

2020年8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：欧佩克协议无变化，油价维持震荡	中期展望	
原油	<p>上周原油小幅上涨。周一油价小幅上涨，因美国全国住宅建筑公司协会公布的楼市数据强劲，且有报导称中国可能大规模购买美国原油，缓解了近期对全球需求强劲的担忧。随后，因美国石油协会公布的数据显示上周原油库存大幅减少，油价周二基本持平。欧佩克联合部长级监督委员会（JMMC）会议成功举行，欧佩克+协议没有变化，油价周三收盘下跌。此后，在美国初请失业金人数意外增加，欧佩克+称需要补偿逾 200 万桶/日的超额原油供应后，油价周四收盘下跌。最终，在新冠大流行的背景下，油市需求前景蒙阴，然而美国的原油钻井商仍在增加产量，油价周五延续跌势。</p> <p>总体而言，油价的回暖自然而然的降低了 OPEC 对减产的团结程度。当市场情绪向好时，利空消息也会被视为利空出尽，利好消息更是不言而喻。而情绪的转变也是非常迅速的，投资者需注意原油的下跌风险。</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

8月21日收盘,美国WTI原油期货涨幅0.19%,报42.43美元/桶,布伦特原油期货涨幅0.18%,报44.43美元/桶。上周原油小幅上涨。上周原油小幅上涨。周一油价小幅上涨,因美国全国住宅建筑公司协会公布的楼市数据强劲,且有报导称中国可能大规模购买美国原油,中国国有石油公司已经初步预定了8月和9月运送至少2000万桶美国原油的油轮,此举可能缓解美国对中国的购买趋势远低于第一阶段贸易协议购买承诺的担忧。缓解了近期对全球需求强劲的担忧。随后,因美国石油协会公布的数据显示上周原油库存大幅减少,特朗普政府完成一项计划,允许在阿拉斯加的北极国家野生动物保护区(ANWR)进行油气勘探,在美国领导人可能出现变更之前,推动美国针对在原始荒野地区勘探油气签发长达数十年租约的工作步入正轨。阿拉斯加州州长Michael Dunleavy和能源业内人士都表示,开放ANWR油气勘探将创造就业机会,促进阿拉斯加州经济繁荣。油价周二基本持平。欧佩克联合部长级监督委员会(JMMC)会议成功举行,欧佩克+协议没有变化,欧佩克表示:在今天举行的第21次会议上,欧佩克秘书长强调了新冠肺炎疫情对能源生产国和消费国的严重影响,以及预计2020年经济增长将出现收缩。欧佩克秘书长解释称,全球石油市场出现了一些积极的发展,但是,关键的不确定性仍然存在,各方都必须保持警惕。油价周三收盘下跌。此后,在美国初请失业金人数意外增加,欧佩克+称需要补偿逾200万桶/日的超额原油供应后,欧佩克联合部长级监督委员会(JMMC)会议召开之前,沙特能源部长表示,在今年上半年需求创纪录地下滑之后,预计到年底,全球石油需求将恢复到大流行前水平的97%。油价周四收盘下跌。最终,在新冠大流行的背景下,油市需求前景蒙阴,然而美国的原油钻井商仍在增加产量,油价周五延续跌势。

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。疫情的二次爆发迫使投资者重新估计原油需求前景,原油最终触及天花板而终止反弹。

## 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	286.1	290.1	-4	-1.38%	元/桶
	WTI	42.34	43.12	-0.78	-1.81%	美元/桶
	Brent	44.35	45.46	-1.11	-2.44%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	2.01	2.34	-0.33	-14.10%	美元/桶
	WTI2006-WTI2005	-0.28	-0.3	0.02	-6.67%	美元/桶
	Brent2006-Brent2005	-0.58	-0.53	-0.05	9.43%	美元/桶
原油现货价格	WTI	42.19	42.89	-0.7	-1.63%	美元/桶
	Brent	43.74	44.35	-0.61	-1.38%	美元/桶
	OPEC 一揽子	45.19	44.94	0.25	0.56%	美元/桶
	迪拜	43.16	42.91	0.25	0.58%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	43.92	43.59	0.33	0.76%	美元/桶
	NYMEX 汽油	128.41	124.46	-3.95	-3.17%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	120.8	123.67	2.87	2.32%	美分/加仑
	ICE 柴油	360	374.5	14.5	3.87%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、欧佩克联合部长级监督委员会(JMMC)会议召开后，俄罗斯能源部长诺瓦克表示，全球石油市场仍然脆弱，未来还有很多不确定性，或许还会有黑天鹅事件；欧佩克+在7月的执行率达95%，应致力于完全遵守减产协议。他指出，石油市场仍然动荡，欧佩克+需要在困难时期展现韧性和团结，经合组织上月商业石油库存下降。事实证明，欧佩克+逐步放松减产的决定是有效的，沙特阿拉伯对欧佩克+的减产承诺在困难时期为市场提供了支持。

2、美国正式告知联合国寻求对伊朗重新实施制裁，这引发了市场对于地缘局势升温的担忧情绪。美国方面表示，伊朗不遵守联合全面行动计划(JCPOA)的程度“很严重”。美国对伊朗的制裁在过去一年中对伊朗的石油出口造成了毁灭性的打击，尽管伊朗为了继续获得急需的石油收入，一直在尽一切努力绕过这些制裁。伊朗表示，只要美国继续对伊朗实施制裁，就不能就其核项目或导弹项目进行谈判。

3、欧佩克+警告称，第二波新冠大流行给石油市场复苏带来了重大风险。美联储会议纪要显示，决策者担心美国经济从新冠大流行引发的衰退中复苏的道路充满不确定性。

4、总部位于俄克拉荷马城的页岩油气生产商恰帕拉尔能源公司(Chaparral Energy)申请

破产保护，成为近几个月来因疫情导致的油价暴跌而倒下的又一家能源公司。这是该公司四年来第二次申请破产保护，上次是 2016 年，在 2014 年开始的油价暴跌之后，并于 2017 年 3 月走出了破产。

5、沙特阿美公布 9 月份原油官方售价（OSP），沙特阿拉伯将 9 月份阿拉伯轻质原油对亚洲市场的价格定为较上月上调 0.9 美元，较阿曼/迪拜的平均价格下跌 0.3 美元。另外，沙特将 9 月面向美国的阿拉伯轻质原油售价定为较美国含硫原油指数（ASCI）升水 1.65 美元，较上月售价持平。将 9 月面向西北欧的阿拉伯轻质油官方售价较 8 月下调 2.5 美元，至较欧洲布伦特原油加权平均价格(BWAVE)贴水 1.8 美元。

7、道明证券表示，需求放缓恐导致美油期货价格走低，但最终将升至 44 美元附近，美国截至 7 月 17 日当周 EIA 原油库存增加 489.2 万桶，市场预期下降 58.9 万桶，此外原油隐含需求下降了令人失望的 130 万桶/天。考虑到欧佩克承诺增加供应以满足日益增长的需求，美国部分地区新冠疫情的蔓延可能导致需求下滑及库存增加，短期内美国原油期货价格很可能下滑。

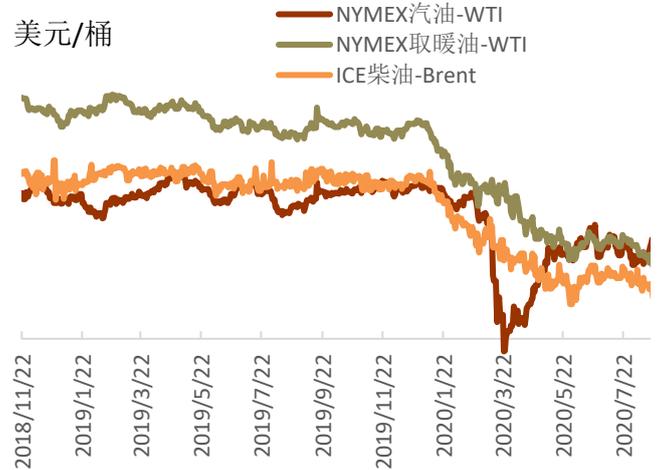
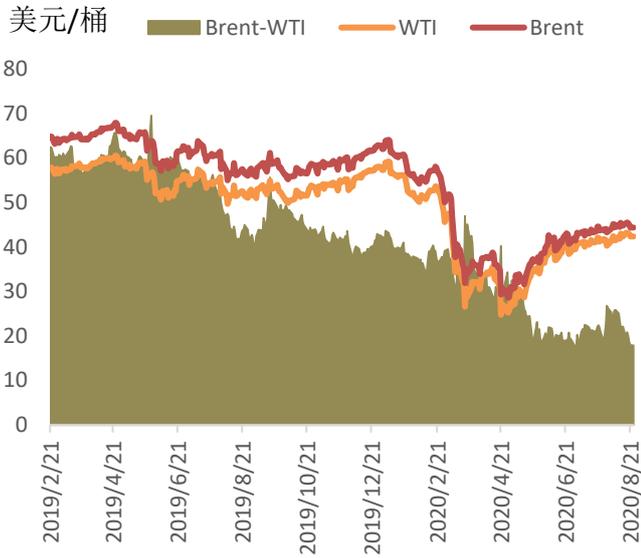
8、在新冠疫情爆发期间，全球对燃料的需求减少了近 30%，由于美国页岩区块的钻井工人切断钻井平台、关闭输油管、关闭油井，美国的石油产量在短短三个多月时间内估计下降 20%。加之由沙特领导和俄罗斯协助的欧佩克联合减产，也帮助纾解了石油供过于求的状况。

9、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。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

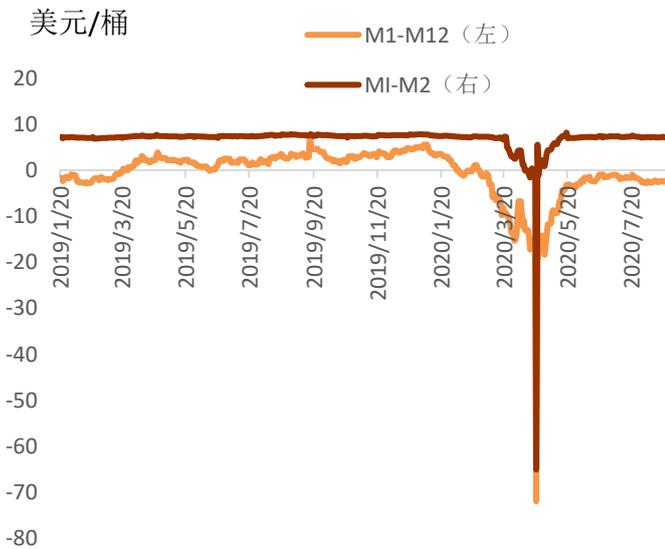
图 2 成品油裂解价差



资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

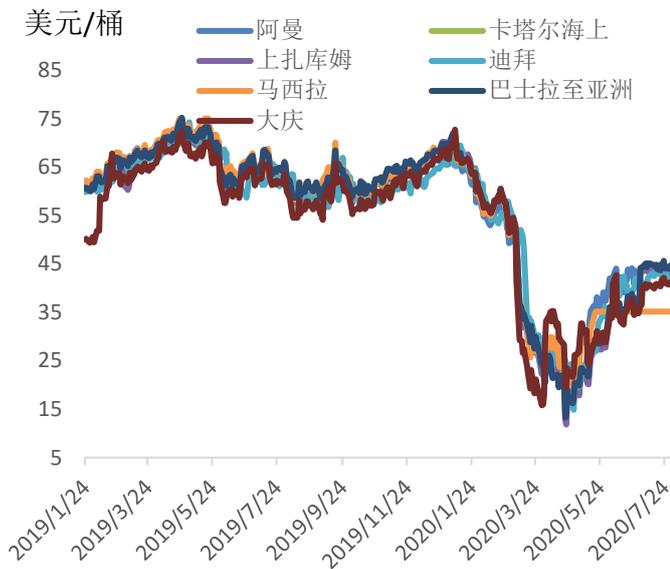
图 3 WTI 原油期货合约间价差

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

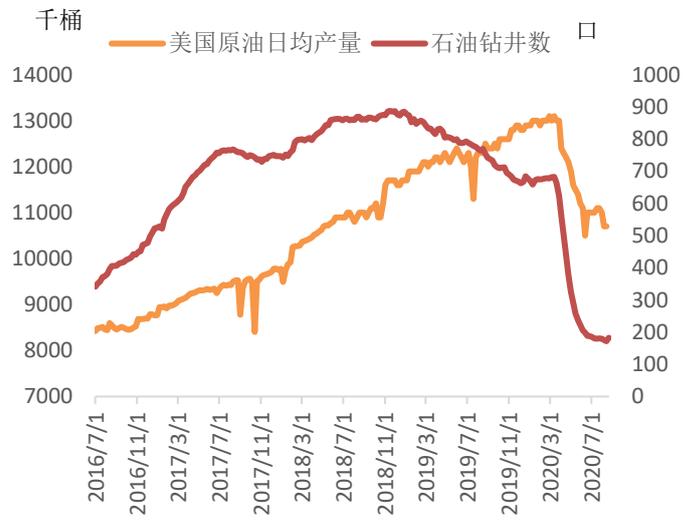
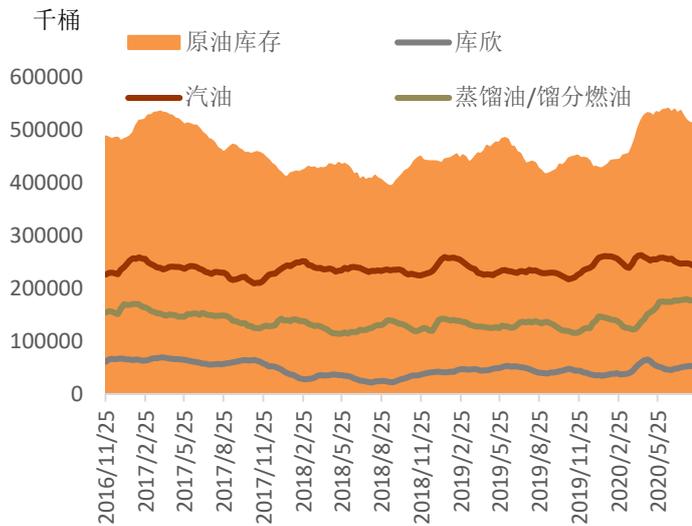
1、美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月14日当周，EIA原油库存减少163.20万桶至5.125亿桶，预期减少246.9万桶，前值减少451.2万桶；精炼油库存增加15.20万桶，预期减少134万桶，前值减少232.2万桶；商业原油上周进口573万桶/日，较前一周增加10.9万桶/日。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，截至8月14日当周，API精炼油库存减少96.4万桶，低于此前预期的减少100万桶，以及减少294.4万桶的前值；API汽油库存大幅增加499.1万桶，前值为减少131万桶，此前预期为减少160万桶。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至8月21日当周，石油钻井总数增加11座至183座；当周天然气钻井总数减少1座，至69座，减少数量小于预期；总钻井总数增加10座至254座。

图 6 美国原油库存情况

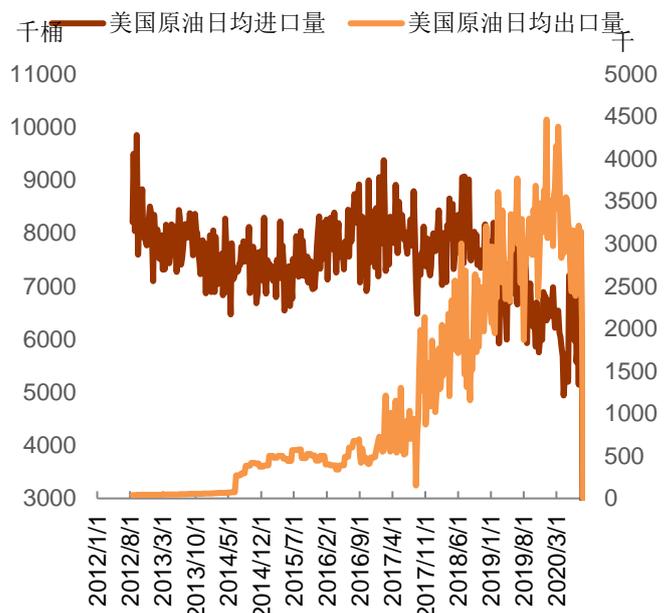
图 7 美国原油日均产量



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



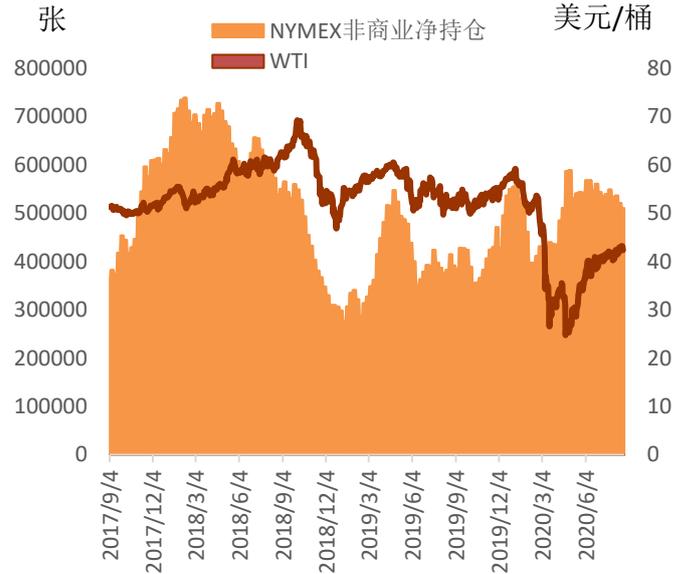
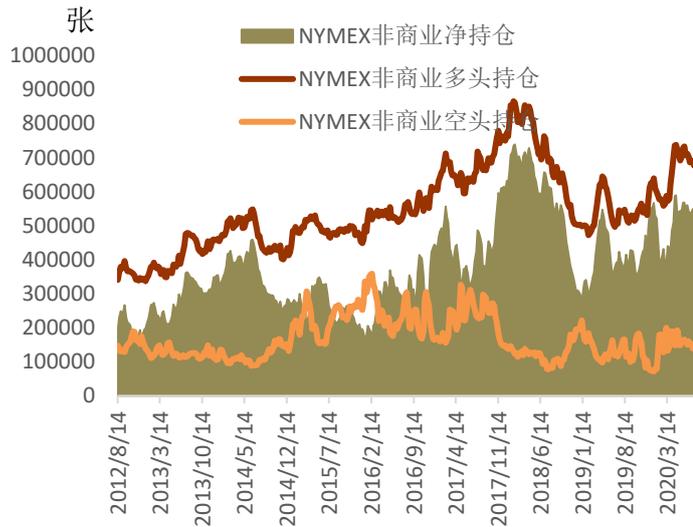
资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 六、WTI 基金持仓情况

原油看多意愿降温，截至 8 月 18 日当周，WTI 原油投机性净多头持仓减少 14644 手至 346683 手，WTI 原油期货与期权净多头持仓减少 15817 手至 346683 手，为最近 11 周低位。

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。