



2020年9月6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 原计划增产，原油或遭遇阻力	中期展望	
原油	<p>上周，OPEC+同意坚持其逐月增加 40 万桶/日石油产量的现有政策，飓风艾达冲击墨西哥湾油气生产，两相抵消之下，油价整体 V 型震荡。具体而言，OPEC+同意坚持其逐月增加 40 万桶/日石油产量的现有政策。受飓风艾达影响，墨西哥湾地区关闭了 93.33%的原油产量及 89.25%的天然气产量，但是美国战略石油储备交易将释放 150 万桶石油。也就是说，从供给端来看，OPEC 的增产在逐步抵消墨西哥湾下降的产量。而在需求端，OPEC+联合技术委员会专家将 2022 年石油需求增长从 328 万桶/日上调至 420 万桶/日。整体而言，原油供给短期受风暴冲击影响严重，但是在中长期仍保持增长态势；新冠疫情的快速蔓延给需求端带来不确定性。也就是说，短期来看油价或有支撑，但是中长期来看，随着墨西哥湾产能的恢复，甚至疫情的变化，油价或遭遇上行阻力。</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

9月3日收盘,美国 WTI 原油收于 69.1 美元/桶,周涨幅达到 0.52%。布伦特原油期货收 72.48 美元/桶,周涨幅达到 1.09%。因飓风"艾达"经过墨西哥湾,并在路易斯安那州登陆。根据美国安全和环境执法局的数据,美国墨西哥湾地区关闭了 94.6%的原油产量(或 172 万桶/日),墨西哥湾共有 288 个石油和天然气生产平台的人员撤离,两大原油期货周一小幅上涨。随后,由于飓风"艾达"对墨西哥湾的影响持续发酵。美国安全和环境执法局表示,美国墨西哥湾地区关闭了 93.69%的原油产量(或 171 万桶/日)及 94.47%的天然气产量(或 2107 百万立方英尺/日),两大原油期货周二小幅震荡。周三,因美国能源信息署(以下简称 EIA)最新公布的数据显示,高于预期的原油和馏分油库存被高于预期的汽油库存抵消,而库欣原油库存也有所增加,油价在昨日大幅下跌后小幅反弹。更重要的是,尽管钻井平台数量和油价都在上升,但美国原油产量目前仍受到控制,油价在震荡中接近平收。周四,"艾达"(Ida)热带风暴的"残余力量"袭击美国东北部,引发纽约、新泽西等地出现强降雨、龙卷风等极端天气,两大原油期货大幅上涨。最终,在"艾达"(Ida)热带风暴导致美国墨西哥湾减产,市场担心美国石油供应仍将有限,这限制了减产幅度。美国公布的就业报告逊于预期,显示经济复苏不稳,这可能意味着在疫情再度爆发之际燃料需求放缓,两大原油期货周五再度转跌。

## 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	455.7	438.8	16.9	3.85%	元/桶
	WTI	69.29	68.5	0.79	1.15%	美元/桶
	Brent	72.61	71.63	0.98	1.37%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	3.32	3.13	0.19	6.07%	美元/桶
	WTI2111-WTI2110	0.22	0.26	-0.04	-15.38%	美元/桶
	Brent2111-Brent2110	0.63	1	-0.37	-37.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	69.29	69.21	0.08	0.12%	美元/桶
	Brent	72.29	71.65	0.64	0.89%	美元/桶
	OPEC 一揽子	71.64	71.88	-0.24	-0.33%	美元/桶
	迪拜	71.26	69.14	2.12	3.07%	美元/桶
	阿曼	71.28	69.51	1.77	2.55%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	215.4	211.96	-3.44	-1.62%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	215.94	210.7	-5.24	-2.49%	美分/加仑
	ICE 柴油	613.25	598.5	-14.75	L	美元/吨

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、由于热带风暴"艾达"的影响，墨西哥湾共有 133 个石油和天然气生产平台的人员撤离。美国安全和环境执法局（BSEE）周五称，美国墨西哥湾地区关闭了 93.33%的原油产量（或 170 万桶/日）及 89.25%的天然气产量（或 1990.19 百万立方英尺/日）。

2、美国能源部已从战略石油储备中释放 150 万桶原油，以应对飓风"艾达"给美国路易斯安那州等地区造成的能源供应短缺。

3、渣打银行表示，欧佩克+可能再批准两次月度增产，然后在 12 月会议上暂停，以限制明年的库存积累。欧佩克+在 12 月份之后增产会导致整个 2022 年市场供应过剩。该组织面临的挑战是"需求复苏趋平，组织外产量增加，特别是美国。伊朗供应可能回到市场，将要求欧佩克+克制生产。

4、美国银行全球大宗商品和衍生品研究主管 Francisco Blanch 认为，明年全球原油产量可能增加近 200 万桶/日。除了欧佩克+产量，我们还将看到相当数量的美国供应。预计明年全球原油日产量可能会增加近 200 万桶，其中美国占很大份额。此外，美国私营企业正在钻探更多油井。布伦特-WTI 的大价差可能再保持"一两个月"，尤其是美国墨西哥湾地区

炼油厂还在飓风"艾达"后复苏的情况下。在国际旅行恢复之前，原油需求将是有限的。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、尼日利亚和利比亚的停电限制了欧佩克对市场的供应。壳牌在8月中旬宣布，来自尼日利亚的Forcados出口受到不可抗力影响，该地区的供应降幅最大，为10万桶/天。利比亚，不受欧佩克+减产的影响，由于本月初的渠道泄漏，8月份的产量也有所下降。

7、欧佩克+消息人士称，欧佩克+联合技术委员会（以下简称JTC）修正了数据，现在认为经合组织原油库存在2022年5月之前都将低于2015-2019年的平均水平。JTC此前认为经合组织的原油库存低于2015-2019年，直到2022年1月。

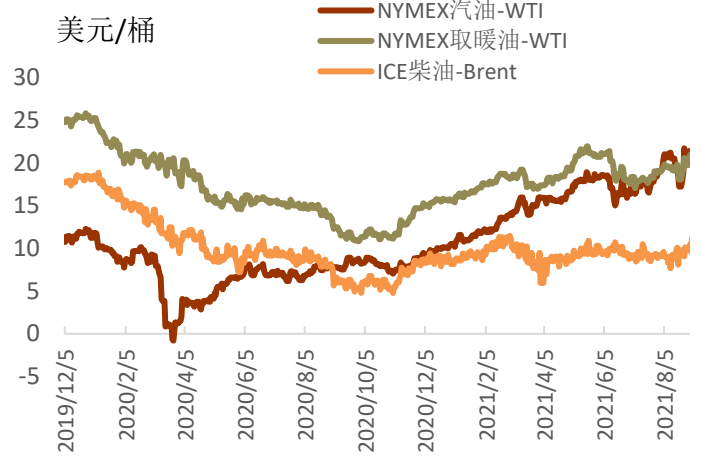
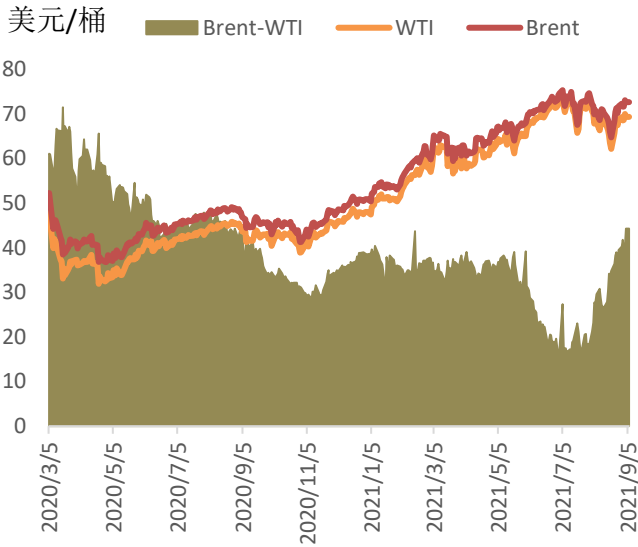
8、8月，海湾地区的欧佩克产油国提高了石油产量。其中沙特阿拉伯增加了18万桶/天的供应，这是欧佩克成员国中增幅最大的。欧佩克第二大伊拉克增加了出口，而阿拉伯联合酋长国（UAE）——在7月份的欧佩克+谈判中坚持不放弃——将其日产量提高了4万桶，与8月份的配额一致。

9、花旗大宗商品研究全球主管Ed Morse表示看涨未来三个月油价，但随着美国原油产量上升，对2022年和2023年"非常看空"。欧佩克+将向市场增加供应，因为他们想将WTI和布伦特油价分别维持在每桶68美元和72美元。美国原油产量"真的回升了"，市场普遍预计明年增产60万桶/日。在评估"艾达"飓风造成的损害后，如果路易斯安那州海上石油港（LOOP）长期中断，将对全球石油市场产生影响，原油和成品油价格可能会上涨。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

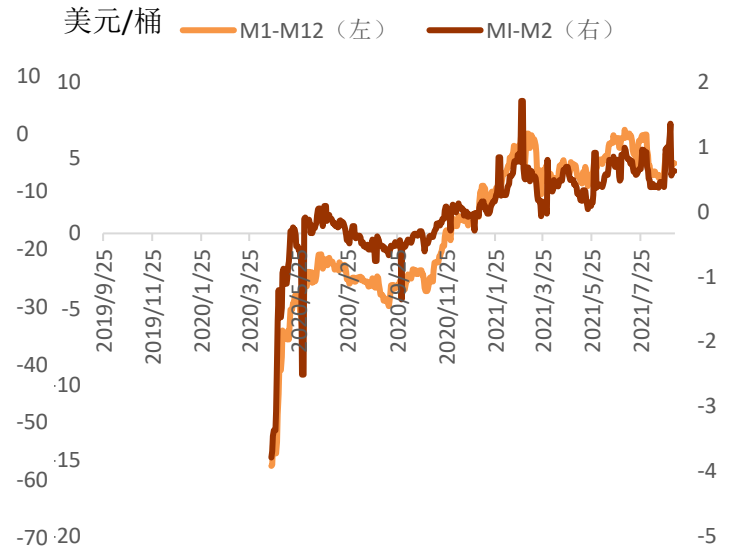
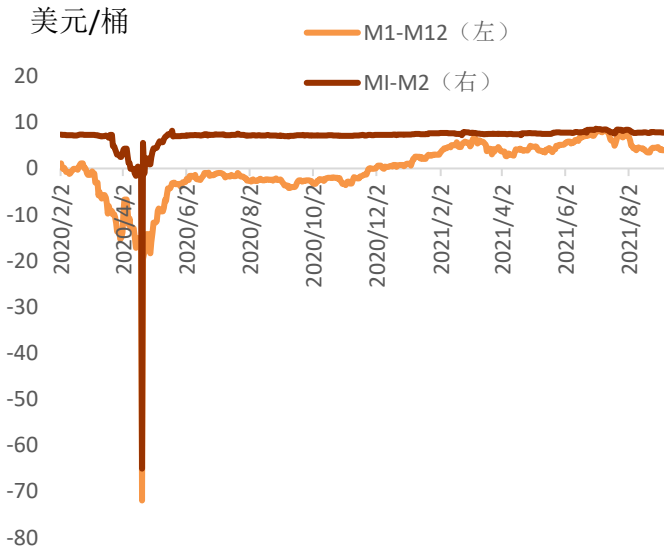
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

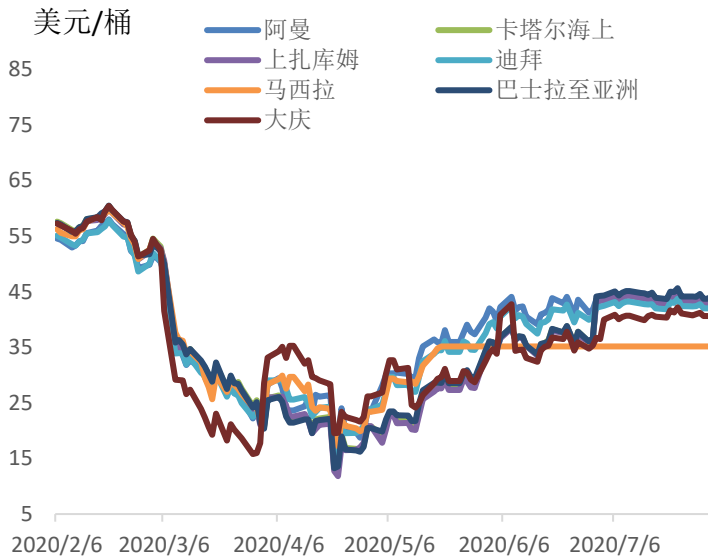
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

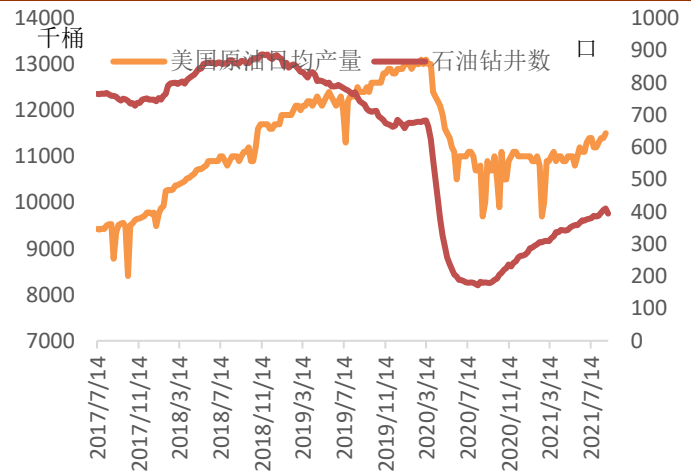
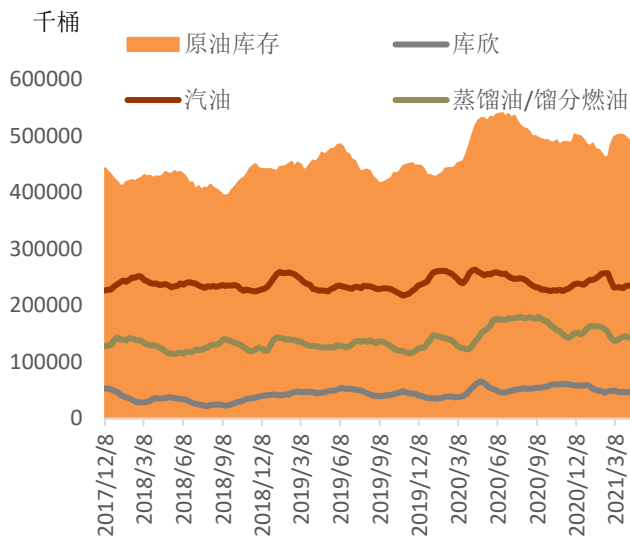
1、EIA 的周报还显示，美国截至 8 月 27 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 716.90 万桶，预期减少 292.7 万桶，前值减少 298 万桶。此外，美国截至 8 月 27 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 129 万桶，预期减少 136.7 万桶，前值减少 224.1 万桶；美国截至 8 月 27 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 173.20 万桶，预期减少 80.9 万桶，前值增加 64.5 万桶。

2、美国石油协会(API)的数据显示，截至 8 月 27 日当周，原油库存减少了 404.5 万桶，降幅明显高于调查预估的 283.3 万桶。

3、美国油服公司贝克休斯 (Baker Hughes) 公布的数据显示，截至 9 月 3 日当周，石油钻井总数减少 16 座，至 395 座，此前预期增加 5 座；当周天然气钻井总数增加 5 座，为 97 座；总钻井数减少 11 座，至 497 座。美国石油钻井公司五周以来首次削减石油和天然气钻井平台。美国石油钻井数降幅创 2020 年 6 月以来最大；天然气钻井数增幅创今年 5 月以来最大。

图 6 美国原油库存情况

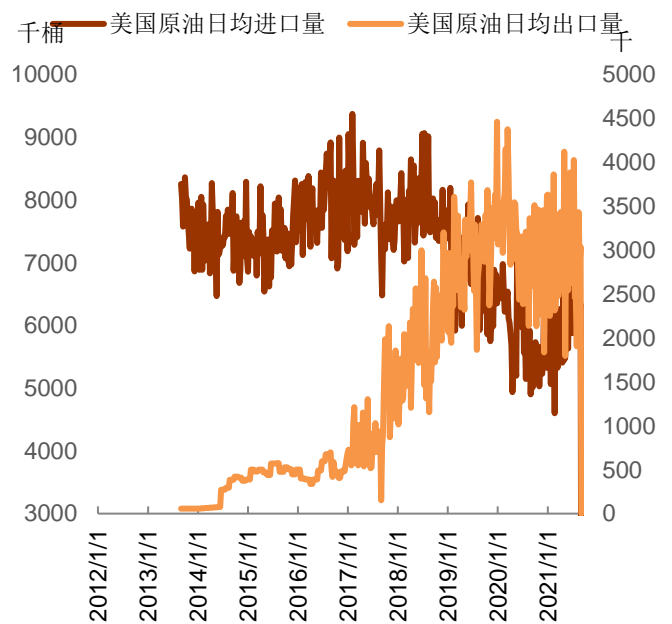
图 7 美国原油日均产量



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31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

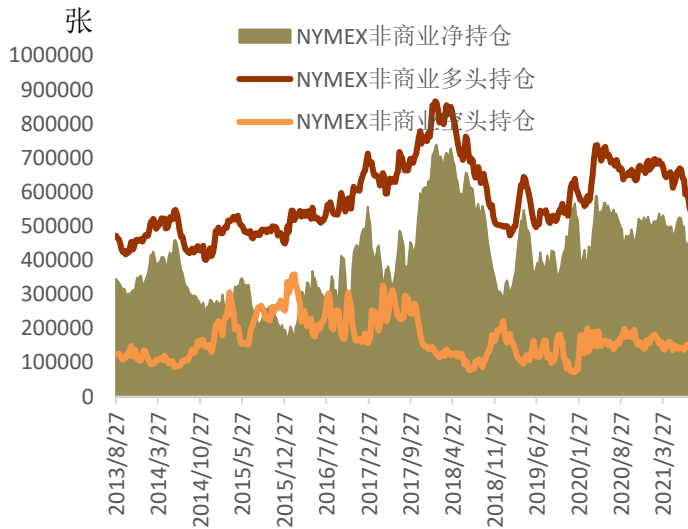
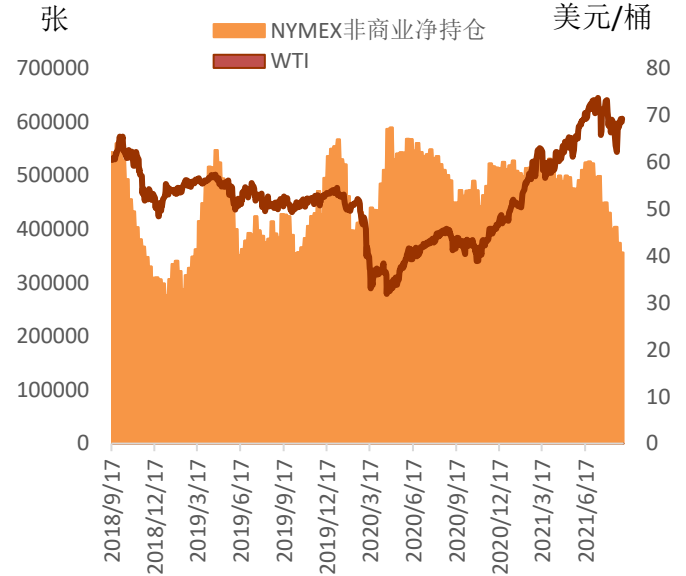


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。