



2020年8月23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：供应随着需求收缩，原油或保持震荡	中期展望
原油	<p>上周，油价在疫情引发市场对石油需求担忧和美元持续走强的利空共振下不断下跌。供给端，OPEC+目前仍有序增产，沙特6月原油出口量连续第二个月增长，达到596.5万桶/天。但当前油价持续下行，后续增产计划或将暂停。需求端，德尔塔毒株导致新增确诊人数激增，日本、澳大利亚等国为遏制疫情蔓延增强管制措施，阻碍主要经济体的经济恢复，加剧市场对原油需求的担忧。IEA发布的最新油市报告称，全球石油需求在7月份突然逆转，由于新冠疫情的恶化和对历史数据的修正，2021年剩余时间的前景已被下调。整体而言，近期油价大概率颓势难改，主要因为多头对石油需求恢复的信心松动仍需等待疫情形势的改观、需求的实际恢复，并且流动性收回的预期将持续在油价上方施压。不过，从供应端因素基本不变和偏紧现状，结合技术面的均线支撑和美油净多持仓小幅回升、避险抛售情绪的释放上看，油价下方空间或较为有限。</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20日收盘,美国 WTI 原油收于 61.86 美元/桶,周涨幅达到-9.61%。布伦特原油期货收 65 美元/桶,周涨幅达到-7.92%。因石油市场开盘承压,由于对德尔塔变体抑制原油需求的担忧令价格承压,投机性"多头"持续清盘,两大原油期货周一双双下跌。随后,自上个月欧佩克+成员国达成重要协议后,油价从上周开始持续下跌,油价自 7 月触及的最高记录水平已经回落超 9%。市场现在似乎已经意识到德尔塔变种新冠病毒对全球油市的潜在影响。此外,中国 PMI (被认为是该国商业和经济状况的有效指标) 在过去三个月一直在下降。 , 两大原油期货周二延续跌势。周三,因油价在隔夜大幅波动。因 API 报告显示原油库存出现下跌,油价一度出现反弹,但随着美元走强,原油在 EIA 报告前转跌。周四,作为世界最大的石油出口国,沙特阿拉伯的原油出口量在 6 月份达到了 5 个月来的最高水平,接近 600 万桶/天。在全球需求复苏的情况下,整个欧佩克+集团继续缓解减产,两大原油期货持续下挫。最终,自上个月欧佩克+成员国达成重要协议后,油价从上周开始持续下跌。市场现在似乎已经意识到德尔塔变种新冠病毒对全球油市的潜在影响,两大原油期货周五延续跌势。

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	402.3	429.3	-27	-6.29%	元/桶
	WTI	62.14	66.34	-4.2	-6.33%	美元/桶
	Brent	65.18	69.03	-3.85	-5.58%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.04	2.69	0.35	13.01%	美元/桶
	WTI2107-WTI2106	0.18	0.23	-0.05	-21.74%	美元/桶
	Brent2107-Brent2106	0.43	0.39	0.04	10.26%	美元/桶
原油现货价格	WTI	62.32	67.29	-4.97	-7.39%	美元/桶
	Brent	64.77	69.6	-4.83	-6.94%	美元/桶
	OPEC 一揽子	66.08	69.65	-3.57	-5.13%	美元/桶
	迪拜	64.58	68.82	-4.24	-6.16%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	65.52	69.36	-3.84	-5.54%	美元/桶
	NYMEX 汽油	202.36	226.26	23.9	10.56%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	190.82	207.79	16.97	8.17%	美分/加仑
	ICE 柴油	546.25	582.5	36.25	6.22%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、尽管欧佩克将 2021 年的需求预测维持在前一个月的 9660 万桶/天不变，但它将 2022 年的需求预测下调了 110 万桶/天，至 9990 万桶/天，同比增加 330 万桶/年。另一方面，IEA 的报告发出了一个警告信号，即需求增长可能在 2021 年剩余时期放缓，欧佩克+需要在 2021 年采取更加谨慎的政策。

2、下一届欧佩克+会议定于下月举行，关键问题是该联盟是否会考虑白宫最近的呼吁，即比该组织最初同意的时间提前恢复供应。按照目前的计划，该集团将在 2022 年 9 月之前结束供应削减。根据普氏能源信息，欧佩克+的产量增加了 75 万桶/天，达到 4021 万桶/天，其中沙特阿拉伯的产量为 51 万桶/天。

3、EIA 在 8 月的短期能源展望（以下简称 STEO）中下调了对欧佩克产量的估计，与 7 月的 STEO 相比。上个月，美国政府预计，为了满足全球需求，欧佩克的增产幅度将超过该组织最终同意的幅度。由于下调了欧佩克的石油产量预期，EIA 也下调了对全球石油总产量的预测。该公司目前预计 2021 年下半年的平均产量为 9890 万桶/天，低于 7 月 STEO 预测的 9940 万桶/天。

4、美国原油库存继续下降，尽管速度有所放缓。上周，据报道，美国原油库存为 4.3880 亿桶，远低于 2019 年的水平（4.559 亿桶），略高于 2018 年的水平（4.11 亿桶）。美国石油产量温和增长 10 万桶/天，达到 1130 万桶/天。很明显，美国石油产量的增长已经停止，这不仅是因为投资者战略的变化，还因为美国新政府采取的"绿色"议程。根据美国能源署（EIA）的数据，美国的石油需求也开始放缓，特别是汽油和航空燃料的需求，分别减少了 34.5 万桶/天和 36.7 万桶/天。

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。

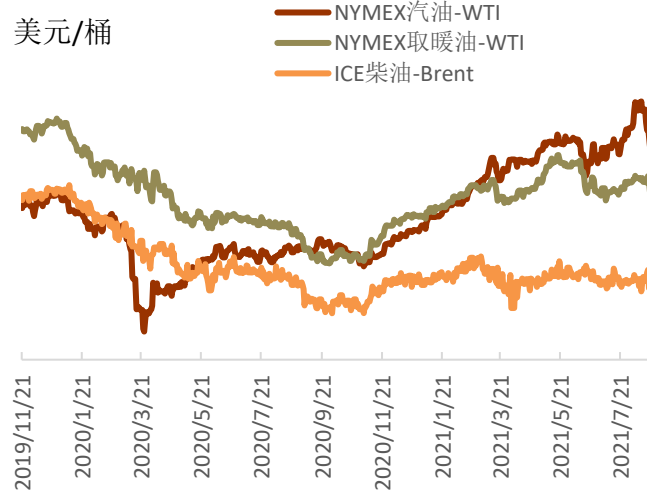
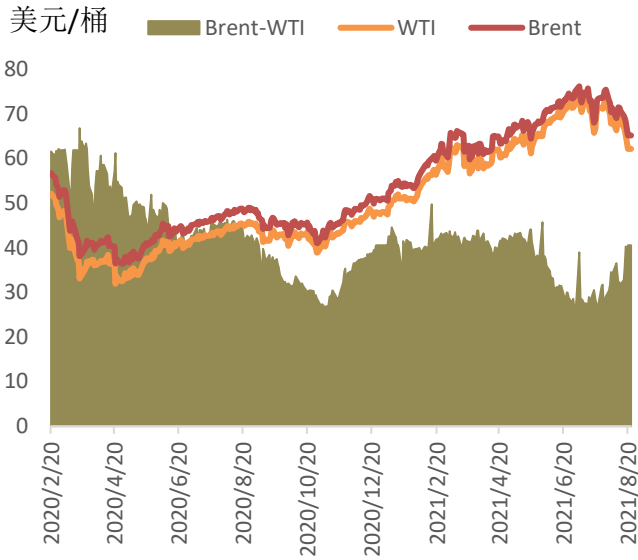
6、据高盛集团的一份报告，Delta 变种新冠病毒可能令两个月的全球石油需求降低 100 万桶/天，如果发展中国家疫苗接种行动令住院人数减少，那么影响可能会更低。今年下半年市场供需状况比先前略微偏紧，预计欧佩克+增产步伐较慢，可以完全抵消 Delta 变种新冠病毒对两个月需求的冲击。高盛预计第三季度供应缺口 150 万桶/天，先前预计为 190 万桶/天；第四季度缺口为 170 万桶/天，越来越集中在 OECD 市场。

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

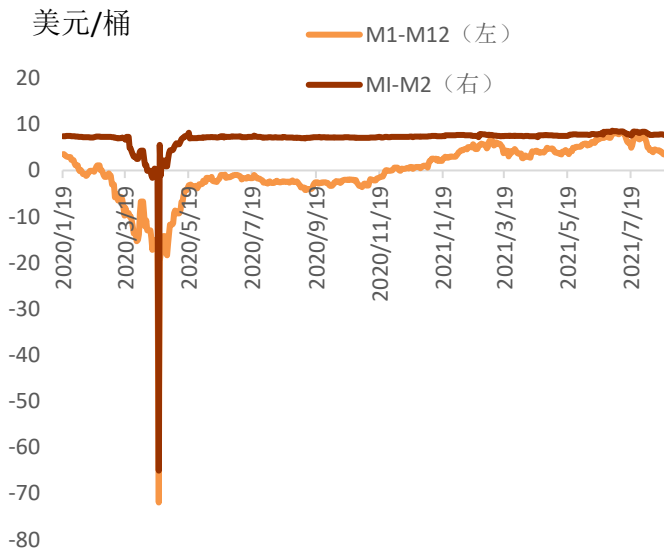
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

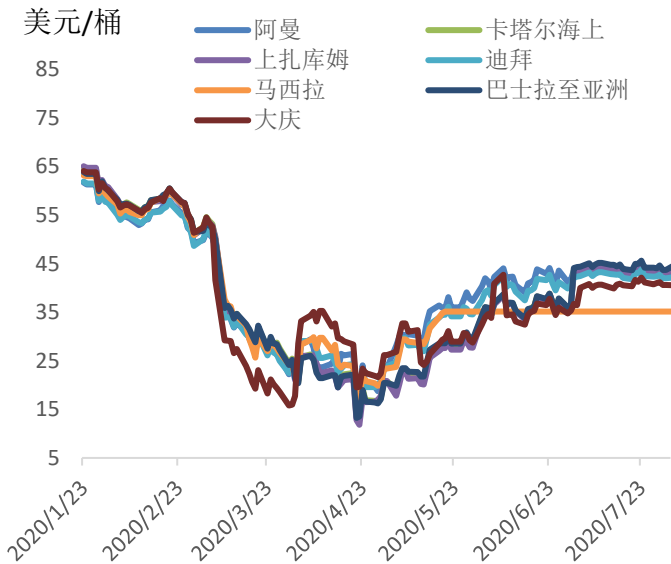
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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 8 月 13 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 69.60 万桶，预期减少 200 万桶，前值减少 140.1 万桶；美国截至 8 月 13 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 269.70 万桶，预期减少 20 万桶，前值增加 176.7 万桶。

2、美国石油协会(API)的数据显示，截至 8 月 13 日的一周，原油库存减少 116.3 万桶，汽油库存减少 197.9 万桶，精炼油库存增加 50.2 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 8 月 20 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 3 座至 503 座，为 2020 年 4 月以来最高水平。

图 6 美国原油库存情况

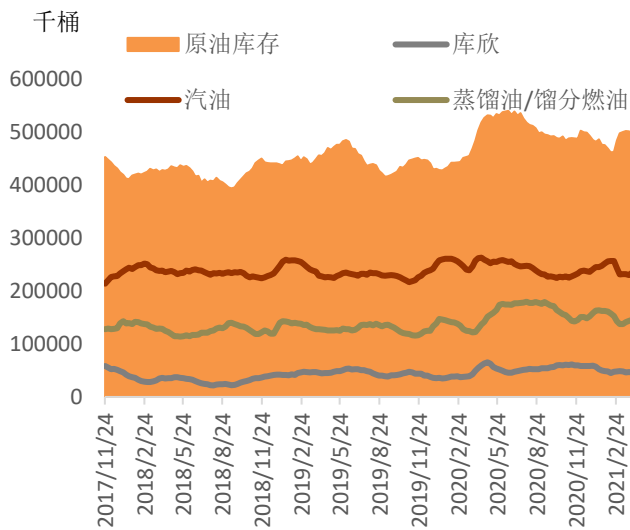
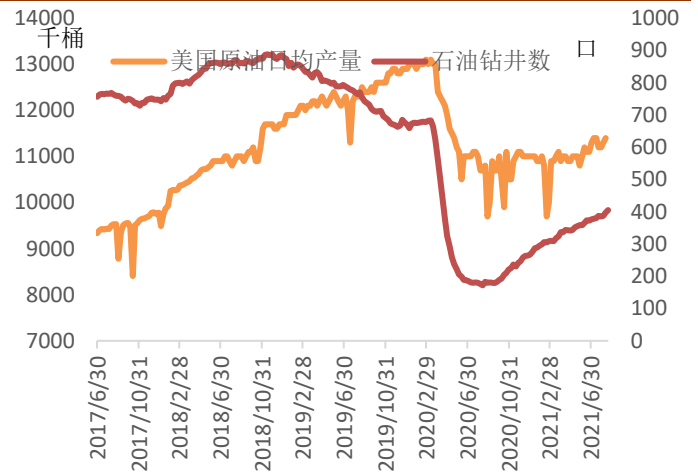


图 7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

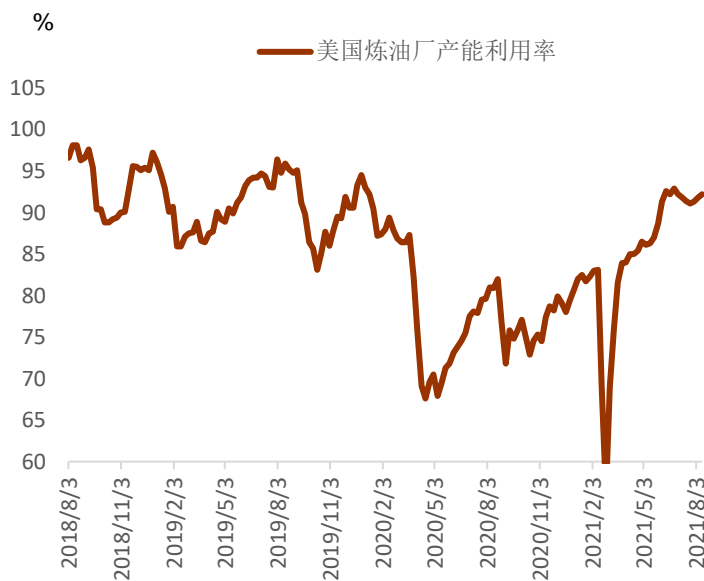
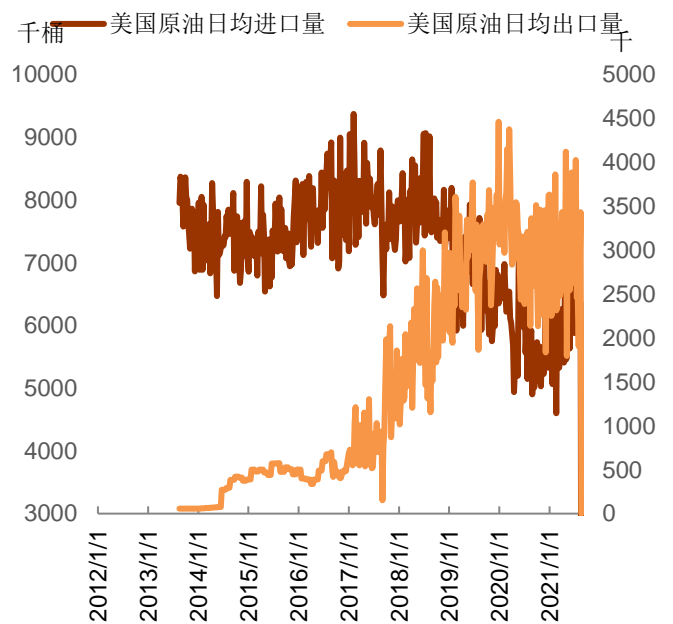


图 9 美国原油进出口情况



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8月17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 8,634 手,至 274,968 手。表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

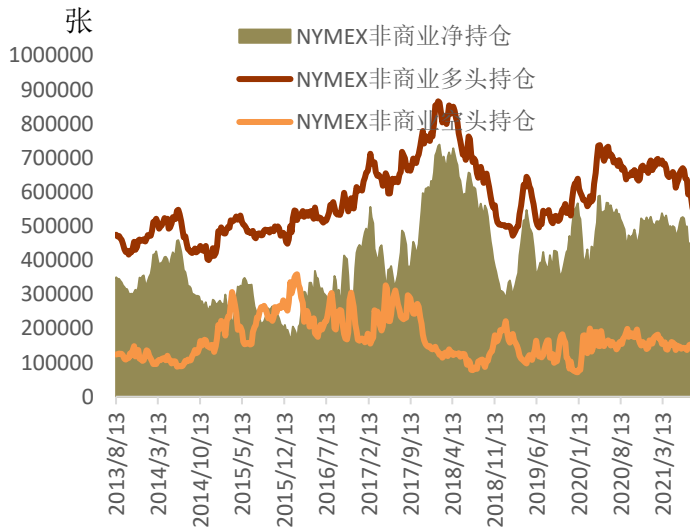
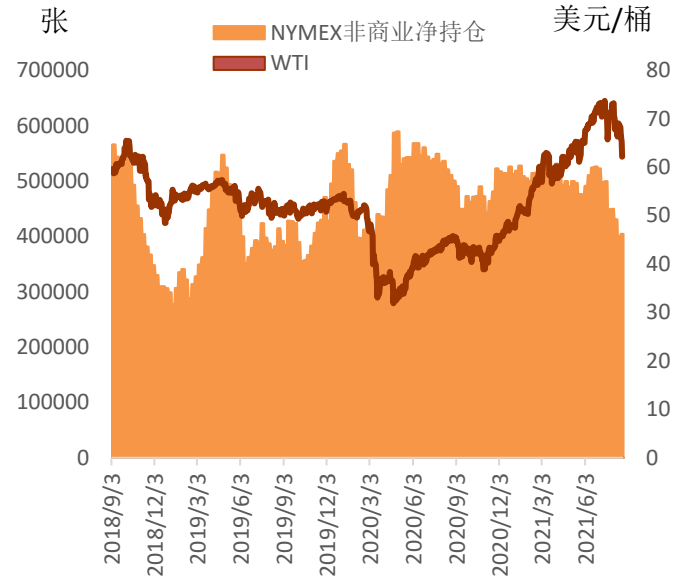


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。