

2020年5月11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：沙特提高售价，美油上涨超 25%	中期展望	
原油	<p>上周受到多国重启经济活动，有望提振能源需求，以及产油国减产，再加上沙特下调原油出口折扣，油价本周上演大反弹，美国 WTI 原油本周累计涨幅超 25%，已经连续第二周上涨，WTI 原油期货 6 月合约两周累计涨幅达到 46%。美国原油库存增加 900 万桶，连续第 14 个星期增长，但略低于分析师预期。略微好转的库存数据也助推了油价的上涨情绪。而且随着油价逐步走高，沙特阿拉伯大幅上调原油官方售价，这也显示出沙特对全球原油需求改善的信心。本月以来 WTI 期货价格已经累计上涨了将近 40%，油价的涨势或许又到了一个暂时性的胶着点，并且全球供应过剩的压力仍在持续，油价的上涨更多来自情绪的反弹而非需求的反弹，需要注意回调的可能性。</p> <p>整体而言，油价虽然受到众多利好消息而大幅反弹，依然会受到情绪端扰动及疫情影响，不排除短期继续大幅波动的可能，后市进一步关注美国经济重启的进展。</p>	<p>油价将在需求率先走弱中巨幅波动</p>	
	操作建议：		观望
	风险因素：		疫情变化超预期

一、行情评述

5月5日收盘，WTI原油期货6月合约大涨20.5%，报24.54美元/桶，创去年7月以来最高纪录；布伦特原油期货7月合约涨13.86%，报30.97美元/桶，较4月低点反弹超80%。之后，油价在周三略有下跌，但周四周五继续反弹。周五，美国WTI原油期货6月合约涨4.59%，报24.63美元/桶；布伦特原油期货7月合约涨4.72%，报30.85美元/桶。上周受到多国重启经济活动，有望提振能源需求，以及产油国减产，再加上沙特下调原油出口折扣，油价本周上演大反弹，美国WTI原油本周累计涨幅超25%，已经连续第二周上涨，WTI原油期货6月合约两周累计涨幅达到46%。之后在沙特公布原油售价和中国公布进出口数据后，油价继续上涨。沙特上调了6月官方销售价格(OSP)，该国5月份出口降至近10年来的最低水平。此前，全球产油国达成了减产协议以提振价格的协议。另外，投资者还在消化周四公布的美国初请失业金数据。美国劳工部报告显示，上周有300多万美国人初次申领失业救济金，而此前六个星期的申领失业金人数已经达到3000万人。本月以来WTI期货价格已经累计上涨了将近40%，油价的涨势或许又到了一个暂时性的胶着点，并且全球供应过剩的压力仍在持续，需要注意回调的可能性。

整体而言，虽然油价在处于历史低位的情况之下，依然会受到情绪端扰动及疫情影响，不排除短期继续大幅波动的可能，需警惕近月合约流动性问题。

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	SC	247.4	221.7	25.7	11.59%	元/桶
	WTI	24.74	24.56	0.18	0.73%	美元/桶
	Brent	30.97	30.97	0	0.00%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	6.23	6.41	-0.18	-2.81%	美元/桶
	WTI2006-WTI2005	-1.43	-2.51	1.08	-43.03%	美元/桶
	Brent2006-Brent2005	-1.11	-1.63	0.52	-31.90%	美元/桶
原油现货价格	WTI	24.48	20.39	4.09	20.06%	美元/桶
	Brent	#N/A	24.75	#N/A	#N/A	美元/桶
	OPEC一揽子	22.91	18.36	4.55	24.78%	美元/桶
	迪拜	28.17	24.68	3.49	14.14%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	30.43	28.07	2.36	8.41%	美元/桶
	NYMEX汽油	95.22	76.63	-18.59	-24.26%	美分/加仑

NYMEX 取暖油	64.67	95.63	30.96	32.37%	美分/加仑
ICE 柴油	205	275.5	70.5	25.59%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、加拿大总理特鲁多：不认同石油部门已死的“评估（看法）”。能源领域对加拿大的复苏至关重要。

2、克里姆林宫：俄罗斯总统普京和特朗普通话，双方都欢迎欧佩克+协议。欧佩克+协议帮助稳定油价。

3、高盛：全球原油库存将在未来数周内停止增长。现在全球原油库存增长 300-600 万桶/日，而 4 月中旬增长高达 2500 万桶/日。

4、渣打银行：随着石油需求的增长和欧佩克+原油供应的下降，预计 4 月份出现的巨大石油供应缺口将在 7 月份前消除。

5、纽约商品交易所原油交易合约可以负价格交易和结算。芝商所（CME）宣布，为了便于交货，纽约商品交易所的轻质低硫原油和 WTI 休斯敦原油期货合约可以以负价格进行交易和结算。芝商所 6 月 WTI 原油合约将于 5 月 20 日完成移仓换月。

6、美国能源信息署(EIA)表示，上周美国原油库存猛增 1900 万桶，创史上最大单周增幅，炼油厂因新冠病毒疫情导致需求下滑而缩减炼油活动。上周美国炼油厂产能利用率为 69%，为 2008 年 9 月以来最低水平。

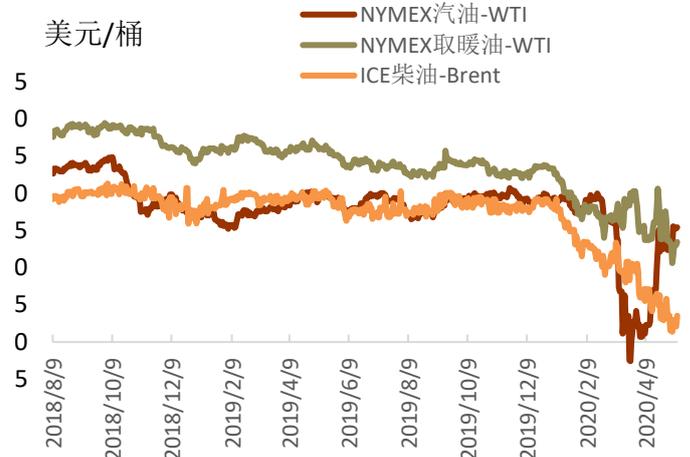
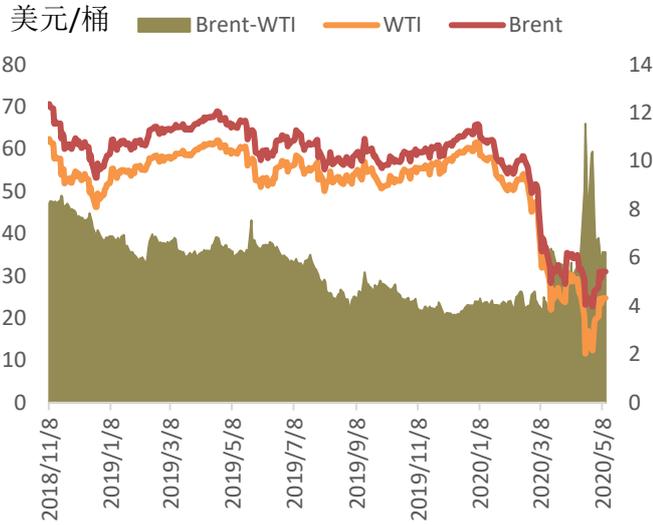
7、俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯短期内可以每日增产原油 20 万~30 万桶，未来可以每日增产 50 万桶。

8、欧佩克秘书长巴尔金都和欧盟能源委员西姆森举行双边会议，讨论新冠病毒对经济和油市的影响，双方计划 9 月份再次举行谈话。

四、相关图表

图1 WTI及Brent 期价走势

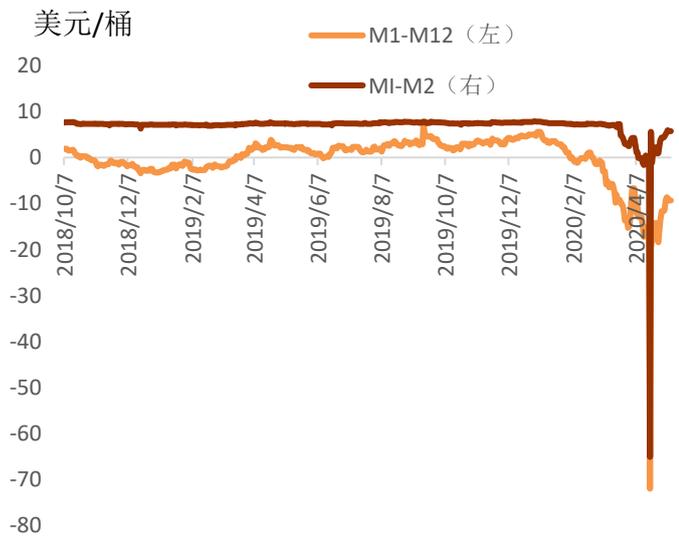
图2 成品油裂解价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

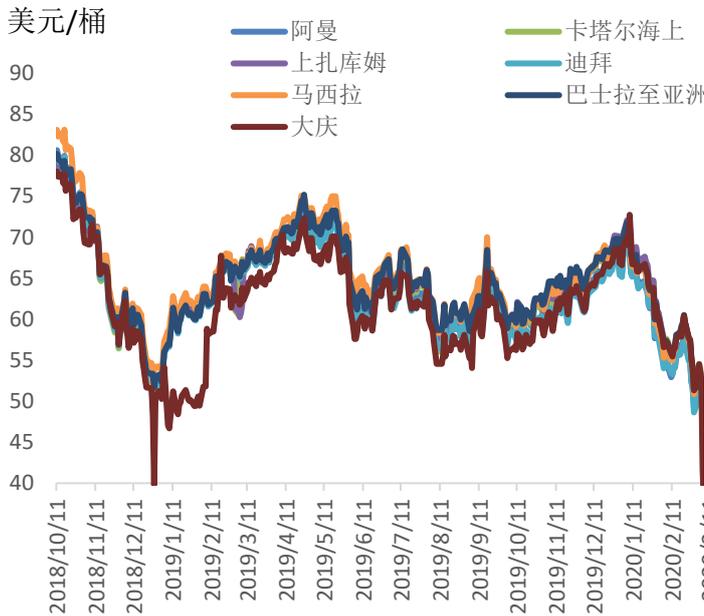
图3 WTI 原油期货合约间价差

图4 Brent 原油期货合约间价差



资料来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图5 原油现货价格



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

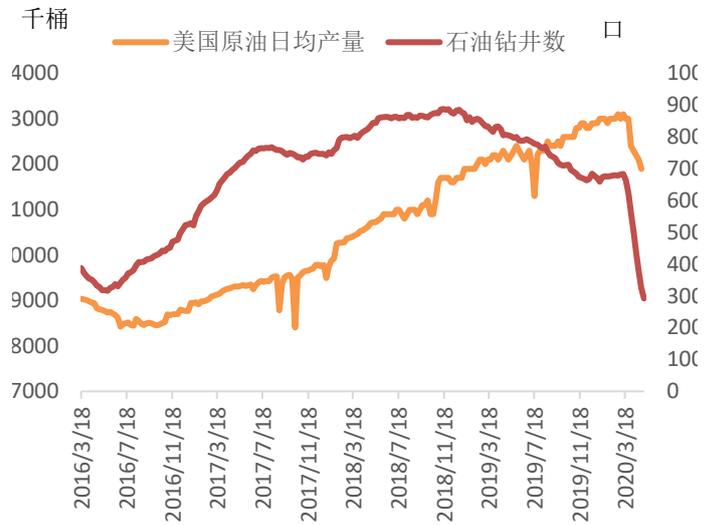
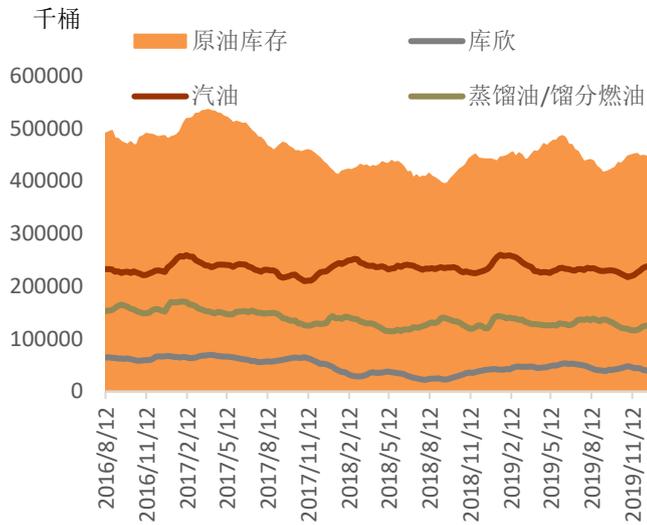
1、美国能源信息署(EIA)表示，上周美国原油库存增幅低于预期，馏分油库存猛增，但汽油库存连续第二周下降。这表明需求出现缓慢复苏。原油库存连续第15周增加，截至5月1日当周增加460万桶，至5.322亿桶。增幅低于分析师此前预期的780万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国上周原油库存增加844万桶至5.186亿桶，预期增加812.5万桶，汽油库存减少223.7万桶，预期增加32.5万桶。

3、贝克休斯(Baker Hughes)周五在备受关注的报告中称，截至5月1日当周，美国活跃石油钻机数减少53座，至325座，为2016年6月以来最低。作为未来产量的先行指标，石油活跃钻机数较去年同期的807座减少60%。

图 6 美国原油库存情况

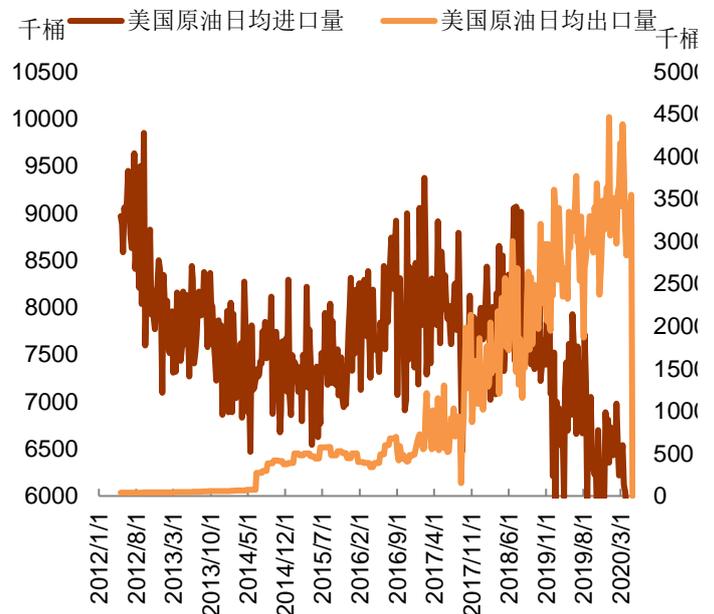
图 7 美国原油日均产量



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 8 美国炼厂开工情况

图 9 美国原油进出口情况



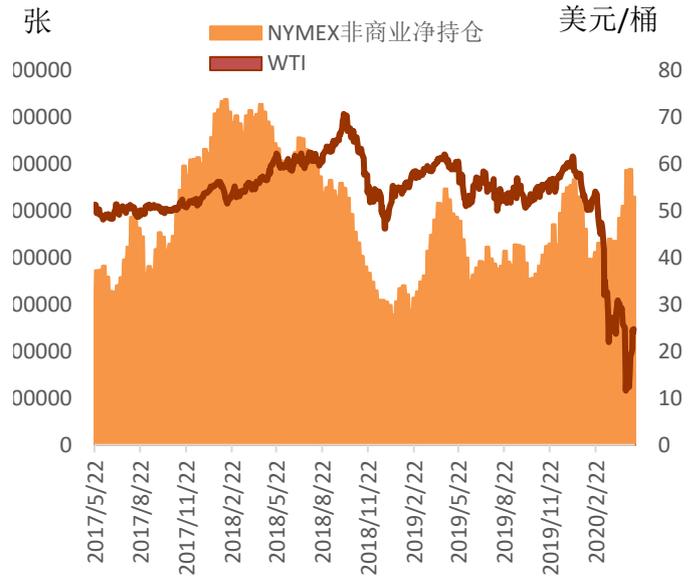
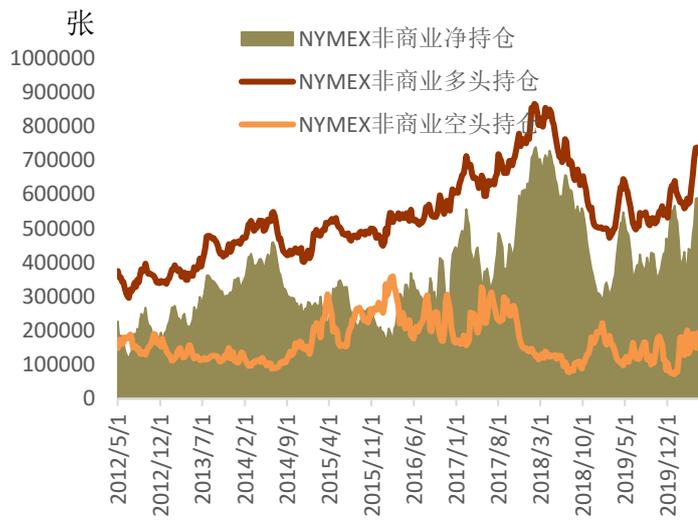
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

六、WTI 基金持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC)周五发布的报告显示，原油投机性净多头减少 58776 手合约，至 530612 手合约，表明投资者看多原油的意愿降温。

图 10 WTI 非商业持仓

图 11 WTI 与净持仓的关系



资料来源：Bloomberg，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。

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。