

2020 年 2 月 24 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：疫情好转复工在望，布油七连涨		中期展望
原油	上周开始，油价开始逐渐反弹。布伦特原油实现七连涨。IEA 称 1 月 OPEC 产量创 2009 年以来十年的新低，288.6 万桶/日的产量较去年 12 月减少了 71 万桶/日，减产履约率则为 143%，全球原油需求本季度将出现逾十年来的首次下滑。而市场普遍关心的减产事宜，OPEC+ 当前仍然没有达成进一步减产的一致意见，尤其是俄罗斯的态度摇摆不定令二月份即开始进一步减产的希望落空。对于经济可能的减速，中国央行开始调低 MLF 利率。同时，经济前景方面，国际货币基金组织 (IMF) 20 日发表的监测报告，全球经济继去年明显放缓之后，预计全球经济活动将于今年适度增强，同样鼓舞了市场情绪。市场对复工的节奏感到乐观，湖北外平均每省新增确诊不到 1 人，三分之二的省份新增确诊为零。市场还在关注主要产油国能否扩大减产。总体而言，油价最终取决于疫情与减产共同的博弈，OPEC 减产仍存变数。 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：	减产变化超预期	

一、行情评述

上周开始，油价开始逐渐反弹。布伦特原油实现七连涨。IEA 称 1 月 OPEC 产量创 2009 年以来十年的新低，288.6 万桶/日的产量较去年 12 月减少了 71 万桶/日，减产履约率则为 143%，全球原油需求本季度将出现逾十年来的首次下滑。而市场普遍关心的减产事宜，OPEC+ 当前仍然没有达成进一步减产的一致意见，尤其是俄罗斯的态度摇摆不定令二月份即开始进一步减产的希望落空。对于经济可能的减速，中国央行开始调低 MLF 利率。同时，经济前景方面，国际货币基金组织 (IMF) 20 日发表的监测报告，全球经济继去年明显放缓之后，预计全球经济活动将于今年适度增强，同样鼓舞了市场情绪。市场对复工的节奏感到乐观，湖北外平均每省新增确诊不到 1 人，三分之二的省份新增确诊为零。市场还在关注主要产油国能否扩大减产。总体而言，油价最终取决于疫情与减产共同的博弈，OPEC 减产仍存变数。

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	SC2004	416.6	409.7	6.9	1.68%	元/桶
	WTI	53.38	52.29	1.09	2.08%	美元/桶
	Brent	58.5	57.75	0.75	1.30%	美元/桶
	WTI-Brent	5.12	5.46	-0.34	-6.23%	美元/桶
原油期货价差	WTI2004-WTI2003	57.11	57.11	0	0.00%	美元/桶
	Brent2004-Brent2003	1.59	2.61	-1.02	-39.08%	美元/桶
原油现货价格	WTI	53.3	52.05	1.25	2.40%	美元/桶
	Brent	57.86	57.35	0.51	0.89%	美元/桶
	OPEC 一揽子	58.94	57.24	1.7	2.97%	美元/桶
	迪拜	56.99	55.7	1.29	2.32%	美元/桶
	阿曼	57.15	55.99	1.16	2.07%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	165.06	158.33	-6.73	-4.25%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	168.66	169.82	1.16	0.68%	美分/加仑
	ICE 柴油	508.5	514.5	6	1.17%	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、沙特能源大臣 Abdulaziz bin Salman 周五称，媒体有关沙特考虑脱离 OPEC 的报导是“荒谬和无稽之谈”。“我们都签署了 OPEC 宪章，并将继续以集体方式采取行动。我们正与 OPEC 和 OPEC 的所有合作伙伴不断沟通和对话”。

4、2019 年 11 月以来，中国制造业 PMI 连续两个月扩张

5、石油交易集团 Vitol 首席执行官 Russell Hardy 表示，由于新型冠状病毒流行，今年第一季度石油需求将至少下降 2 亿桶。这个数字相当于同期每日 220 万桶。Hardy 表示，Vitol 预计今年迄今因天气偏暖而导致需求减少 70 万桶/日，目前中国需求减少约 400 万桶/日。

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、IEA 称 1 月 OPEC 产量创 2009 年以来十年的新低，288.6 万桶/日的产量较去年 12 月减少了 71 万桶/日，减产履约率则为 143%，全球原油需求本季度将出现逾十年来的首次下滑。

8、特朗普政府加大施压委内瑞拉马杜罗政权，将俄罗斯石油巨头 Rosneft 旗下一家交易经纪商列入黑名单，美国称该公司帮助委内瑞拉方面出口原油。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

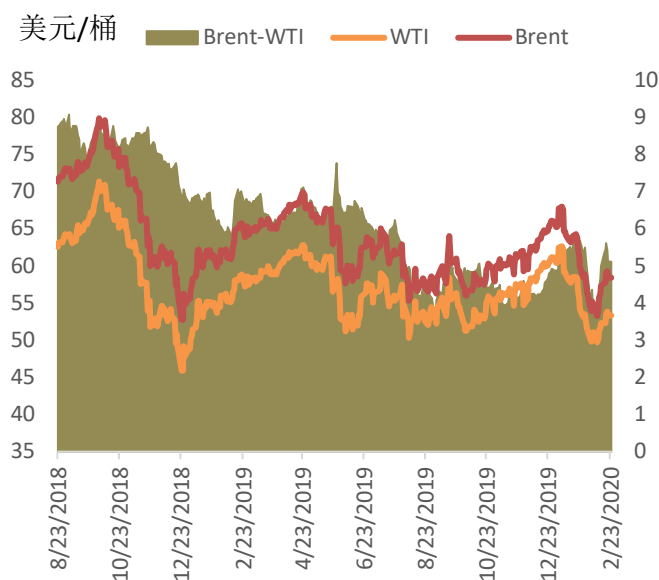


图 2 成品油裂解价差

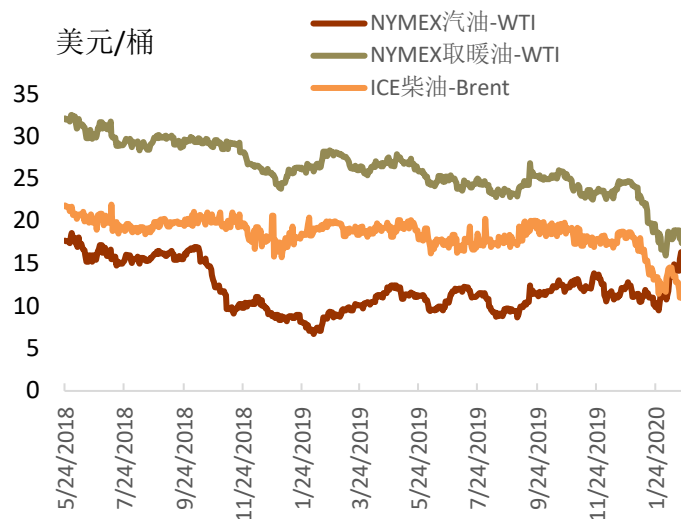


图 3 WTI 原油期货合约间价差

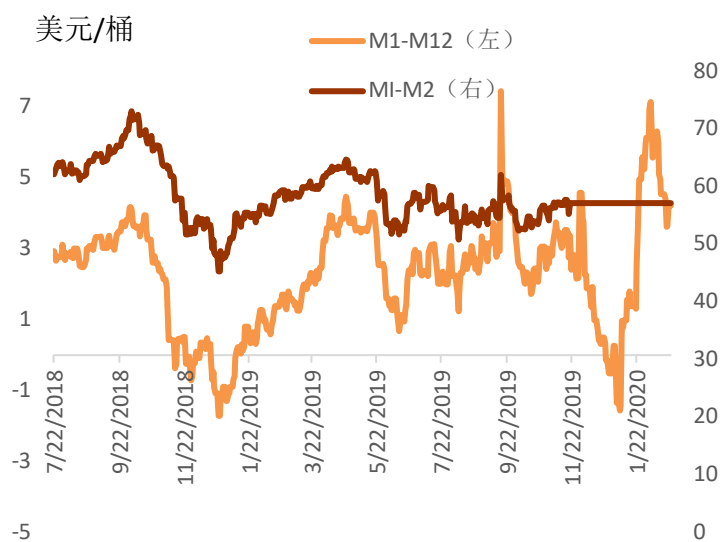


图 4 Brent 原油期货合约间价差

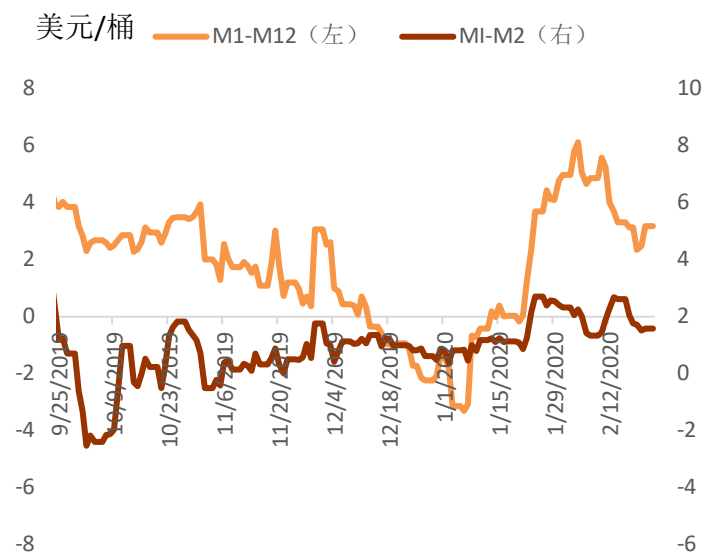
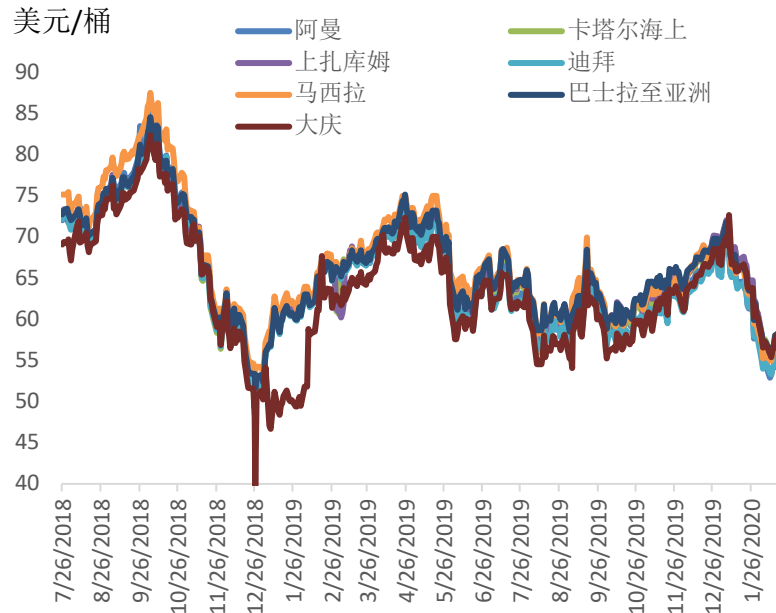


图 5 原油现货价格



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 2 月 14 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 41.5 万桶，预期增加 282.5 万桶，前值增加 745.9 万桶。此外，美国截至 2 月 14 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 197.1 万桶，预期增加 22.6 万桶，前值减少 9.5 万桶；美国截至 2 月 14 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 63.5 万桶，预期减少 129.8 万桶，前值减少 201.3 万桶。

2、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(2 月 21 日)公布数据显示，截至 2 月 21 日当周，美国石油活跃钻井数增加 1 座至 679 座，连续三周录得增长。去年同期为 853 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

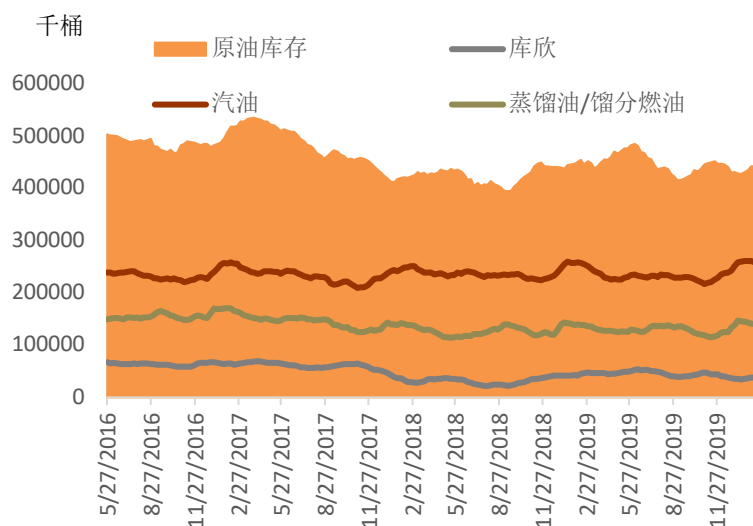


图 7 美国原油日均产量

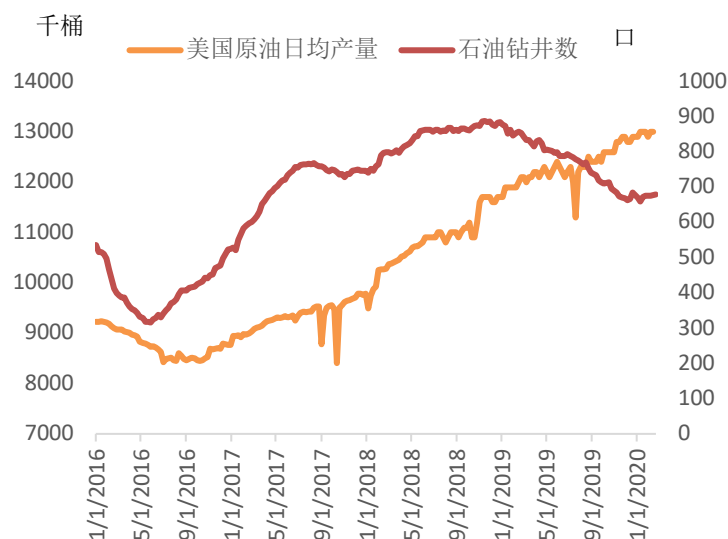


图 8 美国炼厂开工情况

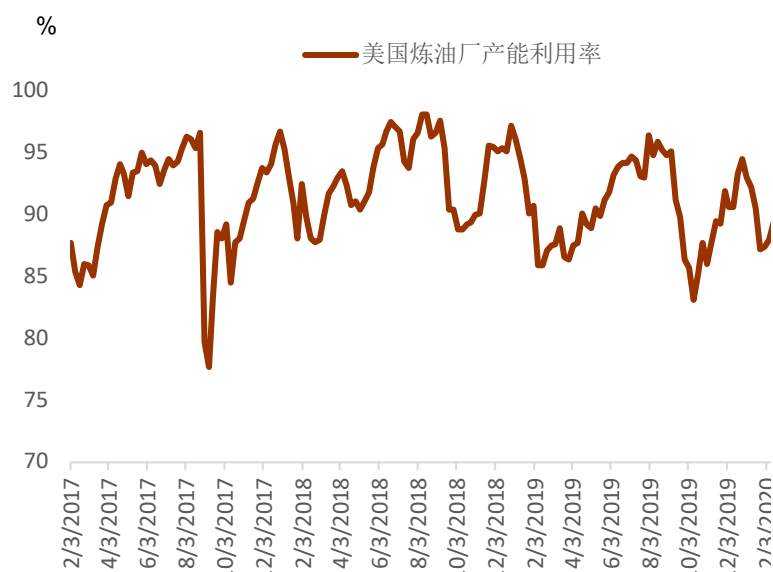
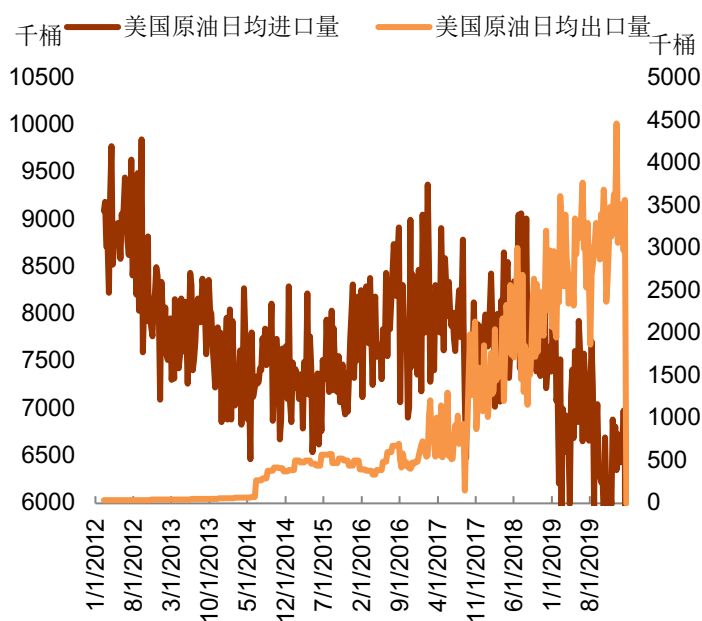


图 9 美国原油进出口情况



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20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

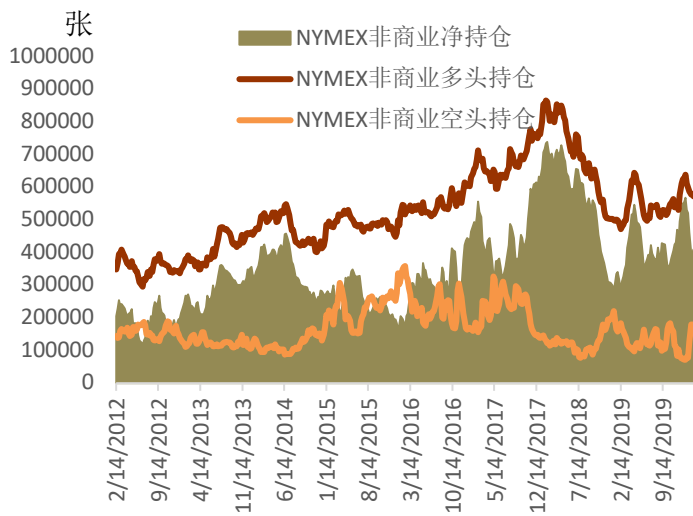
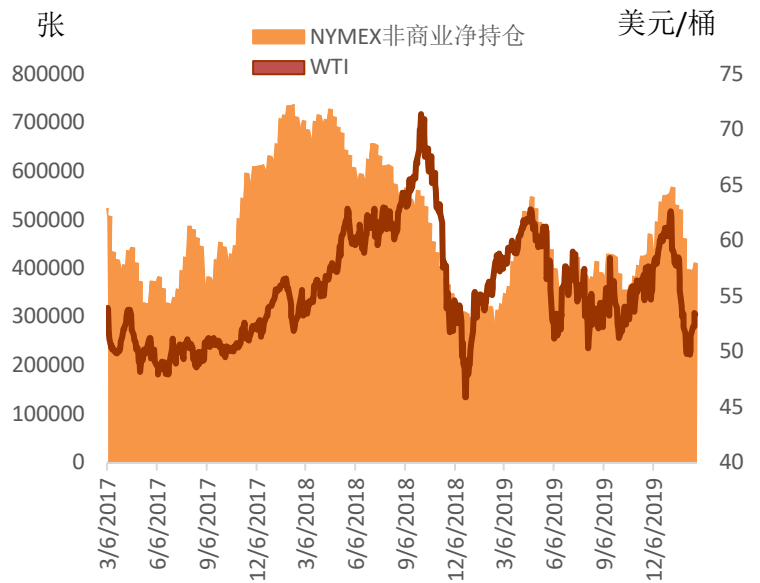


图 11 WTI 与净持仓的关系



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：

总部

400-700-0188

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。