

2020 年 5 月 18 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：沙特宣布额外减产，原油继续回暖		中期展望
原油	上周原油先是创下五周新高，随后不断小幅上涨。市场从周三的跌势中反弹，全球多数主要经济体转向重新开放，市场预期石油需求将会上升。澳大利亚宣布重新开放经济，因冠状病毒推出的封锁措施将分三个阶段逐步解除。美国密歇根州和加利福尼亚州允许工厂在未来几天重新复工。特朗普称：“在冠状病毒爆发的情况下，包括加州在内的一些州可能会更快地重新开放。”英国也将于周日宣布解除封锁。与此同时，美国按时将从沙特撤军，给沙特施加压力。沙特 6 月起将在产油国减产协议规定减产份额的基础上，每天“自愿”额外减产原油 100 万桶。实施“额外自愿减产”之后，最终产量将达到每天 749.2 万桶。此前，沙特能源部曾指示沙特阿美石油公司，将 5 月原油产量下调至约 850 万桶/日。短期来看，经济恢复能够推动原油需求上升，沙特减产促使供给下降，油价将在当下的水平有一个较为稳定的支撑。虽然 OPEC 的态度悲观，其预计 2020 年第二季度主要地区的需求将出现最严重萎缩，但依然无法阻拦市场情绪回暖。 整体而言，油价虽然受到众多利好消息而大幅反弹，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，后市进一步关注美国经济重启的进展。		油价将在需求率先走弱中巨幅波动
	操作建议：	观望	
	风险因素：	沙特减产预期变化	

一、行情评述

5月15日收盘，WTI原油期货6月合约大涨13.79%，报29.78美元/桶；布伦特原油期货7月合约涨5.72%，报32.74美元/桶。两个指标合约都连续第三周上涨。由于美国活跃石油钻机数量继续下降和石油需求出现改善迹象，国际油价当周大涨，并实现连续三周上涨。国际能源署预计，下半年全球原油库存将下降约550万桶/日。欧佩克也预计，今年石油需求将下降860万桶/日，非欧佩克国家的石油供应量将减少320万桶/日。美联储主席鲍威尔做出黯淡预测称，美国经济将面临“较长一段时间”的增长疲弱，油价下跌，因该消息抵消了上周美国原油库存意外下降的影响。美国劳工部周四表示，截至5月9日当周，初请失业金人数经季节性调整后为298.1万人。虽然这一数字低于前一周的317.6万，且连续第六周下降，却依然处在历史高位。与此同时，美国按时将从沙特撤军，给沙特施加压力。沙特6月起将在产油国减产协议规定减产份额的基础上，每天“自愿”额外减产原油100万桶。实施“额外自愿减产”之后，最终产量将达到每天749.2万桶。此前，沙特能源部曾指示沙特阿美石油公司，将5月原油产量下调至约850万桶/日。短期来看，经济恢复能够推动原油需求上升，沙特减产促使供给下降，油价将在当下的水平有一个较为稳定的支撑。虽然OPEC的态度悲观，其预计2020年第二季度主要地区的需求将出现最严重萎缩，但依然无法阻拦市场情绪回暖。全球多国将放松为遏制疫情而实施的旅行限制，燃料需求增加提振了油价。石油输出国组织（欧佩克）和其他主要产油国也削减了供应，以缓解供过于求的问题。尽管如此，市场仍持谨慎态度，疫情远未结束，一些封锁措施放松的国家出现了新的聚集性感染。整体而言，油价虽然受到众多利好消息而大幅反弹，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，后市进一步关注美国经济重启的进展。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC	254.8	259	-4.2	-1.62%	元/桶
原油期货结算价	WTI	29.43	25.78	3.65	14.16%	美元/桶
	Brent	32.5	29.98	2.52	8.41%	美元/桶
	WTI-Brent	3.07	4.2	-1.13	-26.90%	美元/桶
原油期货价差	WTI2006-WTI2005	-0.09	-1.43	1.34	-93.71%	美元/桶
	Brent2006-Brent2005	-0.3	-1.11	0.81	-72.97%	美元/桶
	WTI	29.43	24.14	5.29	21.91%	美元/桶
原油现货价格	Brent	31.51	27.77	3.74	13.47%	美元/桶
	OPEC 一揽子	24.93	22.71	2.22	9.78%	美元/桶
	迪拜	32.48	28.27	4.21	14.89%	美元/桶
	阿曼	35.18	30.2	4.98	16.49%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	97.02	95.22	-1.8	-1.89%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	92.04	89.93	-2.11	-2.35%	美分/加仑
	ICE 柴油	269.75	260.25	-9.5	-3.65%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

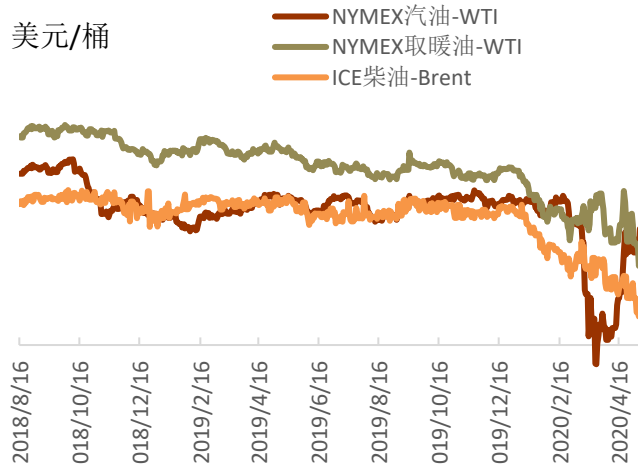
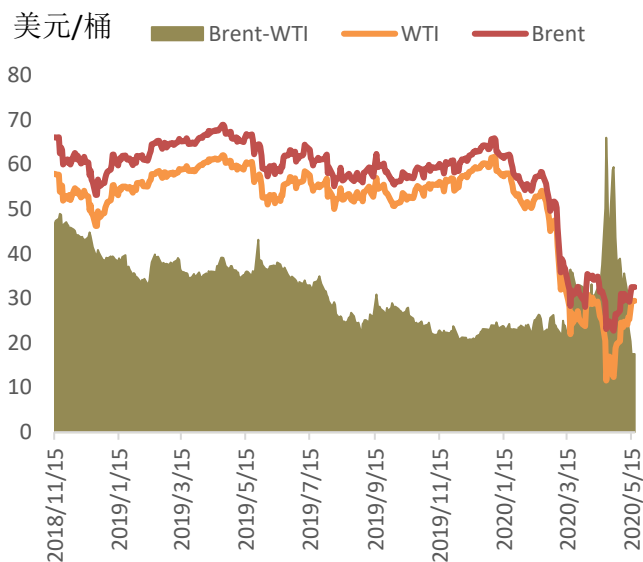
三、行业要闻

- 1、美国当周初请失业金人数连续 6 周下降
- 2、OPEC+首轮减产开始, 4 月沙特原油产量增至创纪录新高
- 3、美国原油供应创 17 个月新低, 钻机井数下跌“停不住”
- 4、美国炼厂开工率回吐前两周涨幅, 燃料需求预期提振增原油需求或增加
- 5、美国原油库存意外录得减少, EIA 原油库存连续 15 周录得增加终结
- 6、外盘投机净多持仓有增有减, WTI 看多情绪连续 6 周回升
- 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、欧佩克秘书长巴尔金都和欧盟能源委员西姆森举行双边会议, 讨论新冠病毒对经济和油市的影响, 双方计划 9 月份再次举行谈话。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

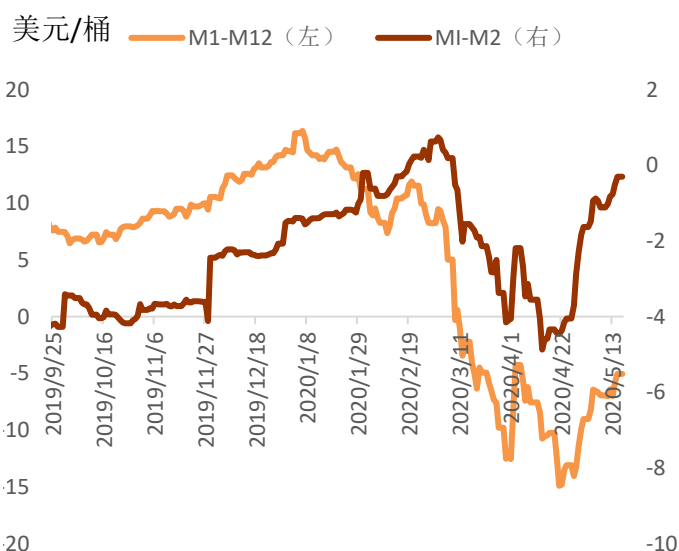
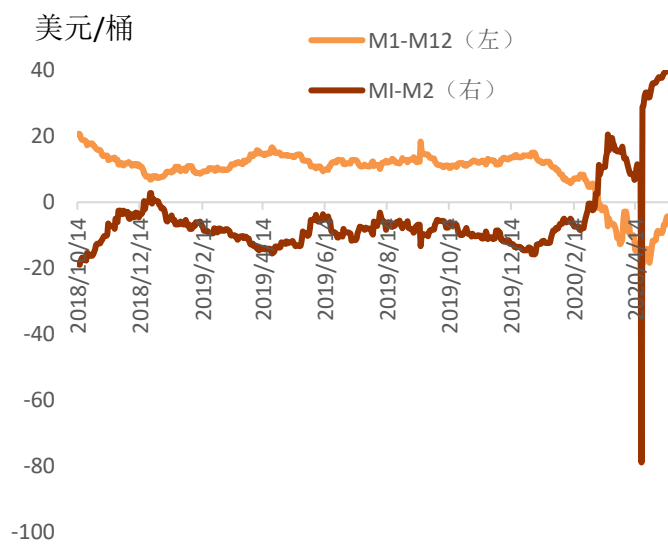
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

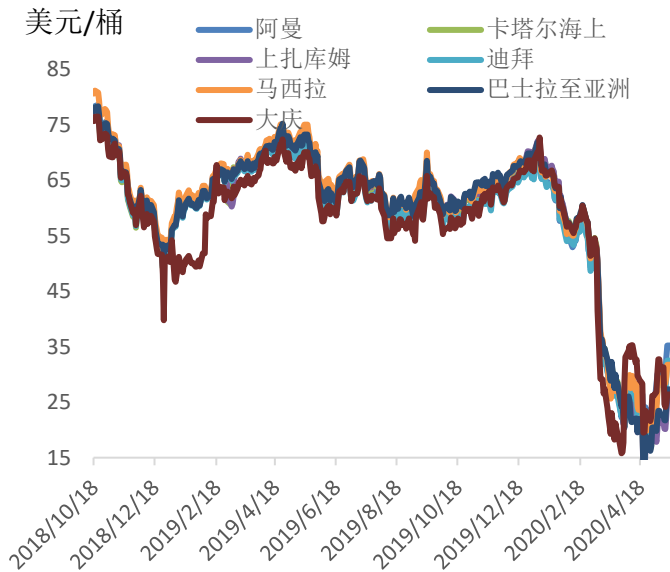
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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、美国石油协会(API)周三公布报告显示，至 5 月 8 日当周，API 库欣库存减少 230 万桶，此前一周增加 268.1 万桶。库欣原油库存出现近 10 周以来首次下滑。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 5 月 8 日当周 API 原油库存增加 758 万桶，预期增加 429.5 万桶；汽油库存减少 191 万桶；精炼油库存增加 471 万桶。

3、美国油田技术服务公司贝克休斯数据显示，当周美国活跃石油钻机数量为 258 个，环比减少 34 个。这是美国活跃石油钻机数量连续第九周显著下降，过去九周累计减少 425 个。

图 6 美国原油库存情况

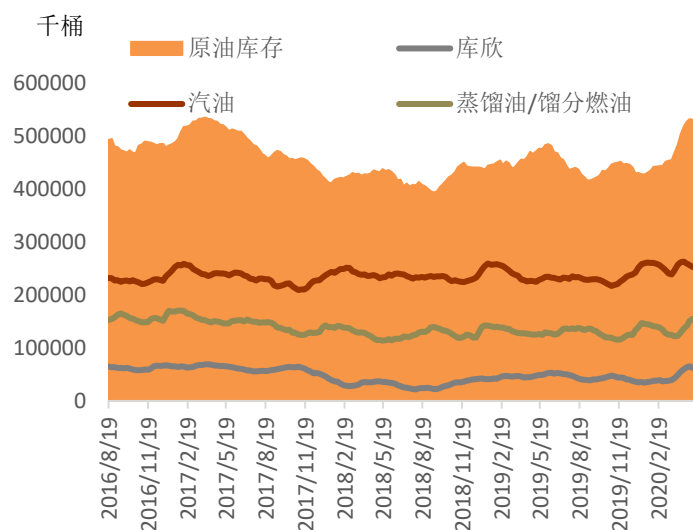
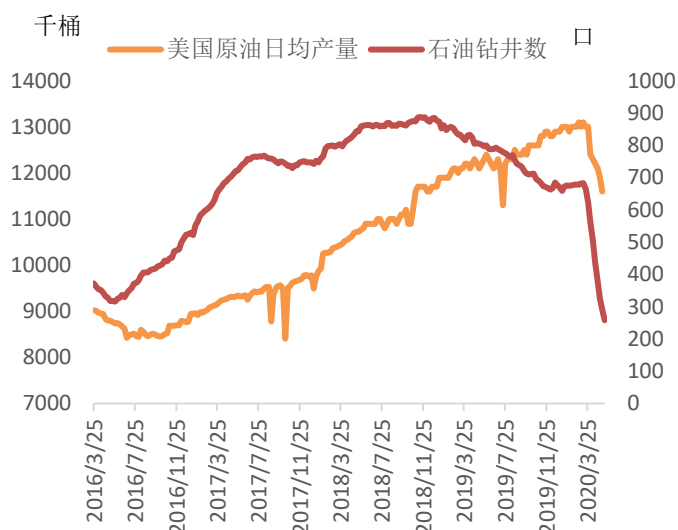


图 7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

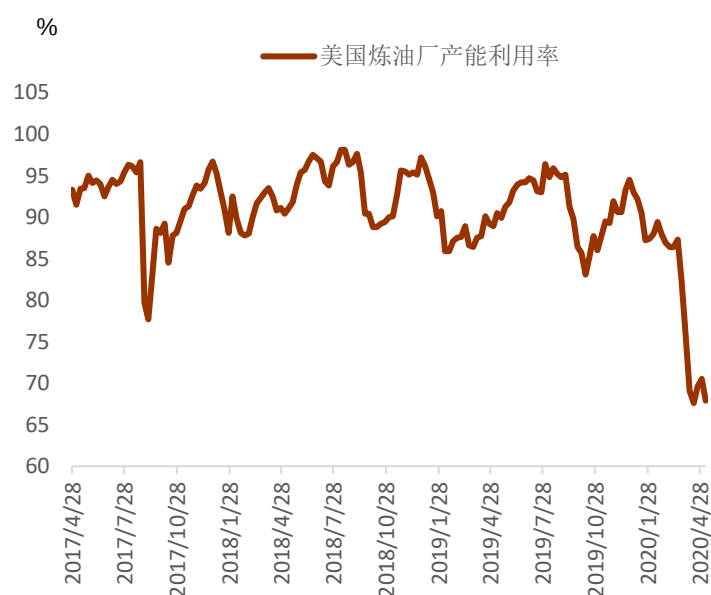
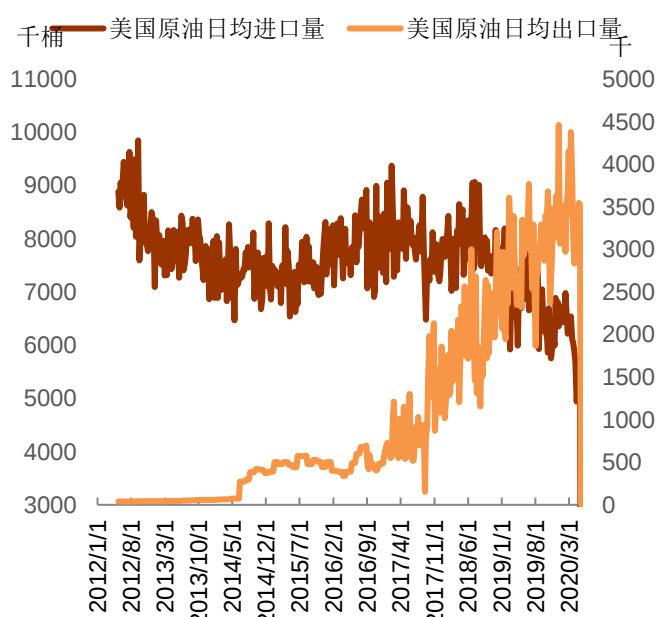


图 9 美国原油进出口情况



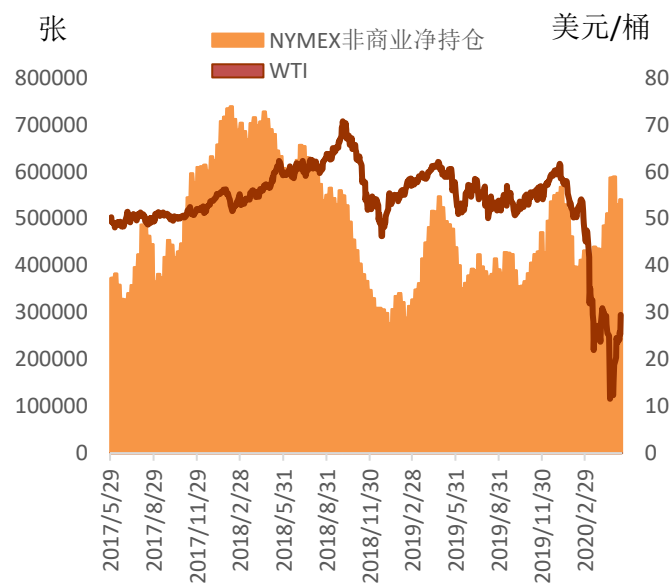
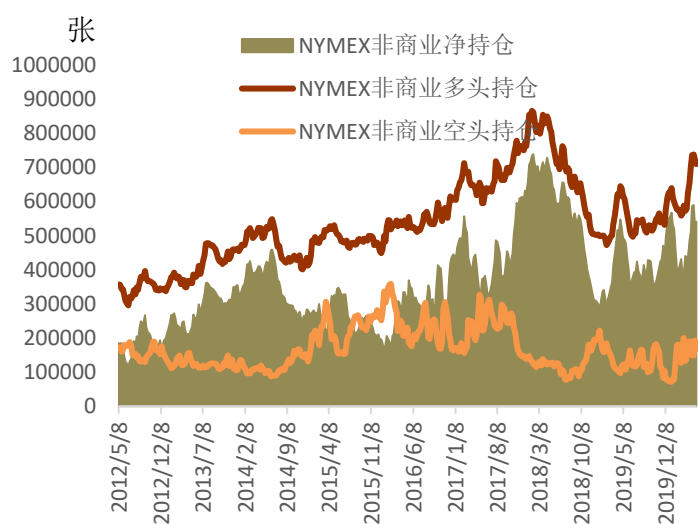
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

六、WTI 基金持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC)周五发布的报告显示,投机者持有的原油投机性净多头增加 10407 手合约,至 541019 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



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

400-700-0188

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。