



2020 年 4 月 27 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 原油库存激增，原油巨幅震荡	中期展望	
原油	<p>周初,美油 5 月合约收跌 171.7%,报-13.1 美元/桶,盘中跌幅一度超 300%。美油之所以跌至负数,主要在于可用库存短期内将被填满。周中,美国至 4 月 17 日当周 EIA 原油库存录得增加 1502.2 桶,增至 2017 年 5 月以来最高水平。EIA 原油库存增加凸显了油市面临严峻的库存压力,目前汽油需求已降至纪录低点,而整体进口则跌至 1992 年以来新低。而公布的上周 API 库存也录得增加 1320 万桶至 5 亿桶。API 原油库存数据显示美国原油库存连续 13 周录得增加。库存激增带来原油价格下行压力的同时,原油的减产也在同步进行。利好消息方面,美国财长努钦表示,特朗普政府正在研究支持美国石油生产商的不同计划;预计油价在 8 月会回升至 30 美元/桶;将为经济提供 2.6 万亿美元的直接支持,并可通过美联储再增加 4 万亿美元。</p> <p>整体而言,虽然油价在处于历史低位的情况之下,依然会受到情绪端扰动及疫情影响,不排除短期继续大幅波动的可能。</p>	<p>油价将在需求率先走弱中巨幅波动</p>	
	操作建议:		观望
	风险因素:		疫情变化超预期

## 一、行情评述

周初，美油 5 月合约收跌 171.7%，报-13.1 美元/桶，盘中跌幅一度超 300%。美油之所以跌至负数，主要在于可用库存短期内将被填满，即将于周二到期的 5 月份原油期货合约马上将要交付，而由于新冠疫情，美国大部分地区仍处于禁售状态。该合约期货的唯一买家是那些像炼油厂或航空公司那样实际接收交割的实体。但这些机构的储油设施是满的。原油很难外输或储存。纯粹为了经济性而关井停产的损失会更大，生产商宁愿接受负油价，不得不赔钱让买家拉走。于此同时，原油期货还叠加了罕见移仓换月，重新定价导致的跳空。周中，美国至 4 月 17 日当周 EIA 原油库存录得增加 1502.2 桶，增至 2017 年 5 月以来最高水平。EIA 原油库存增加凸显了油市面临严峻的库存压力，目前汽油需求已降至纪录低点，而整体进口则跌至 1992 年以来新低。而公布的上周 API 库存也录得增加 1320 万桶至 5 亿桶。API 原油库存数据显示美国原油库存连续 13 周录得增加。库存激增带来原油价格下行压力的同时，原油的减产也在同步进行。利好消息方面，美国财长努钦表示，特朗普政府正在研究支持美国石油生产商的不同计划；预计油价在 8 月会回升至 30 美元/桶；将为经济提供 2.6 万亿美元的直接支持，并可通过美联储再增加 4 万亿美元。减产方面，消息人士称，自 5 月开始，阿塞拜疆的 ACG 油田将减产约 8 万桶/日，以履行阿塞拜疆在欧佩克+减产协议下的承诺；伊拉克油长嘉班表示，执行减产协议后，油价将逐渐企稳，预计至今年底，石油价格将升至 50 美元/桶。他预计伊拉克今年的石油收入将同比减少 50%。周三，俄克拉何马州能源监管机构批准一份减产协议，允许该州钻探商停工，这是寻求州监管机构救助的地区性石油集团取得的首个胜利。

整体而言，虽然油价在处于历史低位的情况之下，依然会受到情绪端扰动及疫情影响，不排除短期继续大幅波动的可能。

## 二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC	231.8	240.7	-8.9	-3.70%	元/桶
原油期货结算价	WTI	16.94	11.57	5.37	46.41%	美元/桶
	Brent	21.44	19.33	2.11	10.92%	美元/桶
	WTI-Brent	4.5	7.76	-3.26	-42.01%	美元/桶
原油期货价差	WTI2005-WTI2004	-4.28	-6.76	2.48	-36.69%	美元/桶
	Brent2005-Brent2004	-3.37	-3.5	0.13	-3.71%	美元/桶

原油现货价格	WTI	16.04	-37.63	53.67	-142.63%	美元/桶
	Brent	20.22	22.81	-2.59	-11.35%	美元/桶
	OPEC 一揽子	15.23	14.19	1.04	7.33%	美元/桶
	迪拜	19.56	24.31	-4.75	-19.54%	美元/桶
	阿曼	20.02	26.41	-6.39	-24.20%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	66.12	71.07	4.95	6.96%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	64.67	95.63	30.96	32.37%	美分/加仑
	ICE 柴油	205	275.5	70.5	25.59%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

### 三、行业要闻

1、消息人士称,自5月开始,阿塞拜疆的ACG油田将减产约8万桶/日,以履行阿塞拜疆在欧佩克+减产协议下的承诺;伊拉克油长嘉班表示,执行减产协议后,油价将逐渐企稳,预计至今年底,石油价格将升至50美元/桶。他预计伊拉克今年的石油收入将同比减少50%。

2、周三,俄克拉何马州能源监管机构批准一份减产协议,允许该州钻探商停工,这是寻求州监管机构救助的地区性石油集团取得的首个胜利。

3、美国得州石油监管部门委员Sitton倾向于减产石油100万桶/日,但委员Craddick仍然质疑减产的效果,称担忧面临长达数年的诉讼。减产投票可能推迟到5月5日。

4、美国总统特朗普在北京时间4月21日的讲话中称,美国将填补战略石油储备,将储备高达7500万桶石油。美国能源部长布鲁耶特称,正在与国会共同努力,继续扩大战略石油储备,被授权增加石油储量至10亿桶。

5、美油5月合约收跌171.7%,报-13.1美元/桶,盘中跌幅一度超300%,最低报-40.32美元/桶

6、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。

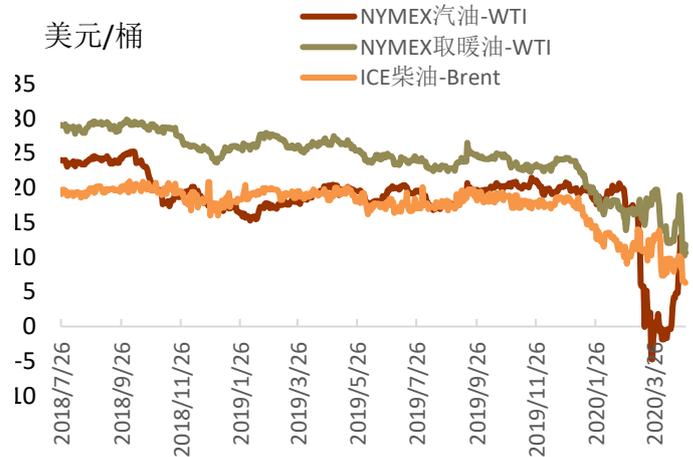
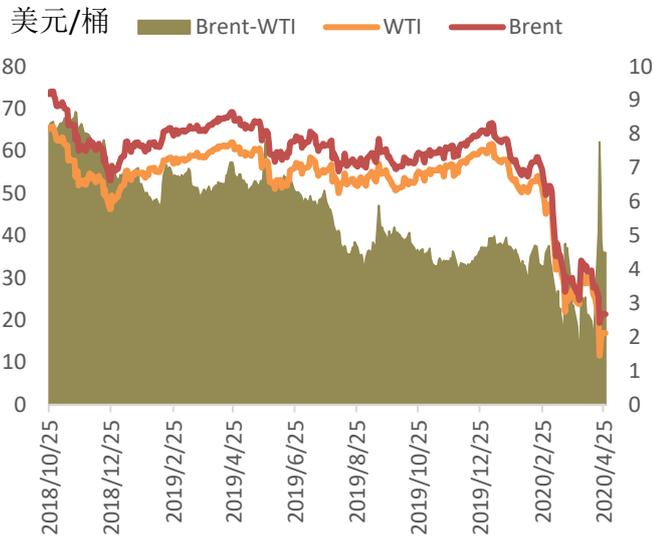
7、俄罗斯能源部长诺瓦克表示,俄罗斯短期内可以每日增产原油20万~30万桶,未来可以每日增产50万桶。

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

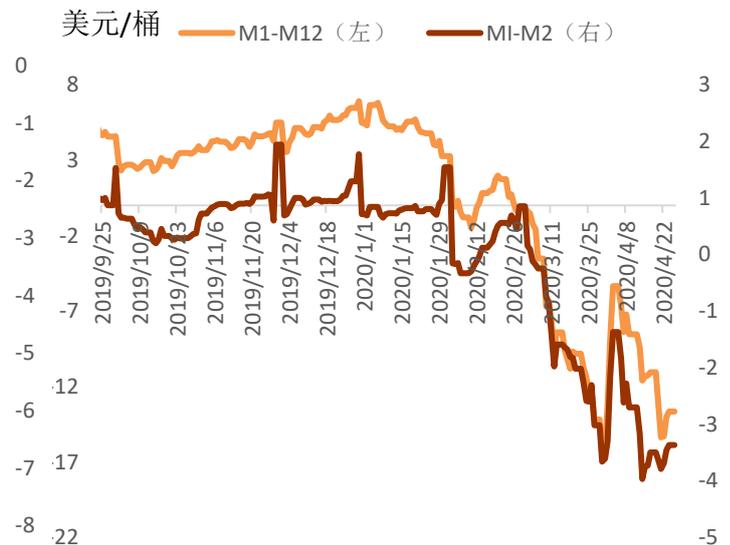
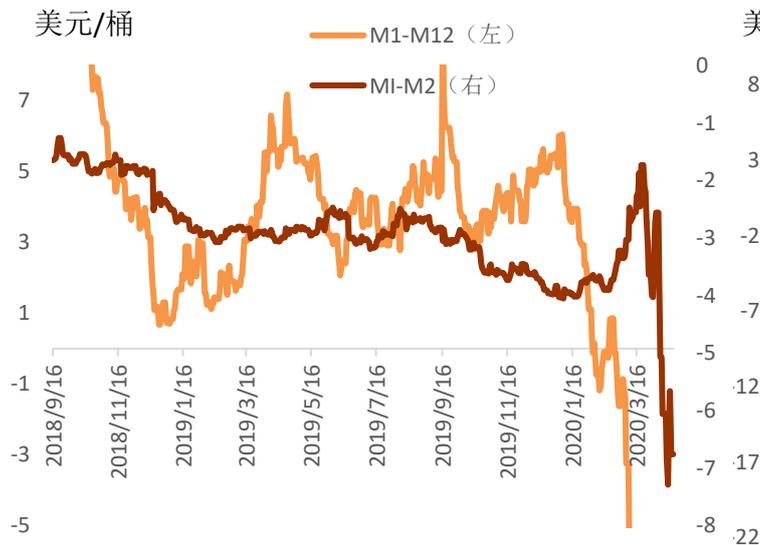
图2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

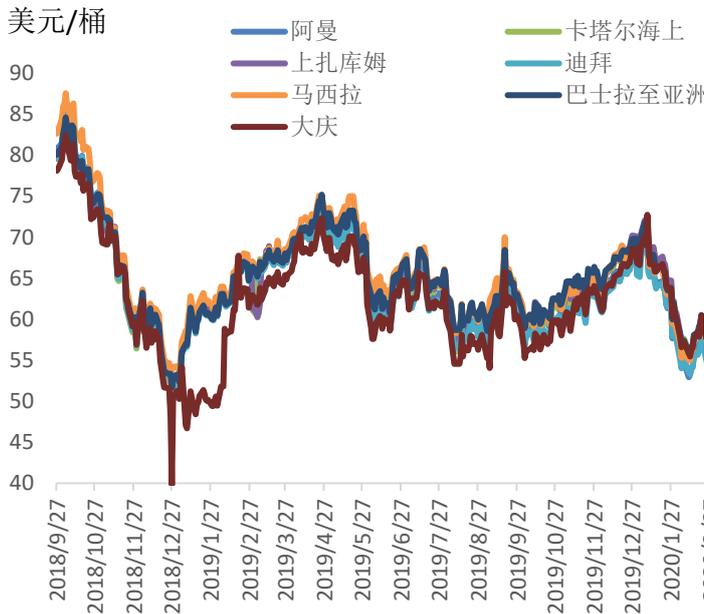
图3 WTI 原油期货合约间价差

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

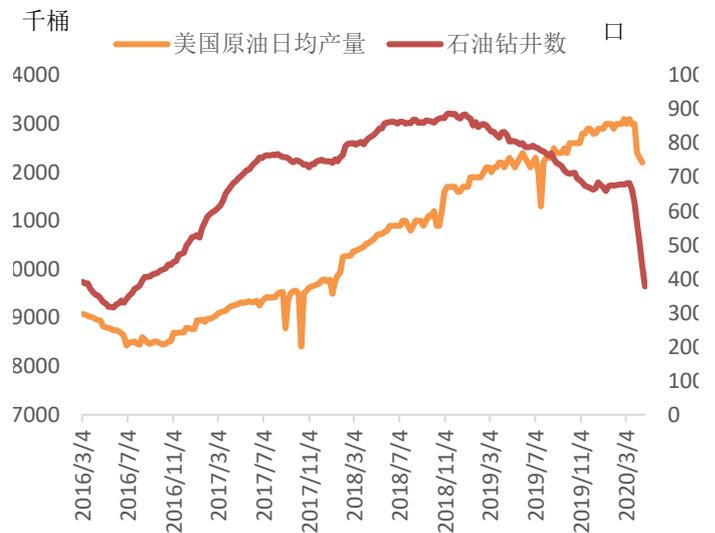
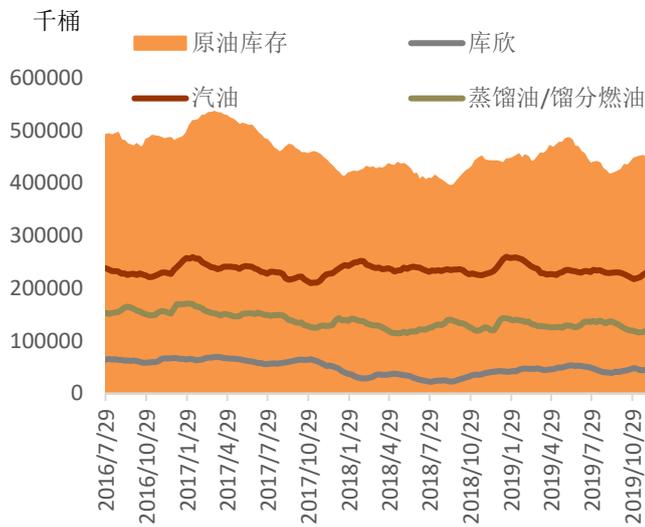
1、至4月17日当周EIA原油库存录得增加1502.2万桶，增至2017年5月以来最高水平，前值为增加1924.8万桶，预期增加1515万桶。美国原油库存已是连续5周出现1000万桶以上的增幅，上上周增幅更是逼近2000万桶。

2、截至4月17日当周API原油库存增加1322.6万桶，预期增加1613.3万桶；汽油库存增加343.5万桶；精炼油库存增加763.9万桶。

3、美国油田技术服务公司贝克休斯17日公布的数据显示，本周美国活跃石油钻机数量为438个，环比大幅减少66个，创2016年10月以来的最低水平。减少的活跃石油钻机主要来自得克萨斯州，减少的钻机类型主要为水平井钻机。数据显示，美国活跃石油钻机数量已经连续5周出现大幅下降，累计减少245个。

图 6 美国原油库存情况

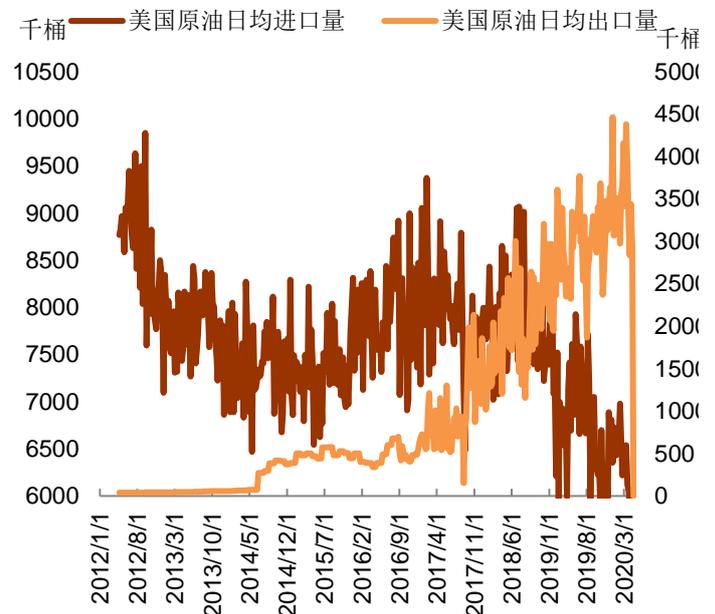
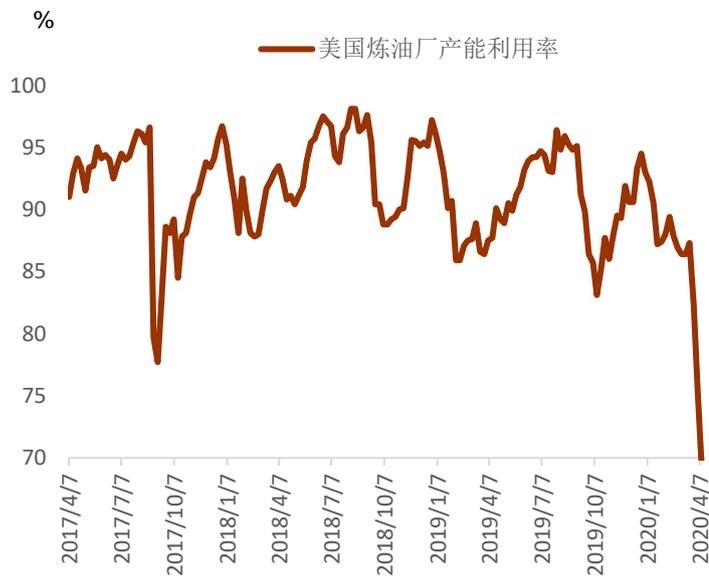
图 7 美国原油日均产量



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



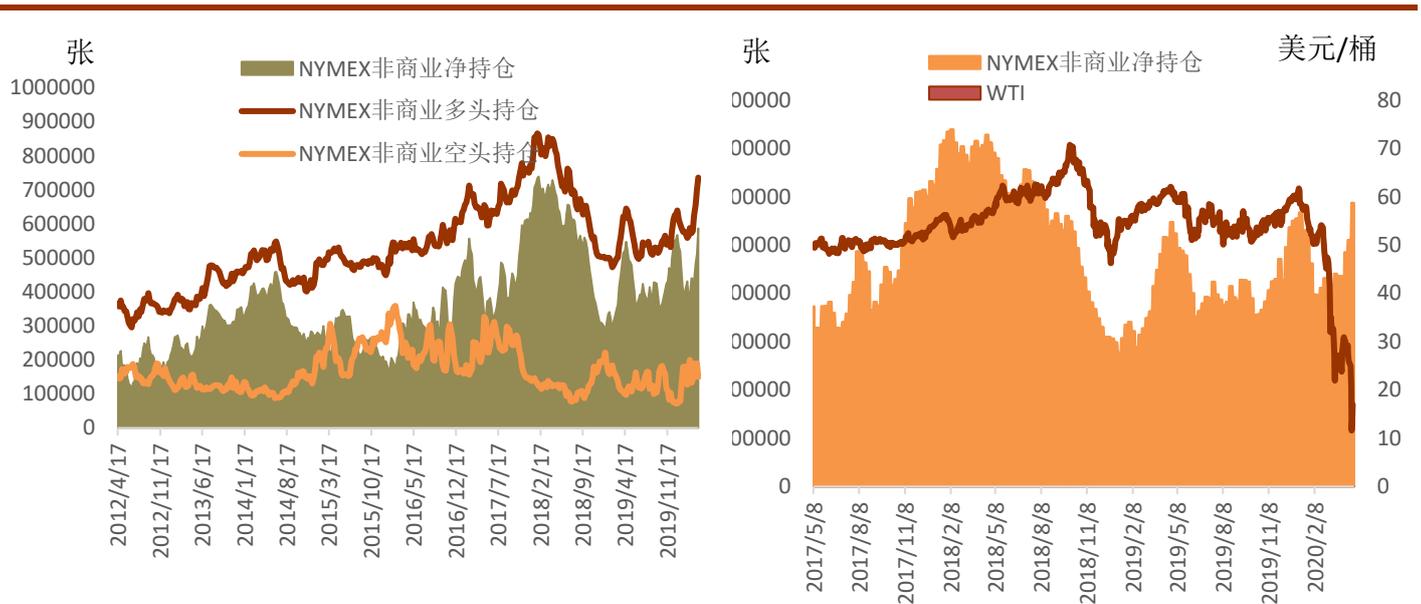
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 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24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。