



2020 年 2 月 10 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：欧佩克或扩大减产，原油小幅回暖		中期展望
原油	上周开始，油价受到疫情影响需求大幅下滑，开盘直接跌停。随后油价的回落迫使 OPEC+ 技术委员会上周第三次在奥地利维也纳开会，并讨论将原油日产量削减至少 50 万桶的重要性。目前技术委员会还未做出削减原油产量的明确决定。这是因为俄罗斯反对此次削减，但表示愿意同意延长目前的减产协议。最终的减产仍取决于俄罗斯的态度。此前，OPEC + 已在 12 月同意每日减产 170 万桶，以应对全球经济放缓。但近期全球原油需求再次下滑，若原油供应得不到控制，油价很可能继续走低。高盛表示，当前原油需求受到的冲击的规模与 2008/2009 年的金融危机时相当。与此同时，惠誉也将 2020 年布伦特原油价格预期从每桶 65 美元下调至 62 美元。在需求走低的背景下，沙特阿美公司下调了大部分原油品种在全球最大消费地区的官方销售价差。 总体而言，油价最终取决于疫情与减产共同的博弈。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：	疫情变化超预期	

一、行情评述

上周开始，油价受到疫情影响需求大幅下滑，开盘直接跌停。随后油价的回落迫使 OPEC+ 技术委员会上周第三次在奥地利维也纳开会，并讨论将原油日产量削减至少 50 万桶的重要性。目前技术委员会还未做出削减原油产量的明确决定。这是因为俄罗斯反对此次削减，但表示愿意同意延长目前的减产协议。最终的减产仍取决于俄罗斯的态度。此前，OPEC + 已在 12 月同意每日减产 170 万桶，以应对全球经济放缓。但近期全球原油需求再次下滑，若原油供应得不到控制，油价很可能继续走低。高盛表示，当前原油需求受到的冲击的规模与 2008/2009 年的金融危机时相当。与此同时，惠誉也将 2020 年布伦特原油价格预期从每桶 65 美元下调至 62 美元。在需求走低的背景下，沙特阿美公司下调了大部分原油品种在全球最大消费地区的官方销售价差。

总体而言，油价最终取决于疫情与减产共同的博弈。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	SC2003	404.7	413.6	-8.9	-2.15%	元/桶
	WTI	50.32	49.61	0.71	1.43%	美元/桶
	Brent	54.47	53.96	0.51	0.95%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	4.15	4.35	-0.2	-4.60%	美元/桶
	WTI2004-WTI2003	57.11	57.11	0	0.00%	美元/桶
	Brent2004-Brent2003	1.35	2.32	-0.97	-41.81%	美元/桶
原油现货价格	WTI	50.32	50.11	0.21	0.42%	美元/桶
	Brent	53.86	53.24	0.62	1.16%	美元/桶
	OPEC 一揽子	55.72	55.51	0.21	0.38%	美元/桶
	迪拜	54.75	55.07	-0.32	-0.58%	美元/桶
	阿曼	54.33	56.1	-1.77	-3.16%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	152.39	150.41	-1.98	-1.32%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	164.33	162.84	-1.49	-0.92%	美分/加仑
	ICE 柴油	505.25	501	-4.25	-0.85%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

- 1、高盛表示，市场现在预计 2020 年全球原油需求将减少 50 万桶 / 日
- 2、为了应对需求的疲软前景，亚洲最大炼油企业——中石化，表示其 2 月份的炼油产能将会下降大约 60 万桶/日，较去年日均水平下调约 12%。
- 3、俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯已准备将石油输出国组织(OPEC)及其盟友(OPEC+)会议从 3 月提前至 2 月 14-15 日举行，以解决公共卫生事件对全球原油需求造成的打击
- 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

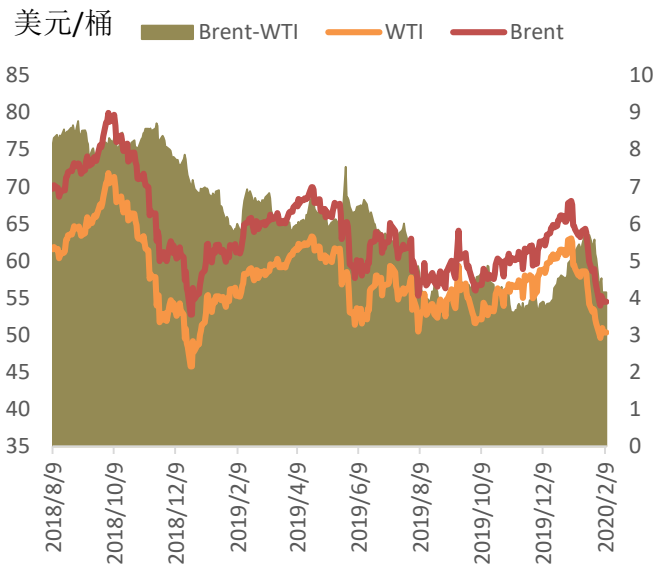


图 2 成品油裂解价差

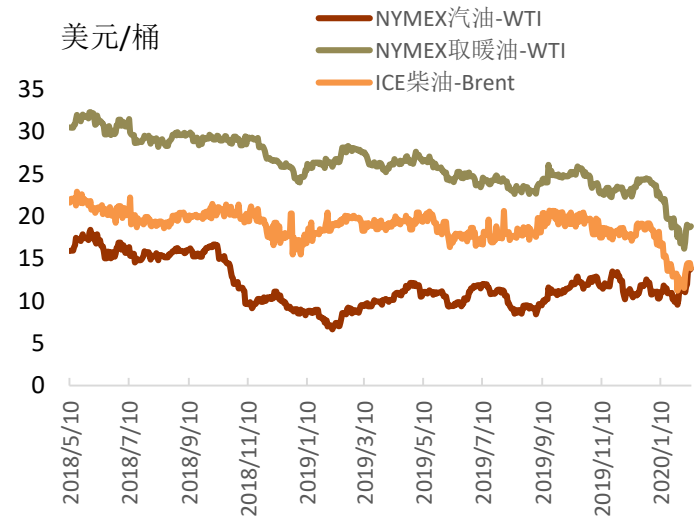


图 3 WTI 原油期货合约间价差

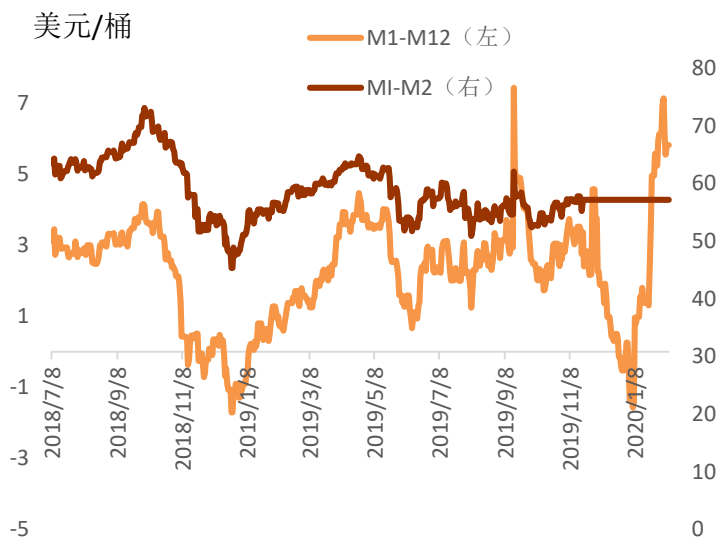


图 4 Brent 原油期货合约间价差

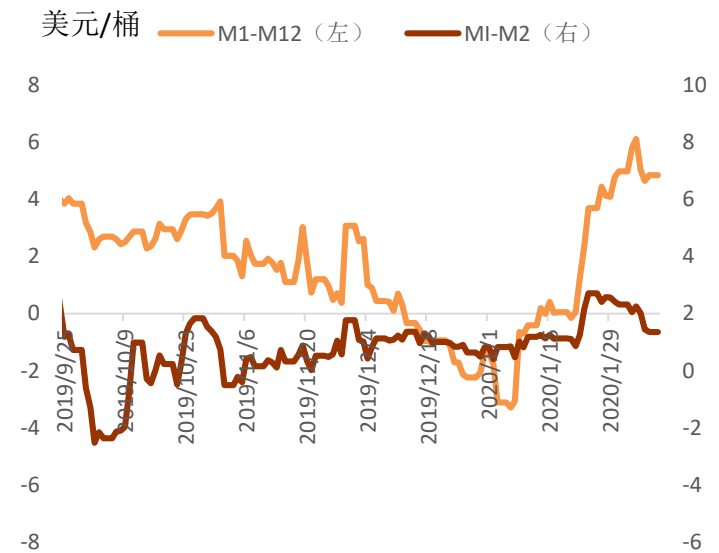


图 5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

1、数据显示，美国截至 1 月 31 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 335.5 万桶，预期增加 287.6 万桶，前值增加 354.8 万桶。此外，美国截至 1 月 31 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 9.1 万桶，预期增加 169.7 万桶，前值增加 120.3 万桶；美国截至 1 月 31 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 151.2 万桶，预期减少 24 万桶，前值减少 128.9 万桶。

2、美国石油协会（API）公布的数据显示，美国截至 1 月 31 日当周 API 原油库存超预期增加 418.2 万桶，预期增加 300 万桶；汽油库存增加 196.3 万桶；精炼油库存减少 178.3 万桶。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(2 月 7 日)公布数据显示，截至 2 月 7 日当周，美国石油活跃钻井数增加 1 座至 676 座，四周来第三周首次录得增长。去年同期为 854 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

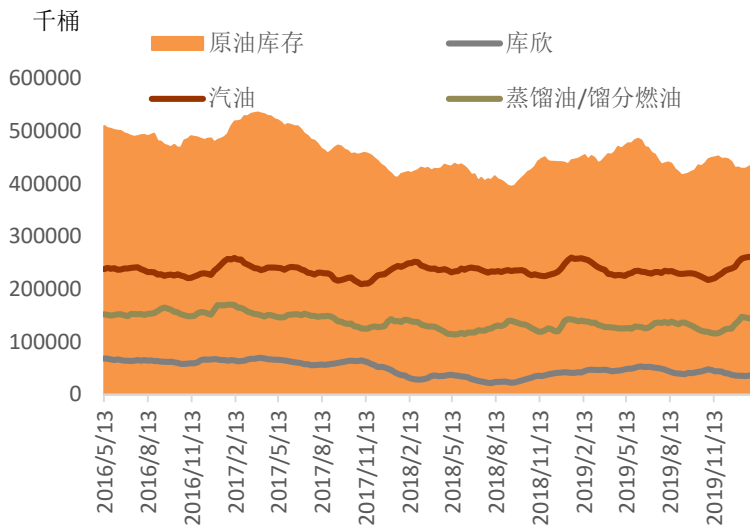


图 7 美国原油日均产量

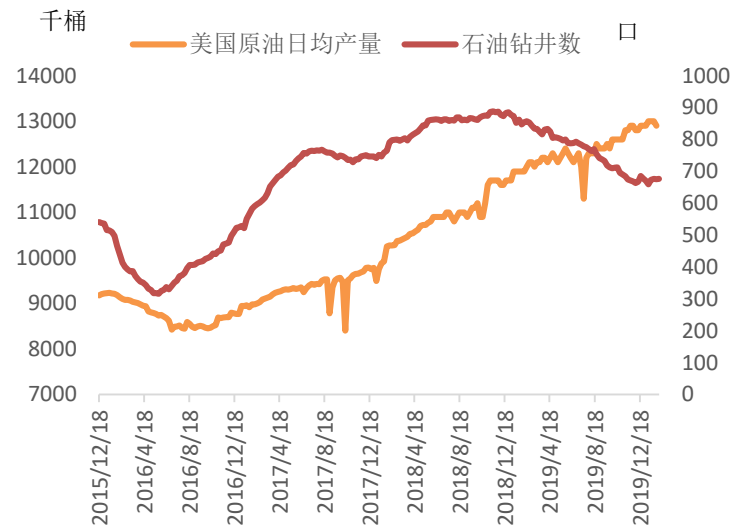


图 8 美国炼厂开工情况

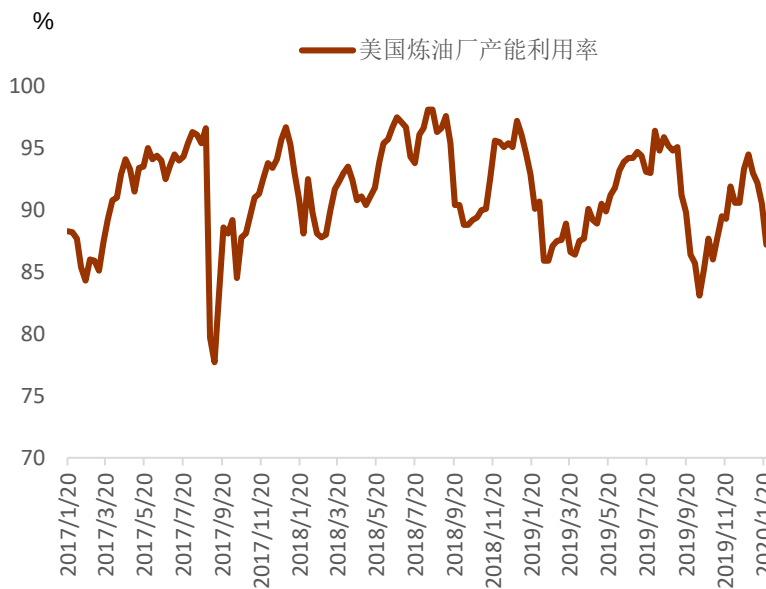
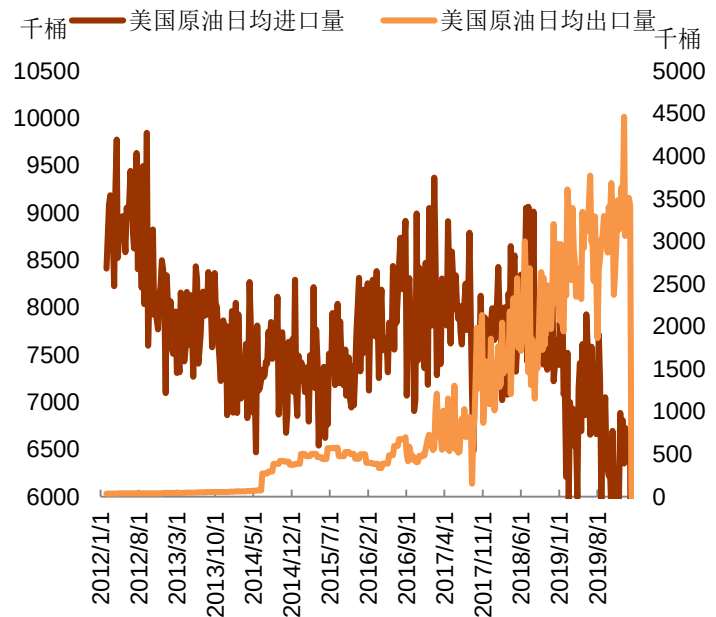


图 9 美国原油进出口情况



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 2 月 6 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

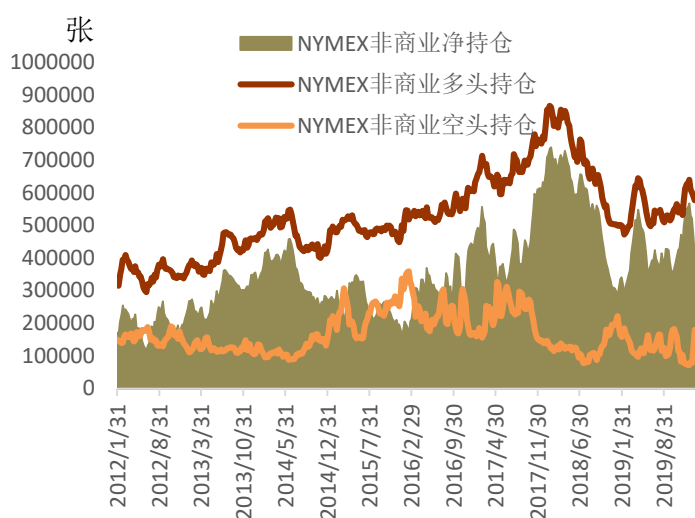
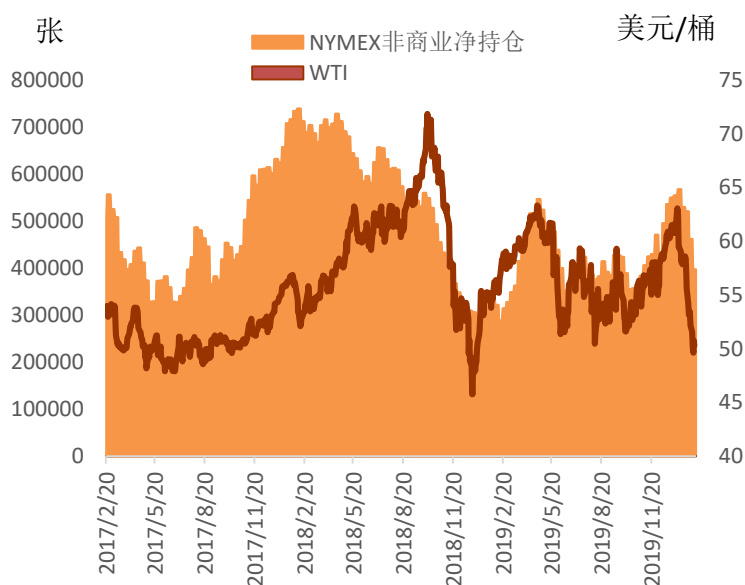


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。