



2020 年 3 月 2 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：原油断崖式下跌过 4%，五日连跌创一年多新低		中期展望
原油	上周开始，油价受到疫情影响需求大幅下滑，原油先是在周一单日暴跌，创下两周来最低收盘价。随后油价和美股都继续暴跌。一般认为，美股的暴跌也带动了油价的下跌。油价和美股的走势有高度相关性。并且，随着公共卫生事件继续发酵，过去四年一直在支撑油价的 OPEC + 减产协议似乎将告结束。自 2016 年 12 月以来，沙特和俄罗斯一直在共同平衡全球石油市场，但在今年 2 月早些时候的一次紧急会议上，俄罗斯拒绝了沙特提出的加大减产力度的建议。同时，受公共卫生事件和暖冬影响，到第一季度末，石油可能出现 2 亿桶盈余，日均需求量下降 220 万桶。第一季度最糟糕的时候，当日石油需求可能下降了 400 万桶。 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：	疫情变化超预期	

一、行情评述

上周开始，油价受到疫情影响需求大幅下滑，原油先是在周一单日暴跌，创下两周来最低收盘价。随后油价和美股都继续暴跌。一般认为，美股的暴跌也带动了油价的下跌。油价和美股的走势有高度相关性。并且，随着公共卫生事件继续发酵，过去四年一直在支撑油价的 OPEC + 减产协议似乎将告结束。自 2016 年 12 月以来，沙特和俄罗斯一直在共同平衡全球石油市场，但在今年 2 月早些时候的一次紧急会议上，俄罗斯拒绝了沙特提出的加大减产力度的建议。同时，受公共卫生事件和暖冬影响，到第一季度末，石油可能出现 2 亿桶盈余，日均需求量下降 220 万桶。第一季度最糟糕的时候，当日石油需求可能下降了 400 万桶。

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	SC2003	357.2	401.2	-44	-10.97%	元/桶
	WTI	47.09	51.43	-4.34	-8.44%	美元/桶
	Brent	51.73	55.77	-4.04	-7.24%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	4.64	4.34	0.3	6.91%	美元/桶
	WTI2004-WTI2003	57.11	57.11	0	0.00%	美元/桶
	Brent2004-Brent2003	2.98	1.59	1.39	87.42%	美元/桶
原油现货价格	WTI	44.76	53.3	-8.54	-16.02%	美元/桶
	Brent	50.02	57.86	-7.84	-13.55%	美元/桶
	OPEC 一揽子	51.89	58.17	-6.28	-10.80%	美元/桶
	迪拜	48.64	54.91	-6.27	-11.42%	美元/桶
	阿曼	49.27	55.36	-6.09	-11.00%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	152.06	176.12	24.06	13.66%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	148.71	168.15	19.44	11.56%	美分/加仑
	ICE 柴油	445.25	508.5	63.25	12.44%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、利比亚国家石油公司公布数据显示，截至 2 月 25 日利比亚原油产量约为 13.6 万桶/日，较之前大约 130 万桶/日原油产量已经锐减逾百万桶。

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、俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯已准备将石油输出国组织(OPEC)及其盟友(OPEC+)会议从 3 月提前至 2 月 14-15 日举行，以解决公共卫生事件对全球原油需求造成的打击

4、2019 年 11 月以来，中国制造业 PMI 连续两个月扩张

5、中美双方在美国白宫举行第一阶段经贸协议签署仪式。

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、据费城联储周四公布的一份报告显示，美国大西洋中部地区的制造业活动在 1 月份反弹至八个月以来的最高水平。

8 在第一阶段贸易协定中，针对能源商品中国需在 2017 年的基础上额外进口，在第一年额外购买超过 185 亿美元的美国能源产品，第二年额外购买 339 亿美元美国能源产品，两年内共完成 524 亿美元的额度。

四、相关图表

图1 WTI 及 Brent 期价走势

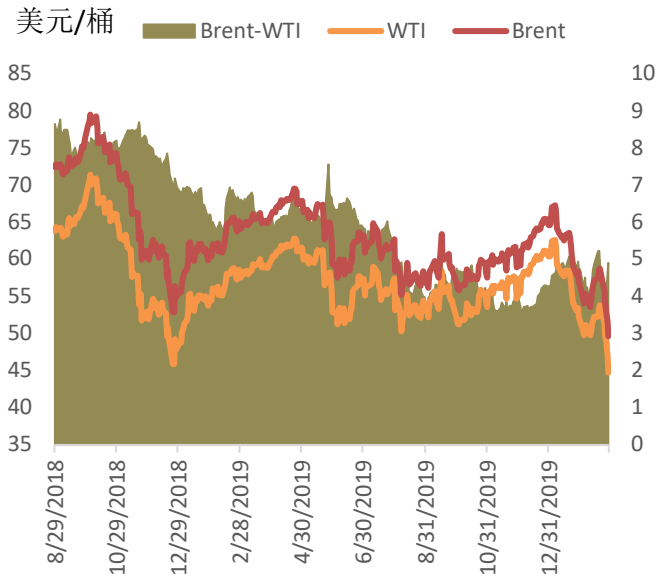


图2 成品油裂解价差

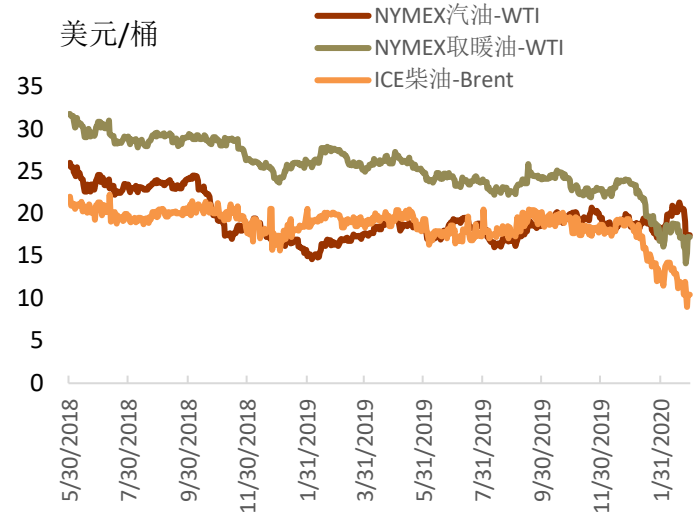


图3 WTI 原油期货合约间价差

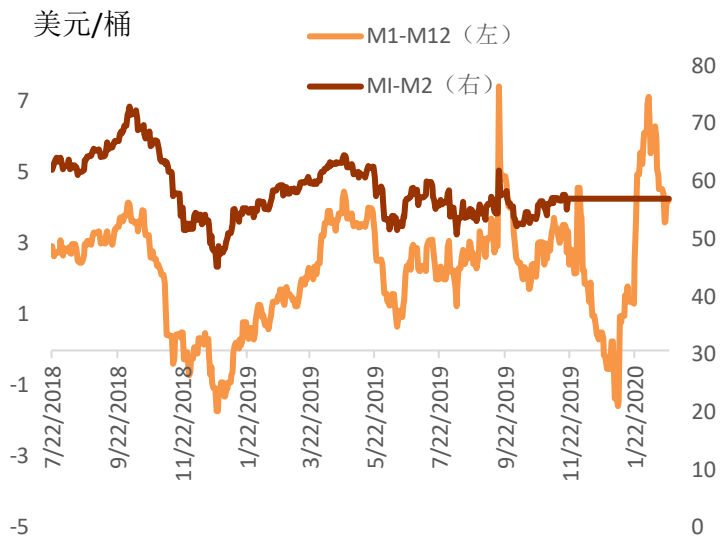


图4 Brent 原油期货合约间价差

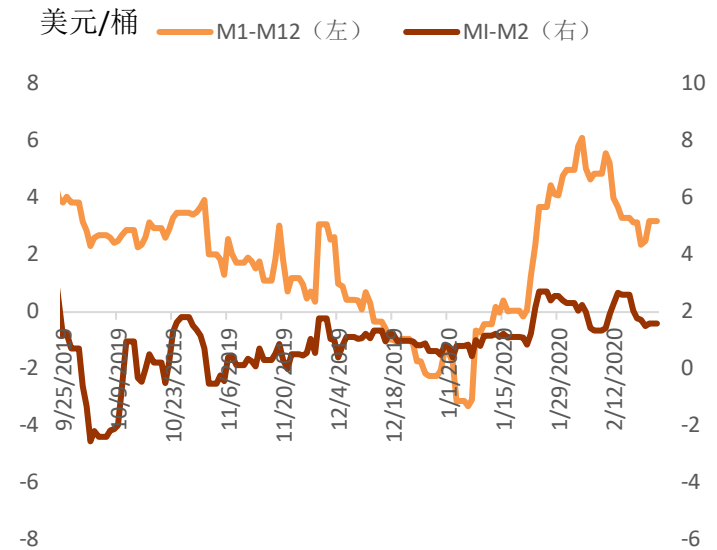
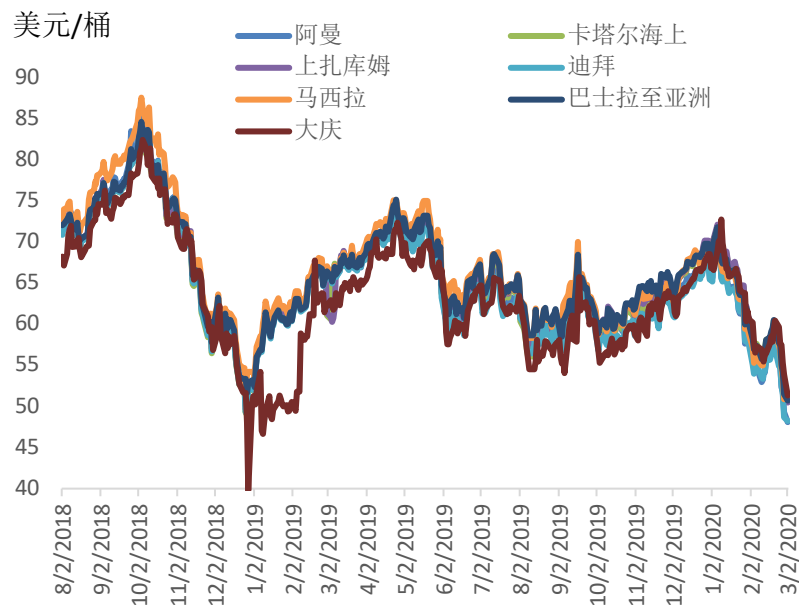


图 5 原油现货价格



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 21 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 45.20 万桶，预期增加 181.5 万桶，前值增加 41.5 万桶。此外，美国截至 2 月 21 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 269.10 万桶，预期减少 208.6 万桶，前值减少 197.1 万桶；美国截至 2 月 21 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 211.50 万桶，预期减少 158.6 万桶，前值减少 63.5 万桶。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 2 月 21 日当周 API 原油库存增加 130 万桶，预期增加 246.7 万桶；汽油库存增加 7.4 万桶；精炼油库存减少 70.6 万桶

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(2 月 28 日)公布数据显示，截至 2 月 28 日当周，美国石油活跃钻井数减少 1 座至 678 座，四周来首次录得减少，同比下降 20%，去年同期为 843 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

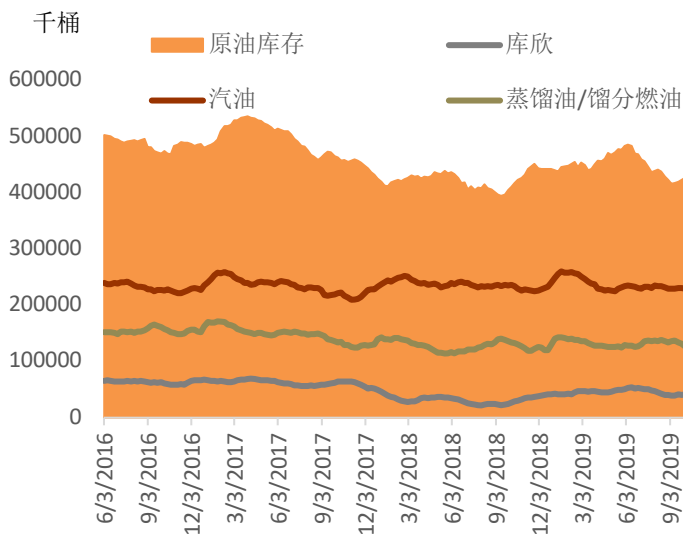


图 7 美国原油日均产量

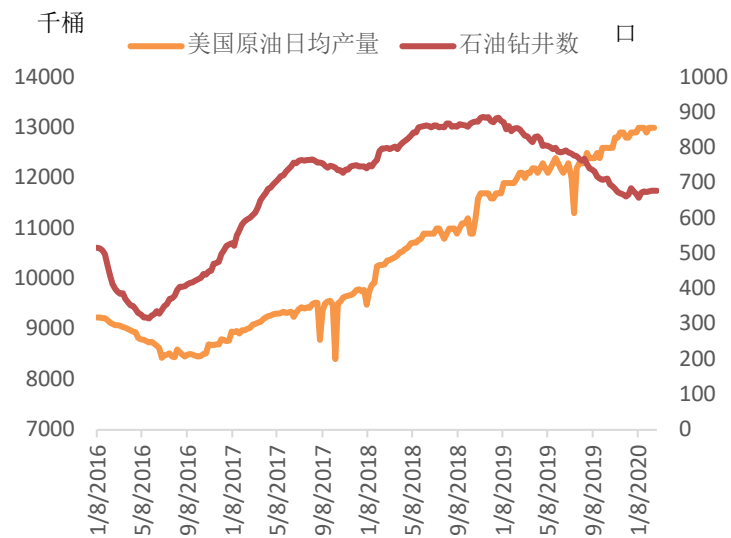


图 8 美国炼厂开工情况

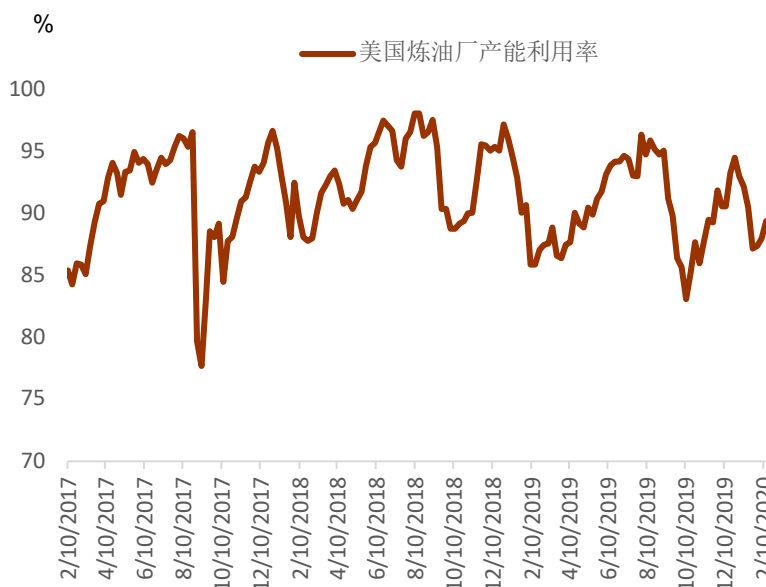
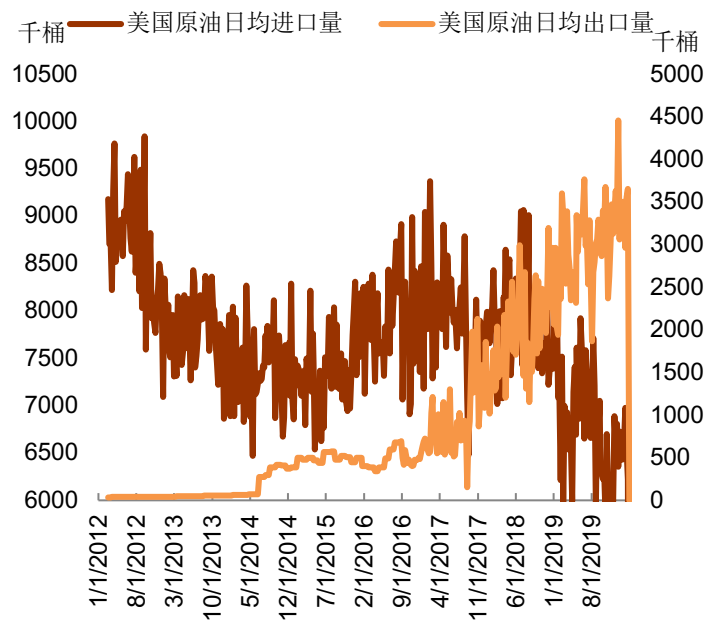


图 9 美国原油进出口情况



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27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

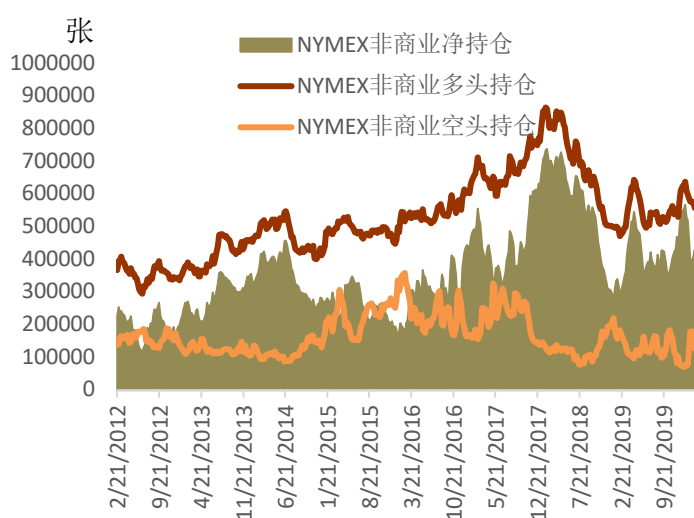
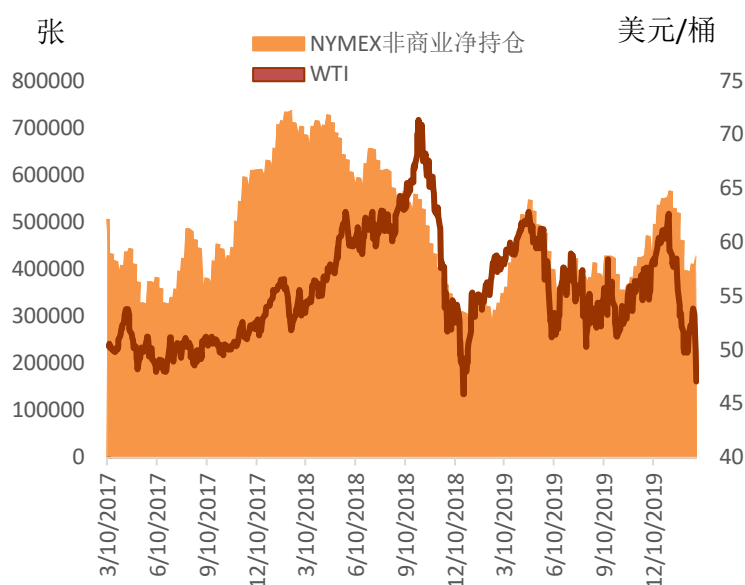


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。