



2020年6月22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：减产执行率或提升，原油持续反弹 | 中期展望 | |
|----|--|-----------------|---------|
| 原油 | <p>本周原油价格基本延续此前震荡反弹的势头，OPEC+深化减产前景提振油价，但疫情担忧又拖累价格。最终上周美国原油上涨 8.7%，布伦特原油上涨 9%。原油自周一大幅下挫，之后持续反弹。IEA 表示因亚洲石油进口强于预期，石油需求正从大幅下滑中复苏，并将其对 2020 年石油日需求的预测上调近 50 万桶。周三，欧佩克发布最新的月度报告显示，今年晚些时候欧佩克成员国将有放松生产限制的空间。该机构估计，第三季度全球对其原油的需求将升至每天 2,780 万桶，到 2020 年第四季度将升至每天 3,120 万桶。相比之下，欧佩克成员国 5 月份的日产量为 24.20 万桶，而这个数字在 6 月份似乎只会小幅上升。欧佩克在一份月度报告中警告称，尽管需求有所改善，但下半年市场仍将处于过剩状态。该组织表示，目前预计欧佩克以外国家的产量将比此前预期高出约 30 万桶/日。目前来看，受经济复苏（美国零售销售月率创历史最大增幅）与战胜疫情希望的推动，以及欧佩克会议的利好，油价持续在反弹，但也需要注意到利好出尽后油价反转的可能性。</p> | 油价将在需求率先走弱中巨幅波动 | |
| | 操作建议： | | 观望 |
| | 风险因素： | | 风险偏好的逆转 |

一、行情评述

6月19日收盘,美国 WTI 原油期货涨幅 8.94%,报 39.5 美元/桶,布伦特原油期货涨幅 8.24%,报 41.92 美元/桶。油价周一盘中大幅下挫,收盘反弹。油价周二盘中大幅上涨,临近收盘小幅回落,收盘仍录得上涨。周二,国际能源署(IEA)表示,因亚洲石油进口强于预期,石油需求正从大幅下滑中复苏,并将其对 2020 年石油日需求的预测上调近 50 万桶。中国逐渐解除封锁措施后,4 月份的需求几乎回到了一年前的水平,而印度 5 月份同样出现强劲反弹。油价周三收盘下跌。北京时间周三晚,美国 EIA 公布的数据显示,美国除却战略储备的商业原油库存增加 121.50 万桶,增幅不及预期。同时,欧佩克发布最新的月度报告显示,今年晚些时候欧佩克成员国将有放松生产限制的空间。该机构估计,第三季度全球对其原油的需求将升至每天 2,780 万桶,到 2020 年第四季度将升至每天 3,120 万桶。油价周四收盘上涨。上周几乎收复了上上周两种原油逾 8% 的跌幅。全球最大的独立石油交易商维托尔(Vitol)估计,6 月份全球石油消耗量每周增加 140 万桶,本月的增幅超过 550 万桶。另一家知名原油交易公司托克(Trafigura)说,石油需求已恢复到正常水平的 90%,预计价格将在区间波动中徘徊在 40 美元/桶左右。油价周五收盘继续上涨,因欧佩克及其盟友加大减产力度提振了市场的乐观情绪。

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 | 296.5 | 282.7 | 13.8 | 4.88% | 元/桶 |
| | WTI | 38.84 | 37.12 | 1.72 | 4.63% | 美元/桶 |
| | Brent | 41.51 | 39.72 | 1.79 | 4.51% | 美元/桶 |
| 原油期货价差 | WTI-Brent | 2.67 | 2.6 | 0.07 | 2.69% | 美元/桶 |
| | WTI2006-WTI2005 | -0.21 | -0.25 | 0.04 | -16.00% | 美元/桶 |
| | Brent2006-Brent2005 | 0.04 | -0.25 | 0.29 | -116.00% | 美元/桶 |
| 原油现货价格 | WTI | 39.75 | 36.26 | 3.49 | 9.62% | 美元/桶 |
| | Brent | 41.45 | 38.46 | 2.99 | 7.77% | 美元/桶 |

| | | | | | | |
|---------|-----------|--------|--------|--------|---------|-------|
| | OPEC 一揽子 | 37.7 | 35.06 | 2.64 | 7.53% | 美元/桶 |
| | 迪拜 | 41.85 | 37.46 | 4.39 | 11.72% | 美元/桶 |
| | 阿曼 | 43.86 | 39.11 | 4.75 | 12.15% | 美元/桶 |
| 成品油期货价格 | NYMEX 汽油 | 125.77 | 112.43 | -13.34 | -11.87% | 美分/加仑 |
| | NYMEX 取暖油 | 119.86 | 110.14 | -9.72 | -8.83% | 美分/加仑 |
| | ICE 柴油 | 353.75 | 328.5 | -25.25 | -7.69% | 美元/吨 |

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、全球最大的独立石油交易商维托尔(Vitol)估计, 6 月份全球石油消耗量每周增加 140 万桶, 本月的增幅超过 550 万桶。另一家知名原油交易公司托克(Trafigura)说, 石油需求已恢复到正常水平的 90%, 预计价格将在区间波动中徘徊在 40 美元/桶左右。

2、周三, 欧佩克发布最新的月度报告显示, 今年晚些时候欧佩克成员国将有放松生产限制的空间。该机构估计, 第三季度全球对其原油的需求将升至每天 2,780 万桶, 到 2020 年第四季度将升至每天 3,120 万桶。相比之下, 欧佩克成员国 5 月份的日产量为 24.20 万桶, 而这个数字在 6 月份似乎只会小幅上升。

3、原油价格目前正迅速接近至少一些主要产油国的舒适水平。俄罗斯主权财富基金主管德米特里耶夫(Kirill Dmitriev)在接受俄罗斯新闻网站 RBC 采访时表示, 他认为没有必要在 7 月份计划结束后继续维持目前的大幅减产。德米特里耶夫是欧佩克减产协议的主要谈判代表。伊拉克和哈萨克斯坦计划进一步减产以弥补 5 月未完全遵守减产的做法支撑了油市。该承诺是在欧佩克+的联合部长级监督委员会(JMMC)会议上做出的。

4、俄罗斯能源部长诺瓦克表示, 我们可能会在年底前看到原油市场的平衡, 可能在 1-2 个月内看到全球原油的供需平衡。欧佩克+没有讨论 8 月的计划。石油市场仍远未实现可持续复苏。原油库存可能会在年底或者明年年中降至 5 年均值的水平。欧佩克国家 5 月的减产执行率为 87%。所有的欧佩克国家都确认, 计划 100%执行减产协议, 将对 5 月未执行的部分进行补偿。几个国家减产较配额低 130 万桶/日。当前 40 美元/桶左右的油价反应了客观情况。

5、周二, 国际能源署(IEA)表示, 因亚洲石油进口强于预期, 石油需求正从大幅下滑中复苏, 并将其对 2020 年石油日需求的预测上调近 50 万桶。中国逐渐解除封锁措施后, 4 月份的需求几乎回到了一年前的水平, 而印度 5 月份同样出现强劲反弹。尽管如此, 因“航空业的严峻形势”, 石油需求最早也要到 2022 年才能完全恢复。IEA 预计, 全球原油供需平衡目前将转为赤字, 今年最后两个季度将有大量隐含库存。从 6 月起, 原油库存将因产量大幅

削减和炼油厂运营复苏而减少。

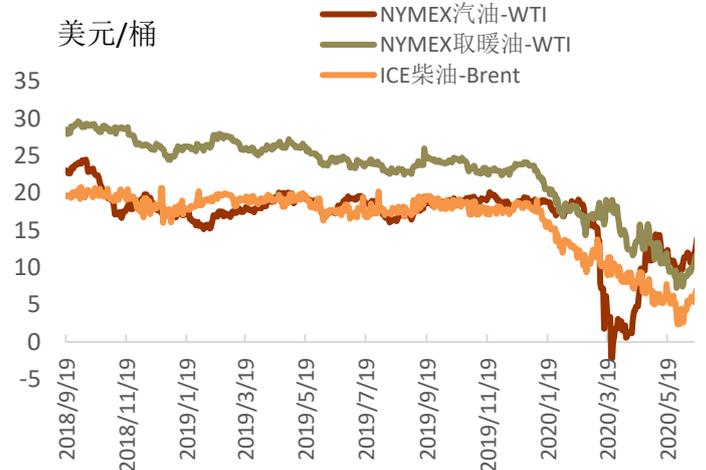
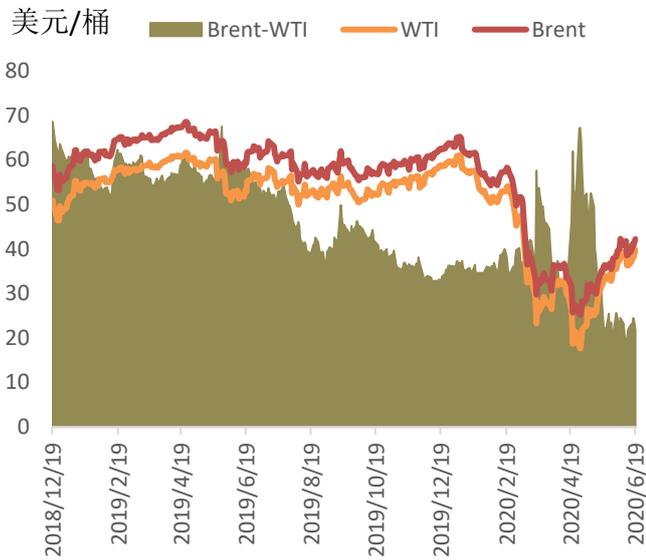
6、巴克莱银行在报告中表示，得益于即将出炉的需求数据出人意料，以及欧佩克持续保持克制，油价已大幅反弹。但随着油市再平衡的进行，油价复苏的步伐将放缓。考虑到美国产量可能加快恢复，预计 2020 年下半年的供不应求平均约为 100 万桶/日。但是，基本面的变化速度可能会显著放缓，因为需求的逐步改善将更多地取决于消费者的行为，而不是放松限制。只要疫情继续引起人们的关注，出行需求就可能会继续减弱。

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

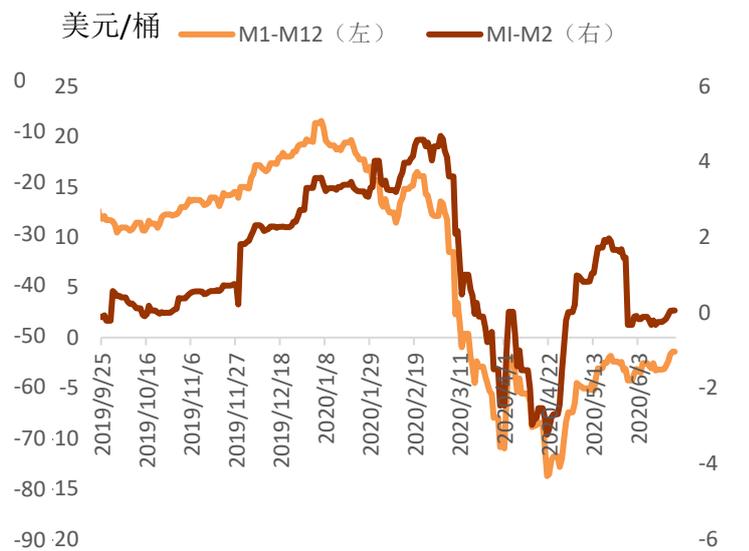
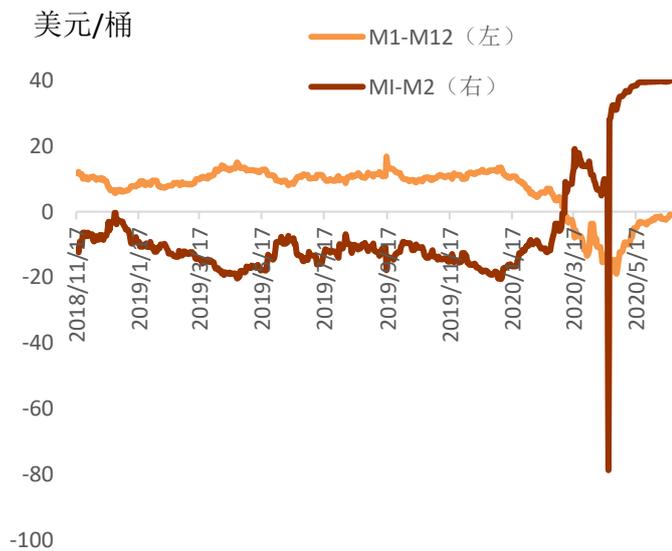
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

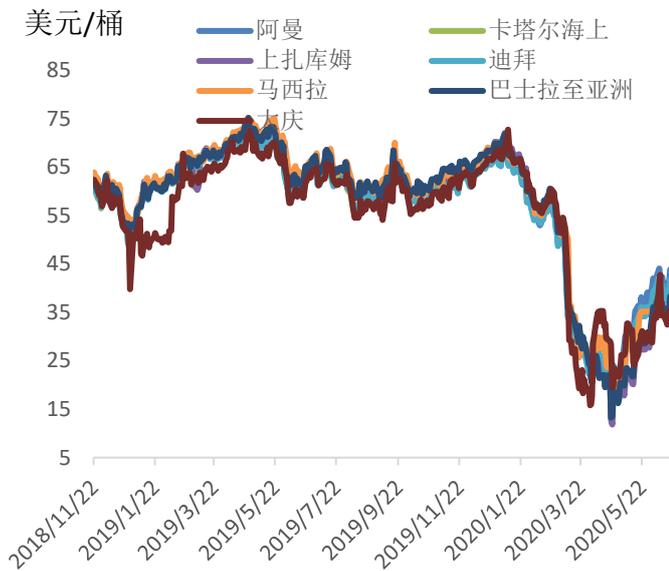
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

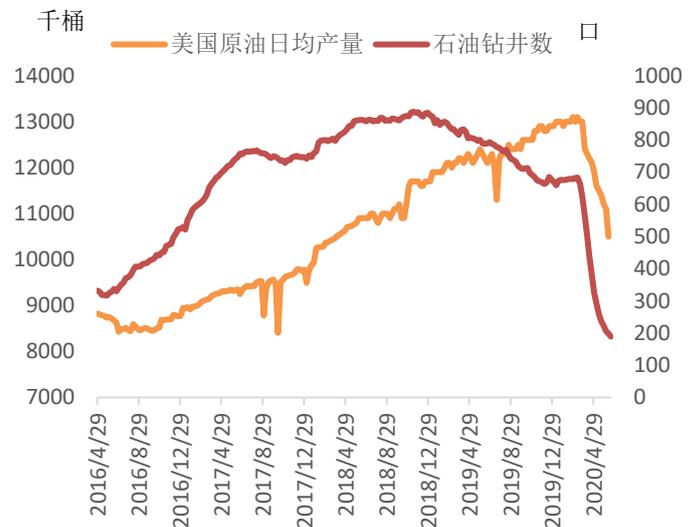
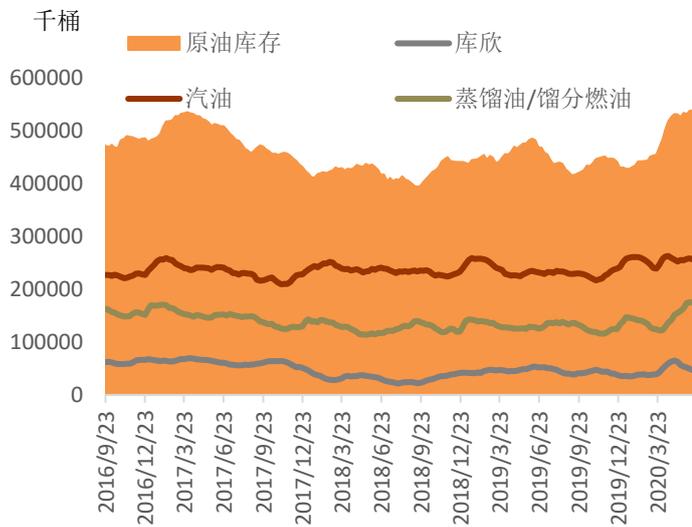
1、北京时间周三晚，美国 EIA 公布的数据显示，截至 6 月 12 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存增加 121.50 万桶，增幅不及预期的增加 160.5 万桶，前值增加 572 万桶；当周 EIA 汽油库存实际公布减少 166.60 万桶，预期减少 97.2 万桶，前值增加 86.6 万桶；当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 135.80 万桶，预期增加 204.7 万桶，前值增加 156.8 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 6 月 12 日当周，API 库欣原油库存减少 328.9 万桶，此一周减少 228.5 万桶；精炼油库存增加 91.9 万桶，低于此前预期的增加 265 万桶以及 427.1 万桶的前值；美国上周原油进口减少 2.8 万桶。

3、当地时间周五，美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至 6 月 19 日当周，石油钻井总数减少 10 座至 189 座，当周天然气钻井总数减少 3 座至 75 座；总钻井总数减少 13 座至 266 座。本周为美国钻井公司连续第七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

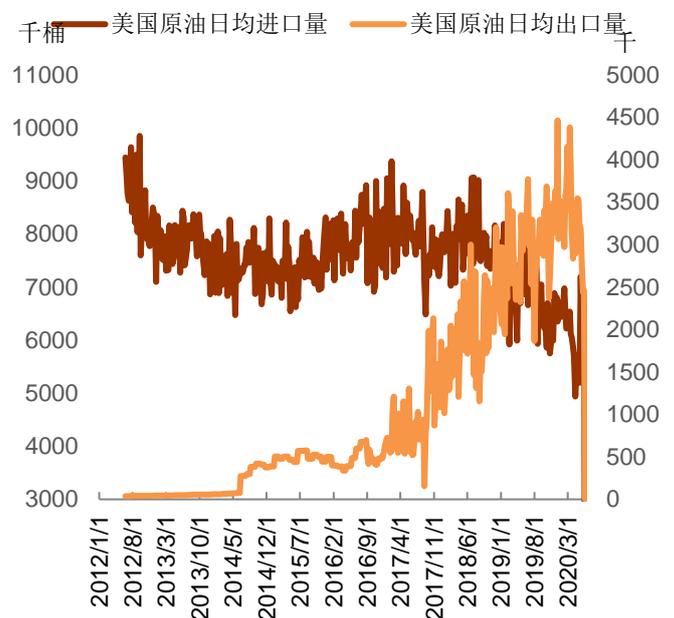
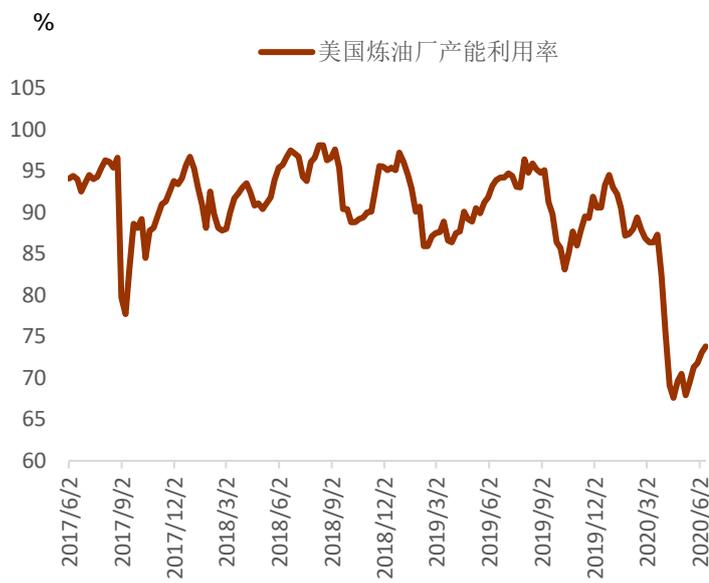
图 7 美国原油日均产量



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



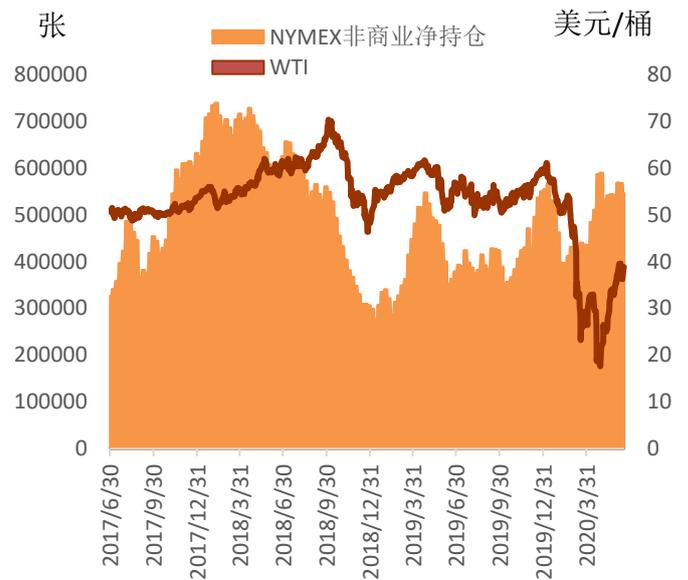
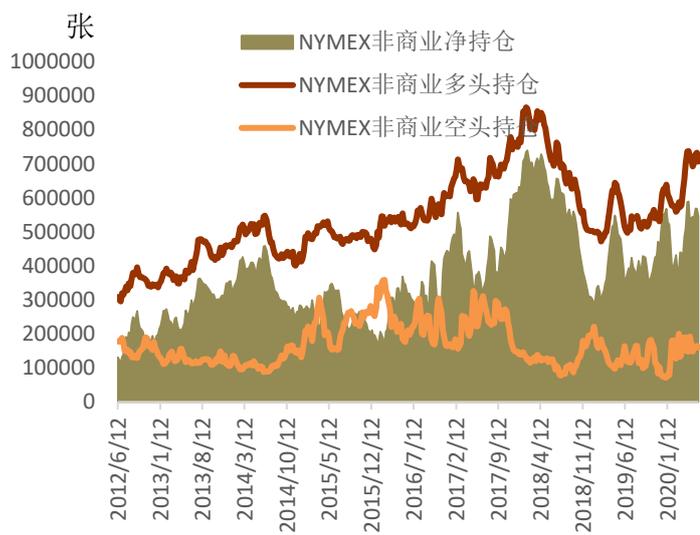
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

六、WTI 基金持仓情况

投机者持有的原油投机性净多头减少 21637 手合约，至 546272 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

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

400-700-0188



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。