



2020 年 4 月 20 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：EIA 库存增幅创纪录，美油连跌 4 日	中期展望	
原油	<p>北京时间 13 日凌晨，石油输出国组织（欧佩克）与非欧佩克产油国宣布达成最终的减产协议：时间跨度长达两年，首阶段每日减产规模为 970 万桶，创欧佩克成立以来最大减产规模。减产协议的达成一度让投资者认为此轮原油价格战已经结束。但是，即使 OPEC+ 达成了减产协议，交易员们仍对这项协议能否避免未来几个月中出现供应严重过剩的局面抱有疑态度，布伦特期货和 WTI 期货远期价格依然出现大幅期货溢价。美国能源信息署 (EIA) 表示，上周美国原油库存猛增 1900 万桶，创史上最大单周增幅。4 月石油需求料同比减少 2900 万桶/日，降至 25 年来的最低水平。IEA 同时警告称，产油国减产难以完全抵消近期需求下滑的影响。</p> <p>总体而言，油价取决于沙特产能变化的幅度。短期看，沙特减产会直接助推油价；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：		做空
	风险因素：		疫情变化超预期

一、行情评述

周一在 OPEC 史上最大的减产协议后，原油单日暴涨 30%。随后四个交易日，原油价格逐渐回落。北京时间 13 日凌晨，石油输出国组织（欧佩克）与非欧佩克产油国宣布达成最终的减产协议：时间跨度长达两年，首阶段每日减产规模为 970 万桶，创欧佩克成立以来最大减产规模。减产协议的达成一度让投资者认为此轮原油价格战已经结束。但在 13 日，沙特阿美石油公司宣布，将 5 月销往亚洲的阿拉伯轻质油官方售价设定为较阿曼、迪拜均价每桶贴水 7.3 美元；将 5 月销往欧洲西北部的阿拉伯轻质油官方售价设定为较洲际交易所（ICE）布伦特原油期货每桶贴水 10.25 美元。减产协议令沙特的原油市场份额受损，因此沙特大幅贴水抢占欧洲和亚洲市场。但是，即使 OPEC+ 达成了减产协议，交易员们仍对这项协议能否避免未来几个月中出现供应严重过剩的局面抱有疑态度，布伦特期货和 WTI 期货远期价格依然出现大幅期货溢价。美国能源信息署（EIA）表示，上周美国原油库存猛增 1900 万桶，创史上最大单周增幅，炼油厂因新冠病毒疫情导致需求下滑而缩减炼油活动。上周美国炼油厂产能利用率为 69%，为 2008 年 9 月以来最低水平。IEA 预测，4 月石油需求料同比减少 2900 万桶/日，降至 25 年来的最低水平。IEA 同时警告称，产油国减产难以完全抵消近期需求下滑的影响。目前没有一项可行的减产协议，能够使减产幅度足以抵消目前这样的短期需求损失。与此同时，全球经济前景也不利于油价。国际货币基金组织（IMF）周二预测称，今年全球经济按年率计算将会收缩 3%，这将是一场比 2008 年到 2009 年金融危机期间更加严重的衰退。国际货币基金组织表示，美国经济今年将会收缩 5.9%。

总体而言，油价取决于沙特增产的幅度。短期看，沙特减产会直接拉升油价；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	SC	252.1	294.3	-42.2	-14.34%	元/桶
	WTI	18.27	20.11	-1.84	-9.15%	美元/桶
	Brent	28.08	29.6	-1.52	-5.14%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.81	9.49	0.32	3.37%	美元/桶
	WTI2005-WTI2004	-6.76	-6.06	-0.7	11.55%	美元/桶
	Brent2005-Brent2004	-3.5	-2.7	-0.8	29.63%	美元/桶
原油现货价格	WTI	18.27	22.41	-4.14	-18.47%	美元/桶

	Brent	24.01	27.05	-3.04	-11.24%	美元/桶
	OPEC 一揽子	17.73	21.18	-3.45	-16.29%	美元/桶
	迪拜	24.08	26.08	-2	-7.67%	美元/桶
	阿曼	26.1	24.37	1.73	7.10%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	71.07	67.73	-3.34	-4.93%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	95.63	97.26	1.63	1.68%	美分/加仑
	ICE 柴油	275.5	302.5	27	8.93%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、IEA 预测，4 月石油需求料同比减少 2900 万桶/日，降至 25 年来的最低水平。

2、国际货币基金组织 IMF 表示，随着各国政府努力应对疫情，全球经济今年可能遭受自上世纪 30 年代“大萧条”以来最严重的金融危机。

3、美国总统特朗普 13 日向媒体表示，他认为全球主要石油生产国的实际减产总量有望接近日均 2000 万桶左右。他说，这样“不朽”的减产协议能够帮助保护美国数百万工作岗位。

4、国际货币基金组织（IMF）预测称，今年全球经济按年率计算将会收缩 3%，这将是一场比 2008 年到 2009 年金融危机期间更加严重的衰退。国际货币基金组织表示，美国经济今年将会收缩 5.9%。

5、13 日，沙特阿美石油公司宣布，将 5 月销往亚洲的阿拉伯轻质油官方售价设定为较阿曼、迪拜均价每桶贴水 7.3 美元；将 5 月销往欧洲西北部的阿拉伯轻质油官方售价设定为较洲际交易所（ICE）布伦特原油期货每桶贴水 10.25 美元。

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。

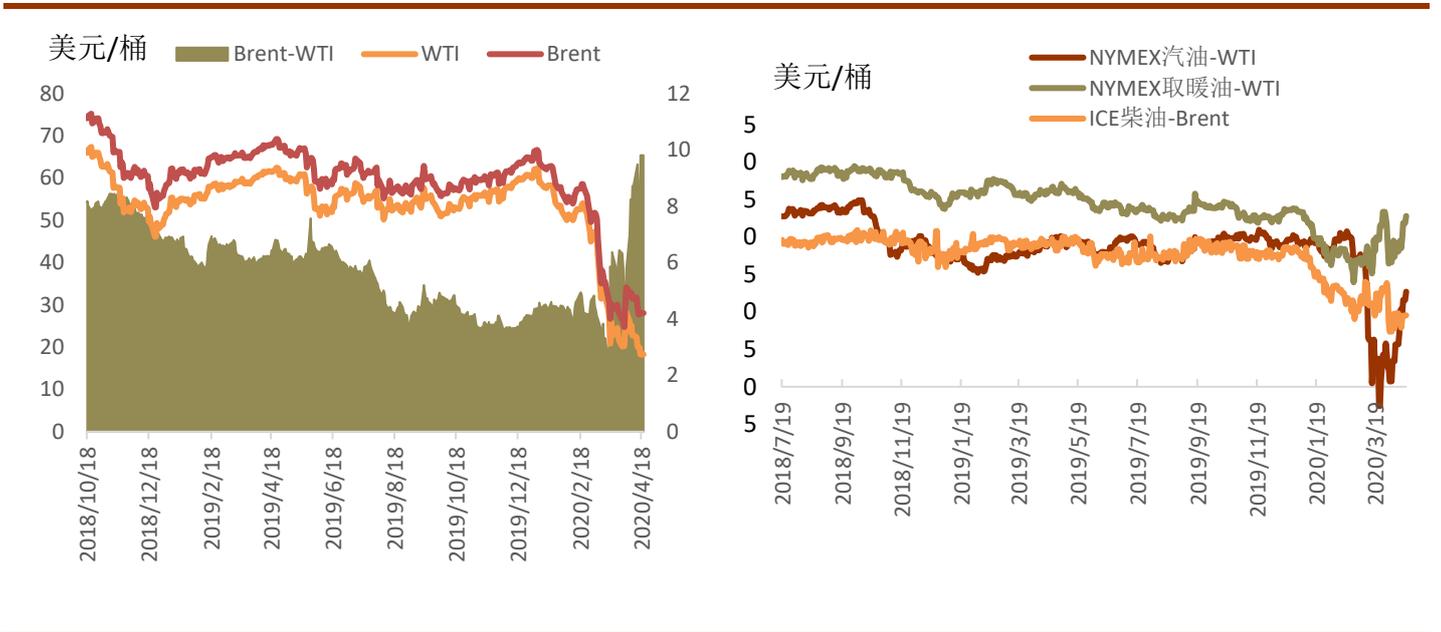
7、俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯短期内可以每日增产原油 20 万~30 万桶，未来可以每日增产 50 万桶。

8、美国能源部谴责“国家行为”操纵全球油市，称其行为助长了油价的大幅下挫，这些操纵和冲击市场的行为增强了美国作为可靠能源供应商的重要性。

四、相关图表

图1 WTI及Brent 期价走势

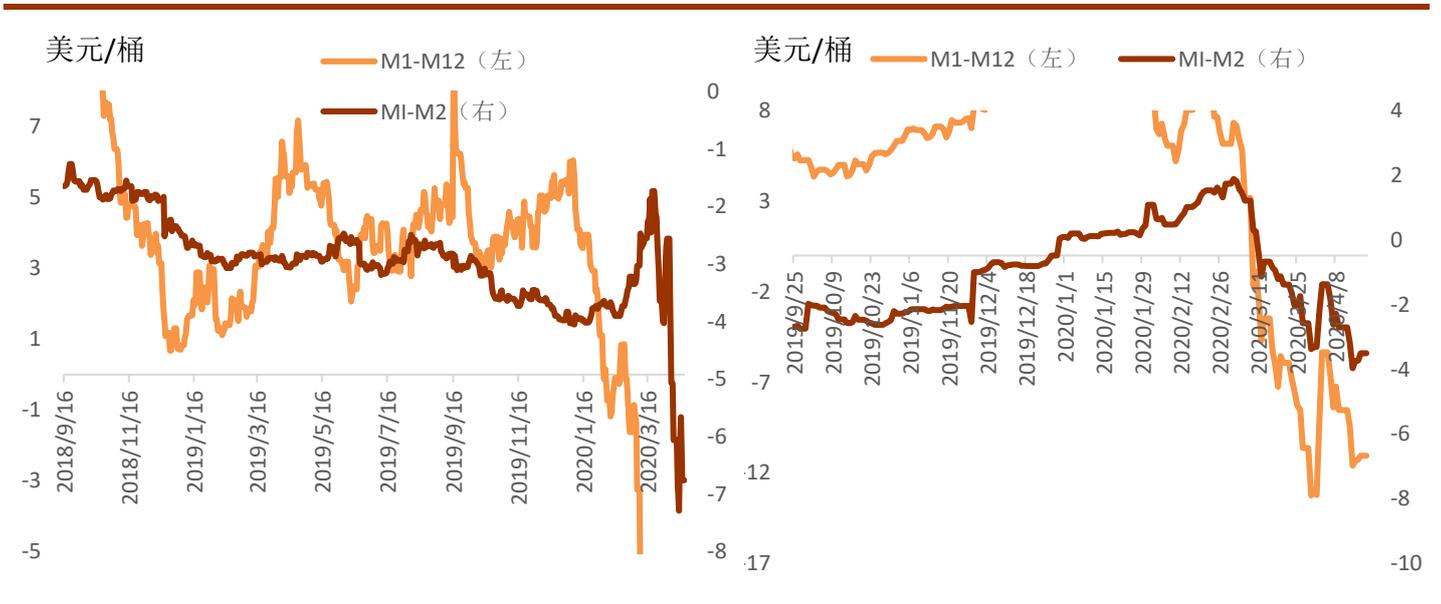
图2 成品油裂解价差



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

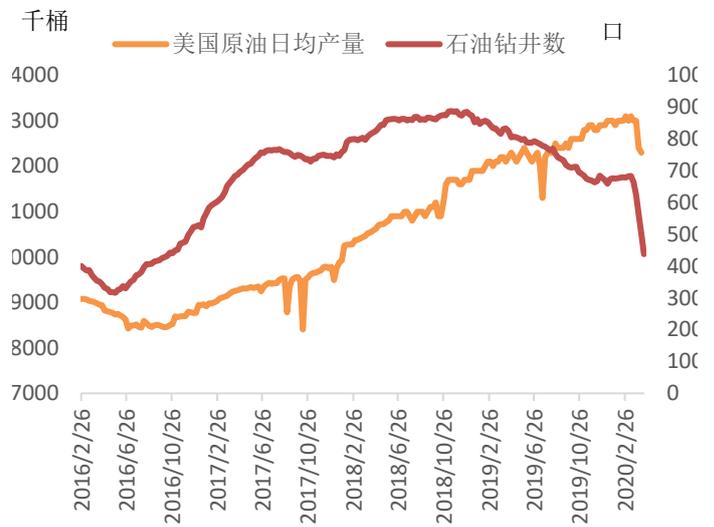
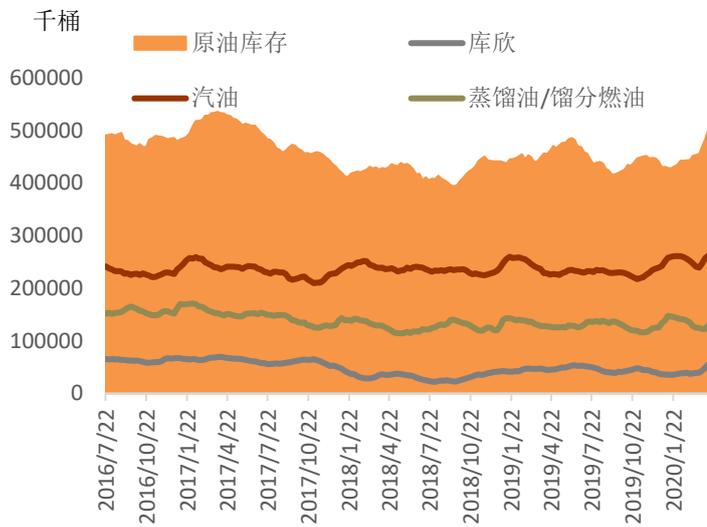
1、美国 EIA 公布的数据显示，截至 4 月 10 日当周美国除却战略储备的商业原油库存远超预期，精炼油库存和汽油库存也大幅度增长。具体数据显示，美国截至 4 月 10 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增长 1924.80 万桶，预期增加 1202.4 万桶，前值增加 1517.7 万桶。

2、API 公布的数据显示，美国截至 4 月 10 日当周 API 原油库存增加 1314.3 万桶，预期增加 1160 万桶；汽油库存增加 222.6 万桶；精炼油库存增加 564 万桶。

3、贝克休斯公布的数据显示，美国至 4 月 17 日当周石油钻井总数萎缩至 438 口，这已经是钻井总数连续第 6 周下降。

图 6 美国原油库存情况

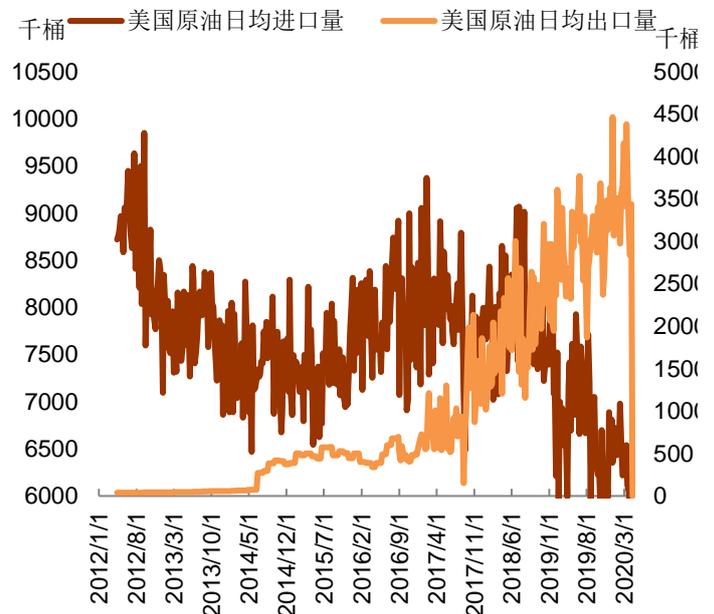
图 7 美国原油日均产量



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



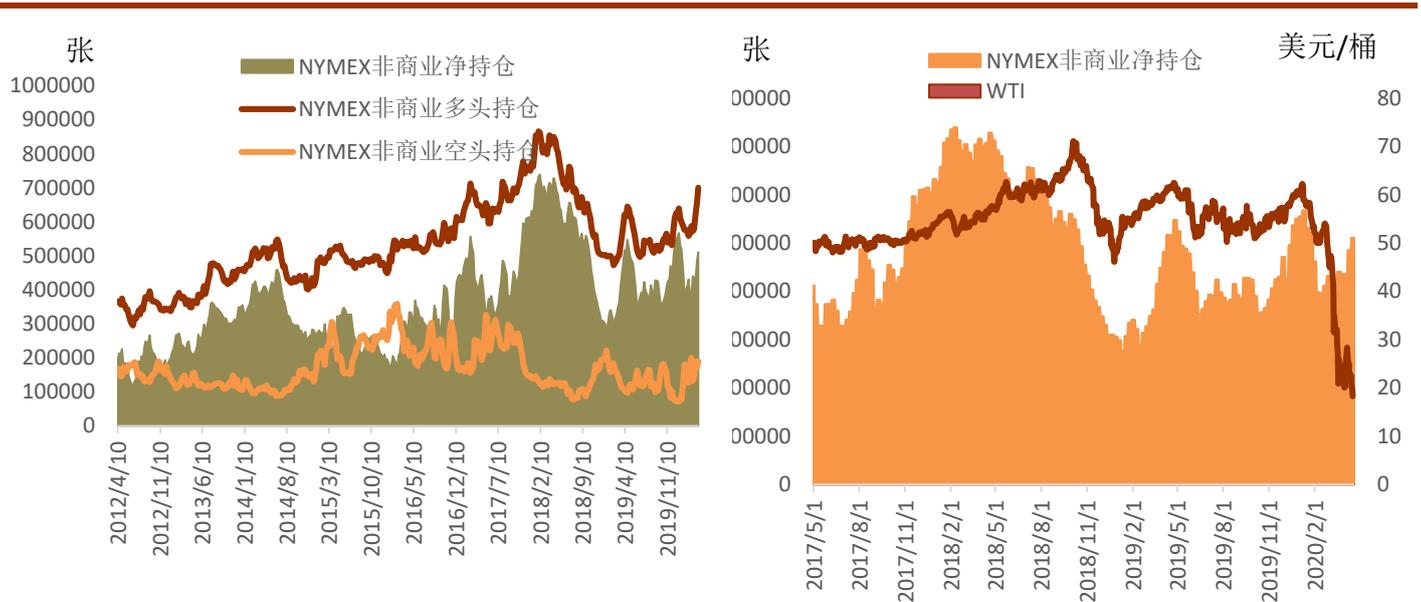
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

六、WTI 基金持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的持仓数据显示,截止至4月17日,投机者持有的原油投机性净多头减少905手合约,至435108手合约,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

全国统一客服电话：

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

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

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。