

2020年2月17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：疫情对需求冲击或小于预期，原油持续反弹	中期展望	
原油	<p>上周开盘时原油一度创下一年多新低。并进入熊市区域。投资者仍在担心卫生事件将如何影响原油需求，并正在猜测欧佩克（OPEC）及其盟友是否会同意进一步减产。与此同时，OPEC+的一次更大规模的会议可能仍旧定于3月5日至6日举行，这引发了人们的一种担忧，也就是在卫生事件对原油需求造成影响之后，产油国的减产行动过迟。周中，而随着中国新冠肺炎新增确诊人数开始下降，这令市场解读为疫情对原油需求的冲击可能会小于预期。这些消息都大大助推了原油的反弹，布油涨幅一度达4%。也需要注意的是，原油的需求也在减弱。石油输出国组织(OPEC)最新月报显示，因受新冠病毒影响，将2020年全球原油需求增速预期下调23万桶/日至99万桶/日，前值为122万桶/日；将2020年对OPEC原油的需求预期下调20万桶/日至2930万桶/日。</p> <p>整体来看，疫情对需求的冲击小于预期后，原油在情绪的带动下反弹。也需要注意的是，原油很有可能已经反弹足够，需要注意后续冲击的影响。</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：		疫情变化超预期

一、行情评述

上周开盘时原油一度创下一年多新低。并进入熊市区域。投资者仍在担心卫生事件将如何影响原油需求，并正在猜测欧佩克（OPEC）及其盟友是否会同意进一步减产。与此同时，OPEC+的一次更大规模的会议可能仍旧定于3月5日至6日举行，这引发了人们的一种担忧，也就是在卫生事件对原油需求造成影响之后，产油国的减产行动过迟。周中，而随着中国新冠肺炎新增确诊人数开始下降，这令市场解读为疫情对原油需求的冲击可能会小于预期。这些消息都大大助推了原油的反弹，布油涨幅一度达4%。也需要注意的是，原油的需求也在减弱。石油输出国组织(OPEC)最新月报显示，因受新冠病毒影响，将2020年全球原油需求增速预期下调23万桶/日至99万桶/日，前值为122万桶/日；将2020年对OPEC原油的需求预期下调20万桶/日至2930万桶/日。

整体来看，疫情对需求的冲击小于预期后，原油在情绪的带动下反弹。也需要注意的是，原油很有可能已经反弹足够，需要注意后续冲击的影响。

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	SC2003	407.8	399.1	8.7	2.18%	元/桶
	WTI	52.05	49.94	2.11	4.23%	美元/桶
	Brent	57.32	54.01	3.31	6.13%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.27	4.07	1.2	29.48%	美元/桶
	WTI2004-WTI2003	57.11	57.11	0	0.00%	美元/桶
	Brent2004-Brent2003	2.61	1.35	1.26	93.33%	美元/桶
原油现货价格	WTI	52.05	49.57	2.48	5.00%	美元/桶
	Brent	57.22	52.97	4.25	8.02%	美元/桶
	OPEC一揽子	55.86	54.17	1.69	3.12%	美元/桶
	迪拜	55.5	53.54	1.96	3.66%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	55.57	52.93	2.64	4.99%	美元/桶
	NYMEX 汽油	158.33	152.39	-5.94	-3.90%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	169.82	164.33	-5.49	-3.34%	美分/加仑
	ICE 柴油	514.5	506	-8.5	-1.68%	美元/吨

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、高盛表示，市场现在预计 2020 年全球原油需求将减少 50 万桶 / 日

2、为了应对需求的疲软前景，亚洲最大炼油企业——中石化，表示其 2 月份的炼油产能将会下降大约 60 万桶/日，较去年日均水平下调约 12%。

3、俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯已准备将石油输出国组织(OPEC)及其盟友(OPEC+)会议从 3 月提前至 2 月 14-15 日举行，以解决公共卫生事件对全球原油需求造成的打击

4、2019 年 11 月以来，中国制造业 PMI 连续两个月扩张

5、中美双方在美国白宫举行第一阶段经贸协议签署仪式。

6、IEA 在月度报告中表示，伊朗原油供应存在风险，主要是受到中东局势的影响。美国对伊朗的经济制裁以及国内的抗议游行，均对该国的原油供应造成威胁。

7、据费城联储周四公布的一份报告显示，美国大西洋中部地区的制造业活动在 1 月份反弹至八个月以来的最高水平。

8 在第一阶段贸易协定中，针对能源商品中国需在 2017 年的基础上额外进口，在第一年额外购买超过 185 亿美元的美国能源产品，第二年额外购买 339 亿美元美国能源产品，两年内共完成 524 亿美元的额度。

四、相关图表

图1 WTI 及 Brent 期价走势

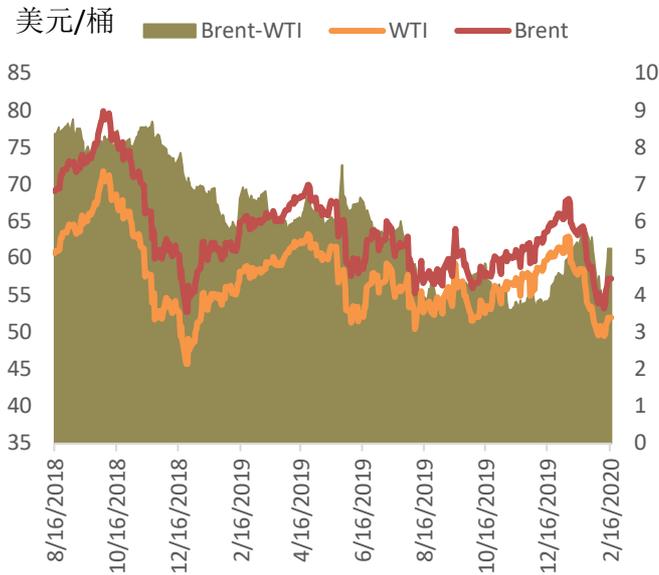


图2 成品油裂解价差

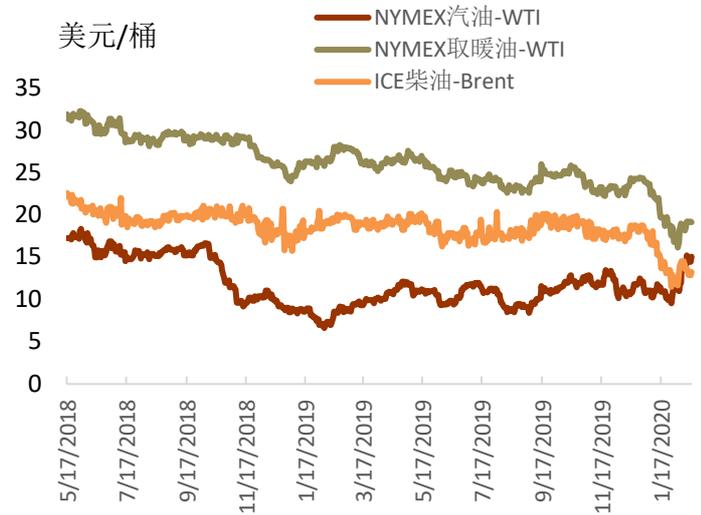


图3 WTI 原油期货合约间价差

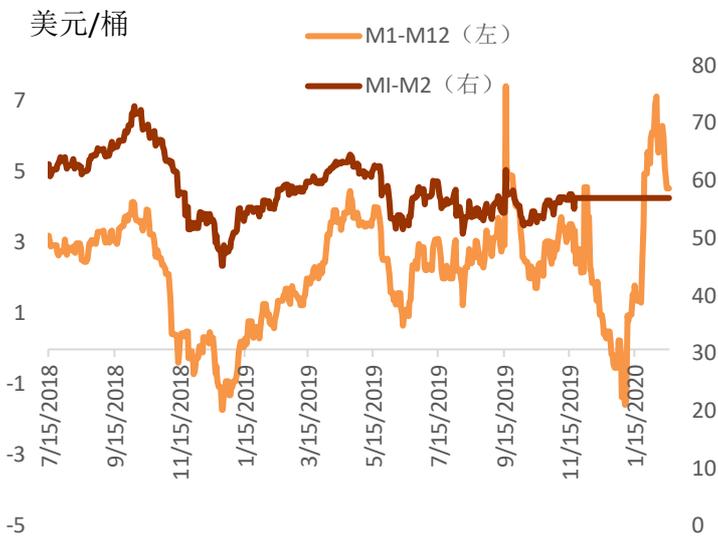
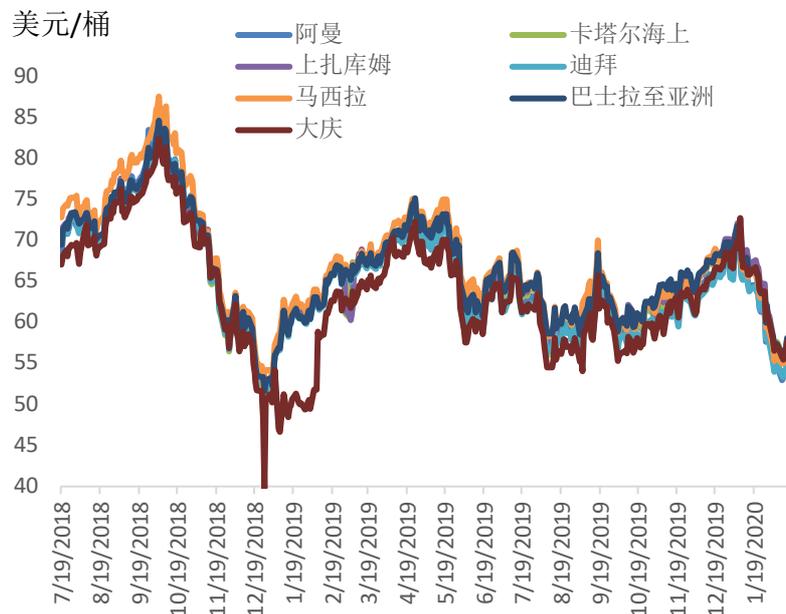


图4 Brent 原油期货合约间价差



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、美国能源信息署(EIA) 数据显示, 美国截至 2 月 7 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 745.9 万桶, 预期增加 324.5 万桶, 前值增加 335.5 万桶。此外, 美国截至 2 月 7 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 9.5 万桶, 预期增加 51.2 万桶, 前值减少 9.1 万桶; 美国截至 2 月 7 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 201.3 万桶, 预期减少 67.6 万桶, 前值减少 151.2 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示, 美国截至 2 月 7 日当周 API 原油库存超预期增加 600 万桶, 预期增加 293.1 万桶; 汽油库存增加 110 万桶; 精炼油库存减少 230 万桶; 数据公布后, 美油短线快速走低, 收报 49.95 美元/桶, 涨幅收窄至 0.77%。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(2 月 14 日)公布数据显示, 截至 2 月 14 日当周, 美国石油活跃钻井数增加 2 座至 678 座, 连续两周录得增长。去年同期为 857 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

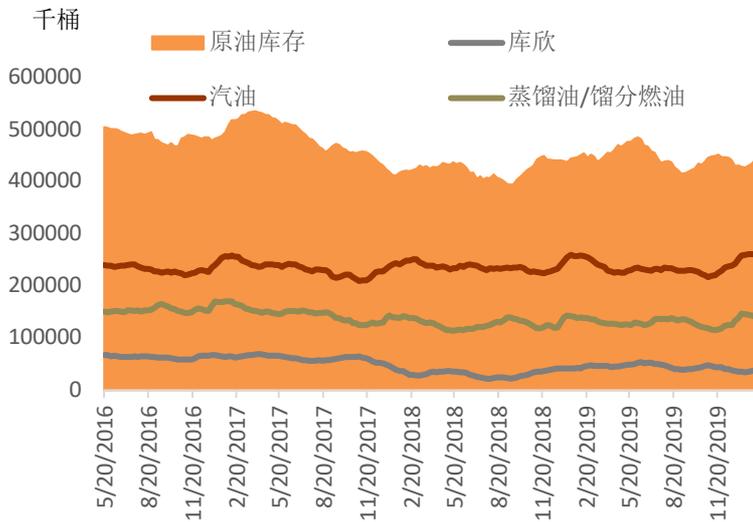


图 7 美国原油日均产量

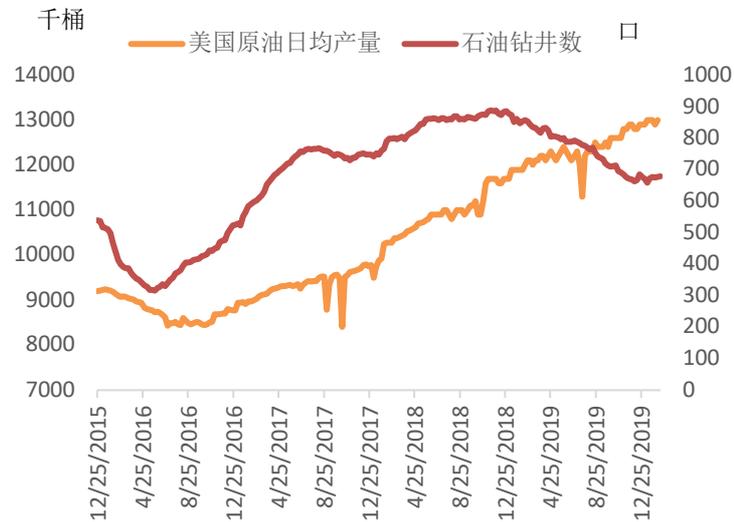


图 8 美国炼厂开工情况

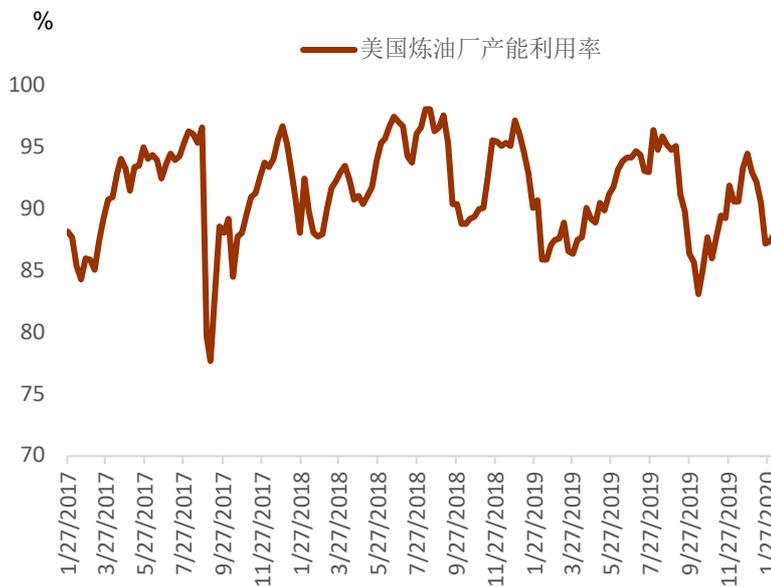
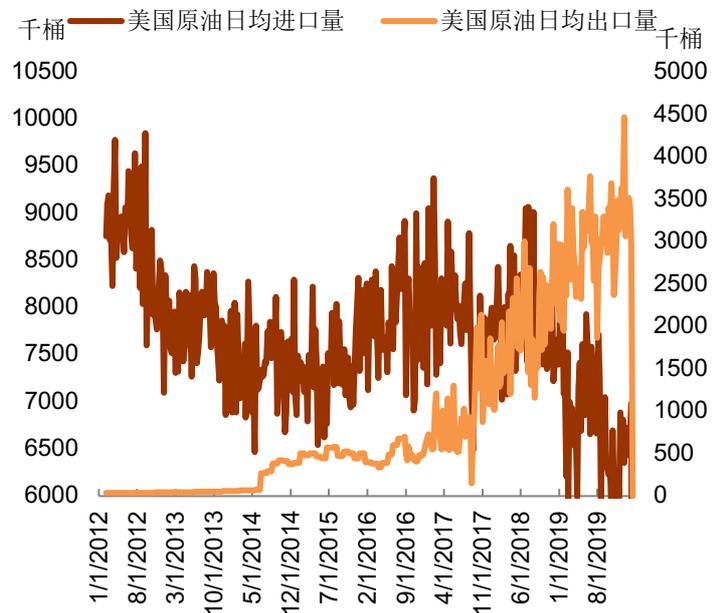


图 9 美国原油进出口情况



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2月13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

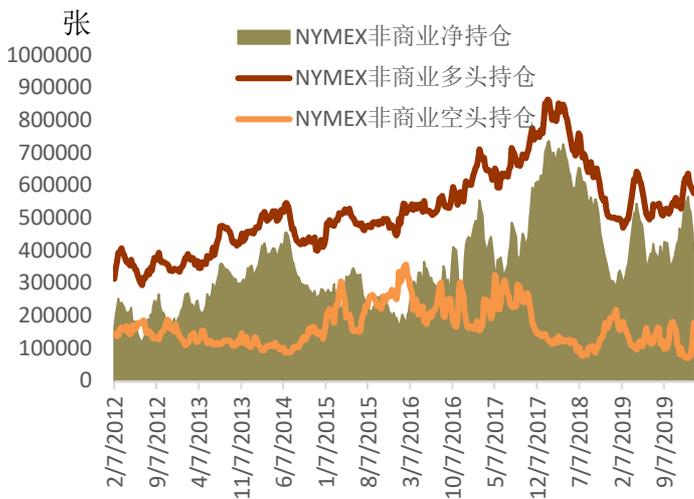
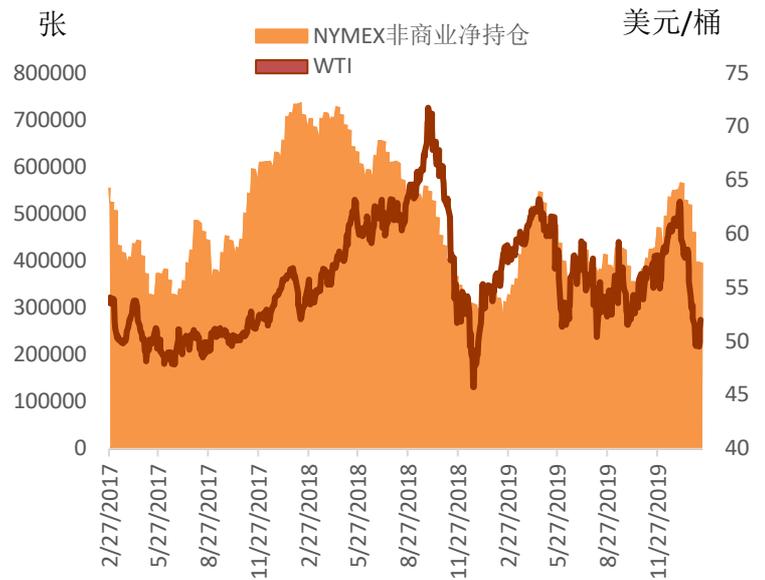


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。