

价格战持续升级，美油险守 20 美元关口

关注度：★★★★

报告日期

2020-03-19

主力合约

行情回顾

指标	单位	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
Brent原油现货价	美元/桶	23.19	27.83	-4.64	-16.67%
WTI原油现货价	美元/桶	20.37	26.95	-6.58	-24.42%
阿曼原油现货价格	美元/桶	28.76	31.17	-2.41	-7.73%
Brent原油期货结算价	美元/桶	30.41	31.69	-1.28	-4.04%
WTI原油期货结算价	美元/桶	27.33	29.00	-1.67	-5.76%
INE原油期货结算价	元/桶	246.70	256.20	-9.50	-3.71%
ICE柴油期货收盘价	美元/吨	298.50	301.25	-2.75	-0.91%
NYMEX汽油期货收盘价	美元/加仑	0.7185	0.7040	0.01	2.06%
NYMEX燃油期货收盘价	美元/加仑	1.0403	1.0401	0.00	0.02%
美国石油钻井数	口	683	682	1	
美国炼油厂开工率	%	86.4	86.9	-0.5	
全美商业原油库存	万桶	45178	44412	766	1.73%
库欣商业原油库存	万桶	3788	3718	70	1.89%
美国汽油库存	万桶	24700	25205	-505	-2.00%
美国馏分燃料油库存	万桶	12806	13446	-640	-4.76%
WTI管理基金多头净持仓	张	114022	96567	17455	18.08%
Brent管理基金多头净持仓	张	153355	227785	-74430	-32.68%
道琼斯工业平均指数	点	21237.38	20188.52	1048.86	5.20%
标准普尔500指数	点	2529.19	2386.13	143.06	6.00%
纳斯达克综合指数	点	7334.78	6904.59	430.19	6.23%
美元指数(1973年3月=100)		100.88	97.99	2.89	2.95%

操作建议

截至3月18日，上期所原油期货主力合约收盘价报241元/桶（-5.5，-2.23%）。Brent原油期货收盘价报28.2美元/桶（-2.3，-7.54%）。WTI原油期货收盘价报22.89美元/桶（-4.32，-15.88%）。美布两油价差为5.31美元/桶（3.29）。美布两油暴跌至18年来最低水平，美油盘中跌幅一度扩大至24%，险守20美元/桶关口。

综合而言，国际疫情持续蔓延令油市需求严重受挫，而价格战持续升级，未见缓和迹象，日前伊拉克曾推动召开欧佩克+部长级紧急会议，阿尔及利亚能源部长亦表示欧佩克+仍是讨论原油问题的唯一结构，但沙特和俄罗斯尚未就此回应，欧佩克+分歧依然。在供增需弱的预期下，市场关注要点集中于欧佩克+增产及需求疲弱，晚间EIA原油周报虽整体利多，但对于下跌市场而言显得微不足道。而标普500指数触发美股史上第五次熔断，本月第四次熔断，更加深市场恐慌情绪。短期内，油市供应过剩压力愈发凸显，预计油价依然维持弱势运行。后续继续关注疫情蔓延对原油生产的影响，美国页岩油产出情况及欧佩克+抉择。近期油市风险较高，变数较大，务必谨慎操作，注意风控。



研究所

张雅敏

电话: 010-84180304

邮件: zhangyamin@guodu.cc

从业资格号: F3048776

一、要闻分析

1. 价格战持续升级，沙特态度强硬，能源部称：指示沙特阿美在未来数月继续以 1230 万桶/日的水平供应原油。尼日利亚紧随其后，称将在数周内将原油产量提高至 250 万桶/日。另有市场消息表明，约旦方面称伊拉克继续为其供应原油。阿曼官员亦称：有原油买家与我们接触，要求增加购买量。市场数据显示：3 月 1 日-17 日，俄罗斯石油和天然气凝析油产量维持在 1130 万桶/日的高位水平。继沙特、伊拉克、科威特、伊朗等下调原油官价后，卡塔尔将定于 5 月出售 Al-Shaheen 原油价格设定为较阿曼迪拜报价贴水 3.10 美元。

2. 机构继续下调油市需求预期与油价预期。花旗：预计 2020 年全球原油需求将减少 400 万桶/日，创历史纪录；预计第二季度原油需求将萎缩 1100 万桶/日；预计第二季度原油均价将为 17 美元/桶或更低。美银美林：需求方面，预计 2020 年上半年全球原油消费量将减少 50 万桶/日以上；极端情况下，预计将有高达 15 亿桶以上的闲置原油储存空间获得填满，仅在第二季度，原油库存就可能增加 9 亿桶。高盛：预计 2020 年石油需求将减少 110 万桶/日，创最高历史降幅纪录；预计第一和第二季全球石油过剩分别 390 万桶/日和 570 万桶/日；将 2020 年第二季度布伦特原油期货价格预期从之前的 30 美元/桶下调至 20 美元/桶。

3. EIA 发布原油周报，美国国内原油产量增加 10 万桶/日，再度升至历史高位 1310 万桶/日，原油库存连增 8 周，但增幅不及市场预期，成品油表现良好，汽油与精炼油库存均超预期大幅下降，汽油库存连降 7 周，精炼油库存连降 9 周，整体报告利多，但数据发布后，油价跌势不改，充分反映出供需弱格局给市场带来的恐慌。具体数据表现如下：美国至 3 月 13 日当周，EIA 原油库存+195.4 万桶，预期+325.6 万桶，前值+766.4 万桶；EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存+56.3 万桶，前值+70.4 万桶；EIA 汽油库存-618 万桶，预期-289 万桶，前值-504.9 万桶；EIA 精炼油库存-294 万桶，预期-196.3 万桶，前值-640.4 万桶。

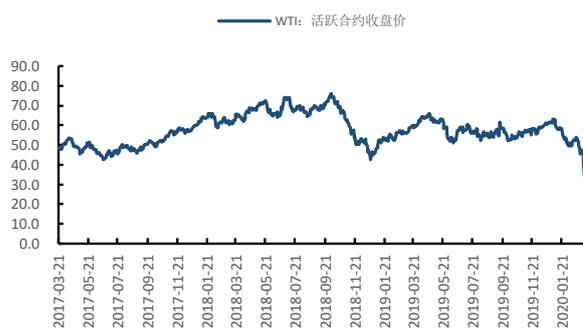
二、相关图表

图 1 Brent 原油期货收盘价（美元/桶）



数据来源：wind、国都期货研究所

图 2 WTI 原油期货收盘价（美元/桶）



数据来源：wind、国都期货研究所

图3 Brent-WTI 原油价差 (美元/桶)



数据来源: wind、国都期货研究所

图4 INE 原油期货收盘价 (元/桶)



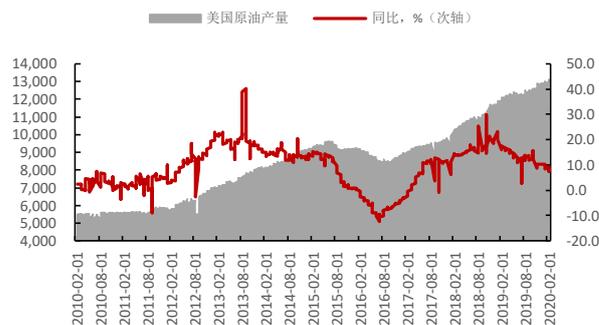
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 美国石油钻井数 (口)



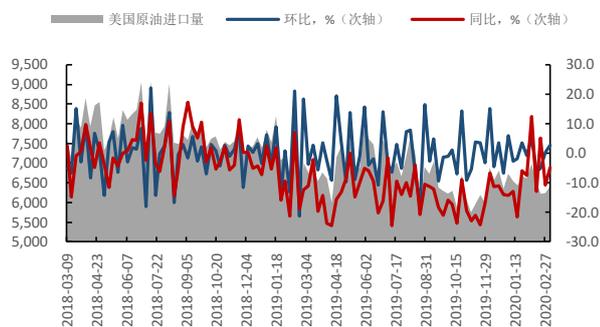
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 美国原油产量及变动 (千桶/日)



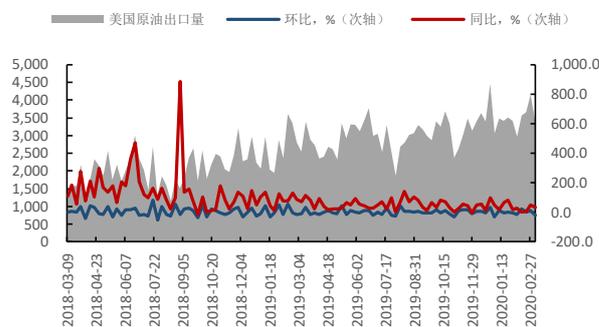
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 美国原油进口量及变动 (千桶/日)



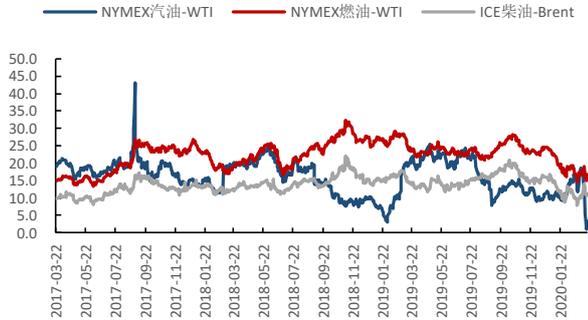
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 美国原油出口量及变动 (千桶/日)



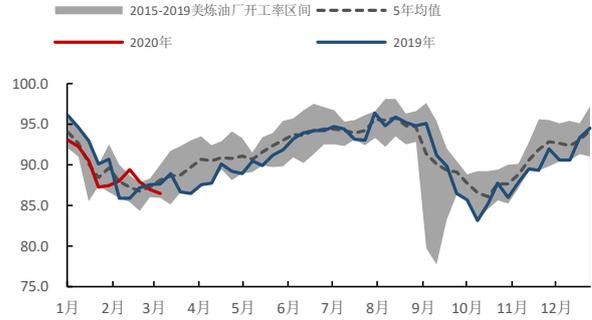
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 裂解价差 (美元/桶)



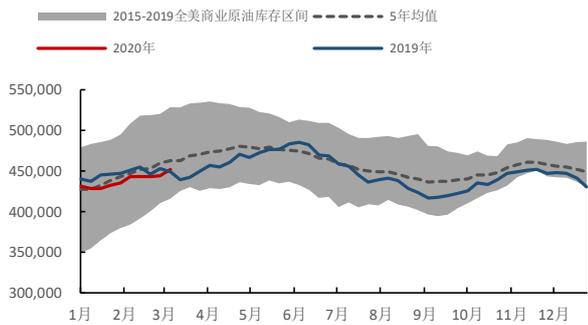
数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 美国炼油厂开工率 (%)



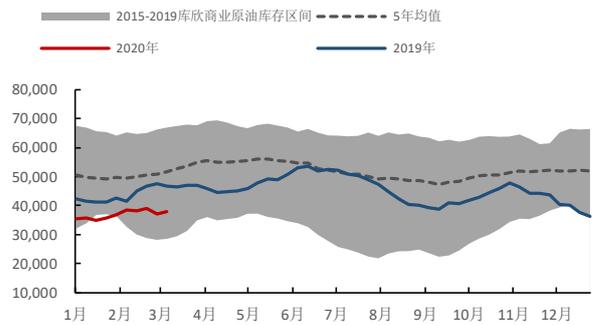
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 全美商业原油库存 (千桶)



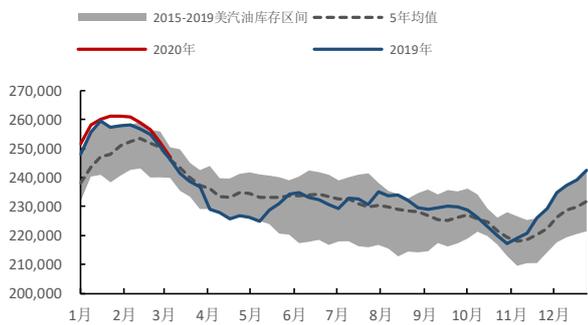
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 库欣商业原油库存 (千桶)



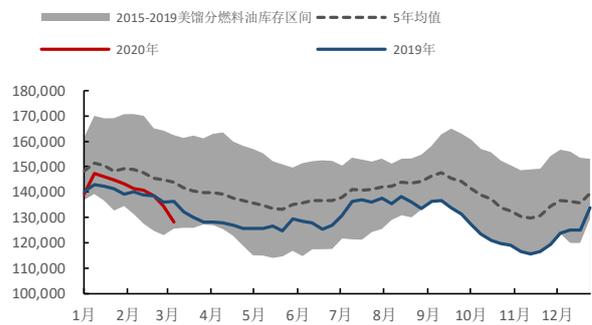
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 美国汽油库存 (千桶)



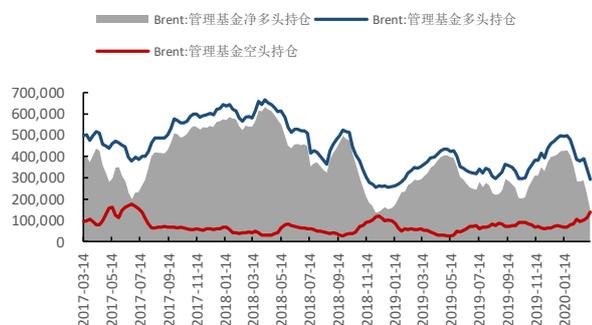
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 美国馏分燃料油库存 (千桶)



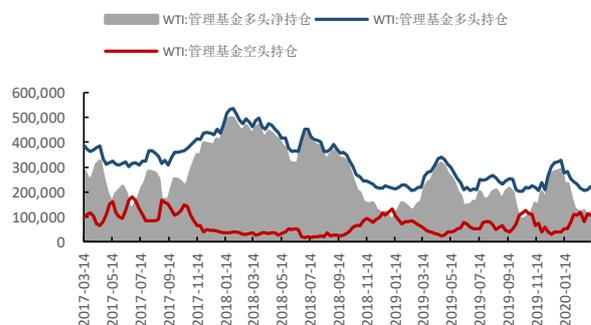
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 Brent 管理基金持仓 (张)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 WTI 管理基金持仓 (张)



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

张雅敏，国都期货研究所能源化工分析师，中央财经大学经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。