



2020 年 2 月 3 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：外盘假期重挫 7%，国内节后或面临补跌		中期展望
原油	春节假期期间，受到疫情影响，市场对能源化工的需求显著下滑，外盘也随之下跌。其中美国原油创下去年五月以来最大月度跌幅。而布伦特原油也大幅下跌近 12%。市场避险情绪急剧升温，波动率指数也随之飙升。目前欧美原油均已经跌破关键支撑位，国内原油休市已久，节后很可能面临较大幅度的补跌行情。 受疫情影响，石化行业下游需求减少，加之交通运输受限，炼厂出货受阻，部分地炼石化产品库存激增，炼厂被迫降负荷甚至停工，据悉，山东地区炼厂开工负荷将降至 50%以下，主营炼厂开工负荷将降至 70%以下。终端消费下滑叠加物流限制，炼厂出货受阻、库存压力上升，加之假期间国际油价连续大跌，各地方炼厂油品报价持续下跌，而节后成品油零售价也将迎来大幅下调。 整体来看，春节假期国际油价的下跌主要受市场避险情绪以及季节性需求弱势的影响，而从欧美市场来看，目前原油盘面已跌至关键支撑位，预计跌势有望缓和，而国内市场在开市后，SC 原油将出现较为明显的补跌行情。		油价将在需求率先走弱中巨幅波动
	操作建议：	看空操作	
	风险因素：	疫情迅速好转	

一、行情评述

春节假期期间，受到疫情影响，市场对能源化工的需求显著下滑，外盘也随之下跌。其中美国原油创下去年五月以来最大月度跌幅。而布伦特原油也大幅下跌近 12%。市场避险情绪急剧升温，波动率指数也随之飙升。目前欧美原油均已经跌破关键支撑位，国内原油休市已久，节后很可能面临较大幅度的补跌行情。

受疫情影响，石化行业下游需求减少，加之交通运输受限，炼厂出货受阻，部分地炼石化产品库存激增，炼厂被迫降负荷甚至停工，据悉，山东地区炼厂开工负荷将降至 50% 以下，主营炼厂开工负荷将降至 70% 以下。终端消费下滑叠加物流限制，炼厂出货受阻、库存压力上升，加之假期间国际油价连续大跌，各地方炼厂油品报价持续下跌，而节后成品油零售价也将迎来大幅下调。

整体来看，春节假期国际油价的下跌主要受市场避险情绪以及季节性需求弱势的影响，而从欧美市场来看，目前原油盘面已跌至关键支撑位，预计跌势有望缓和，而国内市场在开市后，SC 原油将出现较为明显的补跌行情。

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	SC2003	451.7	465.4	-13.7	-2.94%	元/桶
	WTI	51.56	53.48	-1.92	-3.59%	美元/桶
	Brent	56.62	58.81	-2.19	-3.72%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.06	5.33	-0.27	-5.07%	美元/桶
	WTI2004-WTI2003	57.11	57.11	0	0.00%	美元/桶
	Brent2004-Brent2003	2.32	2.71	-0.39	-14.39%	美元/桶
原油现货价格	WTI	51.56	53.14	-1.58	-2.97%	美元/桶
	Brent	56.33	58.21	-1.88	-3.23%	美元/桶
	OPEC 一揽子	58.8	61.98	-3.18	-5.13%	美元/桶
	迪拜	57.58	61.51	-3.93	-6.39%	美元/桶
	阿曼	58.38	61.32	-2.94	-4.79%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	150.41	152.59	2.18	1.43%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	162.84	173.74	10.9	6.27%	美分/加仑
	ICE 柴油	501	536	35	6.53%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、俄罗斯能源部长诺瓦克确认，OPEC+可能将3月大会提前至2月，具体日期正在商讨中，俄罗斯已做好准备，正在和沙特讨论潜在的需求下降问题。此前有消息人士称，因担忧病毒影响原油需求，沙特建议提前召开OPEC+大会，但是遭到俄罗斯的反对。在俄罗斯方面接受建议后，具体决定有望于数日内作出并公布。

2、利比亚原油供应遭遇重大打击。该国两大油田已经宣布因不可抗力而被迫关闭，如果不能在短时间内恢复运作，利比亚原油产量将从大约120万桶/日水平锐减至7.2万桶/日。

3、对持续蔓延的新冠肺炎，世界卫生组织(WHO)周四宣布新型冠状病毒疫情构成全球紧急状况。美国国务院当地时间周四晚间发布一份旅行警告，告诫美国人不要前往中国，因为这种冠状病毒对公众健康构成威胁。美国国务院将中国的旅行警告级别从3级提高到4级。

4、国际货币基金组织(IMF)对全球经济增长的乐观程度有所下降，并警告称，全球经济前景依然低迷，没有出现拐点的明显迹象。IMF在最新的世界经济展望报告中下调2020年全球经济增速预期至3.3%，去年10月份预期为3.4%；下调2019年全球经济增速估计值至2.9%，此前预估为3%。向下修正的主要原因是印度经济增长放缓。下调2021年全球经济增速预期至3.4%，去年10月份预期为3.6%。

5、IEA署长比罗尔(Fatih Birol)表示，今年上半年全球原油市场料将出现100万桶/日的供应过剩。

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

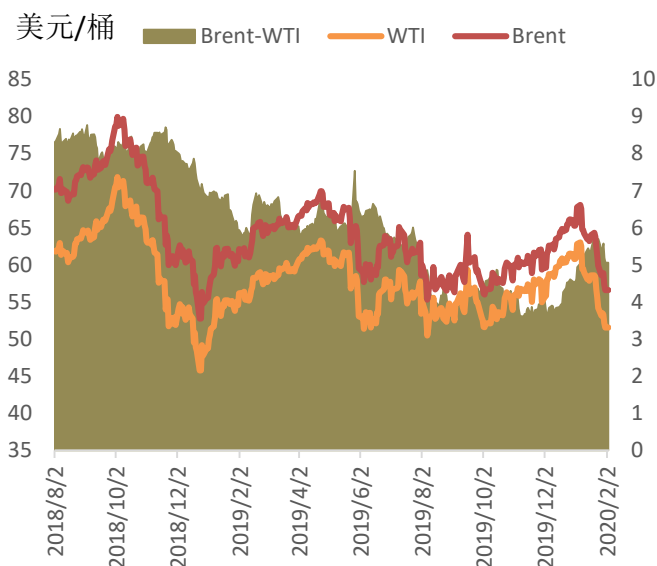


图 2 成品油裂解价差

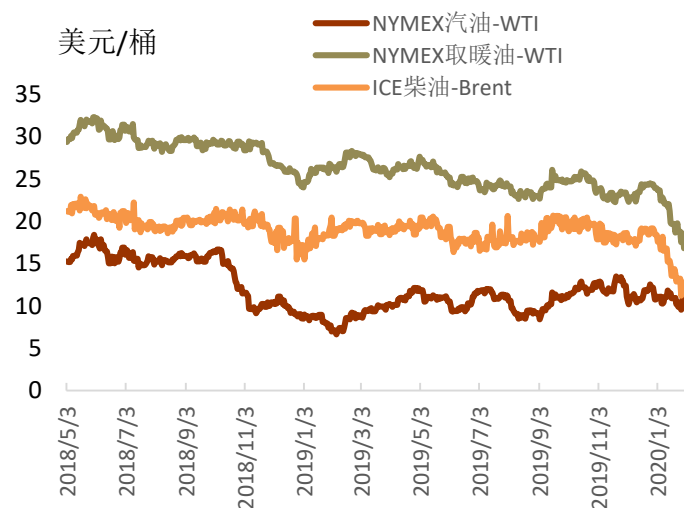


图 3 WTI 原油期货合约间价差

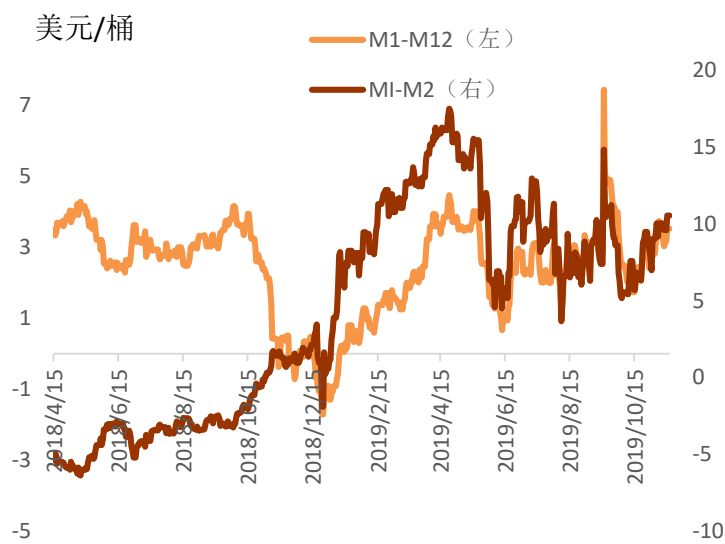


图 4 Brent 原油期货合约间价差

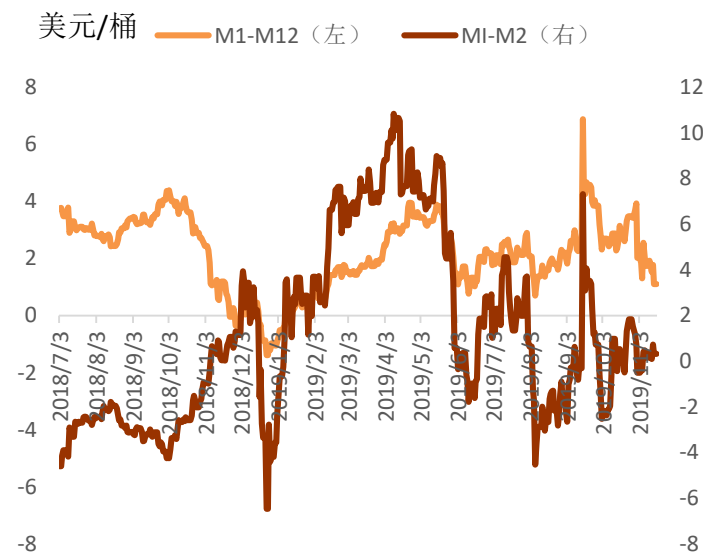
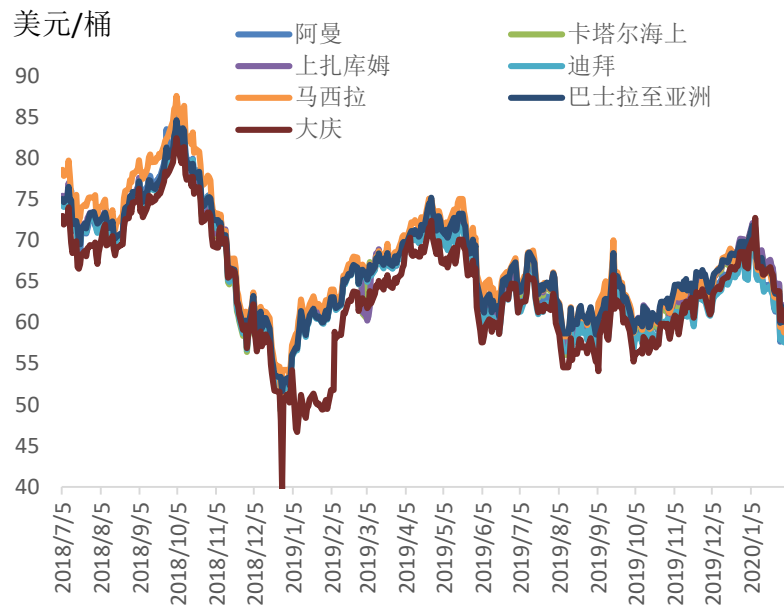


图 5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

1、美国能源信息署(EIA)周三(1月29日)公布报告显示，截至1月24日当周，美国精炼油库存减少128.9万桶，连续两周录得下降，市场预估为减少57.3万桶。美国汽油库存增加120.3万桶，连续12周录得增长且续刷纪录新高，市场预估为增加156.9万桶。

2、周三(1月29日)凌晨，美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至1月24日当周API原油库存意外减少427万桶，预期增加46万桶；汽油库存增加327万桶；精炼油库存减少14.1万桶。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(1月31日)公布数据显示，截至1月31日当周，美国石油活跃钻井数减少1座至675座，三周来首次录得下滑。2020年1月，美国石油活跃钻井数在过去14个月内第13个月录得减少。尽管如此，美国原油产量依然不断创造新高，上周依然维持在1300万桶/日的纪录高位。

图 6 美国原油库存情况

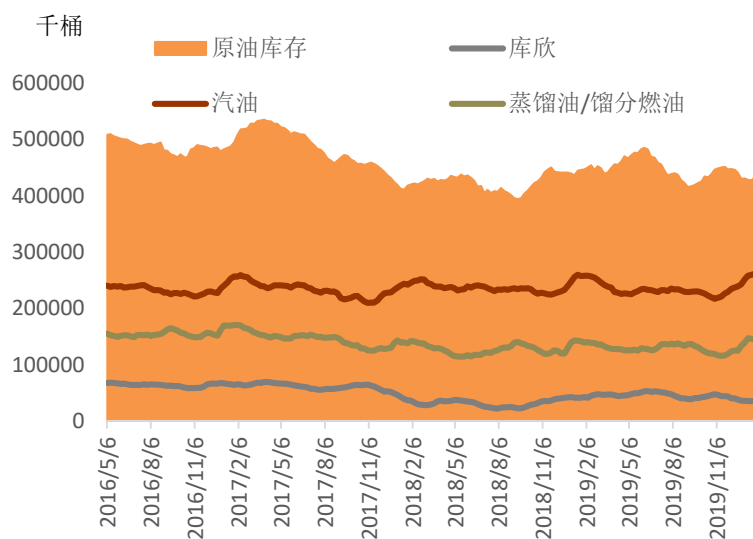


图 7 美国原油日均产量

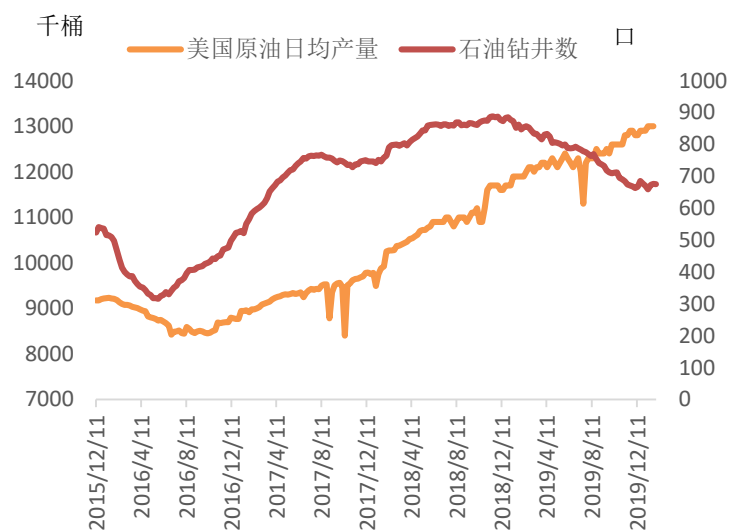


图 8 美国炼厂开工情况

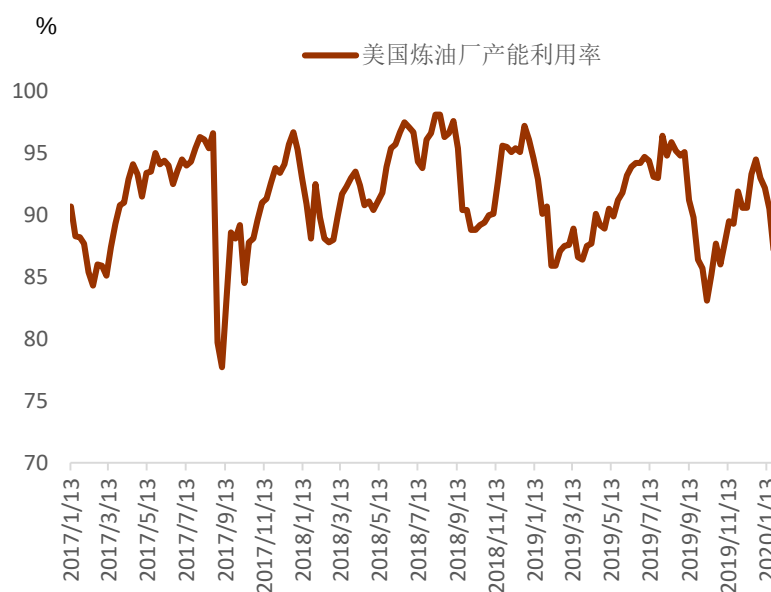
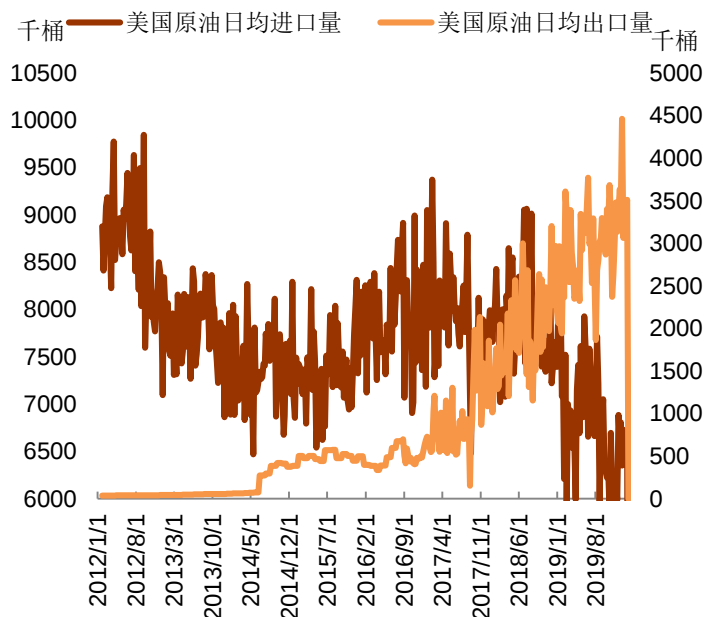


图 9 美国原油进出口情况



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 30 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

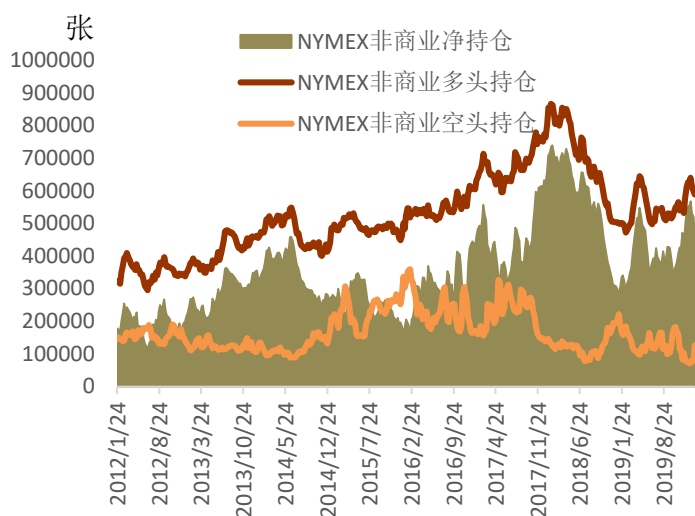
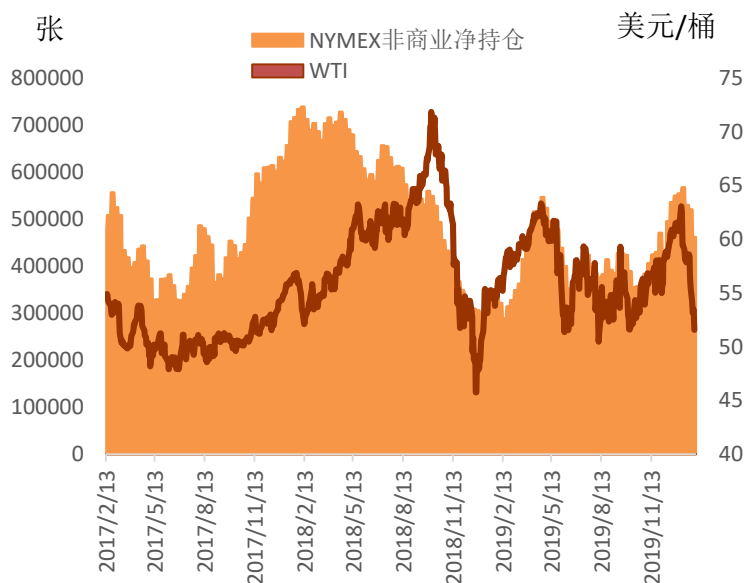


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。