

原油策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

疫情担忧缓解 原油小幅反弹

主要结论:

电话: 010-84555291

原油: 近期疫情得到显著控制, 市场对需求端悲观预期有所缓解。不过复工幅度仍偏低, 复工过程中料带来疫情反复, 但预计疫情不会出现大幅反弹。此外要格外警惕境外疫情发展情况。各大机构下调了今年原油需求预期, 现阶段累库在所难免, 目前 OPEC+ 额外减产方案俄罗斯阻力较大, 但最终达成可能性仍然不小。利比亚供应中断缓解了需求端下降冲击的压力, 关注其中断持续性。需求端最坏的预期已经过去, 建议投资者可择机轻仓布局多单。

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.....	3
三、综合分析.....	5

附 图

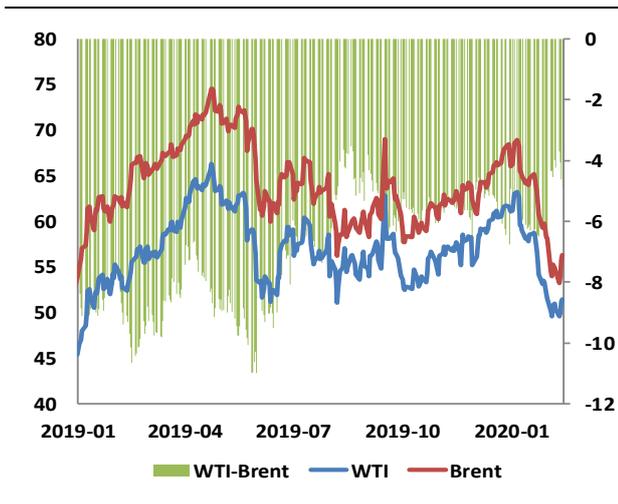
图 1: Brent & WTI 原油期货价格	1
图 2: SC 期货价格	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶)	3
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	3
图 5: 中国原油净进口	4
图 6: 中国原油表观消费	4

一、周度行情回顾

(一) 期现市场回顾

近期疫情得到显著控制，市场对需求端悲观预期有所缓解。不过复工幅度仍偏低，复工过程中料带来疫情反复，但预计疫情不会出现大幅反弹。此外要格外警惕境外疫情发展情况。各大机构下调了今年原油需求预期，现阶段累库在所难免，目前 OPEC+ 额外减产方案俄罗斯阻力较大，但最终达成可能性仍然不小。利比亚供应中断缓解了需求端下降冲击的压力，关注其中断持续性。需求端最坏的预期已经过去，建议投资者可择机轻仓布局多单。

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

EIA 月报将 2020 年全球原油需求增速预期下调 31 万桶/日至 103 万桶/日。预计 2020 年美国原油产量为 1320 万桶/日，此前预期为 1330 万桶/日。预计到 2020 年，世界原油和液体燃料总产量为 10197 万桶/天，总消费量为 10174 万桶/天。

OPEC 月报将 2020 年全球原油需求增速预期下调 23 万桶/日至 99 万桶/日；将 2020 年对欧佩克原油的需求预期下调 20 万桶/日至 2930 万桶/日；将非欧佩克 2020 年原油供应增速预期下调 10 万桶/日至 225 万桶/日。OPEC 1 月原油产量减少 50.9 万桶/日，至 2886 万桶/日。

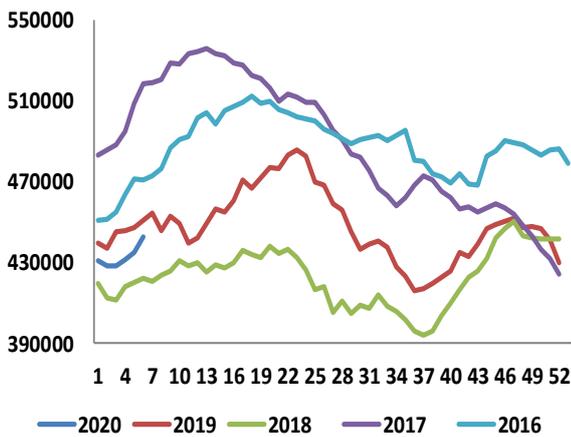
IEA 在月报中将 2020 年石油需求增长预期下调 36.5 万桶/日，至 82.5 万桶/日。IEA 还警告称，第一季度整体石油需求将减少 43.5 万桶/日，该机构称这将是 10 多年来首次出现季度下跌。认为 2020 年市场对 OPEC 石油的日需求量将降至 2,840 万桶；将 2020 年非 OPEC 国家供应增长预期维持在每日 210 万桶。

为了应对中国冠状病毒疫情可能会拖累石油需求的影响，OPEC+的联合技术委员会 6 日建议其成员国和其他盟国再减产 60 万桶/日。但俄罗斯表示需要更多时间来决定是否跟进 OPEC 进一步减产的计划。上周各大机构下调今年原油需求预期或促使俄罗斯等 OPEC+国家尽早干预市场，俄罗斯态度能否从延长减产

转为进一步深化减产仍需观察。OPEC+产油国定于3月5-6日在维也纳举行会议讨论减产事宜。

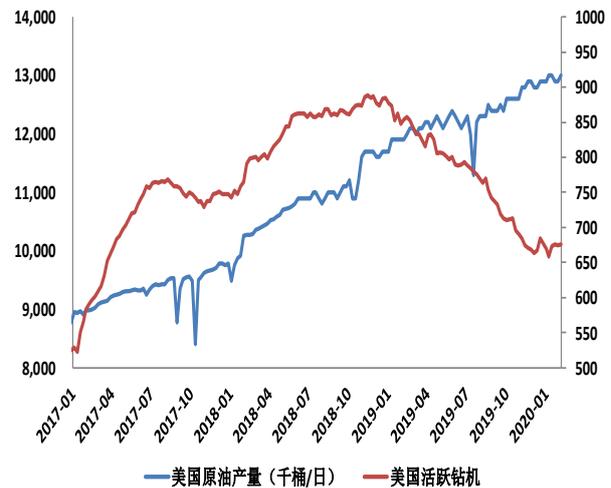
美国能源信息署(EIA)周三(2月12日)公布报告显示,截至2月7日当周,美国原油库存增加745.9万桶,市场预估为增加293.2万桶。精炼油库存减少201.3万桶,市场预估为减少54万桶。美国汽油库存减少9.5万桶,市场预估为增加70.2万桶。美国国内原油产量增加10万桶至1300万桶/日。贝克休斯(Baker Hughes)上周五报告称,截至2月14当周,美国原油钻机数量增加2座使总数量增至678座。

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

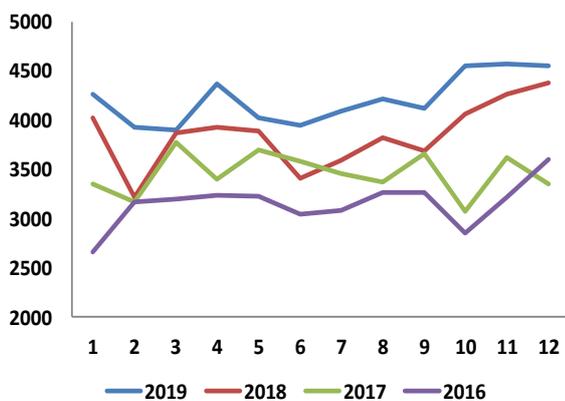
疫情打断中国经济复苏的乐观预期,对原油需求端产生阶段性重大影响。中国多省市实行交通管制,多地企业复工将进一步延迟,经济将受到较大阶段

性冲击。不过近期疫情得到一定控制，湖北以外每日新增病例已出现大幅衰减。湖北省内数据也趋于下滑。尽管尚未大规模复工，但相信复工过程中疫情反复程度有限。

据悉中石油计划将本月的原油加工量较原计划削减 32 万桶/日，3 月份原油加工量削减幅度将增至 37.7 万桶/日。此前，作为亚洲最大炼油企业的中石化计划在 2 月份削减炼油厂原油加工量约 60 万桶/日，这是 10 多年来的最大降幅。与此同时，中国山东的独立炼油商已将产量削减至产能的一半以下。

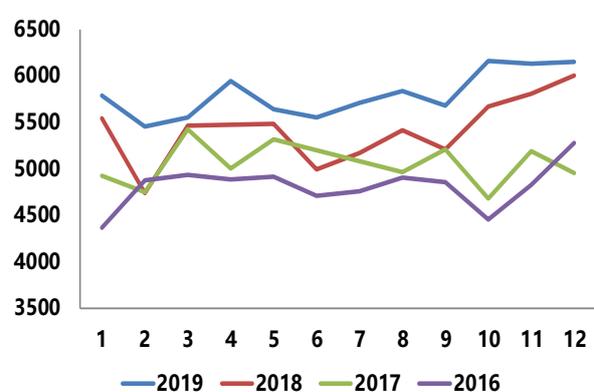
不过近日传出消息，中国独立炼油厂正在利用最近国际油价大跌之机开始大举采购原油船货。中国山东寿光鲁清石化公司从俄罗斯、安哥拉和加蓬购得七船 3 月和 4 月装原油船货，中化弘润石化公司也从加蓬采购一批原油船货。疫情对经济活动的影响是暂时性的，并且政府往往会加大逆周期调节力度，以缓解其对经济增长及企业部门的冲击。

图 5：中国原油净进口



数据来源：Wind、国元期货

图 6：中国原油表观消费



数据来源：Wind、国元期货

三、综合分析

近期疫情得到显著控制，市场对需求端悲观预期有所缓解。不过复工幅度仍偏低，复工过程中料带来疫情反复，但预计疫情不会出现大幅反弹。此外要格外警惕境外疫情发展情况。各大机构下调了今年原油需求预期，现阶段累库在所难免，目前 OPEC+ 额外减产方案俄罗斯阻力较大，但最终达成可能性仍然不小。利比亚供应中断缓解了需求端下降冲击的压力，关注其中断持续性。需求端最坏的预期已经过去，建议投资者可择机轻仓布局多单。

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