



2019 年 12 月 16 日 星期一

原油周报

联系人 吴晨曦
电子邮箱 wu.chenxi@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	原油：关税威胁消除，原油破 60 大关创三个月新高	中期展望
原油	国际油价在周一大涨后，本周持续上涨。API 公布的数据显示，原油库存意外录得增加，为过去 13 周以来第 11 次录得增加。数据公布前推动油价走高的关键因素是贸易方面的进展。这将重新燃起对经济增长的预期，并推动需求增长，数据公布后涨幅有所收敛。尽管库存处于 7 月份以来的最高水平，但油价仍收于 9 月份以来的最高水平。市场还在发酵的一个问题是，随着沙特承诺进一步减产以支撑油价，此前未合规的产油国是否会信守承诺。按照 OPEC 的计划，在 50 万桶 / 日新增减产规模中，OPEC 将会承担 37.2 万桶 / 日，非 OPEC 承担 13.1 万桶 / 日。但是随着沙特额外减产 40 万桶 / 日，超过了 OPEC 新增产量配额的目标，这实际上给未达标产油国提供了喘息的空间。分析人士指出，对于未合规的产油国而言只有两条路可走，要么是切实遵守承诺，要么可能压根不会减产。这给未来的原油价格增加了一丝不确定性，市场仍在观望。 最重要的还是中美谈判的消息。中美达成缓和，关税威胁消除，原油因此突破 60 美元大关，创下三个月新高。并且，英国首相约翰逊领导的支持英国退欧的保守党赢得了多数席位，市场预计，约翰逊关于结束英国退欧不确定性的承诺将得以兑现。 短期看，美联储降息，利空原油；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。 操作建议：观望操作 风险因素：大量页岩气公司破产	油价将在需求率先走弱中巨幅波动

一、行情评述

国际油价在周一大涨后，本周持续上涨。API 公布的数据显示，原油库存意外录得增加，为过去 13 周以来第 11 次录得增加。数据公布前推动油价走高的关键因素是贸易方面的进展。这将重新燃起对经济增长的预期，并推动需求增长，数据公布后涨幅有所收敛。

尽管库存处于 7 月份以来的最高水平，但油价仍收于 9 月份以来的最高水平。

市场还在发酵的一个问题是，随着沙特承诺进一步减产以支撑油价，此前未合规的产油国是否会信守承诺。按照 OPEC 的计划，在 50 万桶 / 日新增减产规模中，OPEC 将会承担 37.2 万桶 / 日，非 OPEC 承担 13.1 万桶 / 日。但是随着沙特额外减产 40 万桶 / 日，超过了 OPEC 新增产量配额的目标，这实际上给未达标产油国提供了喘息的空间。分析人士指出，对于未合规的产油国而言只有两条路可走，要么是切实遵守承诺，要么可能压根不会减产。这给未来的原油价格增加了一丝不确定性，市场仍在观望。

最重要的还是中美谈判的消息。中美达成缓和，关税威胁消除，原油因此突破 60 美元大关，创下三个月新高。

短期看，美联储降息，利空原油；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	SC2001	466.7	461.1	5.6	1.21%	元/桶
	WTI	60.07	59.24	0.83	1.40%	美元/桶
	Brent	65.22	64.34	0.88	1.37%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.15	5.1	0.05	0.98%	美元/桶
	WTI2002-WTI2001	47.3643	47.3643	0	0.00%	美元/桶
	Brent2002-Brent2001	1.36	1.13	0.23	20.35%	美元/桶
原油现货价格	WTI	60.07	59.02	1.05	1.78%	美元/桶
	Brent	66.55	65.42	1.13	1.73%	美元/桶
	OPEC 一揽子	65.81	65.57	0.24	0.37%	美元/桶
	迪拜	64.76	63.5	1.26	1.98%	美元/桶
	阿曼	65.89	64.72	1.17	1.81%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	166.32	164.74	-1.58	-0.96%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	198.64	195.21	-3.43	-1.76%	美分/加仑
	ICE 柴油	595.25	587.75	-7.5	-1.28%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、在中国国新办新闻发布会确认达成“第一阶段”贸易协议后,美国总统特朗普就发布推文称,作为美中贸易协议的一部分,美国不会对中国加征新关税。美国贸易代表办公室(USTR)消息显示,美国将对大约 2500 亿美元中国商品保持 25% 的关税,同时大约 1200 亿美元中国商品的关税将为 7.5%。

2、英国首相约翰逊领导的支持英国退欧的保守党赢得了多数席位,市场预计,约翰逊关于结束英国退欧不确定性的承诺将得以兑现。

3、沙特阿美周三在利雅得 Tadawul 交易所交易首日急升 10%,触发涨停,这令该集团市值接近 2 万亿美元,有效提振了原油多头信心。投资者将阿美股价的上涨看成是油市前景的积极信号。

4、石油输出国组织(OPEC)周三(12月11日)公布月报显示,由于沙特等国努力推动减产,只要保持11月产量水平,明年全球原油供应将会出现3万桶/日的短缺。同时月报指出,之前对2020年可能出现供应过剩的预期或将改变,因美国页岩油产量增速开始放缓,这将放大OPEC和俄罗斯扩大减产带来的利好影响。

5、第17届OPEC与非OPEC产油国部长级监督委员会(JMMC)会议落下帷幕,双方已经就扩大减产达成一致,在2020年第一季度双方将合理额外减产50万桶/日,从而令减产规模扩大至170万桶/日。170万桶/日相当于全球原油总需求的1.7%,同时更值得注意的是,沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹随后表示,额外减产中沙特将承担16.7万桶/日,同时我们还将继续自愿减产40万桶/日,指出只要减产执行率得到改善,OPEC+的有效减产规模将高达210万桶/日。

6、消息显示,利比EL Feel油田的产量正逐步恢复,该油田产能为7万桶/日。

7、沙特阿拉伯为沙特阿美公首次公开募股(IPO)设定的估值目标远低于王储穆罕默德·本·萨勒曼的2万亿美元的目标,并缩减发行规模,以确保这家全球最大的石油生产商下个月成功在利雅得证券交易所上市。

8、由于美国和海外对石油产品的需求减弱,2019年美国各地的炼油厂已经减少了原油加工总量。今年迄今为止,美国炼油商的原油加工量自2008-2009年危机以来首次下降。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

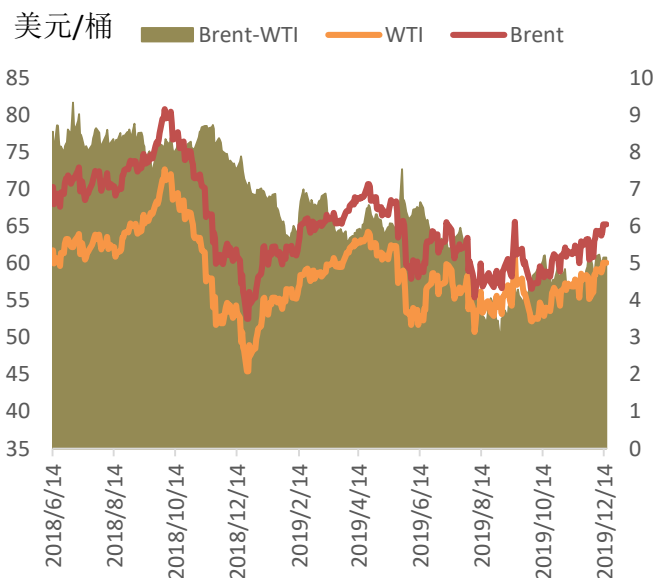


图 2 成品油裂解价差

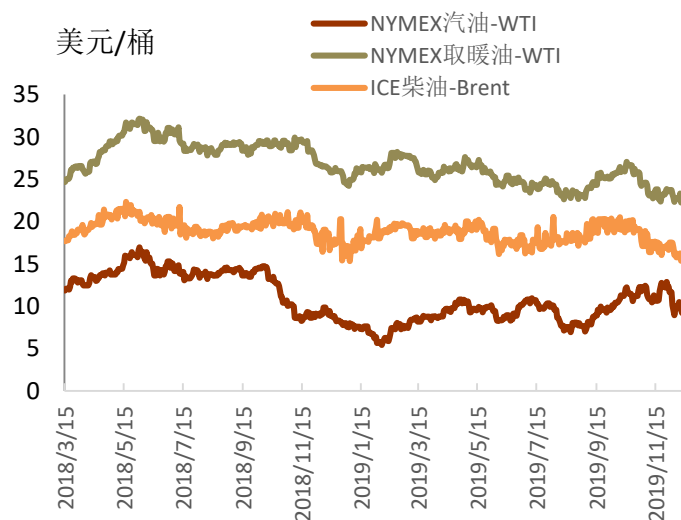


图 3 WTI 原油期货合约间价差

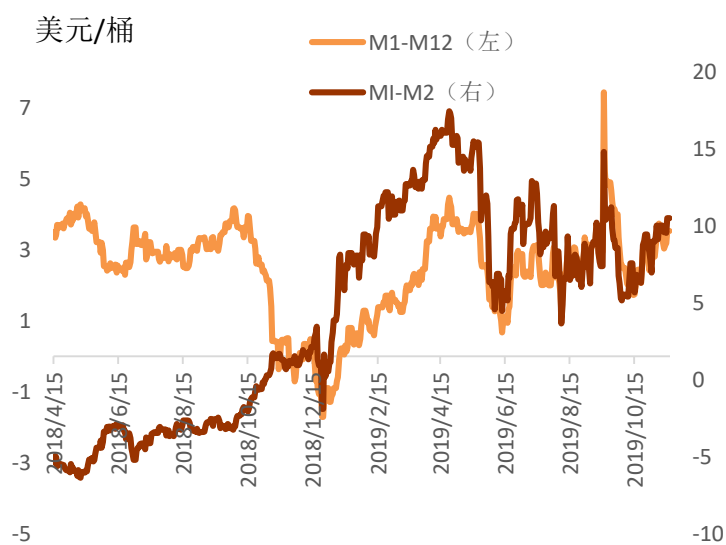


图 4 Brent 原油期货合约间价差

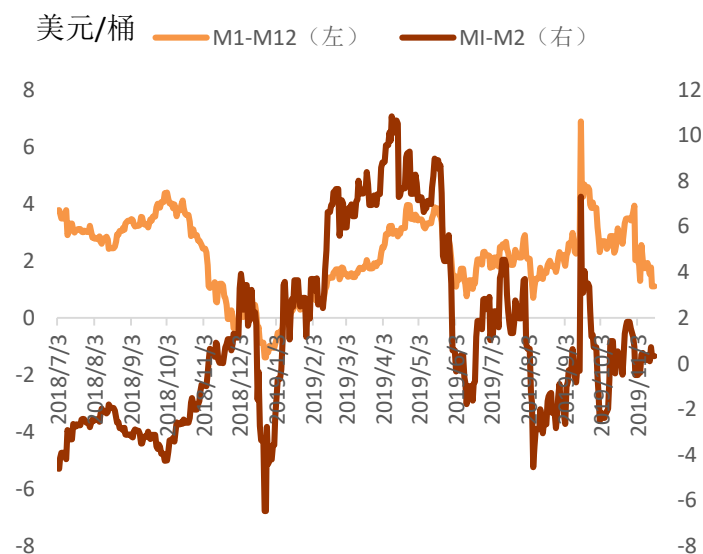
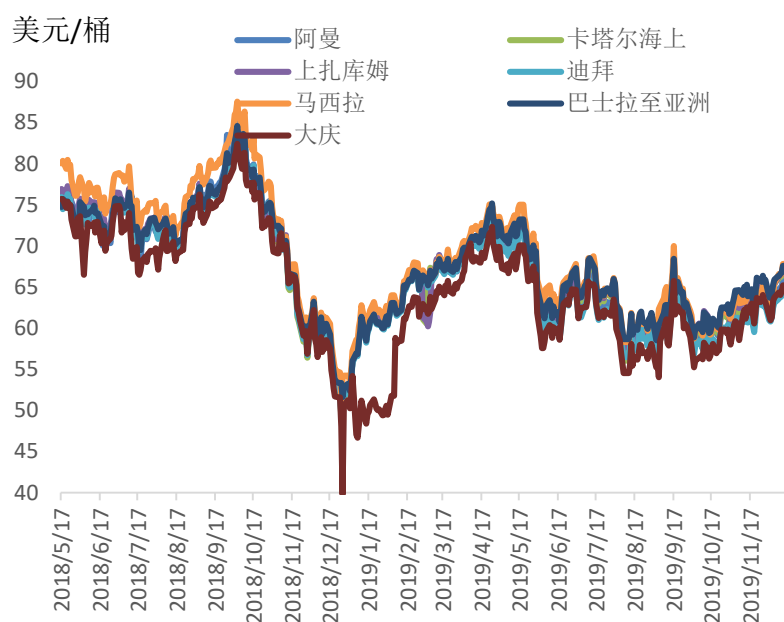


图 5 原油现货价格



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) 周三 (12 月 11 日) 公布报告显示,截至 12 月 6 日当周,美国原油库存增加 82.2 万桶至 4.479 亿桶,市场预估为减少 281.5 万桶。美国精炼油库存增加 411.8 万桶,连续 3 周录得增长,且创 7 月 19 日当周 (21 周) 以来最大增幅,市场预估为增加 147.1 万桶。美国汽油库存增加 540.5 万桶,连续 5 周录得增长,且创 1 月 18 日当周 (47 周) 以来最大增幅,市场预估为增加 249.4 万桶。此外,炼厂产能利用率下降 1.3% 至 90.6%。

2、API 公布数据显示,上周美国原油库存意外增加,汽油和精炼油库存增幅均远超预期。API 公布,截至 12 月 6 日当周,美国上周原油库存增加 141 万桶至 4.47 亿桶;库欣原油库存减少 350 万桶。API 公布,上周汽油库存增加 490 万桶;上周精炼油库存增加 320 万桶。API 数据还显示,美国上周原油进口增加 91.2 万桶 / 日至 690 万桶 / 日。

3、美国油服公司贝克休斯 (Baker Hughes) 周五 (12 月 13 日) 公布数据显示,截至 12 月 13 日当周,美国石油活跃钻井数增加 4 座至 667 座,连续七周录得下滑后再度增长。不过在过去的 16 周内,美国石油活跃钻井数累计减少了 107 座,而过去一年内则减少了 206 座。

图 6 美国原油库存情况

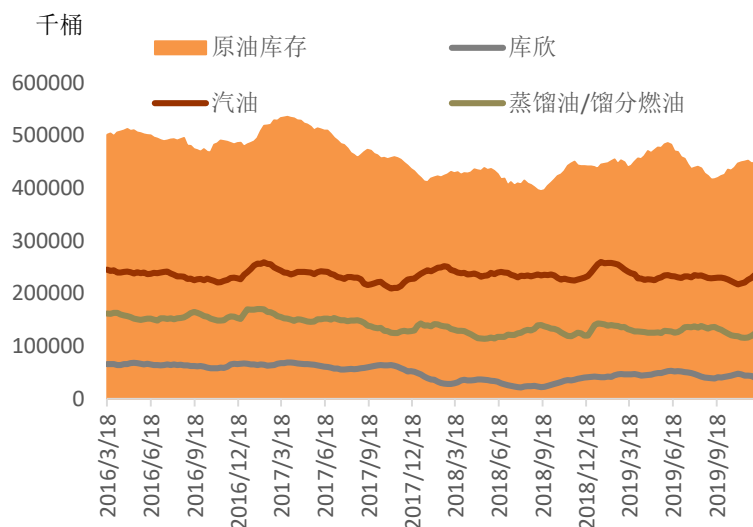


图 7 美国原油日均产量

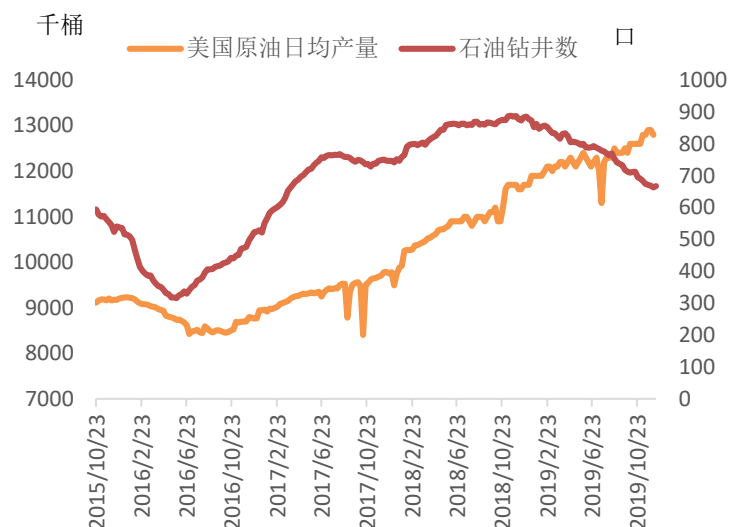


图 8 美国炼厂开工情况

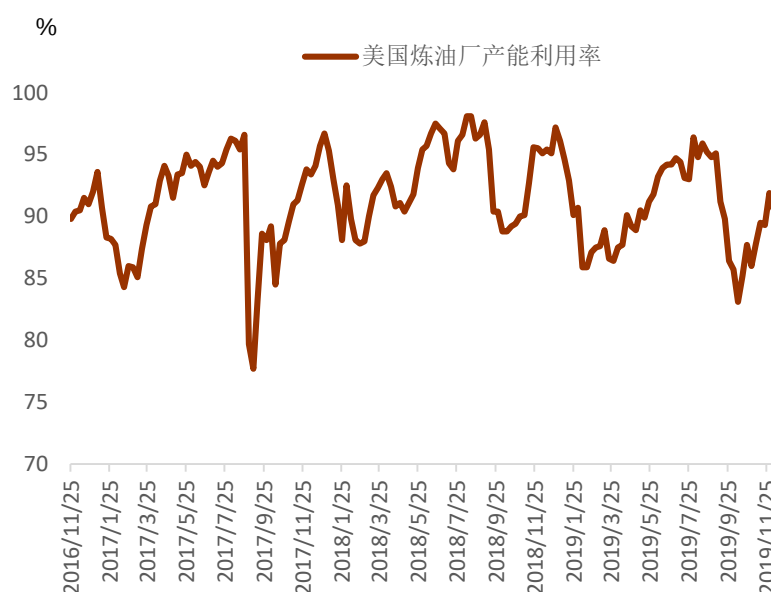
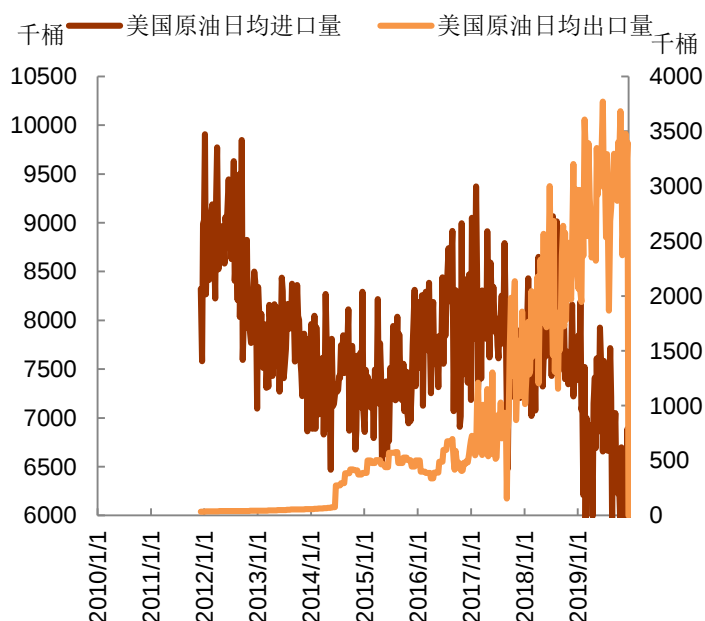


图 9 美国原油进出口情况



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12月12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

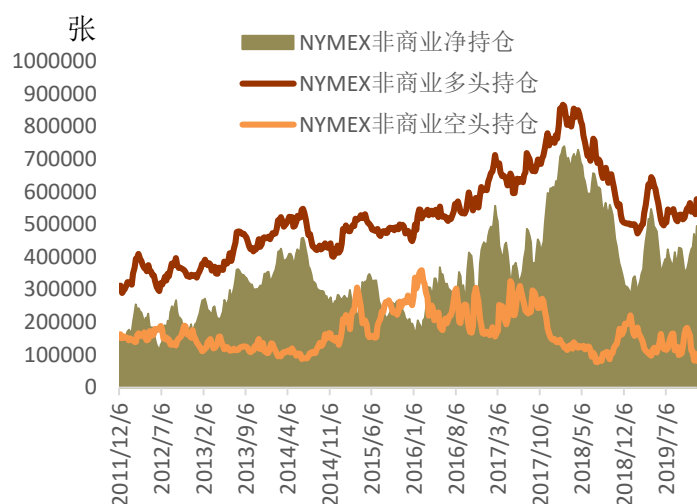
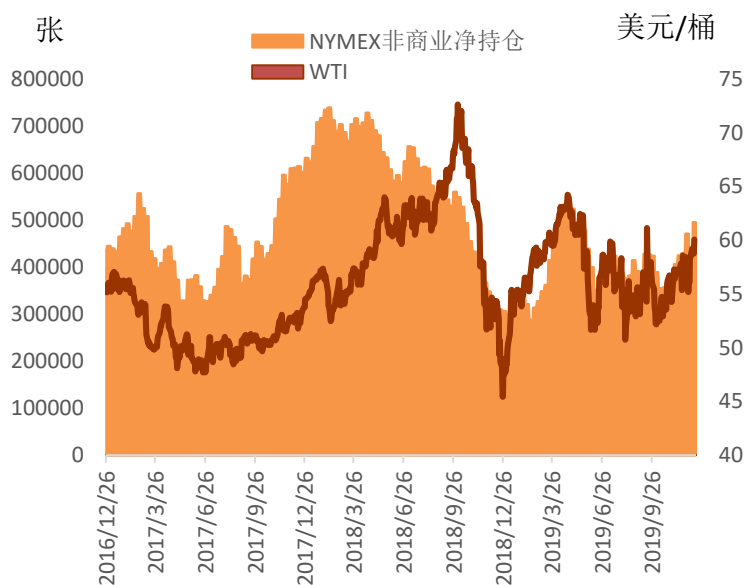


图11 WTI 与净持仓的关系



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

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300

号 1803、2104B 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

电话：0755-82874655

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

电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287

号财富广场 A2506 室

电话：0562-5819717



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。