

2020年5月6日

星期三



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：原油继续回暖，五一期间美油大涨	中期展望	
原油	<p>五一期间美油大涨，持续反弹。上周 INE 原油周一大跌后，周二周三周四持续反弹。上涨主要因为市场乐观预期。新冠病毒药物试验的初步结果显示，在接受为期五天的抗病毒药物瑞德西韦（redesivir）治疗的患者中，至少有 50% 患者的状况有所改善，超过一半的患者在两周内出院。消息传出后，市场有关经济将可提前重新开放的乐观情绪有所增强，利好消息同时推动股市和油价大涨。与此同时，美国原油库存数据也起到了推动油价上涨的作用。美国能源信息署（EIA）公布报告称，美国原油库存增加 900 万桶，连续第 14 个星期增长，但略低于分析师预期。过去四周的汽油需求仍较上年同期下降 44%，但库存下降暗示消费下降趋势可能正在趋于平缓。过去四周的燃油总需求下降了 28%。尽管美国的储油能力正在迅速耗尽，但美国页岩油生产商削减原油产量，应该会减缓原油流入库存的速度。咨询公司 Rystad Energy 估计 5 月和 6 月页岩油生产商的日产量减少 30 万桶。</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，需警惕近月合约流动性问题。</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

WTI 原油 7 月期货涨破 27 美元关口，最终收涨 15.35%，报 27.11 美元/桶；6 月期货也升至 25 美元/桶，日内涨约 23%。WTI 原油 6 月和 7 月期货合约价差收窄至逾一个月以来最窄。布伦特原油期货则从 28 美元关口下方涨至 31 美元上方，最终收涨 14.38%，报 31.97 美元/桶。4 月 30 日上海原油一度大涨近 8%，创一周半新高。中国 4 月复工复产继续推进，同时全球范围内复工有所加快，有初步迹象显示美国过剩原油增速放缓，且受疫情限制措施打击的汽油需求开始回升。五一期间美油大涨 30%，持续反弹。上涨主要因为市场乐观预期。新冠病毒药物试验的初步结果显示，在接受为期五天的抗病毒药物瑞德西韦（remdesivir）治疗的患者中，至少有 50% 患者的状况有所改善，超过一半的患者在两周内出院。消息传出后，市场有关经济将可提前重新开放的乐观情绪有所增强，利好消息同时推动股市和油价大涨。与此同时，美国原油库存数据也起到了推动油价上涨的作用。美国能源信息署（EIA）公布报告称，美国原油库存增加 900 万桶，连续第 14 个星期增长，但略低于分析师预期。过去四周的汽油需求仍较上年同期下降 44%，但库存下降暗示消费下降趋势可能正在趋于平缓。过去四周的燃油总需求下降了 28%。尽管美国的储油能力正在迅速耗尽，但美国页岩油生产商削减原油产量，应该会减缓原油流入库存的速度。咨询公司 Rystad Energy 估计 5 月和 6 月页岩油生产商的日产量减少 30 万桶。

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，需警惕近月合约流动性问题。

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	231.8	240.7	-8.9	-3.70%	元/桶
	WTI	16.94	11.57	5.37	46.41%	美元/桶
	Brent	21.44	19.33	2.11	10.92%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	4.5	7.76	-3.26	-42.01%	美元/桶
	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、美国商业活动、新订单和就业指数跌至 1997 年以来最低水平。美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 显示,美国商业活动、新订单和就业指数跌至 1997 年数据开始统计以来最低水平。美国 4 月 Markit 综合 PMI 终值也显示, 美国私营领域商业活动创 2009 年 10 月以来最快萎缩速度。

2、美国得州确定不实施原油减产。美国得州原油监管机构驳回减产动议, 放弃采取欧佩克式的减产配额。不过埃克森美孚、雪佛龙等主要美国石油生产商已开始自发减产, 过去两个月美国钻井数下降 50%。全美平地管道公司预计, 5 月份二叠纪盆地将关闭 100 万桶/日的产量。

3、澳洲联储周二维持关键利率在 0.25%不变。澳洲联储表示, 在充分就业方面取得进展前不会加息。预计基准情景是, 未来数月, 失业率将达到约 10%的峰值, 2020 年上半年 GDP 将下降约 10%, 2020 年 GDP 增速将同比下降 6%。

4、沙特阿美周三或宣布 6 月原油定价。据外媒, 沙特阿美据悉将把 6 月原油定价时间推迟至周三。消息人士称, 沙特 5 月原油出口可能跌至 600 万桶/日左右, 为近十年来最低水平。沙特 5 月国内炼油产能可能有所下降, 工业活动将因封锁措施影响而保持疲软。

5、纽约商品交易所原油交易合约可以负价格交易和结算。芝商所 (CME) 宣布, 为了便于交货, 纽约商品交易所的轻质低硫原油和 WTI 休斯敦原油期货合约可以以负价格进行交易和结算。芝商所 6 月 WTI 原油合约将于 5 月 20 日完成移仓换月。

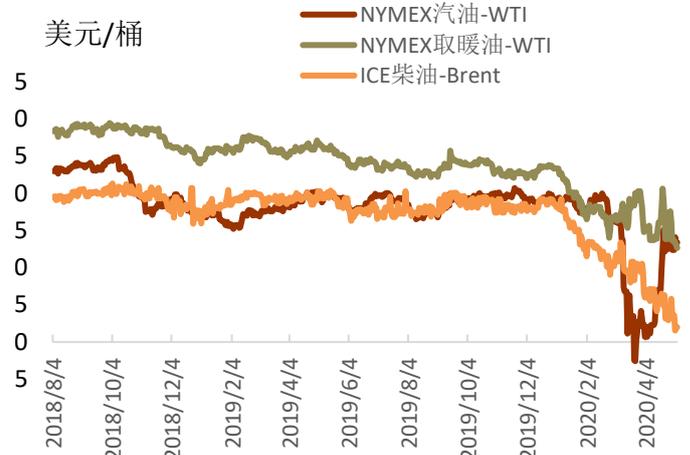
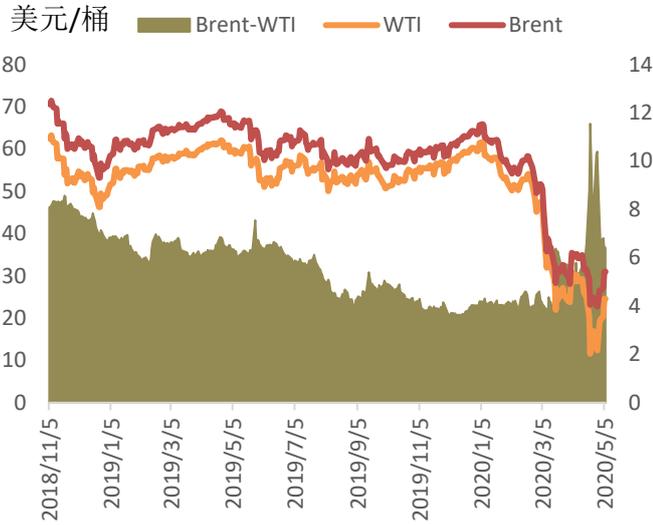
6、美国能源信息署(EIA)表示, 上周美国原油库存猛增 1900 万桶, 创史上最大单周增幅, 炼油厂因新冠病毒疫情导致需求下滑而缩减炼油活动。上周美国炼油厂产能利用率为 69%, 为 2008 年 9 月以来最低水平。

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。

四、相关图表

图1 WTI及Brent 期价走势

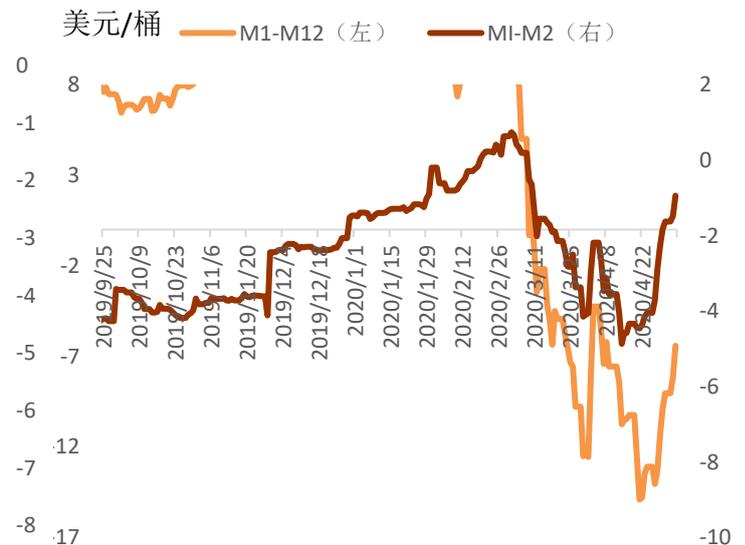
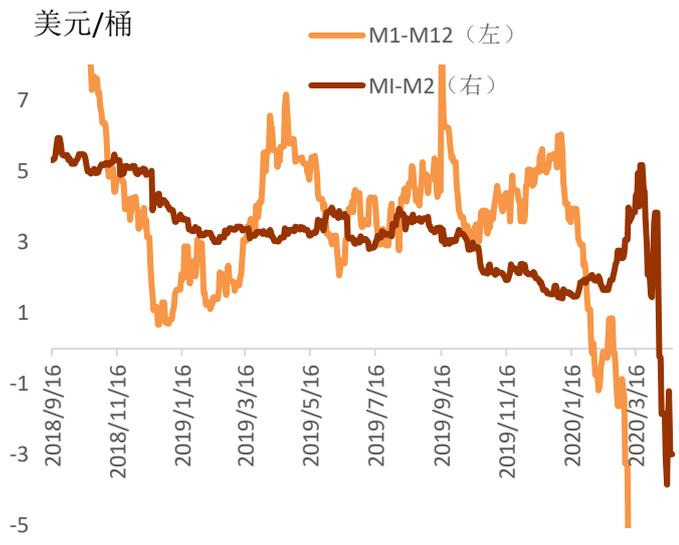
图2 成品油裂解价差



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

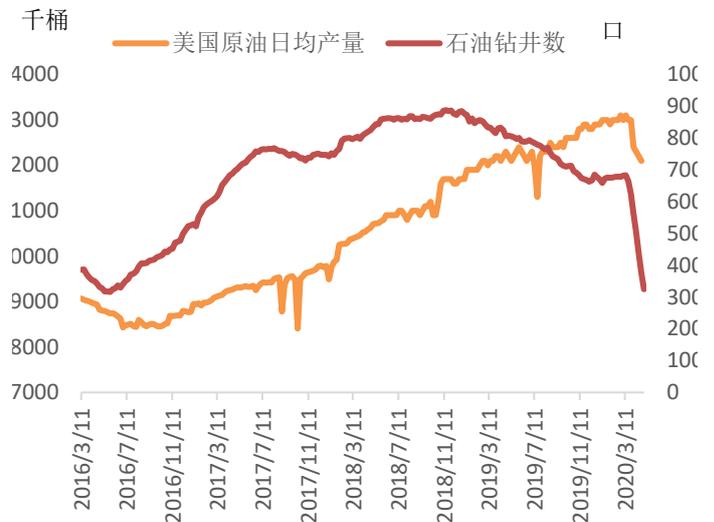
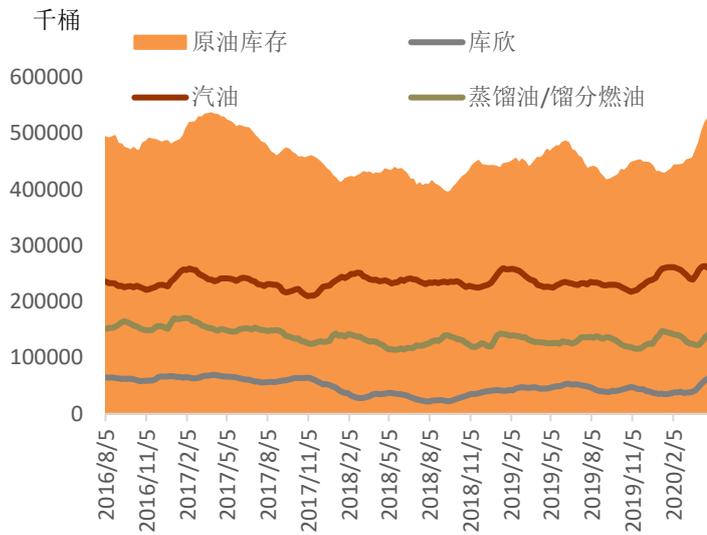
1、美国 EIA 公布的数据显示，截至 4 月 24 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增幅不及预期，精炼油库存增幅超预期，汽油库存意外录得下降。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国上周原油库存增加 844 万桶至 5.186 亿桶，预期增加 812.5 万桶，汽油库存减少 223.7 万桶，预期增加 32.5 万桶

3、美国油田技术服务公司贝克休斯公布的数据显示，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

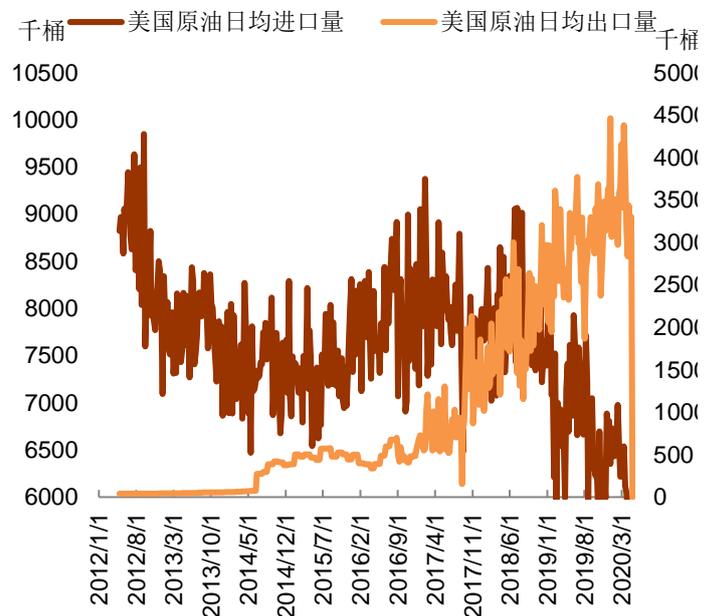
图 7 美国原油日均产量



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



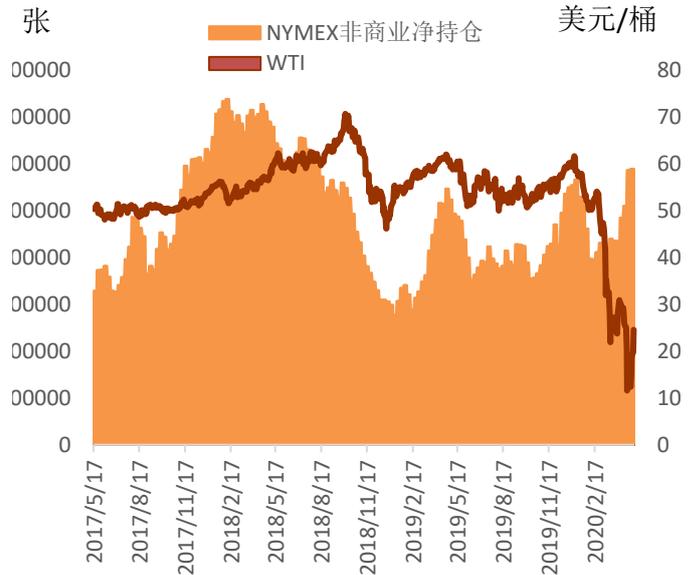
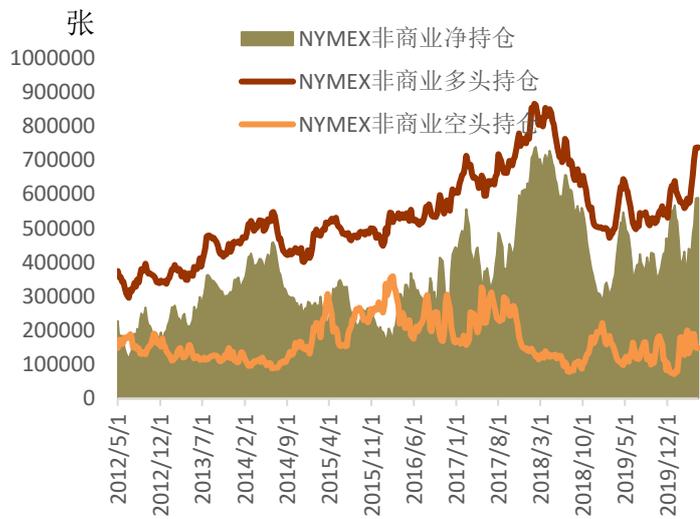
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

六、WTI 基金持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC)周五(5月1日)发布的报告显示,截止至4月22日至4月28日当周:投机者持有的原油投机性净多头增加2208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

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。