



国信期货
GUOSEN FUTURES

投研在线

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。期市有风险，投资需谨慎。

本期主题品种：原油期货

原油

暴跌又破纪录

油仔怎么办？

—油仔的故事(第四集)—



-第42期-

开播时间：2020年4月21日 15:30

范春华
Z0000629
国信期货研究咨询部



目录

1 全球疫情简介

2 原油行情分析

3 原油期货价格未来展望



全球疫情简介

• 新增确诊趋势

统计截至4月18日

● 中国 21 ● 海外 91406



海外多国累计确诊趋势

分享

意大利

伊朗

西班牙

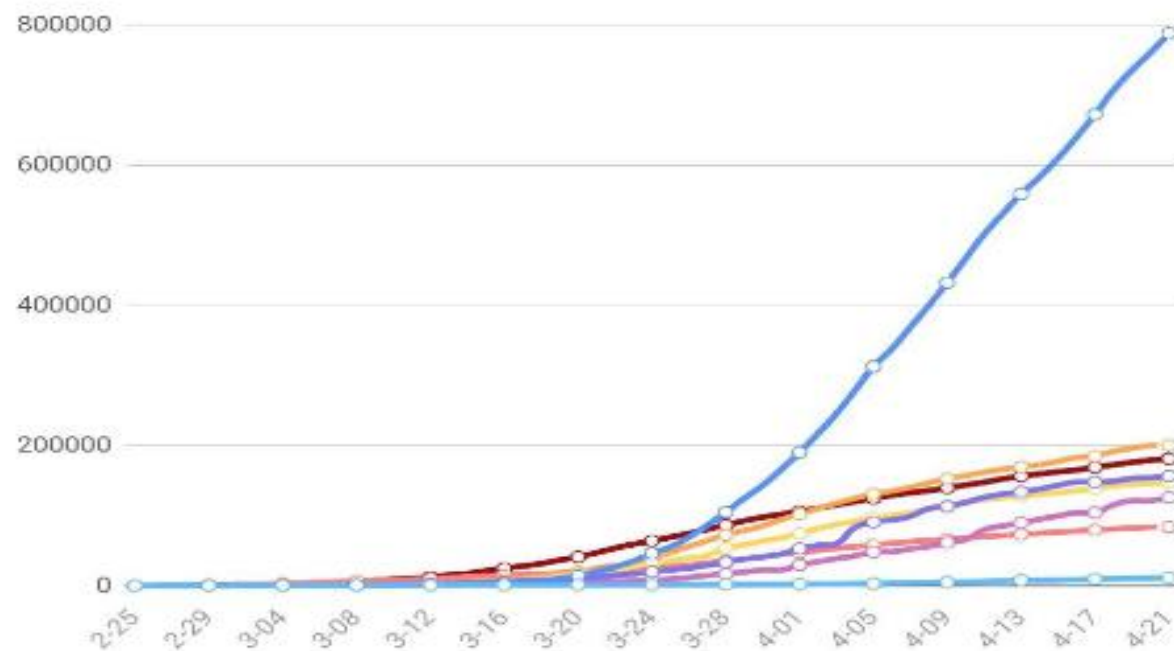
德国

英国

法国

美国

日本



国信期货
GUOSEN FUTURES

创造价值·成就你我
Create Value, Self-realization

目录

1 全球疫情简介

2 原油行情分析

3 原油期货价格未来展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

创造价值·成就你我
Create Value, Self-realization

原油行情回顾

INE原油主力合约周K线走势



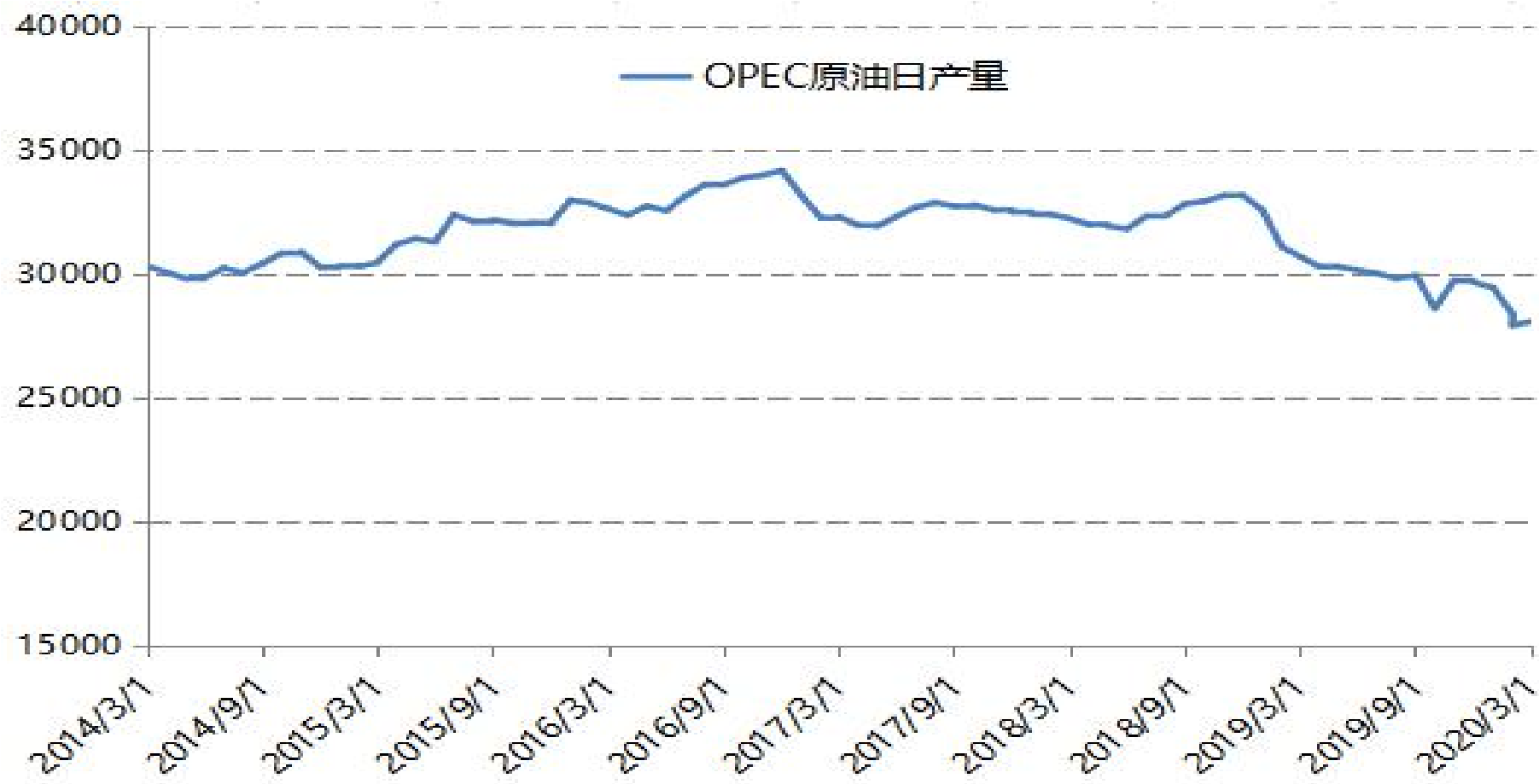
美国WTI5月原油合约近2天走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

创造价值·成就你我
Create Value, Self-realization

OPEC原油日产量



2019/11/30	29640
2019/12/31	29420
2020/1/31	28370
2020/2/1	27910
2020/3/1	28060



沙特原油产量（千桶/日）

2020年3月份产量数据是1003万桶/日，较2月份产量974万桶/天，已经出现增长。



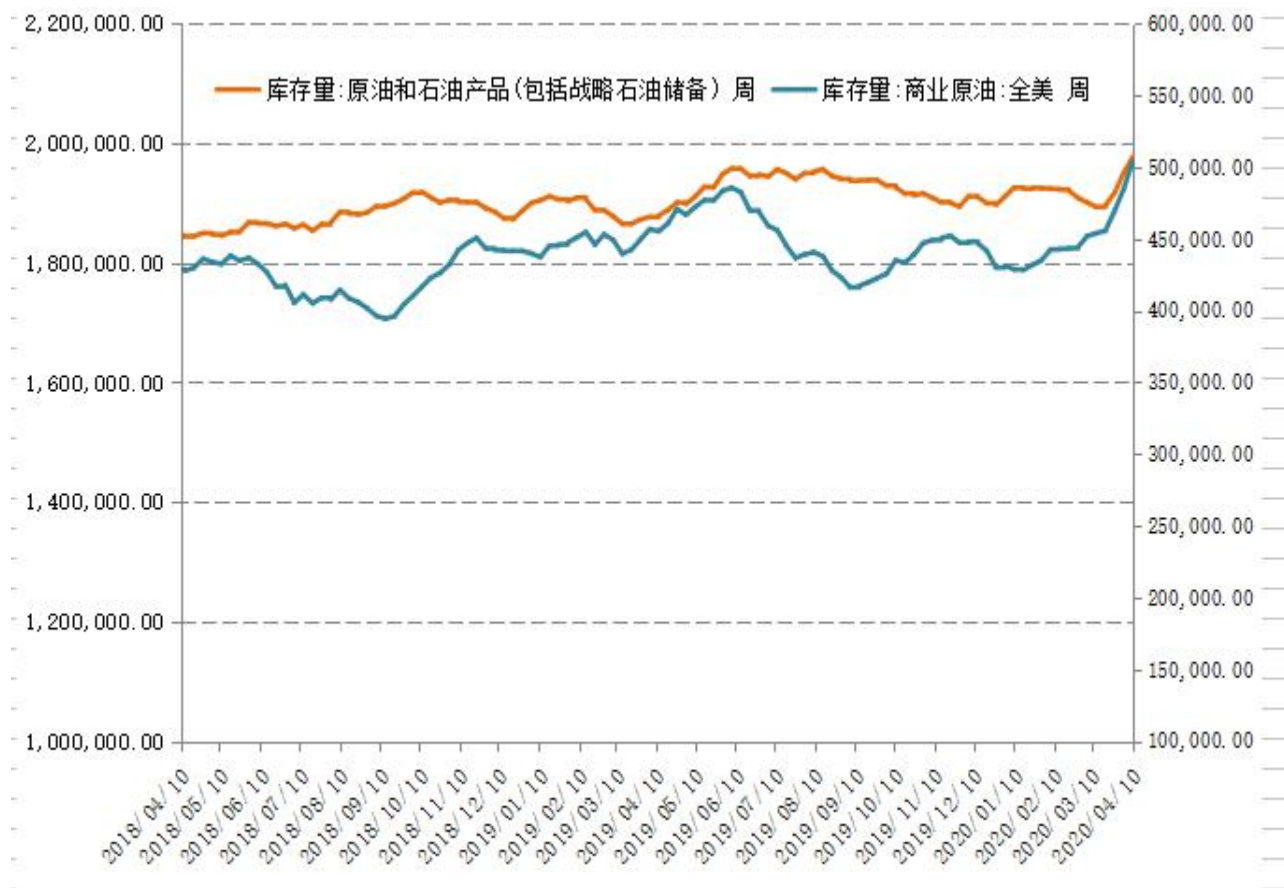
俄罗斯原油产量（万桶/日）



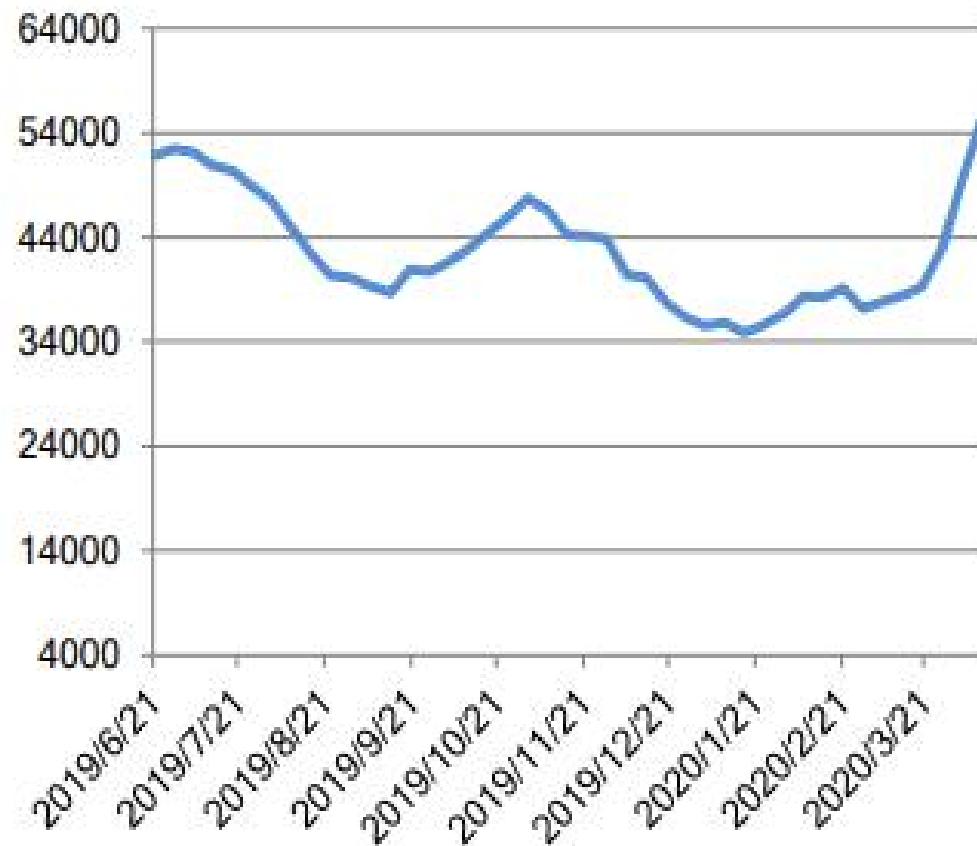
美国原油产量及钻井数



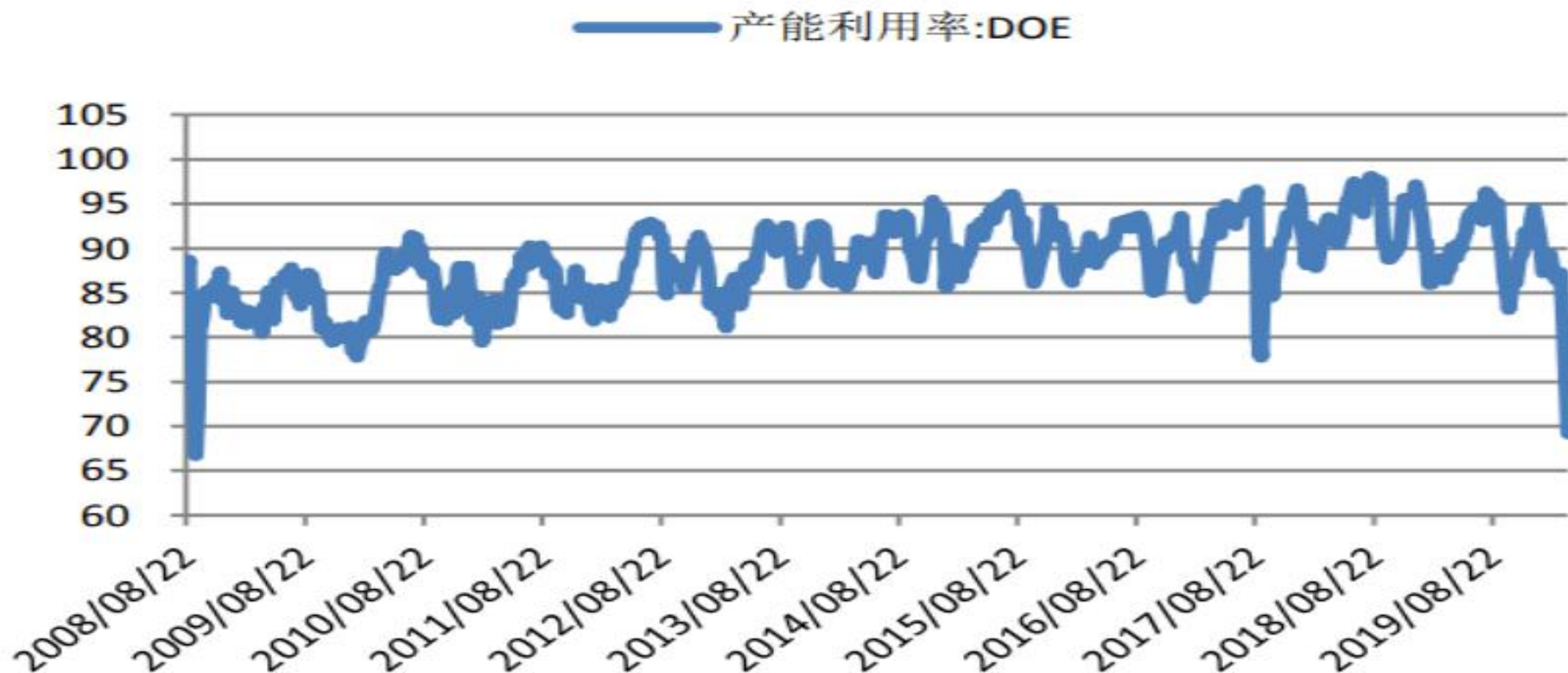
美国原油库存



— 美国库欣原油库存



美国炼厂产能利用率



目前基本面情况

上周三国际能源署在石油市场月度报告中预计2020年全球石油日均需求将下降930万桶，降幅前所未有，同时4月份全球原油日均需求将下降2900万桶，为25年来所未见的水平。

欧佩克上周四发布的石油市场月度报告预测，受到旅行限制的影响，4月份全球石油需求缩减为历史最大幅度，2020年全球石油日均需求降低680万桶。4月份全球石油需求日均减少2000万桶。

美国能源信息署数据显示，截止2020年4月10日当周，美国原油库存量5.03618亿桶，比前一周增长1925万桶；美国汽油库存总量2.62217亿桶，比前一周增长491万桶。美国成品油需求远低于去年同期水平。美国能源信息署数据显示，截止2020年4月10日的四周，美国成品油需求总量平均每天1637.7万桶，比去年同期低18.5%；车用汽油需求四周日均量641.1万桶，比去年同期低31.6%。

国内交易所提高原油仓储费并且增加原油库容，利空近月合约。



4月13日OPEC+减产协议不及预期

在4月12日（星期日）举行的欧佩克与非欧佩克部长级第10次（特别）会议，确定了5月份和6月份每日减产970万桶；从2020年7月1日到2020年12月31日的6个月，每日调整产量770万桶；2021年1月1日至2022年4月30日的16个月内每日调整产量580万桶。产量调整基准为2018年10月份石油产量；但是沙特和俄罗斯除外，这两国的基线产量水平相同，均为每日1100万桶。该协议的有效期至2022年4月30日，然而，该协议的延期将在2021年12月进行审核。减产协议可能为油价提供短期利好，但难以长久支撑市场，因公共卫生事件对原油需求冲击巨大，减产幅度恐难以抵消需求缩减量，这令国际油价继续承压。

G20减产协议不清晰

G20减产方面的消息依然不够清晰，据欧佩克代表，G20产油国可能额外减产450万桶/日，但仍低于欧佩克+希望20国集团产油国另外实施每天500万桶的减产。

早前彭博社消息称，美国、巴西、加拿大会承担总计370万桶/日的减产规模，其余G20国家减产130万桶/日。但无人清楚这些数字是真正意义上的“主动减产”，还是由于需求低迷导致的“产能闲置”

周一早上，美国能源部长布鲁耶特称，特朗普“亲自”参与了欧佩克协议的谈判，美国原油减产预期为160-200万桶/日，美国削减的产量将包括墨西哥的减产份额，进一步实锤了美国为墨西哥减产买单的计划。

加拿大政府消息人士称，加拿大没有正式承诺一项（原油）紧缩政策，因为（原油生产）是由各省管辖，而不是加拿大政府。这意味着，加拿大可能无法实现强制性减产。



美国原油交割规则

库欣地区管道交割



目录

1 全球疫情简介

2 原油行情分析

3 原油期货价格未来展望



原油未来展望

原油未来走势取决于减产力度和执行情况，以及需求端的恢复情况。由于减产协议并无强制法律效力，减产执行效果不可过于乐观。油价短期上涨高度预计有限。

除非出现新的减产政策，或者美国页岩油出现大量减产停产。

我们对近月合约仍然偏悲观，SC2006和SC2007仍然有可能下跌创新低。

如果做多，建议做远月SC2009或者SC2012合约。注意仓位和风险控制。



*** 投研在线 -热点追击-

以信为本 点石成金

客服热线: 4008695536

官方网址: www.guosenqh.com

第一步: 微信搜索“国信期货订阅号”或直接扫码关注看回播哦



1



2

第二步: 点击微信公众号下方菜单栏“微直播”即可收听

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。期市有风险, 投资需谨慎。

谢谢

分析师：范春华
从业资格号：F0254133
电话：0755-82130414
邮箱：15048@guosen.com.cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

创造价值 · 成就你我
Create Value, Self-realization

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

创造价值 · 成就你我
Create Value, Self-realization