



2020 年 1 月 20 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：中美协议增加能源进口，原油继续回落		中期展望
原油	前两周国际油价因美军空轰炸死伊朗军事高官连续暴涨后，原油连续两周大幅回落。虽然中美双方在美国白宫举行第一阶段经贸协议签署仪式利好油价。并且美国总统特朗普在讲话中表示，中美双方将很快开始第二阶段贸易谈判。如达成二阶段协议，所有关税将马上取消。在第一阶段贸易协定中，针对能源商品中国需在 2017 年的基础上额外进口，在第一年额外购买超过 185 亿美元的美国能源产品，第二年额外购买 339 亿美元美国能源产品，两年内共完成 524 亿美元的额度。但是美国能源信息署周三公布报告显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 34.2 万桶，之前已经连续 9 周下降。美国精炼油库存增加 817.1 万桶，连续 3 周录得增长，市场预估为增加 247.7 万桶。美国汽油库存增加 667.8 万桶，连续 10 周录得增长，市场预估为增加 364.2 万桶。此外，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1300 万桶/日，再创纪录新高。美国原油再创新高的产量，利空了油价。 还需要注意的是，IEA 在月度报告中表示，伊朗原油供应存在风险，主要是受到中东局势的影响。美国对伊朗的经济制裁以及国内的抗议游行，均对该国的原油供应造成威胁。 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：	观望操作	
	风险因素：	大量页岩气公司破产	

一、行情评述

前两周国际油价因美军空袭炸死伊朗军事高官连续暴涨后，原油连续两周大幅回落。虽然中美双方在美国白宫举行第一阶段经贸协议签署仪式利好油价。并且美国总统特朗普在讲话中表示，中美双方将很快开始第二阶段贸易谈判。如达成二阶段协议，所有关税将马上取消。在第一阶段贸易协定中，针对能源商品中国需在 2017 年的基础上额外进口，在第一年额外购买超过 185 亿美元的美国能源产品，第二年额外购买 339 亿美元美国能源产品，两年内共完成 524 亿美元的额度。但是美国能源信息署周三公布报告显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 34.2 万桶，之前已经连续 9 周下降。美国精炼油库存增加 817.1 万桶，连续 3 周录得增长，市场预估为增加 247.7 万桶。美国汽油库存增加 667.8 万桶，连续 10 周录得增长，市场预估为增加 364.2 万桶。此外，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1300 万桶/日，再创纪录新高。美国原油再创新高的产量，利空了油价。

还需要注意的是，IEA 在月度报告中表示，伊朗原油供应存在风险，主要是受到中东局势的影响。美国对伊朗的经济制裁以及国内的抗议游行，均对该国的原油供应造成威胁。

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	465.4	477.8	-12.4	-2.60%	元/桶
	WTI	58.54	58.23	0.31	0.53%	美元/桶
	Brent	64.85	64.49	0.36	0.56%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	6.31	6.26	0.05	0.80%	美元/桶
	WTI2003-WTI2002	57.11	57.11	0	0.00%	美元/桶
	Brent2003-Brent2002	1.13	1.18	-0.05	-4.24%	美元/桶
原油现货价格	WTI	58.54	58.08	0.46	0.79%	美元/桶
	Brent	65.18	64.46	0.72	1.12%	美元/桶
	OPEC 一揽子	65.62	66.07	-0.45	-0.68%	美元/桶
	迪拜	64.09	65.6	-1.51	-2.30%	美元/桶
	阿曼	64.42	65.95	-1.53	-2.32%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	164.06	165.96	1.9	1.14%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	185.92	192.84	6.92	3.59%	美分/加仑
	ICE 柴油	568.75	593.75	25	4.21%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

- 1、新年首次成品油调价窗口于 14 日 24 时开启。
- 2、美国能源信息署 (EIA) 发布月度报告, 将 2020 年 WTI 油价预期上调到了每桶 59.25 美元, 与一个月之前的预期相比提高了 7.7%。对于布伦特原油, 该署则预计其 2020 年平均价格将达每桶 64.83 美元, 较之前的预期提高了 7.1%。
- 3、周二稍早美国财政部将中国移出 “汇率操纵国” 名单。
- 4、2019 年 11 月以来, 中国制造业 PMI 连续两个月扩张
- 5、中美双方在美国白宫举行第一阶段经贸协议签署仪式。
- 6、IEA 在月度报告中表示, 伊朗原油供应存在风险, 主要是受到中东局势的影响。美国对伊朗的经济制裁以及国内的抗议游行, 均对该国的原油供应造成威胁。
- 7、据费城联储周四公布的一份报告显示, 美国大西洋中部地区的制造业活动在 1 月份反弹至八个月以来的最高水平。
- 8 在第一阶段贸易协定中, 针对能源商品中国需在 2017 年的基础上额外进口, 在第一年额外购买超过 185 亿美元的美国能源产品, 第二年额外购买 339 亿美元美国能源产品, 两年内共完成 524 亿美元的额度。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

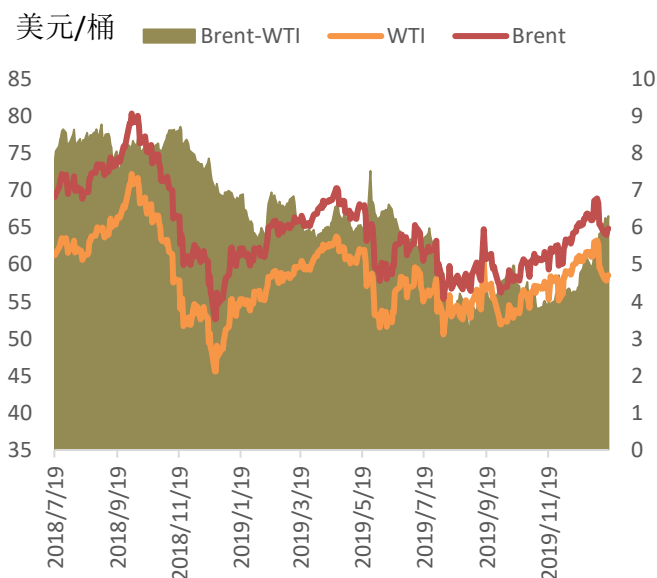


图 2 成品油裂解价差

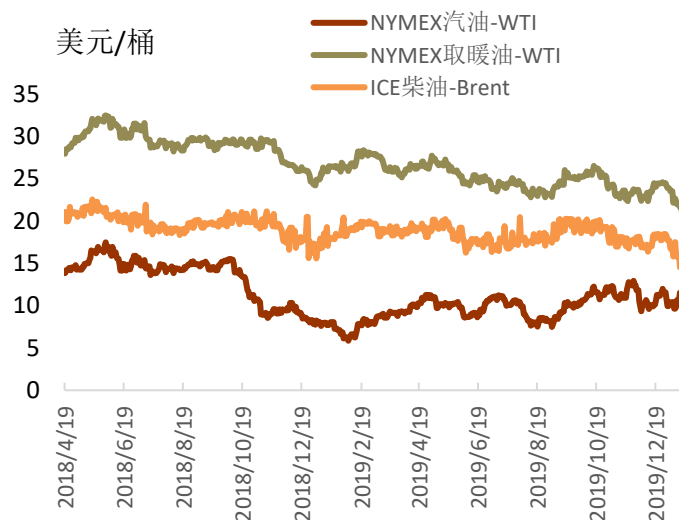


图 3 WTI 原油期货合约间价差

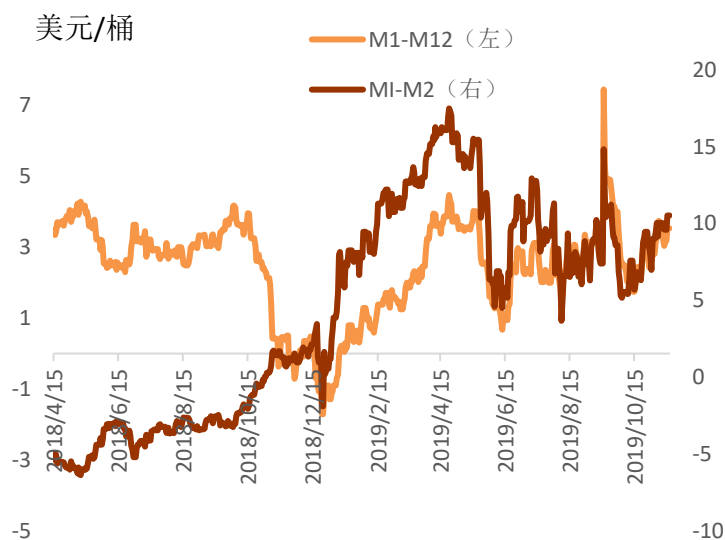


图 4 Brent 原油期货合约间价差

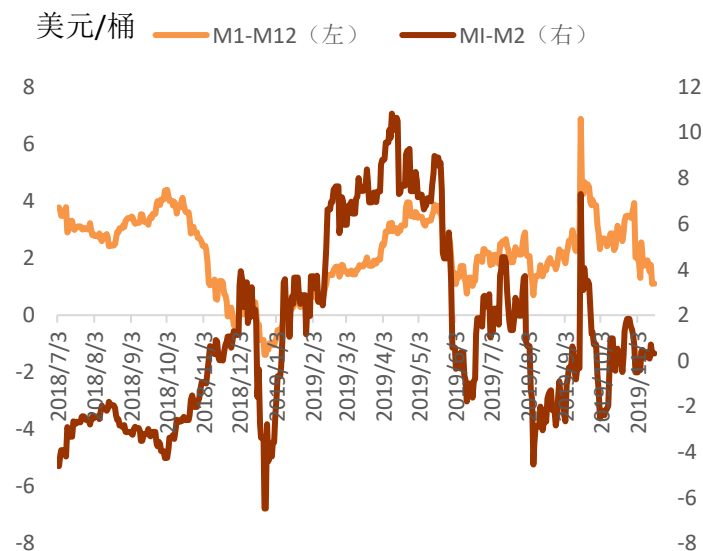
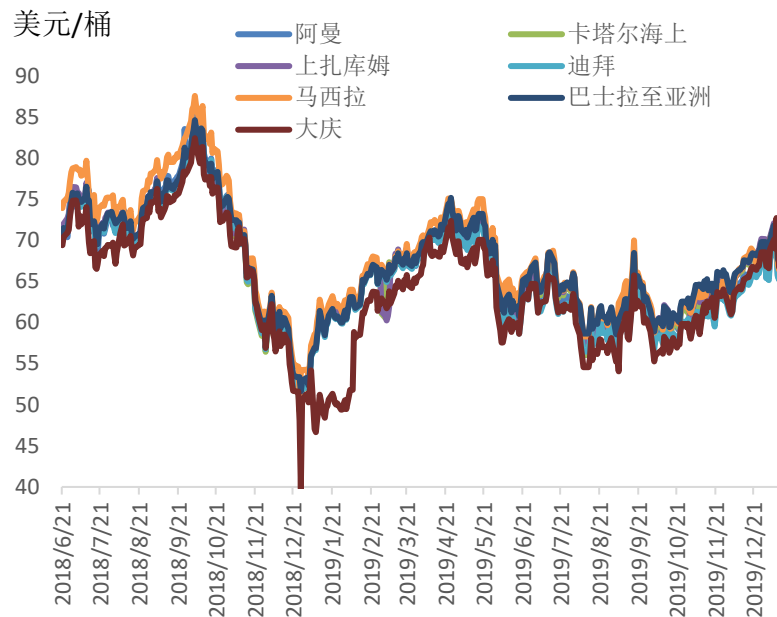


图 5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

1、EIA 数据显示，美国截至 12 月 20 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 547.40 万桶，预期减少 143.3 万桶，前值减少 108.5 万桶。此外，美国截至 12 月 20 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 196.30 万桶，预期增加 152.2 万桶，前值增加 252.9 万桶；美国截至 12 月 20 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 15.20 万桶，预期增加 61.1 万桶，前值增加 150.9 万桶。EIA 报告显示，美国上周原油出口减少 23.6 万桶 / 日至 339.7 万桶 / 日。上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1290 万桶 / 日。美国原油产品四周平均供应量为 2063.9 万桶 / 日，较去年同期减少 3%。

2、美国石油协会 (API) 公布的数据显示，美国截至 1 月 10 日当周 API 原油库存增加 110 万桶，预期减少 75 万桶；汽油库存增加 320 万桶；精炼油库存增加 678 万桶。

3、美国油服公司贝克休斯 (Baker Hughes) 周五 (1 月 17 日) 公布数据显示，截至 1 月 17 日当周，美国石油活跃钻井数增加 14 座至 673 座，四周来首次录得增长。去年同期为 852 座。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

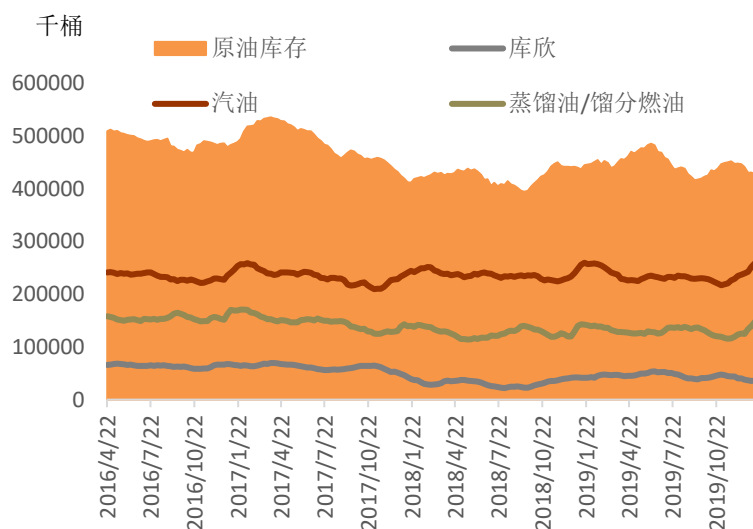


图 7 美国原油日均产量

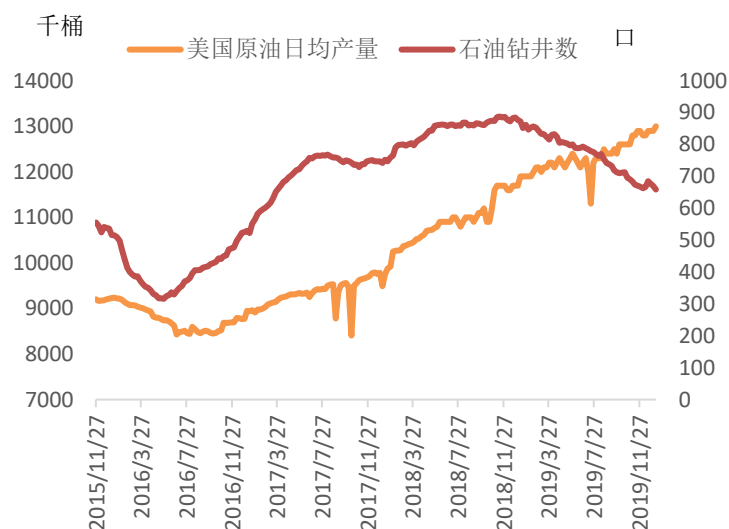
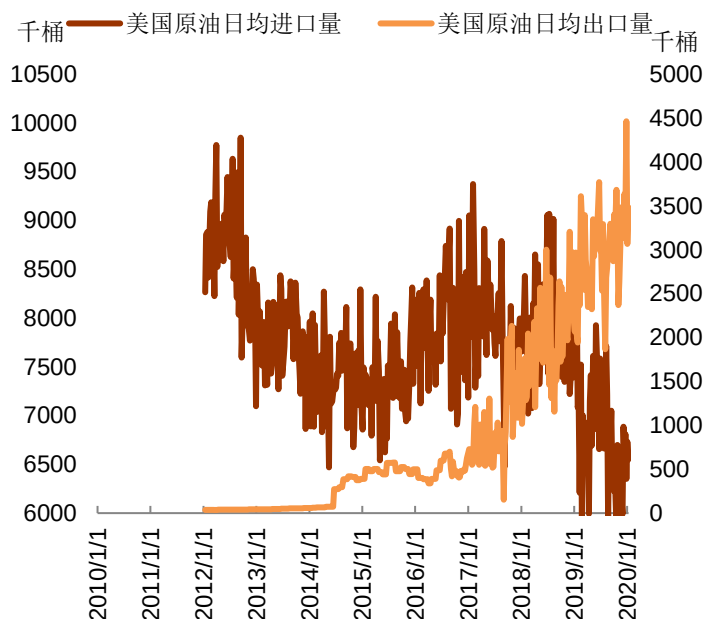


图 8 美国炼厂开工情况



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 16 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

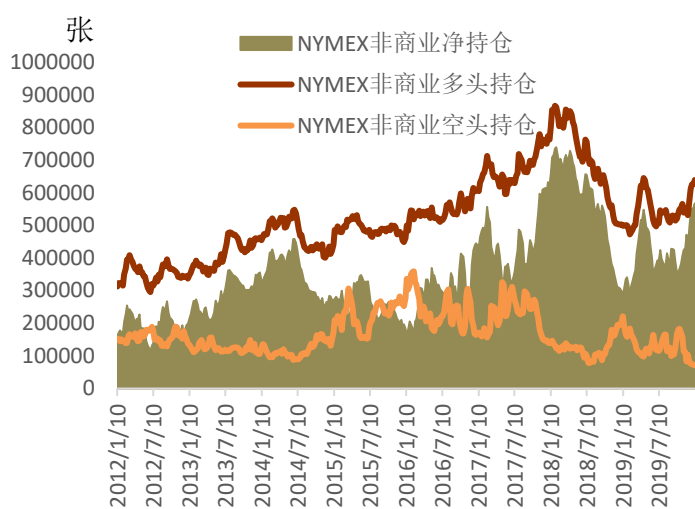
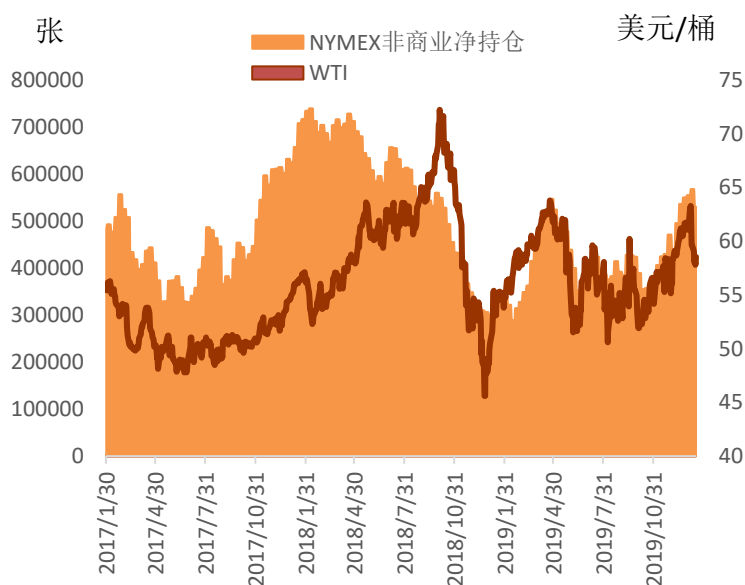


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。