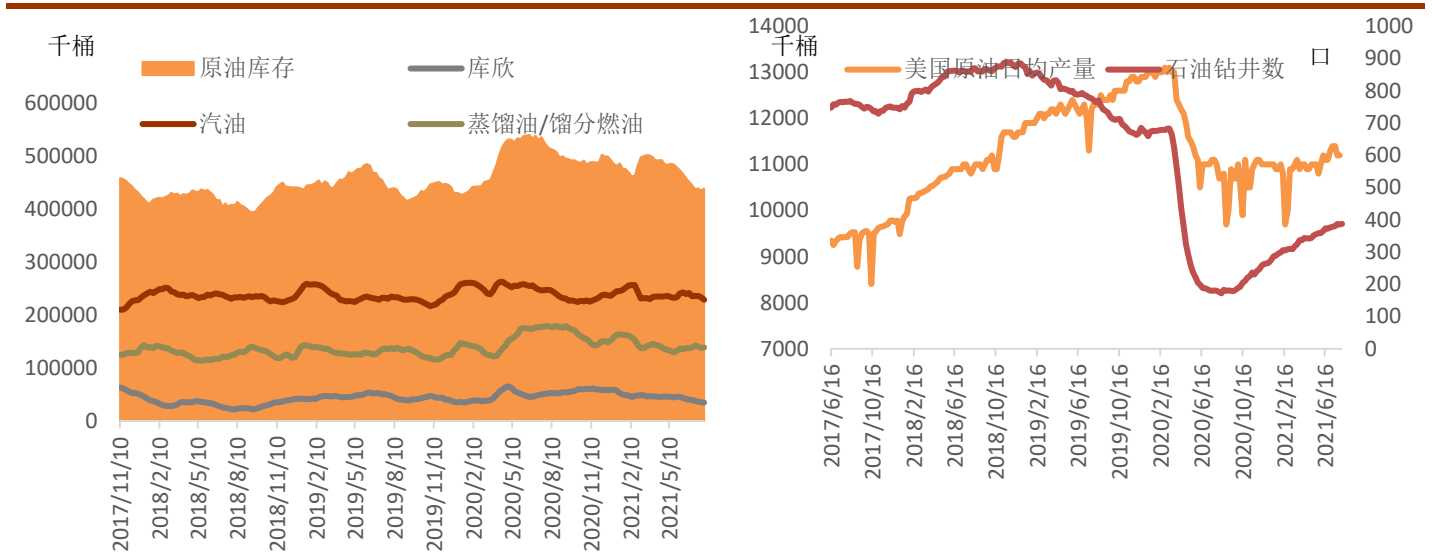
1、EIA 的周报还显示，美国截至 7 月 30 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 362.70 万桶，预期减少 294.2 万桶，前值减少 408.9 万桶。此外，美国截至 7 月 30 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 529.10 万桶，预期减少 135.6 万桶，前值减少 225.3 万桶；美国截至 7 月 30 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 83.20 万桶，预期减少 75.5 万桶，前值减少 308.8 万桶。

2、美国石油协会(API)的数据显示，截至 7 月 30 日当周，原油库存减少 87.9 万桶，汽油库存下滑 580 万桶，馏分库存减少 71.7 万桶。

3、能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes Co.)周五公布的数据显示，截至 7 月 30 日当周，美国油气钻机数量(作为未来产量的早期指标)减少了 3 台，至 488 台。尽管钻机数量有所下降，但与去年同期相比，钻机总数增加了 237 台，增幅达 94%。根据贝克休斯可以追溯到 1940 年的数据显示，这一数字也比 2020 年 8 月创纪录低点的 244 台翻了一番。

图 6 美国原油库存情况

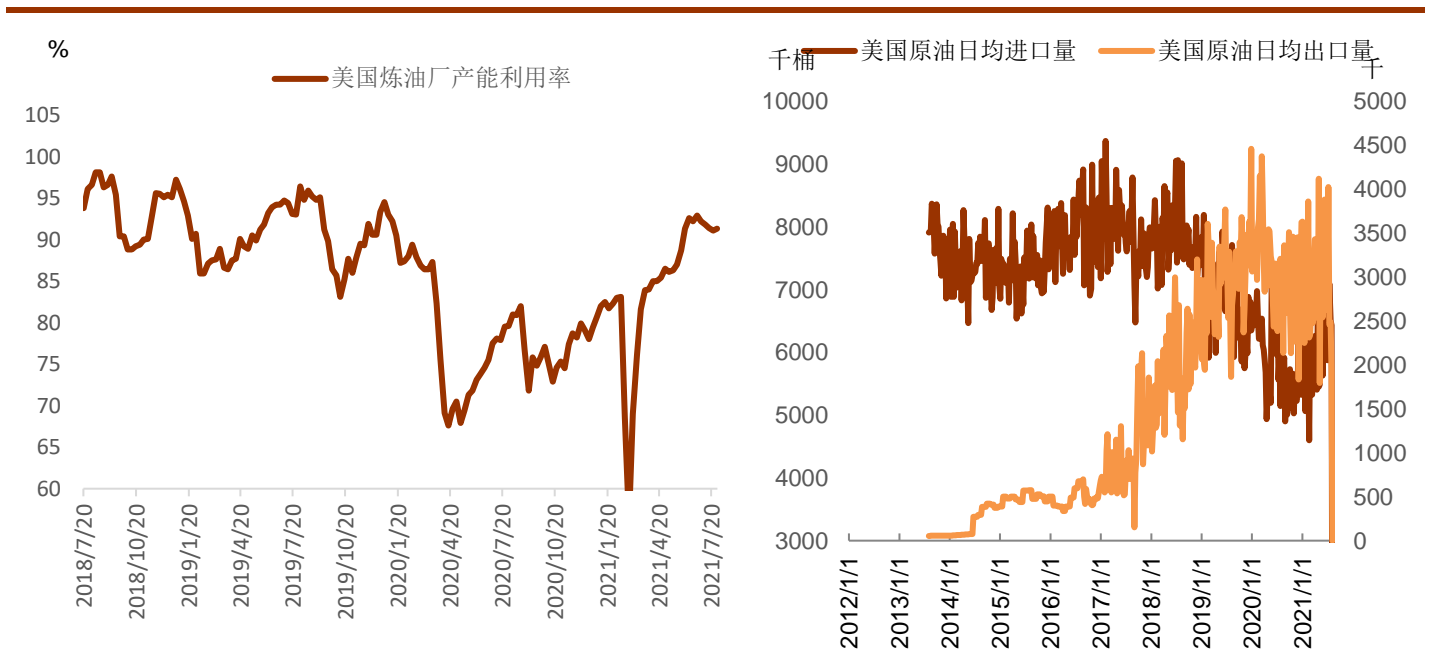
图 7 美国原油日均产量



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 8 月 3 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 18,368 手，至 305,378 手。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

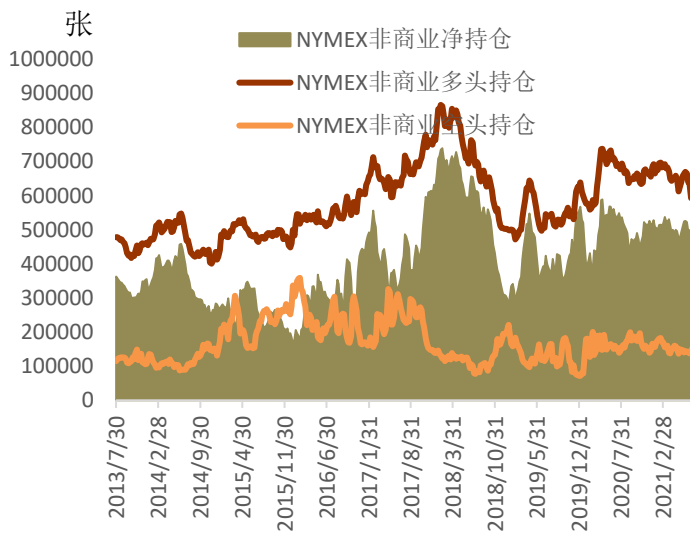
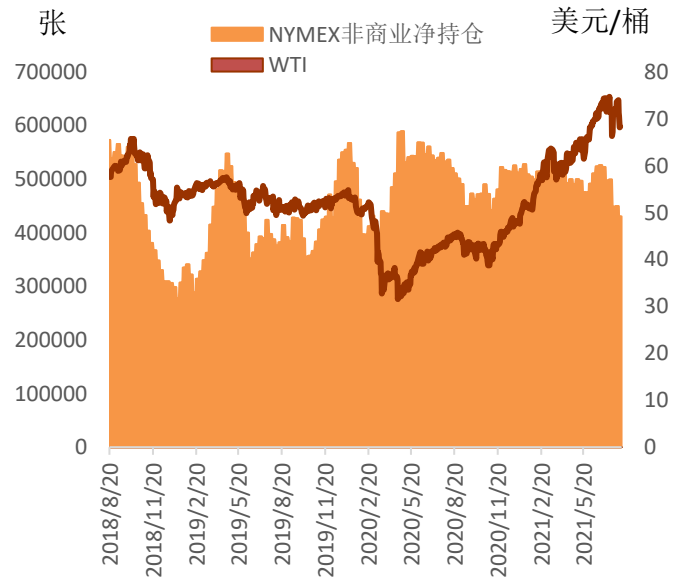


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。