



2020 年 6 月 15 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：美股开启暴跌，原油短线回调                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 中期展望                   |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| 原油 | <p>周初，原油库存数据利空，但原油依然强势反弹。然而市场担忧情绪在周五升温，美股开启暴跌行情，美股恐慌指数 VIX 涨 47.95%至 40.79，OVX（原油 ETF 的 VIX）指数涨 10.94%。由于全球新冠病毒感染病例增加势头变猛，人们再度担心需求被破坏，且美国原油库存达到创纪录水平，原油价格周四暴跌约 8%。美国新冠病毒感染病例总数周三超过了 200 万，新感染病例在经历了五周的下降后略有上升。虽然大多数州已经放松了对行动的限制，但由于消费者仍持谨慎态度，燃油消耗量仍比正常水平低 20%。库存方面的数据也在利空原油价格，此前 EIA 公布的数据显示，精炼油库存增长 156.80 万桶，预期增加 343.0 万桶，前值增加 993.4 万桶。目前来看，由于此前油价的反弹，欧佩克的减产难度也越来越大，毕竟各大产油国都面临着财政压力，高油价自然诱惑产油国增产乃至不减产。油价反弹自然会遇到天花板。并且油价深受美股的影响，美股的暴跌也自然带动油价走低。</p> <p>操作建议：观望</p> <p>风险因素：疫情二次爆发的拐点</p> | <p>油价将在需求率先走弱中巨幅波动</p> |

## 一、行情评述

6月12日收盘,美国WTI原油期货跌幅7.56%,报36.56美元/桶,布伦特原油期货涨幅7.71%,报39.04美元/桶。原油,本周反弹乏力,开始下跌,周一至周三呈震荡下跌走势,周四跟随全球市场暴跌,美国WTI原油连续下破38、37、36关口,周五情绪缓和,在触底之后回升,最终收在36.26美元/桶。本周美油累跌逾8%,终结六周连涨。周初,欧佩克+在上周六的会议上宣布将日均970万桶的原油减产规模延长一个月至7月底,而此前市场预计的减产计划延长三个月,并且,沙特额外实施的减产计划在本月结束。油价周一大幅下挫。周二油价上涨受多重因素影响,例如热带风暴克里斯托巴尔导致越来越多钻机暂停,尼日利亚原油供应出现问题,美国新泽西州取消封锁措施,以及美国能源信息署(EIA)能源展望报告预计第三季度原油需求将反弹。原油库存将再次成为市场关注焦点,人们希望库存增加只是热带风暴克里斯托巴尔造成的短暂影响。周三凌晨,美国石油协会(API)公布的数据显示,截至6月5日当周,API库欣原油库存减少228.5万桶;API汽油库存减少291.3万桶。利空油价,但油价依然反弹。周四,市场担忧情绪在继续升温,美股开启暴跌行情,美股恐慌指数VIX涨47.95%至40.79,OVX(原油ETF的VIX)指数涨10.94%。由于全球新冠病毒感染病例增加势头变猛,人们再度担心需求被破坏,且美国原油库存达到创纪录水平,原油价格周四暴跌约8%。

所以综合各方面影响,OPEC减产虽然能够推动原油供给下降,但美国页岩油的产量也因此回升,同时,虽然油价将在当下的水平有一个较为稳定的支撑,但需求也压制了油价反弹得更高得节奏,同时产油国的减产行为也受到油价的影响,从而反过来制约油价。这也是市场观点互相焦灼的原因。原油或在这个位置继续震荡。

## 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                  | 270.5 | 292.2 | -21.7 | -7.43%  | 元/桶  |
|         | WTI                 | 36.26 | 38.94 | -2.68 | -6.88%  | 美元/桶 |
|         | Brent               | 38.73 | 41.18 | -2.45 | -5.95%  | 美元/桶 |
|         | WTI-Brent           | 2.47  | 2.24  | 0.23  | 10.27%  | 美元/桶 |
| 原油期货价差  | WTI2006-WTI2005     | -0.25 | -0.25 | 0     | 0.00%   | 美元/桶 |
|         | Brent2006-Brent2005 | -0.25 | -0.12 | -0.13 | 108.33% | 美元/桶 |
| 原油现货价格  | WTI                 | 36.26 | 38.19 | -1.93 | -5.05%  | 美元/桶 |

|         |           |        |        |       |        |       |
|---------|-----------|--------|--------|-------|--------|-------|
|         | Brent     | 38.46  | 39.94  | -1.48 | -3.71% | 美元/桶  |
|         | OPEC 一揽子  | 36.55  | 38.89  | -2.34 | -6.02% | 美元/桶  |
|         | 迪拜        | 39.21  | 42.39  | -3.18 | -7.50% | 美元/桶  |
|         | 阿曼        | 40.53  | 44.07  | -3.54 | -8.03% | 美元/桶  |
| 成品油期货价格 | NYMEX 汽油  | 112.43 | 121.36 | 8.93  | 7.36%  | 美分/加仑 |
|         | NYMEX 取暖油 | 110.14 | 115.06 | 4.92  | 4.28%  | 美分/加仑 |
|         | ICE 柴油    | 328.5  | 341    | 12.5  | 3.67%  | 美元/吨  |

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

### 三、行业要闻

1、巴克莱银行在报告中表示, 得益于即将出炉的需求数据出人意料, 以及欧佩克持续保持克制, 油价已大幅反弹。但随着油市再平衡的进行, 油价复苏的步伐将放缓。考虑到美国产量可能加快恢复, 预计 2020 年下半年的供不应求平均约为 100 万桶/日。但是, 基本面的变化速度可能会显著放缓, 因为需求的逐步改善将更多地取决于消费者的行为, 而不是放松限制。只要疫情继续引起人们的关注, 出行需求就可能会继续减弱。

2、随着各国放松封锁措施, 世界各地的需求已开始逐渐上升。但市场也在担忧需求和供应, 摩根士丹利表示, 油价此前上涨过快, 而全球石油需求可能不会在 2021 年底之前就回到疫情前的水平。供应问题或许会卷土重来, 随着价格上涨, 美国页岩油将重启生产; 此外, 当欧佩克和盟国开始减少减产幅度时, 石油产量将急剧增加。

3、EIA 预计美国原油产量将继续下降, 到 2021 年 3 月将降至 1060 万桶/日, 然后到 2021 年底略有增加。到 2021 年, 美国的石油需求预计将增加 140 万桶/日至 1946 万桶/日, 而 EIA 先前的预测为增加 145 万桶/日; EIA 预计 2020 年世界石油消费量将下降 830 万桶/日, 至 9253 万桶/日, 比此前预测的 815 万桶/日再度下滑。

4、利比亚沙拉拉油田上周末刚刚开始恢复生产, 但受武装组织影响, 该油田已在 24 小时内第二次停产。沙拉拉油田是利比亚最大的油田, 日产量为 300 万桶。利比亚国家石油公司曾希望该油田的产量能在 90 天内恢复正常。然而, 最新的事态发展清楚地表明, 利比亚未来几个月的石油产量将存在不确定性, 可能仍会持续波动, 但多年来市场已经习惯了这一点。

5、中美关系趋紧, 需求担忧再起令油价承压。两位知情人士表示, 中国已要求国有企业暂停从美国购买大豆和猪肉。该消息让投资者变得更加谨慎。法国巴黎银行大宗商品研究主管 Harry Tchilinguirian 表示, 紧张局势升级的可能性, 确实对近期油价上涨构成了风险。

6、经济担忧和对燃料需求复苏的疑问也令油价承压。周一公布的制造业数据显示, 亚

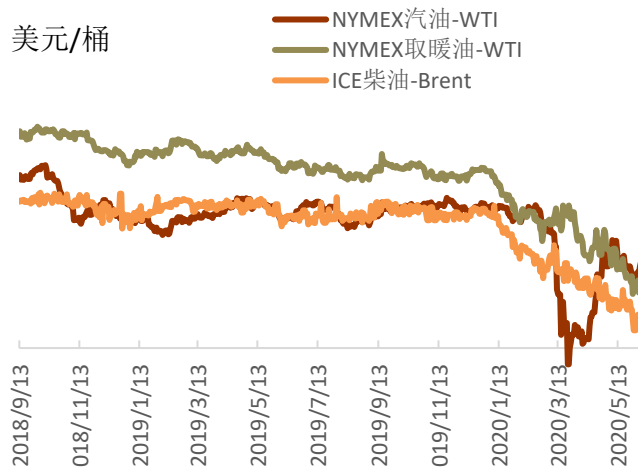
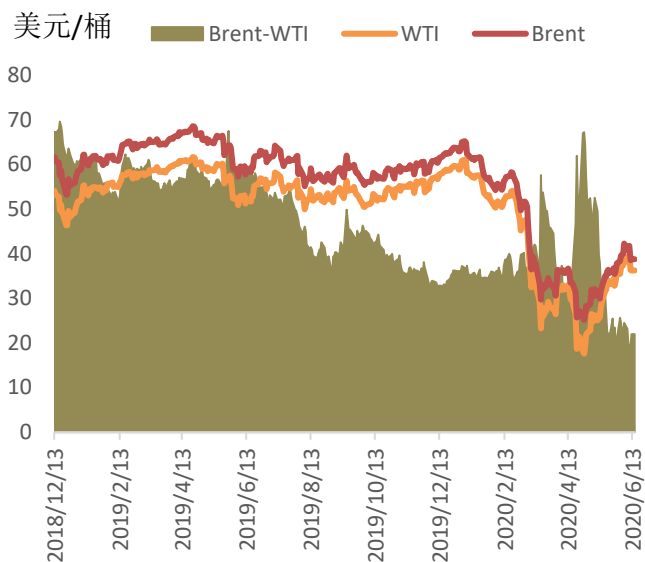
洲和欧洲工厂举步维艰，因政府实施的封锁措施导致需求减少。

7、受益于全球产油国的大规模减产，5月油价飙升，创下历史最大单月涨幅，但油价仍低于今年年初水平，且受新冠危机打击的需求可能需要显示出持续的增长，才能推动油价进一步走高。目前而言，尽管需求前景有所好转，但总体而言仍然黯淡。全球咨询公司 ICF 石油市场高级主管 O'Connor 称，归根结底，推动一切的都是燃料需求，而需求低迷的情况料将持续一段时间。

#### 四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

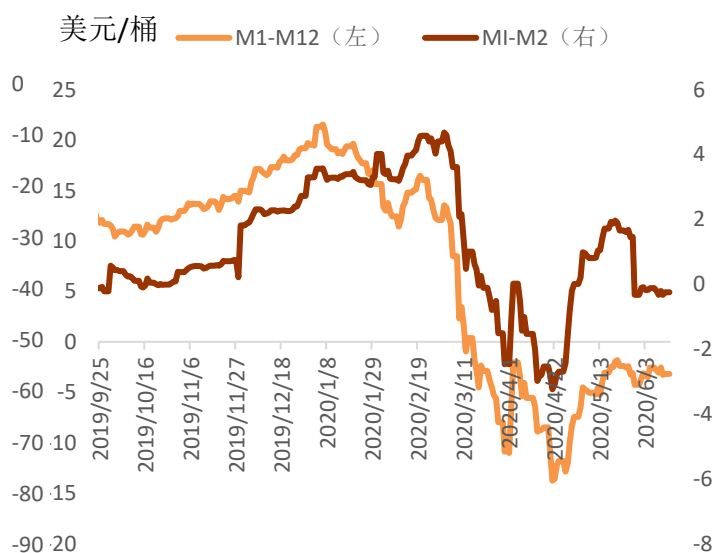
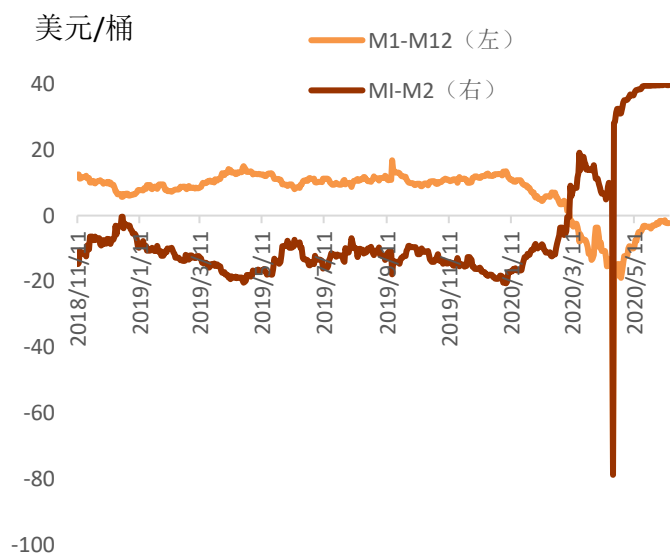
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

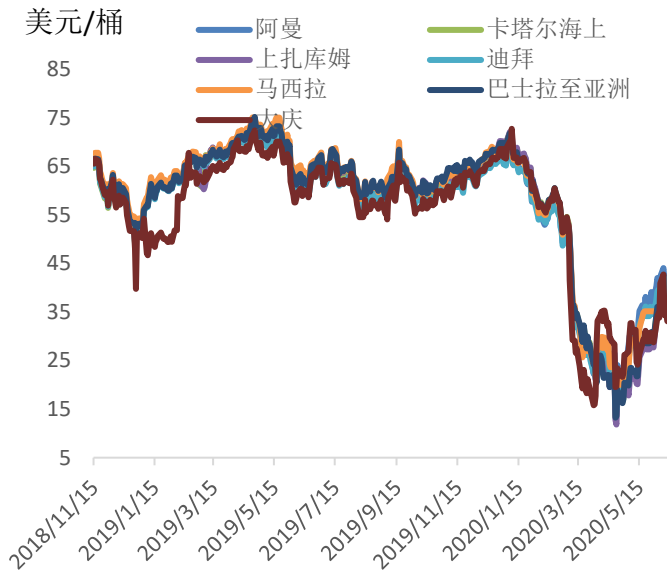
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

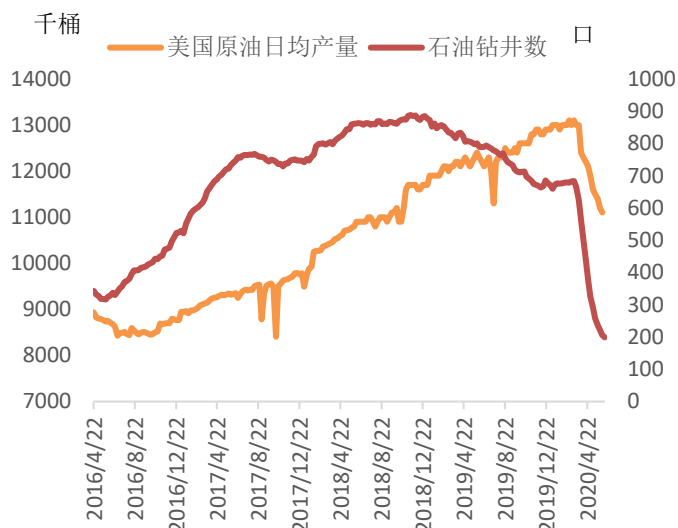
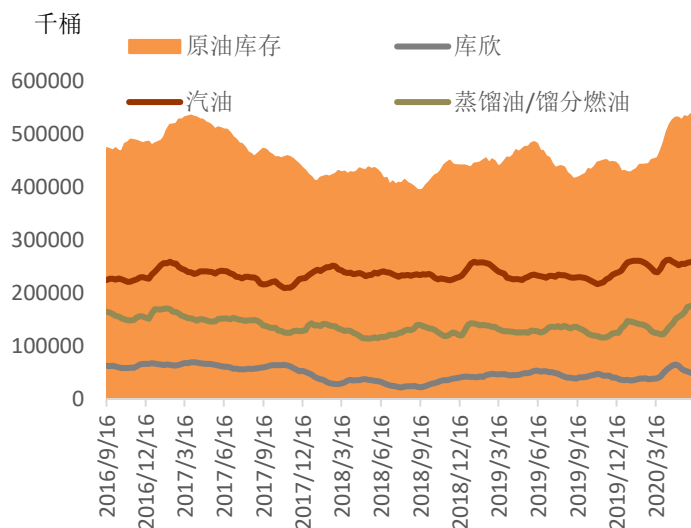
1、美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至 6 月 5 日当周,精炼油库存增长 156.80 万桶,预期增加 343.0 万桶,前值增加 993.4 万桶;当日凌晨,美国石油协会(API)公布的数据显示,截至 6 月 5 日当周,API 库欣原油库存减少 228.5 万桶;API 汽油库存减少 291.3 万桶。

2、北京时间周三凌晨,美国石油协会(API)公布的数据显示,截至 6 月 5 日当周,API 原油库存意外大增 842 万桶至 5.394 亿桶,预期减少 145 万桶;精炼油库存增加 427.1 万桶,高于此前 290 万桶的预期;美国上周原油进口增加 160 万桶/日。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示,截至 6 月 12 日当周,石油钻井总数减少 7 座至 199 座,当周天然气钻井总数增加 2 座至 78 座;总钻井总数减少 5 座至 279 座。美国钻井公司连续第六周将石油和天然气钻井平台削减至历史最低水平。

图 6 美国原油库存情况

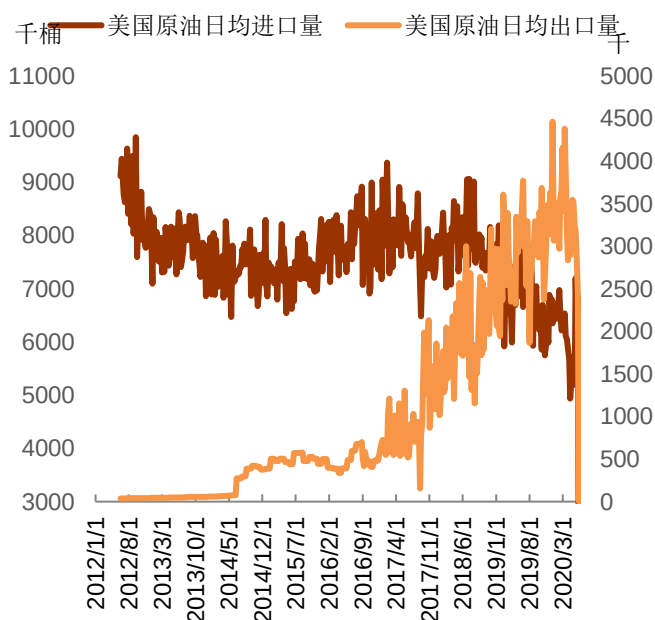
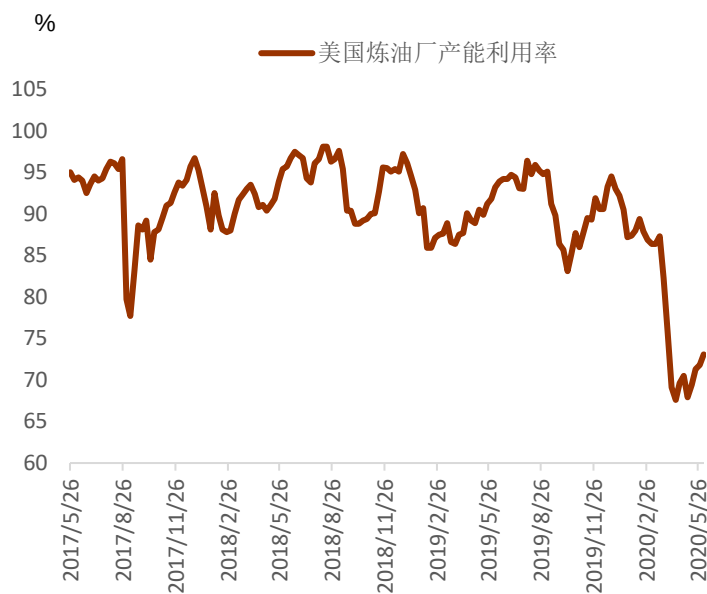
图 7 美国原油日均产量



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



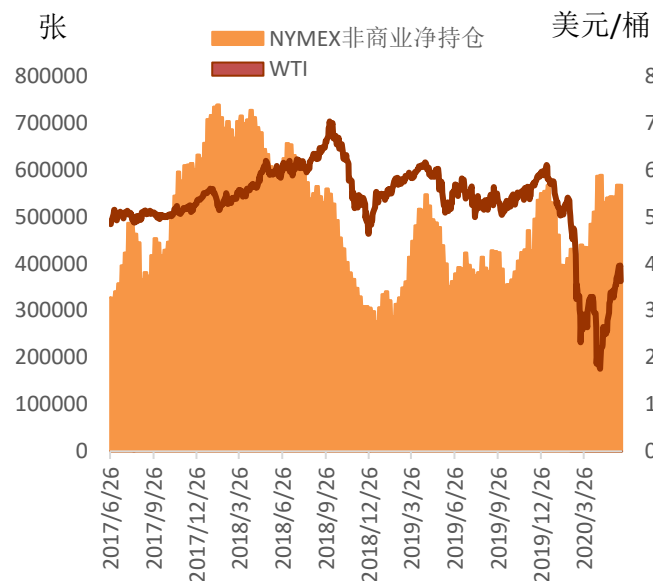
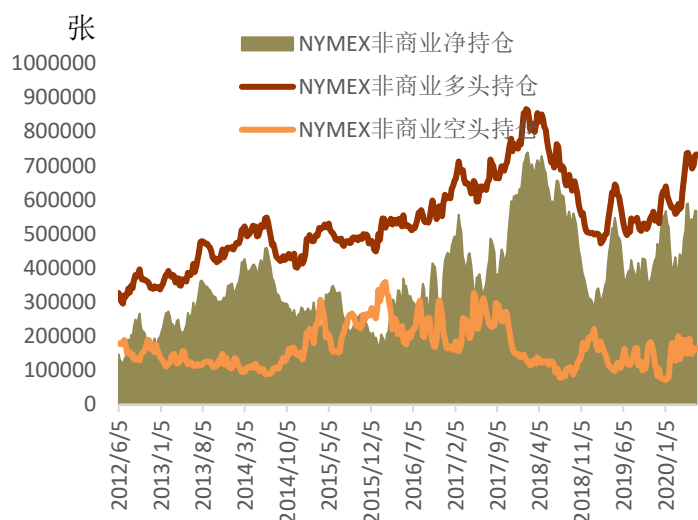
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 六、WTI 基金持仓情况

原油投机净多头持仓增加，目前为 568,330 手。报告显示，大型投机者的多头持仓为 568,330 手，周内变化为 25,756 手，净多头持仓量增加。商业对冲的净空头持仓增持 28,874 手，增至 600,014 的规模。

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。