

原油策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

原油市场心态接近冰点

主要结论:

电话: 010-84555291

原油: 供应端的价格战正在进行, 沙特俄罗斯短期不会退缩。美国调停暂未看到实际动作, 美国收储对现货压力缓解有限。德州与 OPEC 合作前景也并不乐观。活跃钻机数上周明显减少, 说明油价大跌迫使美国油企大幅削减开支关注未来原油产量下降进展。全球央行纷纷出台各种经济刺激政策, 但金融市场仍处于恐慌状态。疫情影响幅度及范围之广使得成品油消费遭到重大打击, 越来越多的国家及地区采取旅行禁令以及封城措施。相比之下中国复产复工下, 需求好于海外市场。内盘原油走势偏强。目前价格下空头获利颇丰, 建议投资者空单止盈, 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.....	3
三、综合分析.....	5

附 图

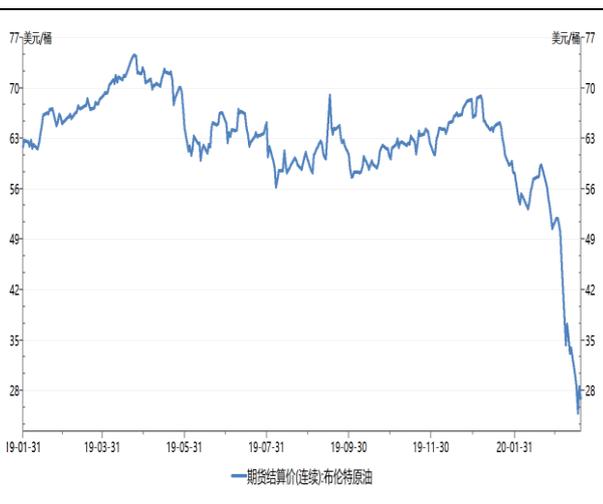
图 1: Brent & WTI 原油期货价格	1
图 2: SC 期货价格	1
图 3: 美国商业原油库存 (千桶)	3
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	3
图 5: 海外疫情发展情况	5
图 6: 海外疫情发展情况	5

一、周度行情回顾

(一) 期现市场回顾

供应端的价格战正在进行，沙特俄罗斯短期不会退缩。美国调停暂未看到实际动作，美国收储对现货压力缓解有限。德州与 OPEC 合作前景也并不乐观。活跃钻机数上周明显减少，说明油价大跌迫使美国油企大幅削减开支关注未来原油产量下降进展。全球央行纷纷出台各种经济刺激政策，但金融市场仍处于恐慌状态。疫情影响幅度及范围之广使得成品油消费遭到重大打击，越来越多的国家及地区采取旅行禁令以及封城措施。相比之下中国复产复工下，需求好于海外市场。内盘原油走势偏强。目前价格下空头获利颇丰，建议投资者空单止盈，暂时观望。

图 1：Brent 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

上周五彭博社报道称，俄罗斯在与沙特的对峙中“不会退缩”。目前各主产国增产抢夺份额动作明显，尽管原油过剩下，油价已经暴跌。这也使得超大型油轮（VLCC）运费飙升。IHS Markit 数据显示，预计 2020 年 2 月至 5 月期间全球供应日过剩量将自 400 万桶上升至 1000 万桶。

油价重挫也损害了美国页岩油企业的利益，并危及其垃圾债市场。《华尔街日报》援引知情人士的话报道称，特朗普政府正在考虑干预沙特与俄罗斯的石油价格战，方法是敦促沙特减产，并威胁对俄罗斯实施制裁。不过在有明确行动之前，原油价格恐难以振作。

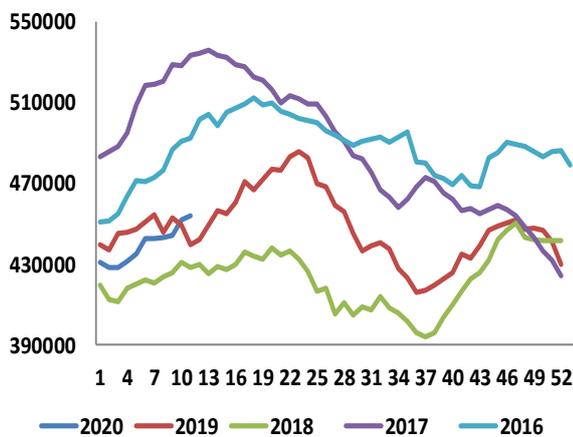
沙特阿拉伯能源部周三表示，已指示沙特阿美在未来几个月继续以创纪录的 1,230 万桶/日的速度供应原油。计划从 5 月起将石油出口量提高至 1000 万桶/日的创纪录水平。俄罗斯此前也计划提升产能 50 万桶/日。阿联酋、尼日利亚等国也明确增产计划。

另一方面 2 月 18 日美国财政部宣布制裁俄罗斯石油公司旗下贸易子公司，5 月 20 日开始执行。届时或将导致委内瑞拉出口减少约 50 万桶/日。1 月中旬利比亚因武装力量关闭通往港口的输油管道使原油无法出口，导致油田产量由 12 月 110 万桶/日下降至目前不到 10 万桶/日的九年低位。不过对改善原油市场杯水车薪。

市场恐怕需要美国页岩油大幅减产且海外疫情得到控制，才能企稳。德州石油行业监管人士西顿（Ryan Sitton）周五表示，“我们都同意，在我们从危机中复苏之际，必须达成一项国际协议，以确保经济稳定。他很客气地邀请我参加6月举行的下一次OPEC会议。”但TRC主席Wayne Christian周五稍晚对西顿的计划泼了一盆冷水，称他对在德州进行减产持保留态度。

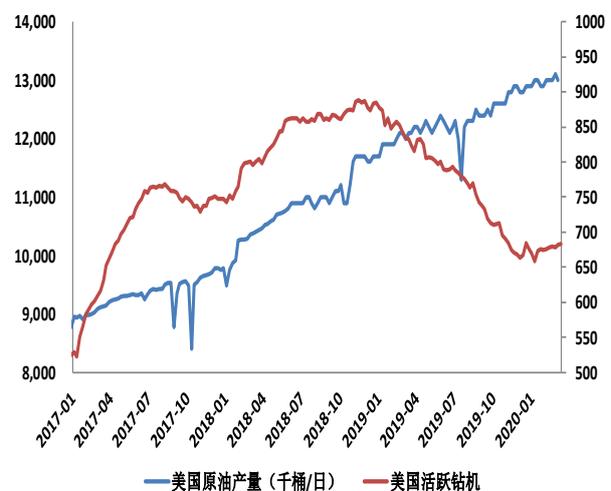
美国能源公司大幅减少了活跃石油钻机数量，主要是在二叠纪盆地，因冠状病毒疫情导致油气价格暴跌，迫使生产商们加大削减钻探新油井的支出。据全球第三大油田服务公司-贝克休斯公司表示，截至3月20当周，美国原油钻机数量减少19座，这是自去年4月以来的最大单周降幅，使石油钻机总数量降至664座，为1月以来的最低数量，较去年同期的824座下降19%。高盛预计2020年第三季度到2021年第三季度，美国原油产量将下降100万桶/日以上。

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

EIA 周三数据显示，截止3月13日，美国原油库存增加195.4万桶，美国

汽油库存减少 618.0 万桶，精炼油库存减少 294 万桶，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1310 万桶/日。

（二）需求面

由于新型冠状病毒疫情造成全球经济活动停顿，三大能源机构都纷纷下调了对今年全球石油需求增长的预期。国际能源署（IEA）在 3 月份发布的石油月度报告中，将今年全球石油需求预期下调近 100 万桶/日，至 9,990 万桶/日，并暗示需求较去年减少 9 万桶/日，为 2009 年以来首次下降。同时，IEA 预计一季度全球石油需求量将同比去年下降 250 万桶/日，其中中国石油需求量将下降 180 万桶/日。随后，EIA 和欧佩克也下调了今年全球石油需求增长的预期。EIA 在 3 月份《短期能源展望》报告中大幅下调今年全球石油需求增幅预期 66 万桶，至 37 万桶/日，并预计一季度全球石油需求量将下降 91 万桶/日，至 9,906 万桶/日。欧佩克将今年全球石油需求增幅预期下调 92 万桶/日，至 6 万桶/日，并称如果疫情恶化可能会进一步下调全球石油需求增幅预期，凸显新冠病毒疫情对全球石油需求的影响日益加深。IHS Markit 研报也预计第一季度全球石油需求可能下降多达 380 万桶/日，这将是历史上最大的萎缩。

目前意大利、西班牙、德国每日确诊人数仍在持续上升过程中。美国在增加检测后也大幅增加确诊病例。此外、法国、比利时、英国确诊病例增加幅度也显著加快，潜在风险很大。印度近期也确诊多起，未来风险不容忽视。尽管伊朗、伊拉克等重要原油生产国面临疫情威胁，但供应端受冲击的概率较小，

各国经济上的损失及原油需求端的影响是主要的。

为了遏制新型冠状病毒疫情的传播，越来越多的国家宣布旅行禁令以及封城措施。这对成品油需求的打击前所未有的，裂解价差下跌明显，航煤受到的冲击最大。此外，旅行限制令对当地经济也可能造成沉重打击。

图 5：海外疫情发展情况



数据来源：Wind、国元期货

图 6：海外疫情发展情况

地区	时间	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈
意大利	03-22	5,560	59,138	5,476	7,024
美国	03-22	8,345	35,226	471	178
西班牙	03-23	1,141	29,909	1,813	2,576
德国	03-23	2,782	28,185	102	267
伊朗	03-22	1,028	21,638	1,685	7,913
法国	03-22	2,233	16,711	674	2,200

数据来源：Wind、国元期货

三、综合分析

供应端的价格战正在进行，沙特俄罗斯短期不会退缩。美国调停暂未看到实际动作，美国收储对现货压力缓解有限。德州与 OPEC 合作前景也并不乐观。活跃钻机数上周明显减少，说明油价大跌迫使美国油企大幅削减开支关注未来原油产量下降进展。全球央行纷纷出台各种经济刺激政策，但金融市场仍处于恐慌状态。疫情影响幅度及范围之广使得成品油消费遭到重大打击，越来越多的国家及地区采取旅行禁令以及封城措施。相比之下中国复产复工下，需求好

于海外市场。内盘原油走势偏强。目前价格下空头获利颇丰，建议投资者空单止盈，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