



2020年8月30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：墨西哥湾火情&飓风，原油或高位震荡	中期展望	
原油	<p>上周，受益于美国商业原油库存延续去化以及墨西哥国家石油公司海上钻井平台发生火灾导致产量损失的利多提振，全球原油价格展开超跌反弹走势。同时，由于热带风暴艾达向墨西哥湾推进，石油和天然气公司紧急从墨西哥湾的海上平台撤离。能源公司的撤离引发石油供应中断的担忧。美国监管机构表示，在热带风暴艾达来临之前，美国墨西哥湾石油产量减少59%，天然气产量减少49%。从原油出口表现而言，OPEC原油出口量维持稳定，并未出现显著增长，美国由于页岩油产量并未显著恢复，整体出口量处于较低水平。从进口端而言，中国当前原油进口量较为稳定，相比去年同期略低，核心原因为去年存在低价“抢油”带来的高基数影响。整体而言，近期油价大幅上涨，主要因为供应的紧缩。不过，在短期影响过后，供应可能增加，从而令油价受到上行阻力。油价短期或保持高位震荡，</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27日收盘,美国 WTI 原油收于 68.67 美元/桶,周涨跌幅达到+10.51%。布伦特原油期货收 71.67 美元/桶,周涨跌幅达到+9.96%。因市场风险情绪回暖以及美元走软,加之美国食品和药物监督管理局宣布已经全面批准辉瑞公司的新冠疫苗,油价自上周的跌势中强势反弹,结束了连续七个交易日的跌势,两大原油期货周一大幅上涨。随后,由于风险情绪的升温,资金再度出逃具有避险属性的美元,美元指数跌破 93,持于五日低点附近。加之墨西哥国家石油公司位于墨西哥湾的一处石油钻井平台的火情影响持续发酵,两大原油期货周二延续涨势。周三,因辉瑞公司和 BioNTech 正在寻求美国监管机构全面批准对 16 岁及以上人群接种疫苗加强针,有数据显示新冠疫苗加强针有强大的中和抗体。美国能源署公布的最新数据显示,上周原油库存降至 2020 年 1 月 24 日当周以来最低,油价延续此前两个交易日以来的涨势。周四,阿富汗局势持续动荡。继喀布尔机场附近当地时间 8 月 26 日傍晚发生两起爆炸后,阿富汗首都喀布尔晚间又响起多次爆炸声,这加剧了市场的避险情绪,两大原油期货结束上涨。最终,美国钻井公司连续四周增加石油和天然气钻井平台。美国石油和天然气钻井平台数量连续第 13 个月上升。美国监管机构表示,在热带风暴艾达来临之前,美国墨西哥湾石油产量减少 59%,天然气产量减少 49%,两大原油期货周五自此前交易日的跌势中反弹。

## 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	433.1	401	32.1	8.00%	元/桶
	WTI	68.74	67.54	1.2	1.78%	美元/桶
	Brent	72.7	71.05	1.65	2.32%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.96	3.51	0.45	12.82%	美元/桶
	WTI2107-WTI2106	0.26	0.18	0.08	44.44%	美元/桶
	Brent2107-Brent2106	1	0.43	0.57	132.56%	美元/桶
原油现货价格	WTI	68.74	65.81	2.93	4.45%	美元/桶
	Brent	71.29	68.14	3.15	4.62%	美元/桶
	OPEC 一揽子	70.75	67.33	3.42	5.08%	美元/桶
	迪拜	69.08	65.5	3.58	5.47%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	69.9	66.16	3.74	5.65%	美元/桶
	NYMEX 汽油	227.42	202.36	-25.06	-12.38%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	210.92	190.82	-20.1	-10.53%	美分/加仑
	ICE 柴油	598.5	546.25	-52.25	-9.57%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、墨西哥国家石油公司（PEMEX）位于墨西哥湾的一处名为 KU ALFA 的石油钻井平台发生火灾。根据墨西哥国家石油公司的消息，事发时该钻井平台正在正常作业。火势随后得到控制。墨西哥石油公司的 CEO Romero 周一表示，在墨西哥湾的钻井平台无法正常工作，油井处于关闭状态。由于钻井平台大火，石油产量减少 42.1 万桶/日。平台大火发生在平台文件的修订期间，火情与设备养护无关。

2、阿富汗塔利班 8 月 15 日控制首都喀布尔，阿富汗局势骤变，国内汽油价格上周一度涨至每吨 900 美元。为遏制油价上涨，阿富汗塔利班要求伊朗为贸易从业者保持边境开放。伊朗石油天然气和石化产品出口商联盟发言人哈米德·侯赛尼透露，塔利班削减了伊朗燃油的进口关税，最大降幅达到 70%。按他表示，伊朗几天前已经恢复对阿富汗燃油出口，据报道，伊朗对阿富汗出口燃油主要为汽油和轻质原油。

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、上周对冲基金和其他机构交易员卖出了约 2500 万桶布油和 900 万桶美油。路透市场分析师指出，大部分销售都是获利了结，但由于预计第二季度石油基本面疲软，约有 1200 万桶是“新的看跌卖空”。下半年石油需求前景仍充满不确定性。尽管欧洲和美国的疫苗接种水平不断上升，但分析人士对取消所有旅行限制的预期似乎持谨慎态度。大多数国家的政府可能也会采取谨慎的做法，在相当程度上确定新冠病毒的传播得到控制之前，不会急于取消对国际流动的限制。

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。

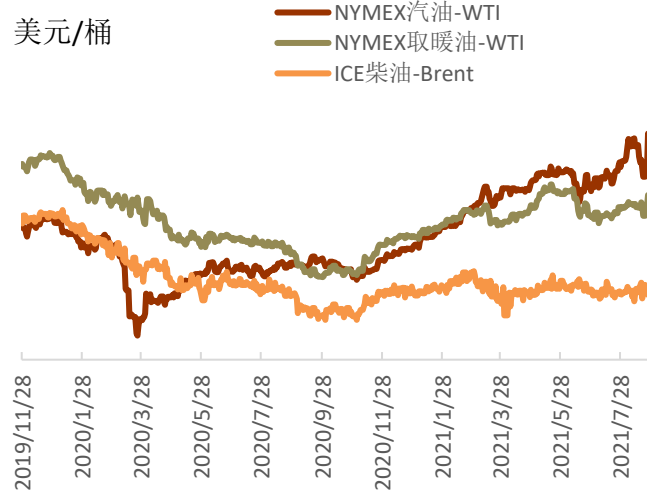
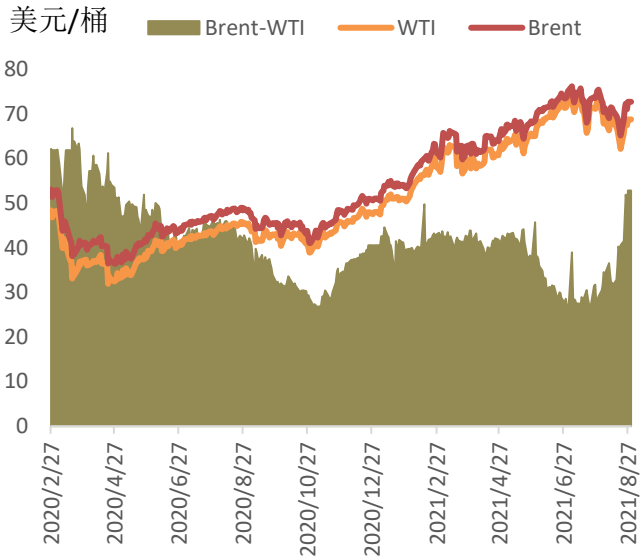
6、据高盛集团的一份报告，Delta 变种新冠病毒可能令两个月的全球石油需求降低 100 万桶/天，如果发展中国家疫苗接种行动令住院人数减少，那么影响可能会更低。今年下半年市场供需状况比先前略微偏紧，预计欧佩克+增产步伐较慢，可以完全抵消 Delta 变种新冠病毒对两个月需求的冲击。高盛预计第三季度供应缺口 150 万桶/天，先前预计为 190 万桶/天；第四季度缺口为 170 万桶/天，越来越集中在 OECD 市场。

7、据美国国家飓风中心（NHC）称，8 月 27 日，艾达风暴在开曼岛西北约 50 英里处以 15 英里（24 公里）的速度向北移动，预计本周末在美国墨西哥湾沿岸中部登录前进一步加强，形成至少为每小时 111 英里（178 公里）的飓风。由于热带风暴艾达向墨西哥湾推进，石油和天然气公司紧急从墨西哥湾的海上平台撤离。能源公司的撤离引发石油供应中断的担忧。美国监管机构表示，在热带风暴艾达来临之前，美国墨西哥湾石油产量减少 59%，天然气产量减少 49%。墨西哥湾最大的石油生产商荷兰皇家壳牌公司和英国石油公司周四说，这两家公司分别关闭了四个平台的生产，并疏散了他们的员工。此外，必和必拓、雪佛龙和挪威能源公司 Equinor 也已经从海上平台撤走工作人员。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

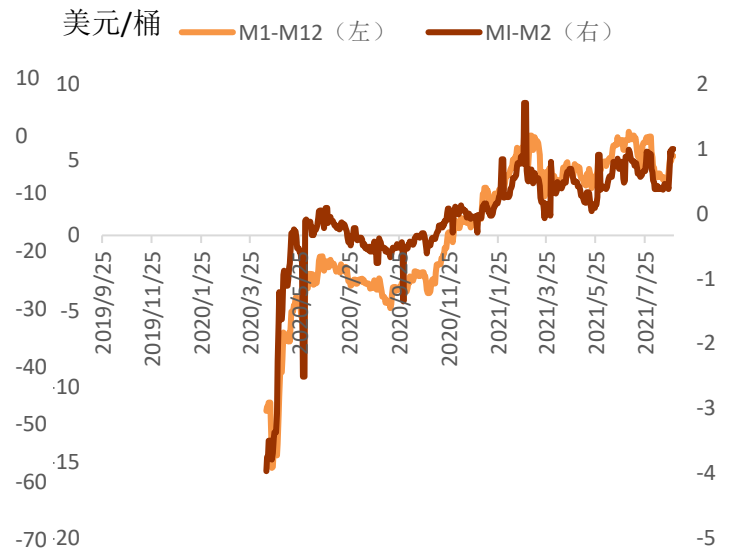
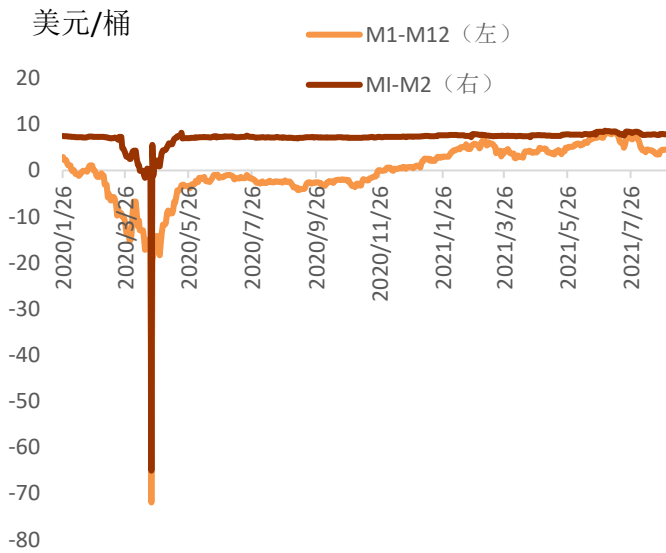
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

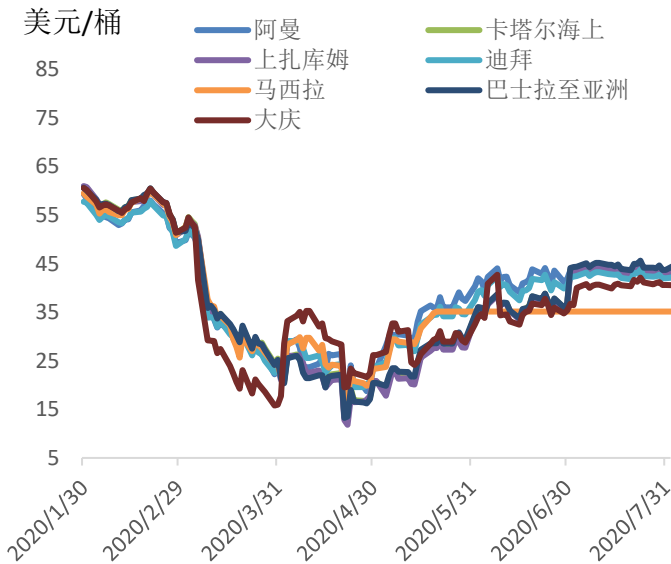
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

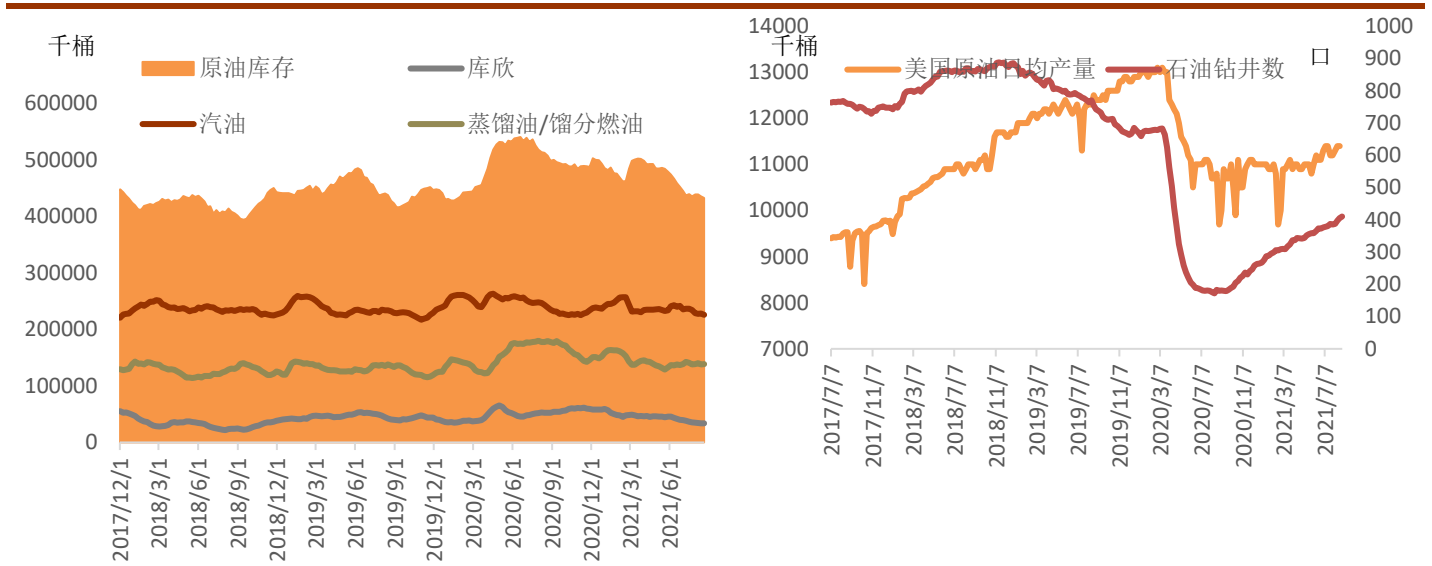
1、EIA 的周报还显示,美国截至 8 月 20 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 298 万桶,预期减少 200 万桶,前值减少 323.3 万桶。此外,美国截至 8 月 20 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 224.10 万桶,预期减少 110 万桶,前值增加 69.6 万桶;美国截至 8 月 20 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 64.50 万桶,预期减少 90 万桶,前值减少 269.7 万桶。

2、美国石油协会(API)的数据显示,美国 8 月 20 日当周 API 原油库存减少 162.2 万桶,前值减少 116.3 万桶,预期减少 236.7 万桶。从数据来看,API 库存已连续 5 周出现减少,且降幅有扩大态势。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示,截至 8 月 27 日当周,石油钻井总数增加 5 座,至 410 座,超过此前预期;当周天然气钻井总数保持不变,为 97 座;总钻井数增加 5 座,至 508 座。

图 6 美国原油库存情况

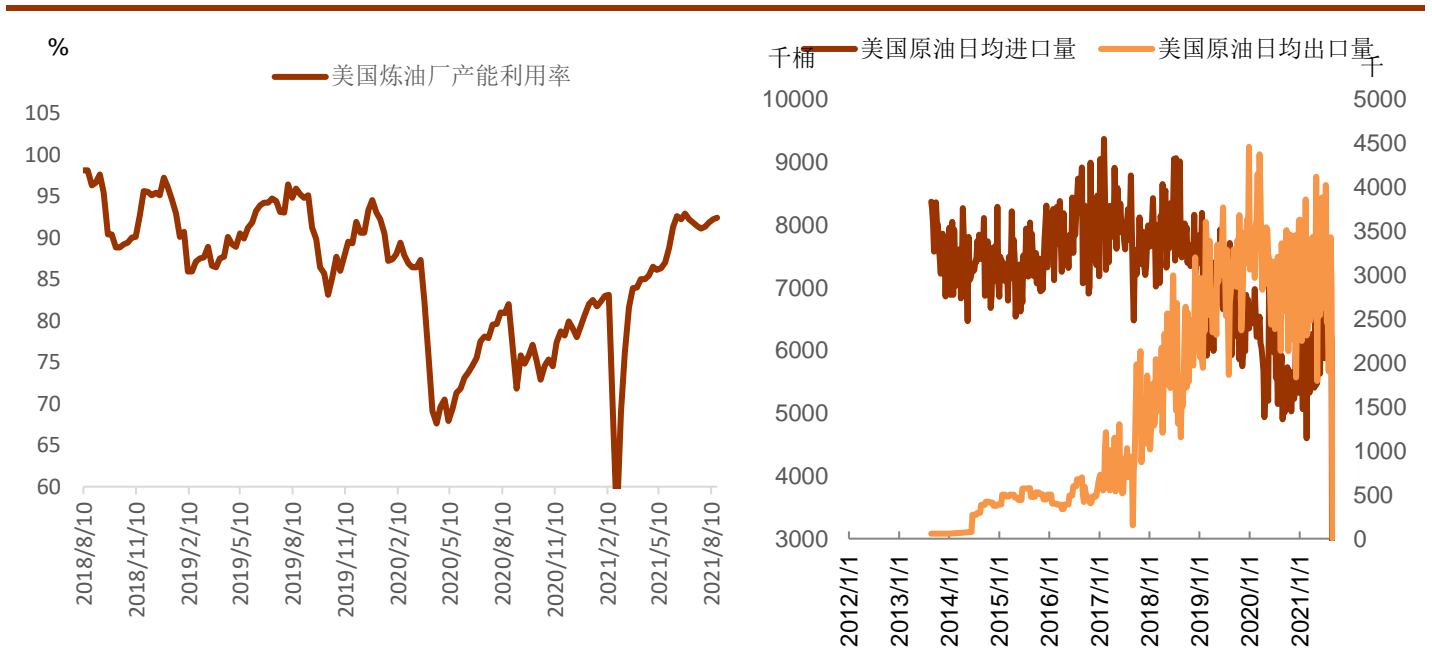
图 7 美国原油日均产量



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8月24日当周，WTI原油期货投机性净多头头寸增加5102手至280069手。表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

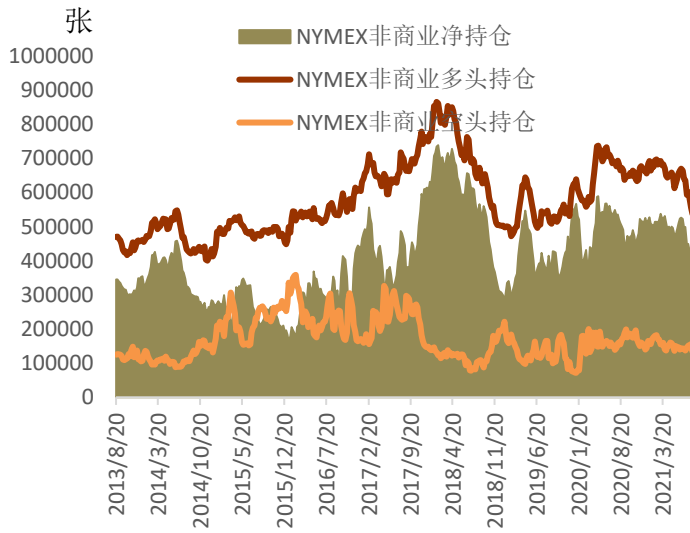
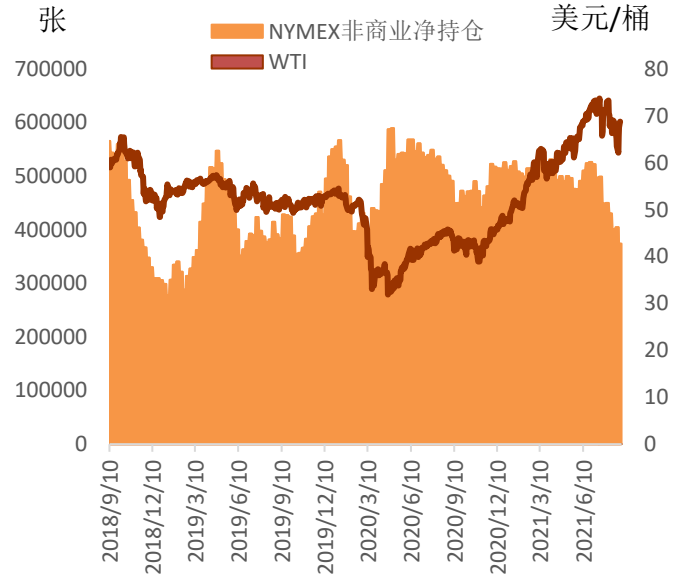


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。