



2020 年 1 月 13 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：美伊对峙缓和，原油大幅回落	中期展望
原油	<p>上周国际油价因美军空袭炸死伊朗军事高官连续暴涨后，连续大幅回落。美国总统特朗普表示，伊朗在中东地区“似乎有收手的迹象”，并表示美国将对伊朗实施经济制裁，而不是投资者此前担心的另一次军事打击。特朗普重申了美国的能源安全性已经大幅提高，已经不需要中东的原油供应。受此消息影响，油价大幅下跌。与此同时，美国能源信息署（EIA）公布的数据显示上周原油库存意外增长，也导致油价承压。截至 1 月 3 日当周美国原油库存增加 120 万桶。相比之下，据标准普尔全球普氏公司调查显示，分析师此前平均预期该周原油库存减少 370 万桶，而美国石油协会（API）周二报告则显示该周原油库存减少 595 万桶。当前的客观环境并不允许美国发动代价高昂的高科技战争。伊拉克战争花掉了 3 万亿美元，是海湾战争的 10 倍，是第一次世界大战各国全部花费的 2 倍，美国财政赤字规模早已不同以往，双方都克制的可能性远远高过进一步冲突的可能性。</p> <p>短期看，中东局势的恶化，或能给油价提供支撑；更长期看，经济需求的变化会远远超过供给的变化。油价或在剧烈波动中继续下行。</p>	油价将在需求率先走弱中巨幅波动
操作建议：	观望操作	
风险因素：	大量页岩气公司破产	

一、行情评述

上周国际油价因美军空袭炸死伊朗军事高官连续暴涨后，连续大幅回落。美国总统特朗普表示，伊朗在中东地区“似乎有收手的迹象”，并表示美国将对伊朗实施经济制裁，而不是投资者此前担心的另一次军事打击。特朗普重申了美国的能源安全性已经大幅提高，已经不需要中东的原油供应。受此消息影响，油价大幅下跌。与此同时，美国能源信息署（EIA）公布的数据显示上周原油库存意外增长，也导致油价承压。截至1月3日当周美国原油库存增加120万桶。相比之下，据标准普尔全球普氏公司调查显示，分析师此前平均预期该周原油库存减少370万桶，而美国石油协会（API）周二报告则显示该周原油库存减少595万桶。当前的客观环境并不允许美国发动代价高昂的高科技战争。伊拉克战争花掉了3万亿美元，是海湾战争的10倍，是第一次世界大战各国全部花费的2倍，美国财政赤字规模早已不同以往，双方都克制的可能性远远高过进一步冲突的可能性。

短期看，中东局势的恶化，或能给油价提供支撑；更长期看，经济需求的变化会远远超过供给的变化。油价或在剧烈波动中继续下行。

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	SC2002	479.1	506.6	-27.5	-5.43%	元/桶
	WTI	59.04	62.7	-3.66	-5.84%	美元/桶
	Brent	64.98	68.27	-3.29	-4.82%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.94	5.57	0.37	6.64%	美元/桶
	WTI2003-WTI2002	57.11	57.11	0	0.00%	美元/桶
	Brent2003-Brent2002	1.18	0.82	0.36	43.90%	美元/桶
原油现货价格	WTI	59.04	63.27	-4.23	-6.69%	美元/桶
	Brent	65.29	69.02	-3.73	-5.40%	美元/桶
	OPEC一揽子	67.26	70.89	-3.63	-5.12%	美元/桶
	迪拜	65.18	69.4	-4.22	-6.08%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	65.27	70.01	-4.74	-6.77%	美元/桶
	NYMEX 汽油	165.96	174.88	8.92	5.10%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	192.84	206.14	13.3	6.45%	美分/加仑
	ICE 柴油	593.75	625.5	31.75	5.08%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、美国总统特朗普表示，伊朗在中东地区“似乎有收手的迹象”，并表示美国将对伊朗实施经济制裁，而不是投资者此前担心的另一次军事打击。特朗普重申了美国的能源安全性已经大幅提高，已经不需要中东的原油供应。

2、石油输出国组织 (OPEC) 新一轮的减产协议已经实施，扩大减产后的供应过剩忧虑有望缓解。最新调查结果显示，2019 年 12 月 OPEC 原油产量料将为 2950 万桶 / 日，环比 11 月减少了 5 万桶 / 日。

3、石油输出国组织 (OPEC) 和非 OPEC 产油国新一轮减产行动正式开启，将在 2020 年第一季度合力额外减产 50 万桶 / 日，从而令减产规模扩大至 170 万桶 / 日。170 万桶 / 日相当于全球原油总需求的 1.7%。

4、作为 OPEC 主要成员国，俄罗斯能源部数据显示，2019 年该国原油和凝析油合计日均产量为 1125 万桶 / 日，高于 2018 年的 1116 万桶 / 日，创后苏联时代纪录新高。

5、JBC Energy 一份报告中表示，印度制造业和工业的疲软状况仍在持续，这打击了其国内的柴油销售。该公司的数据显示，印度的柴油销量降幅达到了 12 万桶/日，同比下滑了 7%。印度的沥青销量也很低，这反映了该国的制造业和工业不景气。

6、消息显示，利比 EL Feel 油田的产量正逐步恢复，该油田产能为 7 万桶/日。

7、沙特阿拉伯为沙特阿美公首次公开募股 (IPO) 设定的估值目标远低于王储穆罕默德·本·萨勒曼的 2 万亿美元的目标，并缩减发行规模，以确保这家全球最大的石油生产商下个月成功在利雅得证券交易所上市。

8、由于美国和海外对石油产品的需求减弱，2019 年美国各地的炼油厂已经减少了原油加工总量。今年迄今为止，美国炼油商的原油加工量自 2008-2009 年危机以来首次下降。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

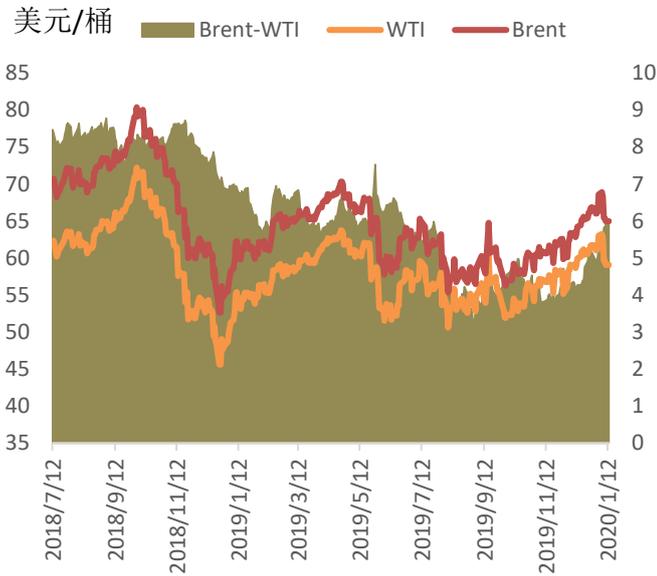


图 2 成品油裂解价差

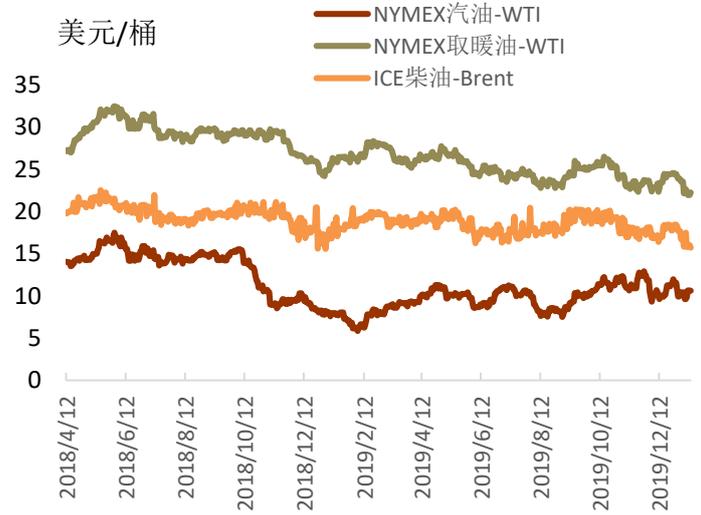


图 3 WTI 原油期货合约间价差

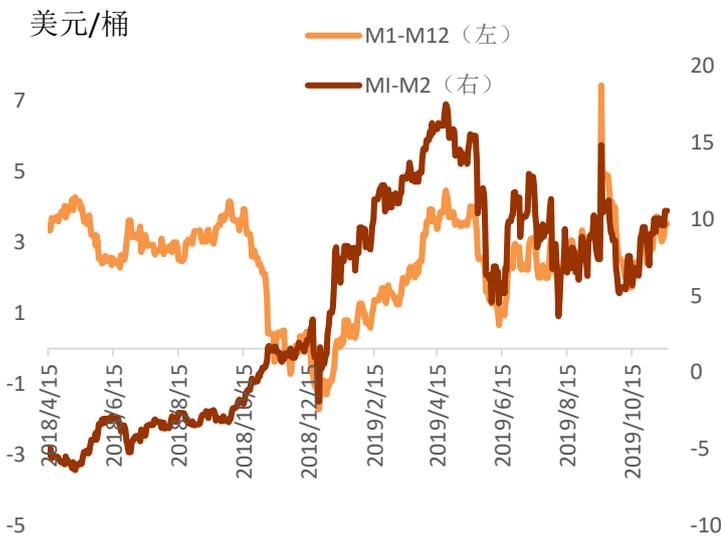


图 4 Brent 原油期货合约间价差

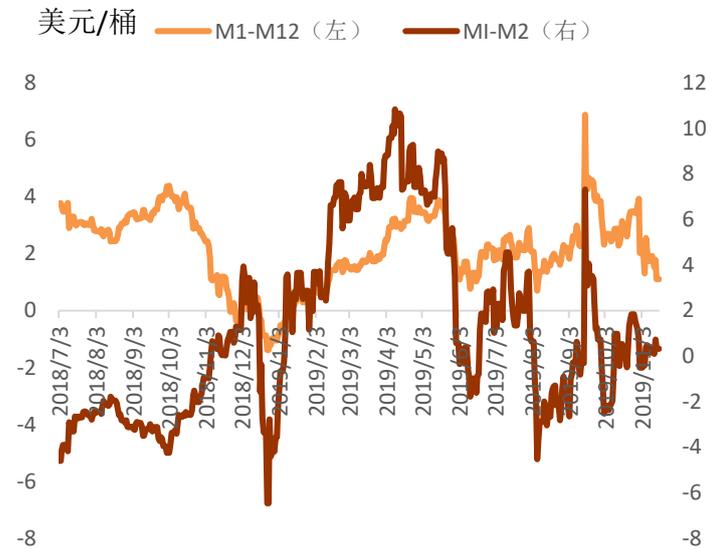


图 5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

1、EIA 公布，截至 1 月 3 日当周，美国原油库存增加 116.4 万桶至 4.31 亿桶，连续 2 周下跌后录得增加，市场预估为减少 406.4 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 1 月 3 日当周 API 原油库存减少 595 万桶，预期减少 406.4 万桶；汽油库存增加 670 万桶；精炼油库存增加 640 万桶。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(1 月 10 日)公布数据显示，截至 1 月 10 日当周，美国石油活跃钻井数减少 11 座至 659 座，连续三周录得下滑且触及 2017 年 3 月以来最低水平。去年同期为 873 座。2019 年录得 2016 年以来的首次年度降幅。

图 6 美国原油库存情况

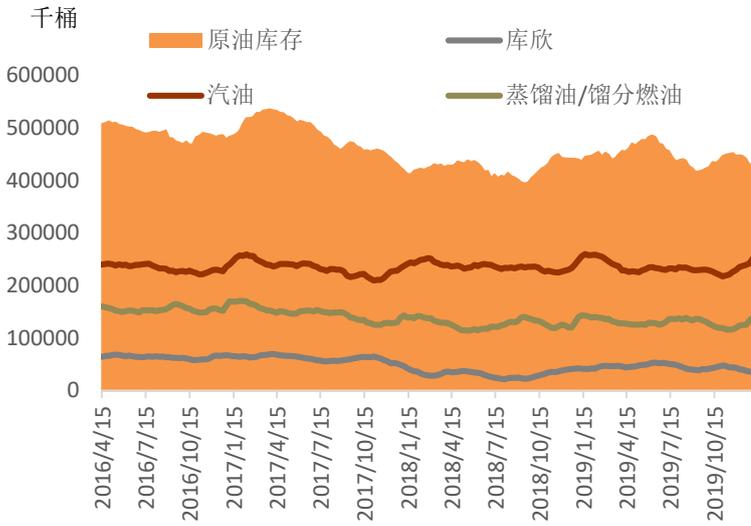


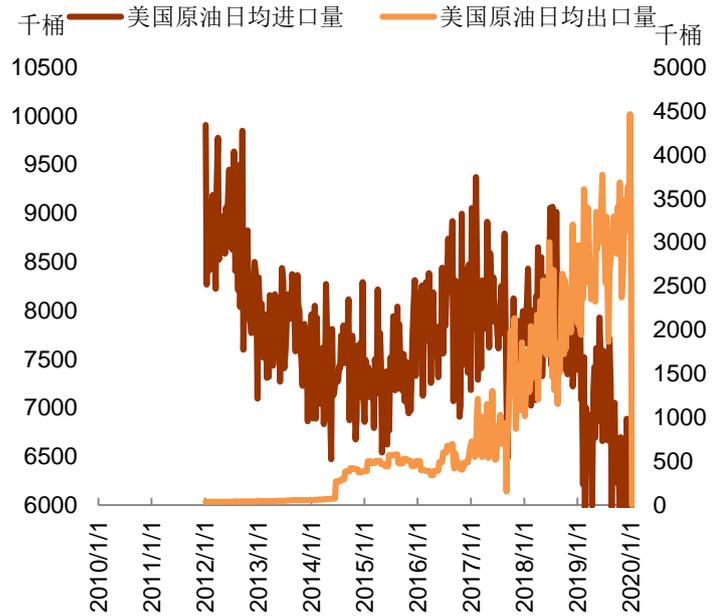
图 7 美国原油日均产量



图 8 美国炼厂开工情况



图 9 美国原油进出口情况



数据来源：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)公布的持仓数据显示,截止至 1 月 9 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单增加 15716 手合约,至 378803 手合约,表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

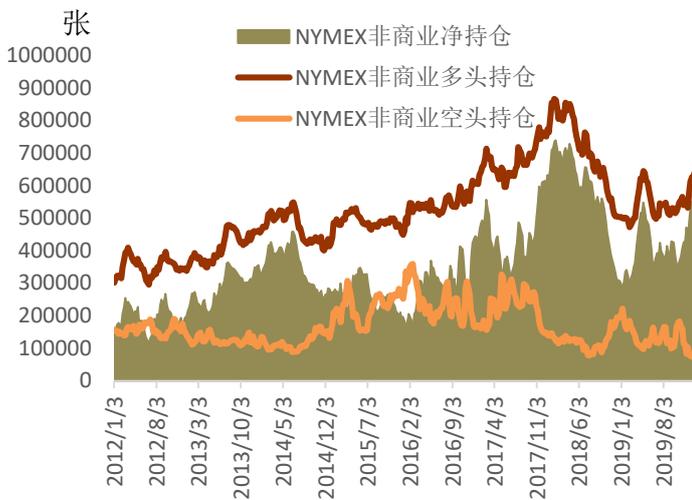
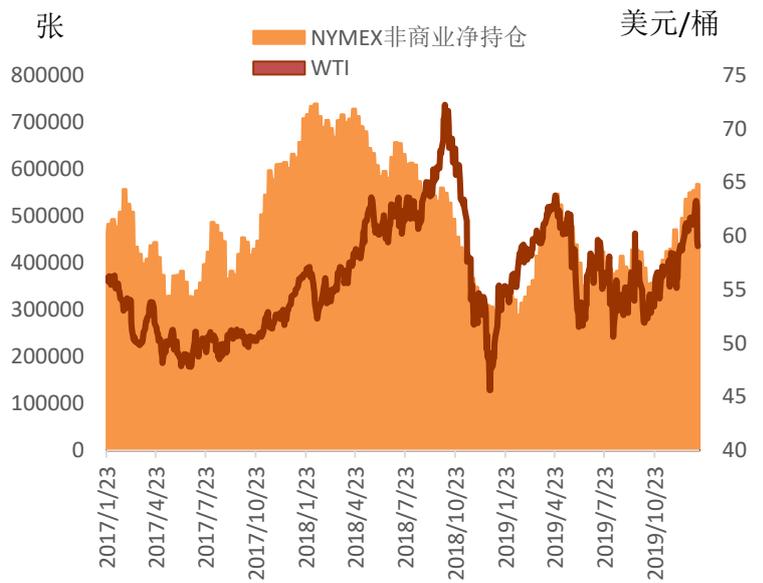


图 11 WTI 与净持仓的关系



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

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

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号

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



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室

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。