



2020 年 1 月 6 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：美伊紧张对峙，原油创三个月最大周涨幅	中期展望
原油	本周国际油价连续下跌后，因美军空袭炸死伊朗军事高官油价大涨近 4%，创下沙特石油设施被轰炸后最高涨幅。石油输出国组织（OPEC）和非 OPEC 产油国新一轮减产行动正式开启，将在 2020 年第一季度合力额外减产 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。一方面 OPEC 国家减产为油价提供了支撑，另一方面地缘政治的紧张也为油价提供了动力。美国发布警告称，伊朗将领被暗杀后，伊朗可能会再次袭击沙特。这增加了全球最重要的产油区被破坏的可能性。 短期看，中东局势的恶化，或能给油价提供支撑；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。	油价将在需求率先走弱中巨幅波动
	操作建议：	
	风险因素：	
	观望操作	
	大量页岩气公司破产	

一、行情评述

本周国际油价连续下跌后，因美军空袭炸死伊朗军事高管油价大涨近 4%，创下沙特石油设施被轰炸后最高涨幅。石油输出国组织（OPEC）和非 OPEC 产油国新一轮减产行动正式开启，将在 2020 年第一季度合力额外减产 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。一方面 OPEC 国家减产为油价提供了支撑，另一方面地缘政治的紧张也为油价提供了动力。美国发布警告称，伊朗将领被暗杀后，伊朗可能会再次袭击沙特。这增加了全球最重要的产油区被破坏的可能性。

短期看，中东局势的恶化，或能给油价提供支撑；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	SC2002	487.1	486.5	0.6	0.12%	元/桶
	WTI	63.05	61.06	1.99	3.26%	美元/桶
	Brent	68.6	66	2.6	3.94%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.55	4.94	0.61	12.35%	美元/桶
	WTI2003-WTI2002	57.11	57.11	0	0.00%	美元/桶
	Brent2003-Brent2002	0.82	0.63	0.19	30.16%	美元/桶
原油现货价格	WTI	63.05	61.68	1.37	2.22%	美元/桶
	Brent	68.96	67.13	1.83	2.73%	美元/桶
	OPEC 一揽子	67.15	68.89	-1.74	-2.53%	美元/桶
	迪拜	67.68	67.44	0.24	0.36%	美元/桶
	阿曼	68.27	67.65	0.62	0.92%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	174.88	174.47	-0.41	-0.23%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	206.14	205.19	-0.95	-0.46%	美分/加仑
	ICE 柴油	625.5	626	0.5	0.08%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、美国空袭炸死伊朗和伊拉克的军事要员，令人担心中东紧张局势不断升级可能会导致石油供应中断。

2、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。

3、石油输出国组织 (OPEC) 和非 OPEC 产油国新一轮减产行动正式开启，将在 2020 年第一季度合力额外减产 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%。

4、作为 OPEC 主要成员国，俄罗斯能源部周四 (1 月 2 日) 数据显示，2019 年该国原油和凝析油合计日均产量为 1125 万桶 / 日，高于 2018 年的 1116 万桶 / 日，创后苏联时代纪录新高。

5、JBC Energy 一份报告中表示，印度制造业和工业的疲软状况仍在持续，这打击了其国内的柴油销售。该公司的数据显示，印度的柴油销量降幅达到了 12 万桶/日，同比下滑了 7%。印度的沥青销量也很低，这反映了该国的制造业和工业不景气。

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

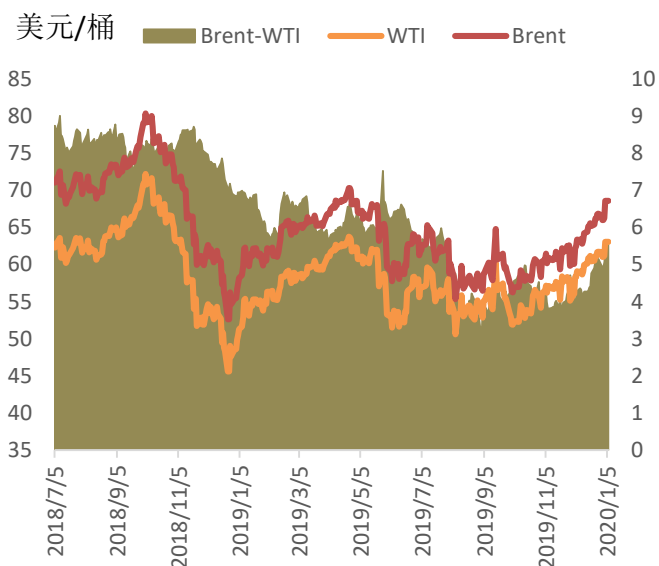


图 2 成品油裂解价差

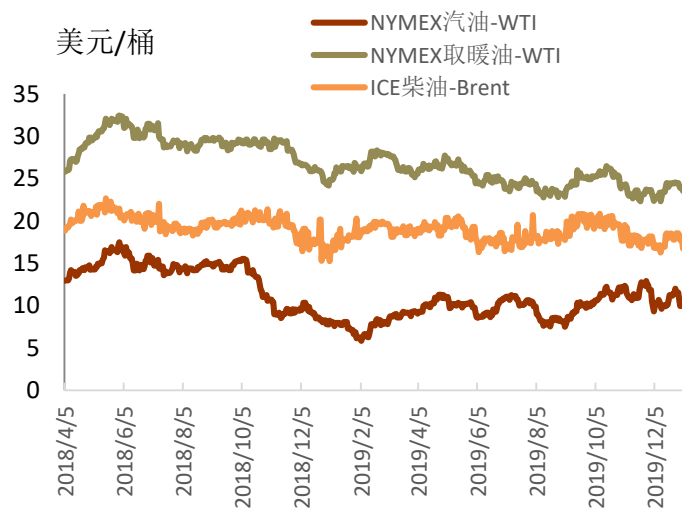


图 3 WTI 原油期货合约间价差

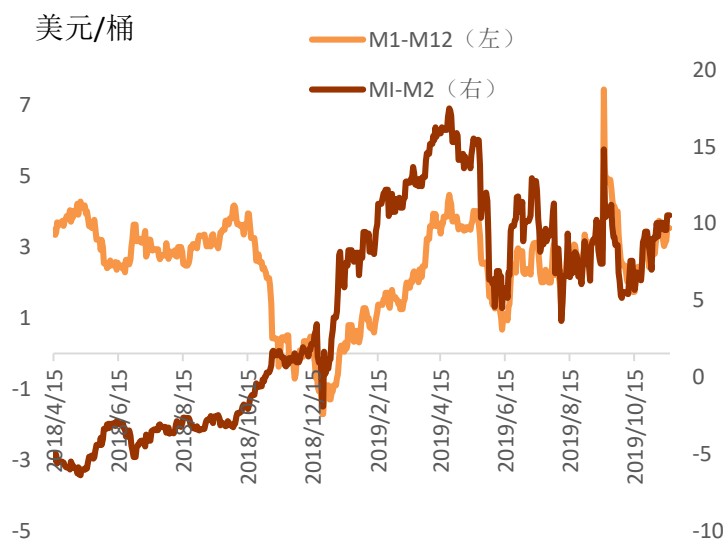


图 4 Brent 原油期货合约间价差

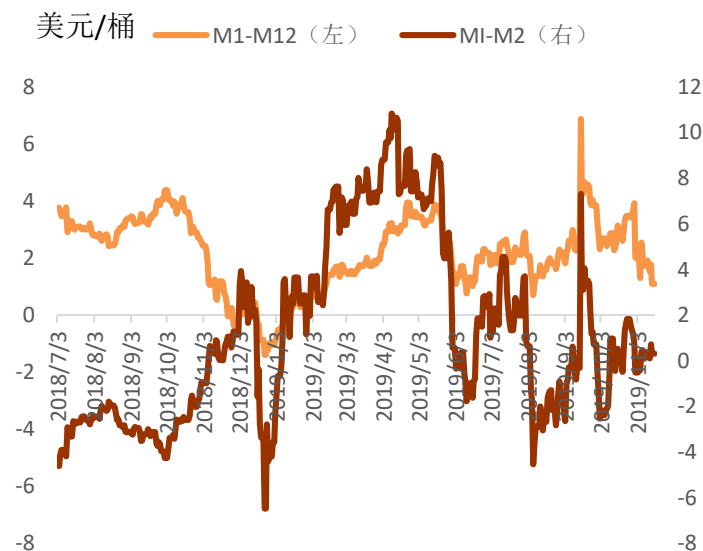
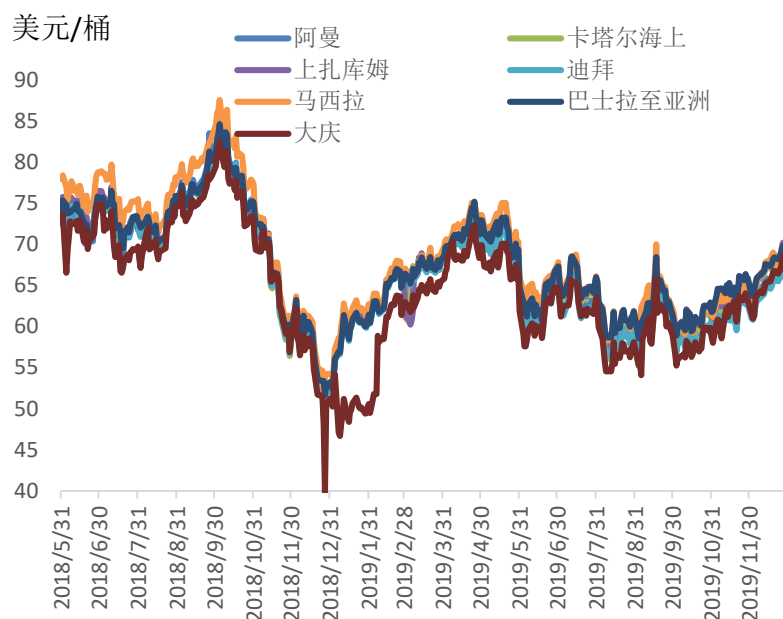


图 5 原油现货价格



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)公布的美国至12月20日当周EIA原油库存录得减少1146.30万桶,预期下降328.80万桶,前值为减少547.4万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示,美国截至12月27日当周API原油库存减少780万桶,预期减少316.7万桶;汽油库存减少77.6万桶;精炼油库存增加280万桶。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(1月3日)公布数据显示,截至1月3日当周,美国石油活跃钻井数减少7座至670座,连续两周录得下滑。2019年录得2016年以来的首次年度降幅。

图 6 美国原油库存情况

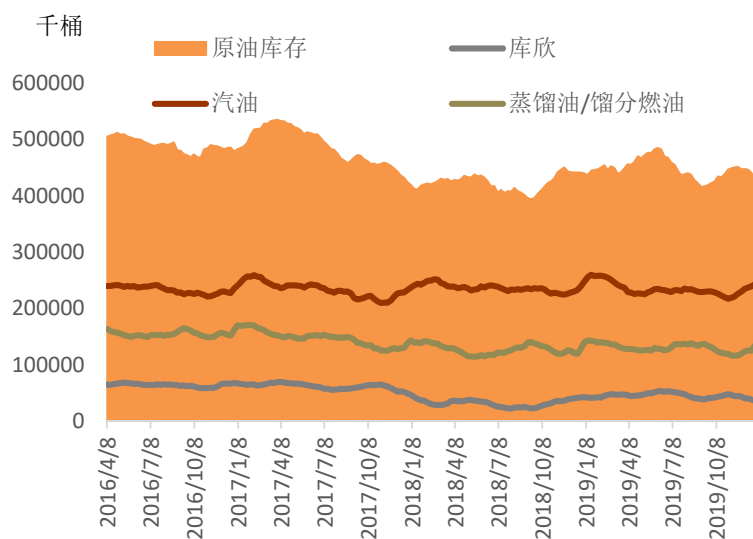


图 7 美国原油日均产量

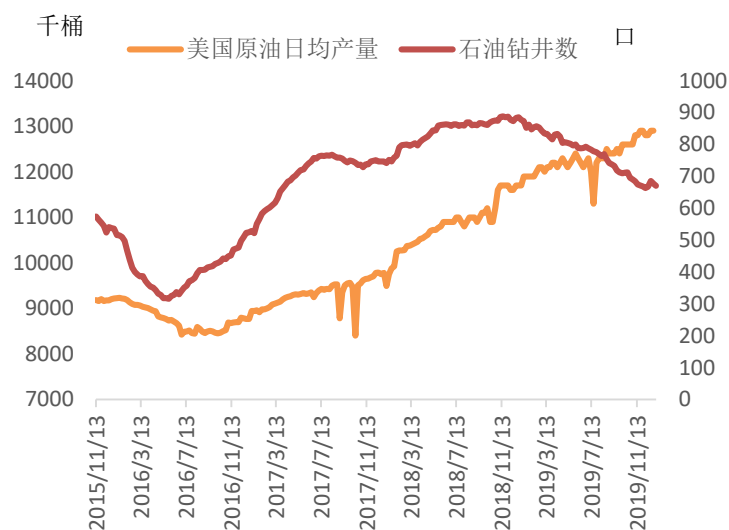


图 8 美国炼厂开工情况

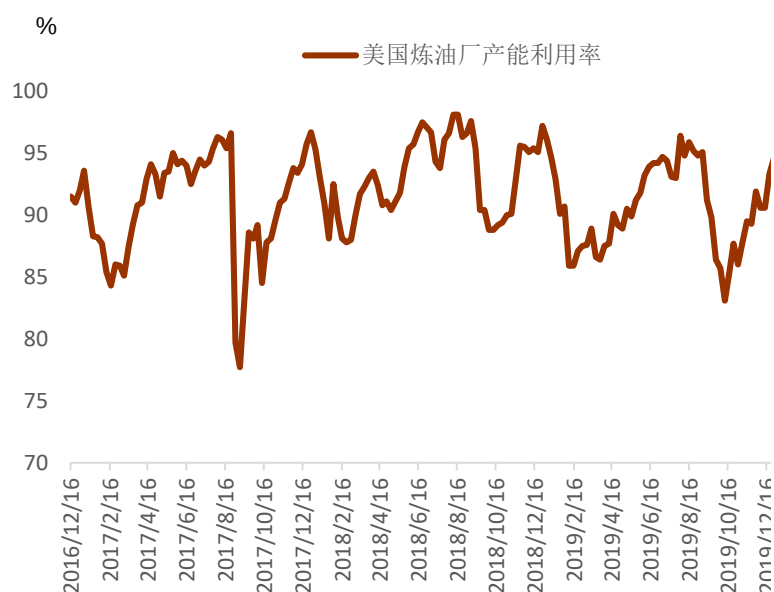
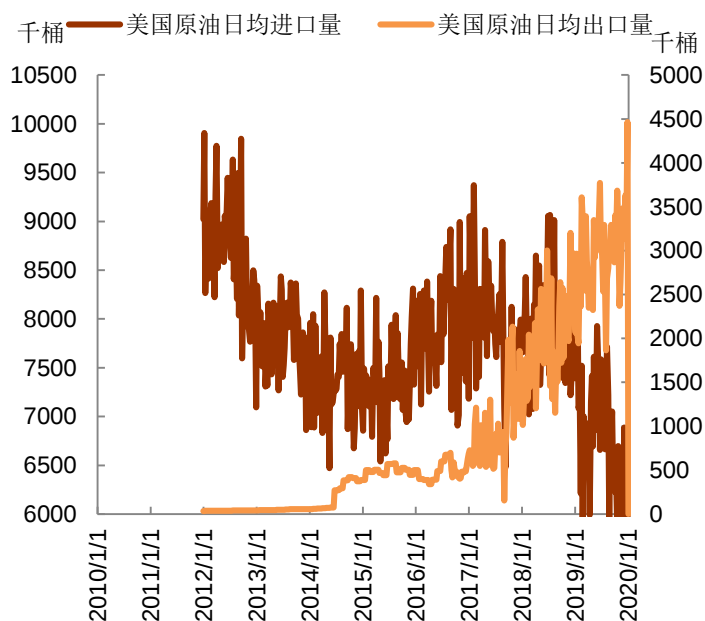


图 9 美国原油进出口情况



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 1 月 2 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

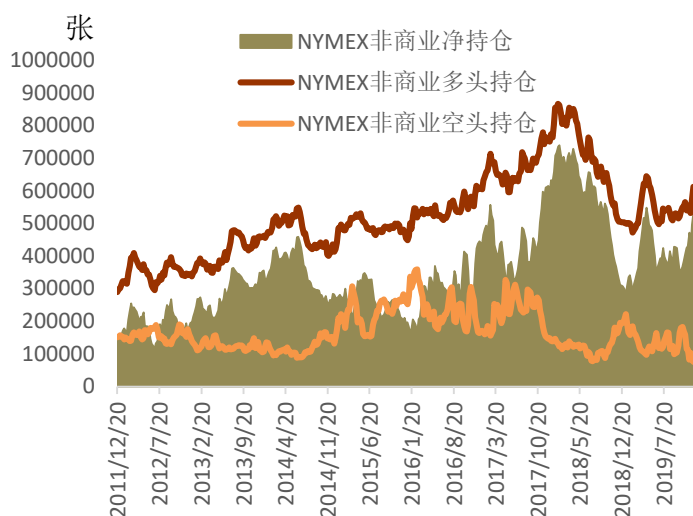
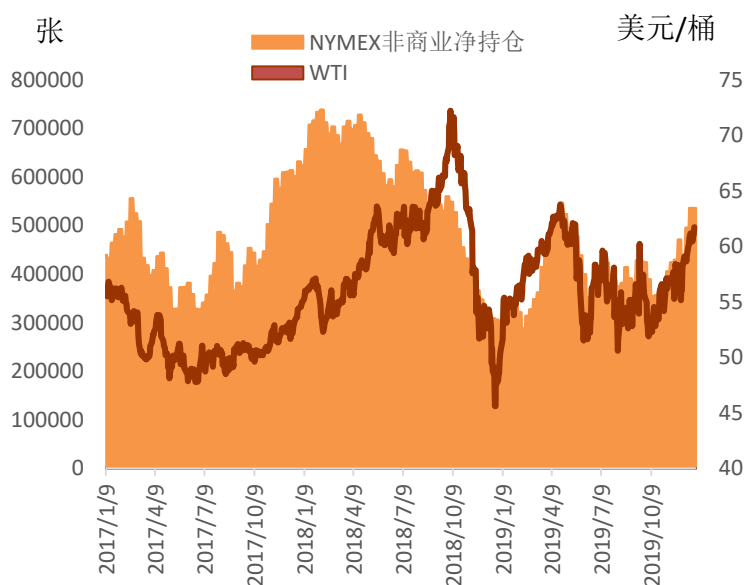


图 11 WTI 与净持仓的关系



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 号

电话：021-68559999（总机）

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

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。