

原油策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

供需预期好转 原油反弹

主要结论:

电话: 010-84555291

原油: 供应端 OPEC+ 正在进行减产, 有消息称 OPEC+ 希望将目前的减产协议执行期延长至 6 月以后。沙特周一表示, 6 月将在现有减产基础上再减产 100 万桶, 将日产量削减至 750 万桶。非 OPEC 国家也明显的减少产量, 有助于供需平衡。欧美发达国家的复工对原油需求端的预期支撑明显, 需求端最糟糕的时刻可能已经过去, 三大机构认为三季度供需将出现拐点, 有望看到库存去化。但仍需警惕复工后秋冬季疫情卷土重来, 同时也需要看到各国政府保经济的动力远胜于控制疫情。目前市场情绪偏暖, 但行情有反复可能, 建议暂时观望。

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期现市场回顾	1
二、基本面分析	2
(一) 供应面	2
(二) 需求面	4
三、综合分析	5

附 图

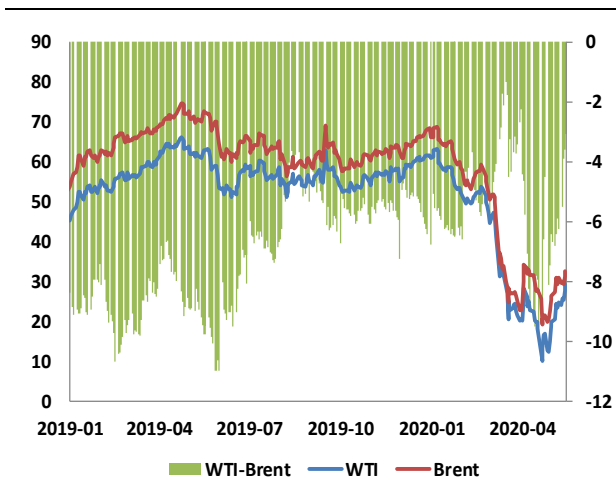
图 1: Brent & WTI 原油期货价格.....	1
图 2: SC 期货价格.....	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶)	4
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	4
图 5: 海外新冠肺炎每日确诊病例.....	5
图 6: 海外新冠肺炎累计确诊病例.....	5

一、周度行情回顾

(一) 期现市场回顾

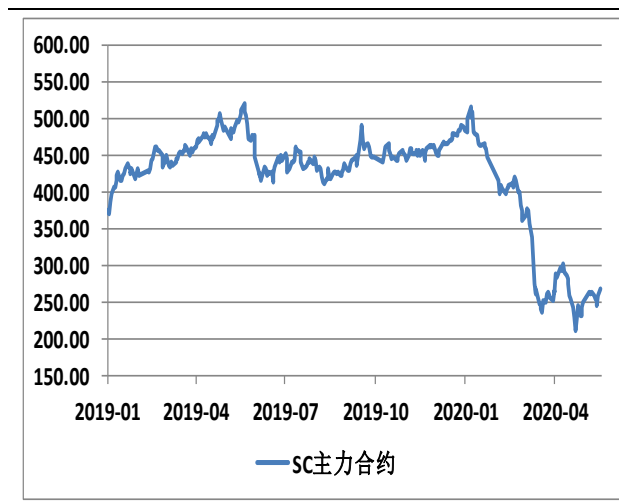
供应端 OPEC+ 正在进行减产，有消息称 OPEC+ 希望将目前的减产协议执行期延长至 6 月以后。沙特周一表示，6 月将在现有减产基础上再减产 100 万桶，将日产量削减至 750 万桶。非 OPEC 国家也明显的减少产量，有助于供需平衡。欧美发达国家的复工对原油需求端的预期支撑明显，需求端最糟糕的时刻可能已经过去，三大机构认为三季度供需将出现拐点，有望看到库存去化。但仍需警惕复工后秋冬季疫情卷土重来，同时也需要看到各国政府保经济的动力远胜于控制疫情。目前市场情绪偏暖，但行情有反复可能，建议暂时观望。

图 1: Brent & WTI 原油期货价格



数据来源: Wind、国元期货

图 2: SC 期货价格



数据来源: Wind、国元期货

二、基本面分析

(一) 供应面

三大机构陆续公布月报，均下修了非 OPEC 供应，需求端 EIA、OPEC 继续下修但 IEA 由于此前较为悲观，本月出现上修。三大机构认为三季度供需将出现拐点，有望看到库存去化。

消息人士周二表示，OPEC+ 希望将目前的减产协议执行期延长至 6 月以后。OPEC+ 将在 6 月初召开会议上讨论如何支撑受新冠疫情重创的油价和需求。沙特阿拉伯周一表示，6 月将在现有减产基础上再减产 100 万桶，将日产量削减至 750 万桶。此前沙特已上调了 6 月大部分原油的官方售价，尤其在欧洲市场。上周沙特与俄罗斯能源部长发布联合声明，双方表示将坚定致力于恢复平衡油市。俄罗斯欢迎沙特、阿联酋和科威特的自愿减产。

OPEC 月报表示，除去 OPEC+ 协议中的国家，截至 2020 年 5 月 6 日，原油产量已经减少约 360 万桶/日，预计全年非欧佩克国家供应将减少 350 万桶/日。预计未来几个季度原油市场的再平衡速度将加快。

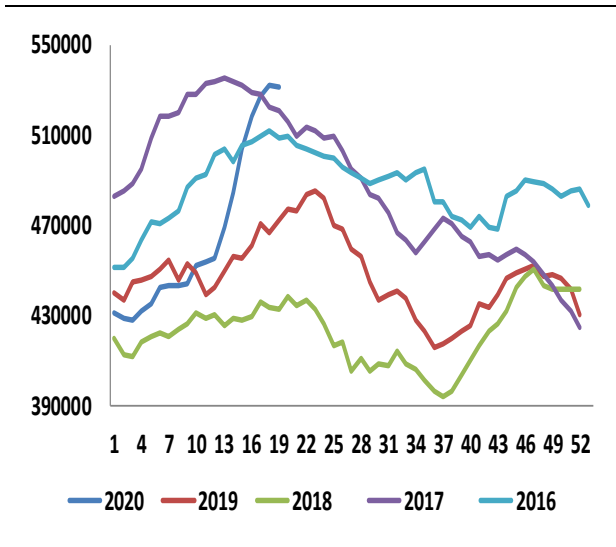
油价低迷情况下，欧美产油国也正在进行减产。摩根士丹利表示不受减产协议约束的产油国因油价崩跌已经减产 340 万桶/日。挪威大陆架的石油产量将在 6 月份减少 25 万桶/日，在 2020 年下半年减少 13.4 万桶/日，同时若干个油田的投产时间将推迟到 2021 年。减产措施定于今年年底到期，将让挪威 2020 年 12 月整体产量比最初计划的减少 30 万桶/日。

IEA 表示，全球石油市场的前景“有所改善”，需求略高于预期，供应在近期油价大幅下跌后有所减少：“市场力量已在供应方面显现，油价下跌已影响到所有生产商。欧佩克以外的国家正在大幅减产，而且速度快于预期。IEA 将 2020 年的石油需求预测上调了 70 万桶/天，但这仍意味着每年将减少 860 万桶/天，较去年水平减少约 9%。在供应方面，IEA 指出，以沙特阿拉伯和俄罗斯为首的出口国联盟开始减产。到 2020 年底，美国石油日产量可能减少 280 万桶，是沙特阿拉伯产量预计降幅的三倍。

EIA 预计对 2020 年需求萎缩预估为 813 万桶/日，较上月下修 291 万桶/日，其中 OECD 下修 166 万桶/日，非 OECD 下修 125 万桶/日。EIA 预计 2020 非 OPEC 供应同比下降 234 万桶/日，较上月预估下修 206 万桶/日，其中主要下修国家是俄罗斯、加拿大和美国，分别下修了 86 万桶/日、36 万桶/日和 27 万桶/日。EIA 预计今年美国原油产量同比下降 54 万桶/日。

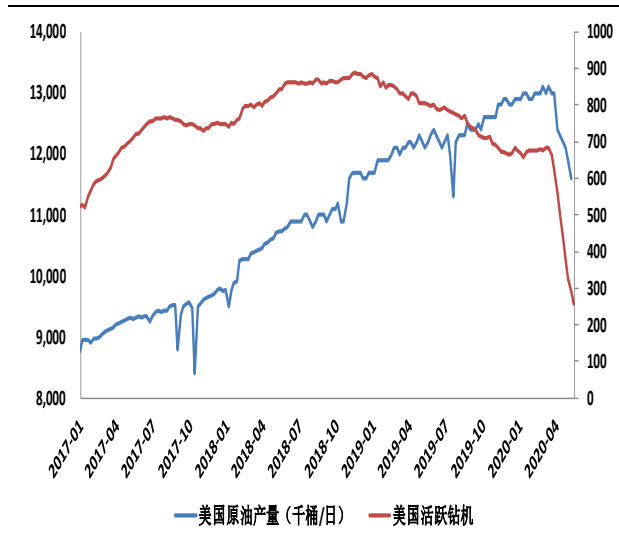
美国能源信息署(EIA)周三公布报告显示，至 5 月 8 日当周，EIA 原油库存减少 74.5 万桶，远低于此前增加 432 万桶的预期；汽油库存减少 351.3 万桶，此前预期减少 280.9 万桶；库欣原油库存减少 300.2 万桶，远低于此前增加 206.8 万桶的前值。馏份油库存增加 351.1 万桶，预期值增加 285.7 万桶。美国炼油厂开工率为 67.9%，前一周 70.5%，预期值 71.3%。美国国内原油产量减少 30 万桶至 1160 万桶/日。

图 3: 美国商业原油库存 (千桶)



数据来源: Wind、国元期货

图 4: 美国原油产量与活跃钻机数



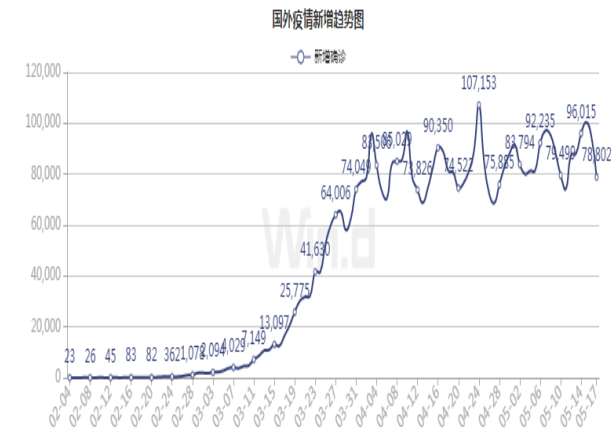
数据来源: Wind、国元期货

(二) 需求面

近日海外疫情与经济重启进程继续分化，以德法为代表的欧洲国家经济恢复形势较为乐观，俄罗斯、巴西等新兴市场国家则仍处在疫情扩散期。疫情方面，美国现存确诊病例有望在近期出现拐点，未来仍需观察确认。欧洲多国复工后疫情仍较为稳定，德法等国已放松边境管制，未来逐渐开放边境后的疫情演绎值得关注，新兴市场国家疫情则持续恶化。从各大主要城市的交通情况看，巴黎、柏林的恢复状态较好，全球范围内仍呈现美国<日本<欧洲的情况。

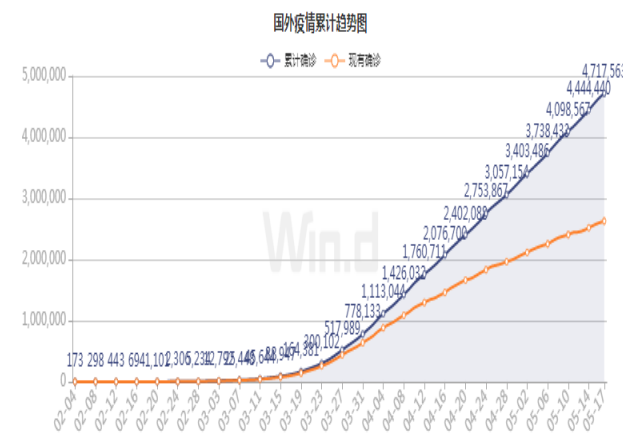
欧美发达国家的复工对原油需求端的预期支撑明显，需求端最糟糕的时刻可能已经过去，三大机构认为三季度供需将出现拐点，有望看到库存去化。但仍需警惕复工后秋冬季疫情卷土重来，同时也需要看到各国政府保经济的动力远胜于控制疫情。

图 5：海外新冠肺炎每日确诊病例



数据来源：Wind、国元期货

图 6：海外新冠肺炎累计确诊病例



数据来源：Wind、国元期货

三、综合分析

供应端 OPEC+ 正在进行减产，有消息称 OPEC+ 希望将目前的减产协议执行期延长至 6 月以后。沙特周一表示，6 月将在现有减产基础上再减产 100 万桶，将日产量削减至 750 万桶。非 OPEC 国家也明显的减少产量，有助于供需平衡。欧美发达国家的复工对原油需求端的预期支撑明显，需求端最糟糕的时刻可能已经过去，三大机构认为三季度供需将出现拐点，有望看到库存去化。但仍需警惕复工后秋冬季疫情卷土重来，同时也需要看到各国政府保经济的动力远胜于控制疫情。目前市场情绪偏暖，但行情有反复可能，建议暂时观望。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路300号2002室
电话：021-68400292

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号世基大厦12层
电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室
电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路48号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道24号中环商务20层2003-2005室
电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼9层920、921室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292