

原油策略周报

国元期货研究咨询部

原油转为震荡走势

主要结论:

原油: 4月原油波动之剧烈令人惊叹,而近期波动显著趋缓。沙特上调了6月升贴水报价,尤其是欧洲地区,同时5月起OPEC+正式减产,同时出口下降,运费基本恢复至正常时期水平。上述因素也使得布油近期走势较内盘偏强。欧美部分国家将逐步恢复正常秩序,但美国和英国确诊病例数据一直维持相对高位,需求复苏情况及疫情是否二次爆发仍需警惕。供应端沙特、俄罗斯减产表现积极,美国、加拿大、挪威被动减产幅度也较大,但目前或仍为累库状态。目前市场情绪转变较快,行情或有反复,建议暂时观望。

能源化工产业链

电话: 010-84555291

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	6

附 图

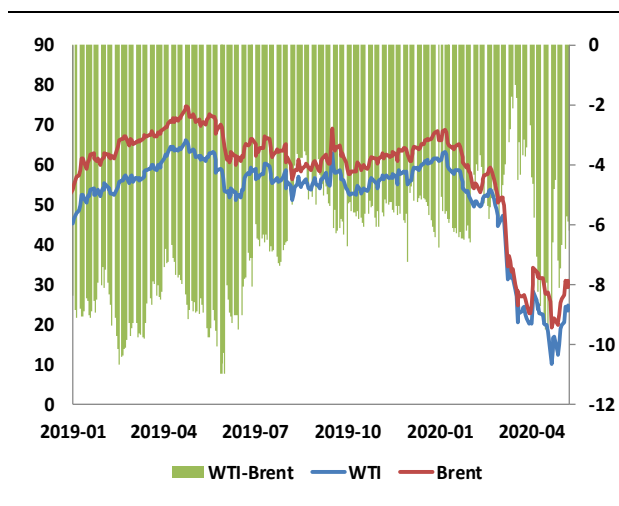
图 1: Brent & WTI 原油期货价格.....	1
图 2: SC 期货价格	1
图 3: 美国商业原油库存（千桶）	4
图 4: 美国原油产量与活跃钻机数.....	4
图 5: 海外新冠肺炎每日确诊病例	6
图 6: 海外新冠肺炎累计确诊病例	6

一、周度行情回顾

(一) 期现市场回顾

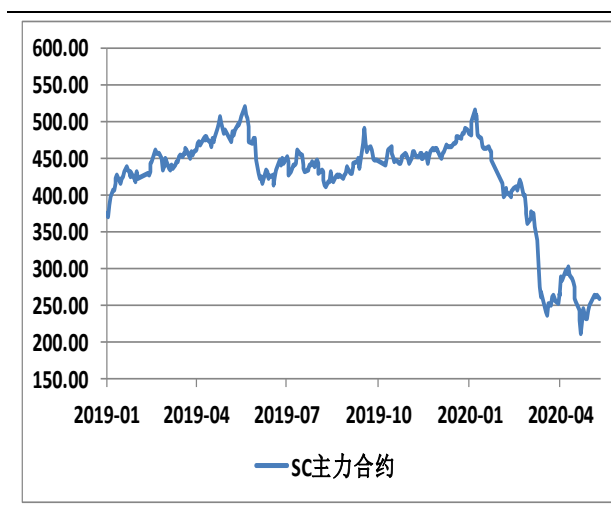
4月原油波动之剧烈令人惊叹，而近期波动显著趋缓。沙特上调了6月升贴水报价，尤其是欧洲地区，同时5月起OPEC+正式减产，同时出口下降，运费基本恢复至正常时期水平。上述因素也使得布油近期走势较内盘偏强。欧美部分国家将逐步恢复正常秩序，但美国和英国确诊病例数据一直维持相对高位，需求复苏情况及疫情是否二次爆发仍需警惕。供应端沙特、俄罗斯减产表现积极，美国、加拿大、挪威被动减产幅度也较大，但目前或仍为累库状态。目前市场情绪转变较快，行情或有反复，建议暂时观望。

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

4月原油波动之剧烈令人惊叹，而近期波动显著趋缓。沙特上调了6月升贴水报价，尤其是欧洲地区，同时5月起OPEC+正式减产，同时出口下降，运费基本恢复至正常时期水平。上述因素也使得布油近期走势较内盘偏强。

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。沙特阿美石油公司还将6月销售到西北欧的原油官方售价上调了5.80-6.60美元/桶，使特轻质原油、轻质原油、中质原油以及重质原油的官方售价分别为ICE布伦特原油贴水3.10美元/桶、ICE布伦特原油贴水3.70美元/桶、ICE布伦特原油贴水4.20美元/桶和贴水4.40美元/桶。沙特阿美石油公司还将6月销往地中海的原油官方售价上调了6.80-7.50美元/桶。沙特阿美石油公司将6月销往美国的原油官方售价上调了1.00-1.80美元/桶。对于亚洲市场，除了超轻质原油的官方售价下调了2.00美元/桶之外，沙特阿美石油公司将6月销往亚洲市场的其他原油官方售价上调了0.90-1.70美元/桶。

4月12日OPEC+确认自2020年5月1日起进行为期两个月的首轮减产，减产额度为970万桶/日。5月1-5日俄罗斯石油和天然气凝析油产量下降至950万桶/日，为2009年8月以来首次低于1000万桶/日，其中原油产量降至875万桶/日，接近其在减产协议中承诺的850万桶/日产量目标。但是部分国家的进度偏缓。伊拉克已指示巴士拉石油公司减产，但英国石油、埃克森美孚等外国油

企尚未同意减产行动计划，目前仍在谈判。尼日利亚和安哥拉等产油国减产协议执行率也相对较低，可能削弱 OPEC+ 的减产努力。据尼日利亚石油官员称，尼日利亚已与雪佛龙和壳牌进行了接触。阿曼则下令西方石油公司在其所有油田减产。英国石油已被要求在中东、安哥拉和阿塞拜疆等地减产。

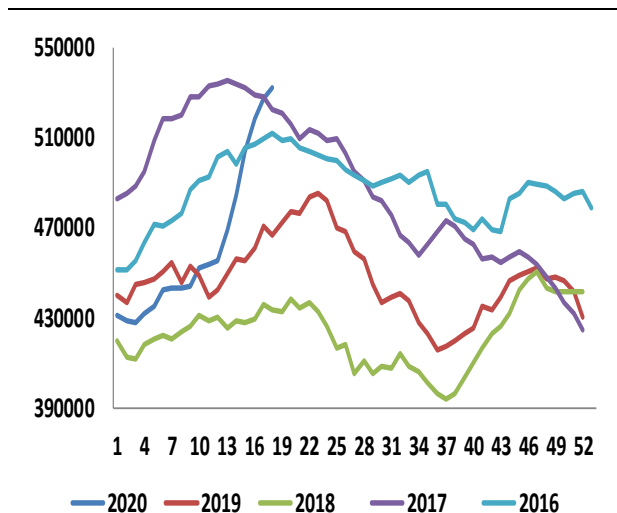
油价低迷情况下，欧美产油国也正在进行减产。摩根士丹利表示不受减产协议约束的产油国因油价崩跌已经减产 340 万桶/日。挪威大陆架的石油产量将在 6 月份减少 25 万桶/日，在 2020 年下半年减少 13.4 万桶/日，同时若干个油田的投产时间将推迟到 2021 年。减产措施定于今年年底到期，将让挪威 2020 年 12 月整体产量比最初计划的减少 30 万桶/日。

美国能源信息署(EIA)周三晚间公布报告显示，至 5 月 1 日当周，EIA 汽油库存减少 315.8 万桶，此前预期增加 4.3 万桶；EIA 精炼油库存上周增加了 951.8 万桶，预期增加 290 万桶；除却战略储备的商业原油库存增加 459 万桶。库欣地区原油库存升至 6544.6 万桶，库容利用率已超过 86%。原油产量减少 20 万桶至 1190 万桶/日。美国油田服务公司贝克休斯 (Baker Hughes) 周五公布的数据显示，本周美国活跃原油钻井平台数减少 33 座，至 292 座。周一(5 月 4 日)Diamondback Energy Inc 和 Centennial Resource Development Inc 成为最新一批宣布减产的二叠纪盆地页岩油商，Centennial 宣布本月将削减至多 40% 的产能，同时暂停所有钻探和水力压裂活动，并裁减员工。

IHS Markit 在周五发布的石油评估报告中表示，今年第二季度将出现石油行业史上最大规模的液态石油减产或停产。该公司预计，在 4-6 月期间，全球液态

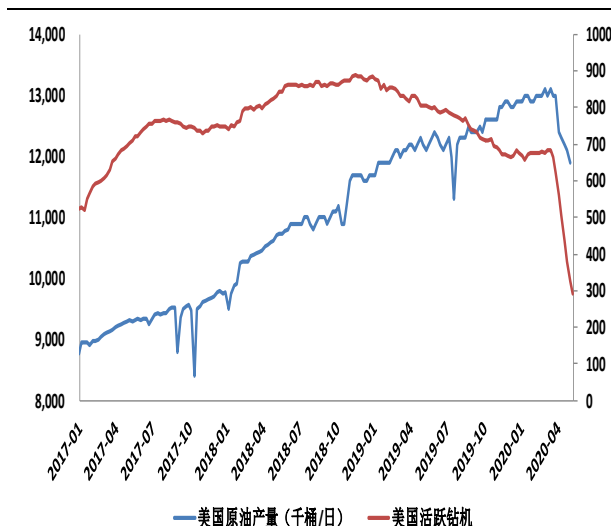
石油产量将减少 1700 万桶/日，其中包括近 1400 万桶/日的原油产量。IHS Markit 预计 2020 年第二季度全球石油需求将较 2019 年减少 2200 万桶/日。

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

全球新冠病毒疫情不断恶化，给全球经济和全球石油需求带来灾难性冲击。为抗击疫情，全球各国政府纷纷采取封锁等举措，全球数十亿居民被隔离，生产生活被冻结，交通运输活动急剧下降，导致全球经济陷入衰退，全球石油需求锐减。国际货币基金组织最新预测 2020 年全球经济将下降 3%，市场普遍预计 4 月全球石油需求已经下降三分之一，至 1995 年以来最低水平。

目前欧美疫情有一定好转迹象。美国每日确诊病例增长趋于平稳，欧洲主要国家每日确诊病例呈现降态势。但俄罗斯、巴西、印度、沙特阿拉伯及非洲等国家及地区增长较快，未来风险不容忽视。

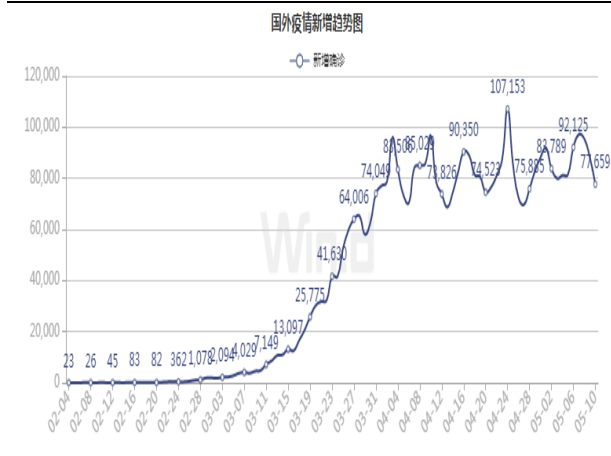
澳大利亚周五成为最新一个计划放松封锁的国家，美国、英国、德国、法国

及巴基斯坦等国家也在计划解除封锁。从 EIA 美国炼厂开工及汽油表观需求来看，近期已有所好转。美国和欧洲部分地区已放松民众出行限制，再加上中国经济复苏，汽油和柴油等成品油需求正在上升。高盛分析师称，当前全球石油需求已自 4 月初低位回升 250 万桶/日。但恢复正常秩序后需要警惕疫情二次爆发，成品油需求复苏情况值得观察。

受新冠病毒疫情和严格的防控措施影响，此前数据显示今年一季度我国国内生产总值(GDP)同比下降 6.8%，环比下降 9.8%。这是至少 1992 年以来中国经济首次出现下滑。但从单月来看，3 月多数指标降幅明显收窄，表现显著改善。中国海关总署公布的数据显示，4 月中国原油进口增加，支撑了油价。路透社根据 2020 年前 4 个月的海关数据计算得出的数据显示，4 月份美国原油进口量从 3 月份的 968 万桶/日增至 1,042 万桶/日。

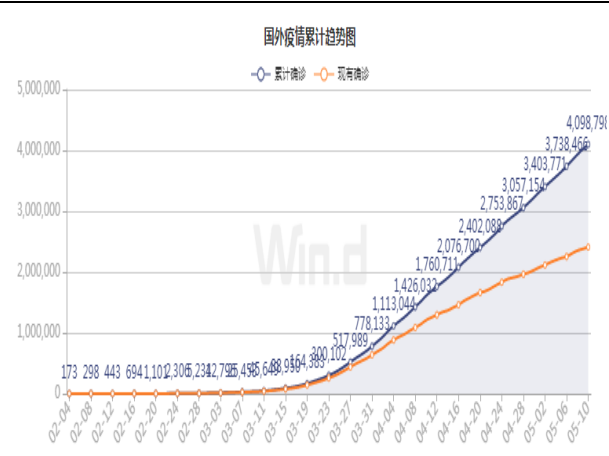
高盛表示全球原油库存将在未来数周内停止增长。现在全球原油库存增长 300-600 万桶/日，而 4 月中旬增长高达 2500 万桶/日。预计 2021 年全球原油需求为 9900 万桶/日。义务减产规模将在 6 月前达到 1000 万桶/日。目前为止义务减产规模达到约 600 万桶/日。油价超过 30 美元/桶将会推动供应回归，并增加存储。油市“赤字”（短缺）“出现曙光（有望出现）”。目前全球原油需求下降约 1900 万桶/日。

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

欧美部分国家将逐步恢复正常秩序，但美国和英国确诊病例数据一直维持相对高位，需求复苏情况及疫情是否二次爆发仍需警惕。供应端沙特、俄罗斯减产表现积极，美国、加拿大、挪威被动减产幅度也较大，但目前或仍为累库状态。目前市场情绪转变较快，行情或有反复，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