



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

OPEC+G20 三国杀步入终局？

——油仔的故事（第三集）



-第38期-

开播时间：2020年4月10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

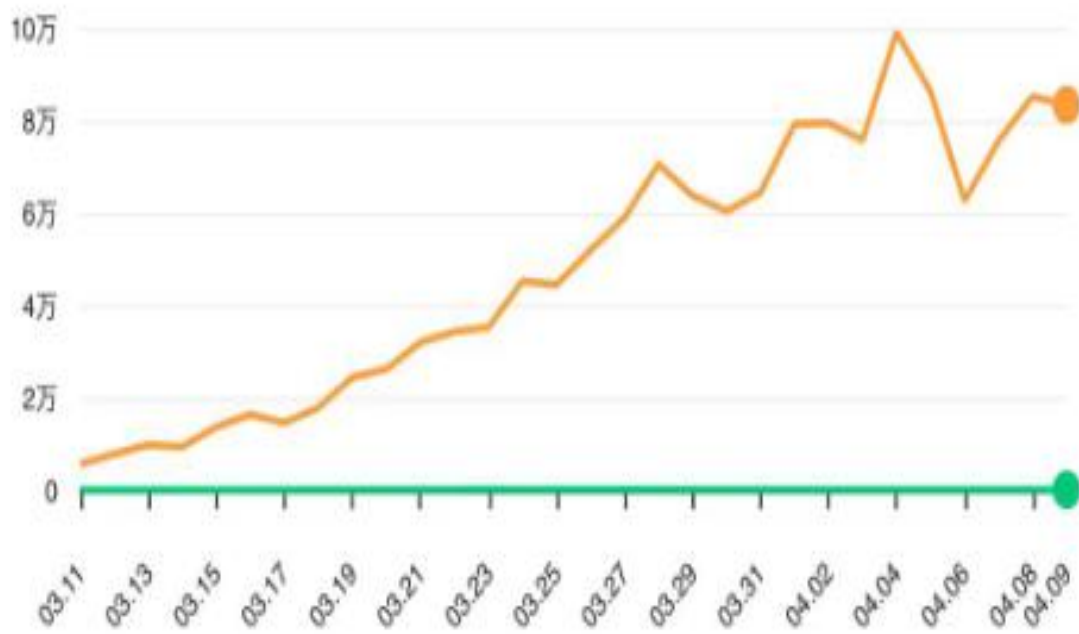


全球疫情简介

• 新增确诊趋势

统计截至4月9日

● 中国 56 ● 海外 83351



海外多国累计确诊趋势

分享

意大利

伊朗

西班牙

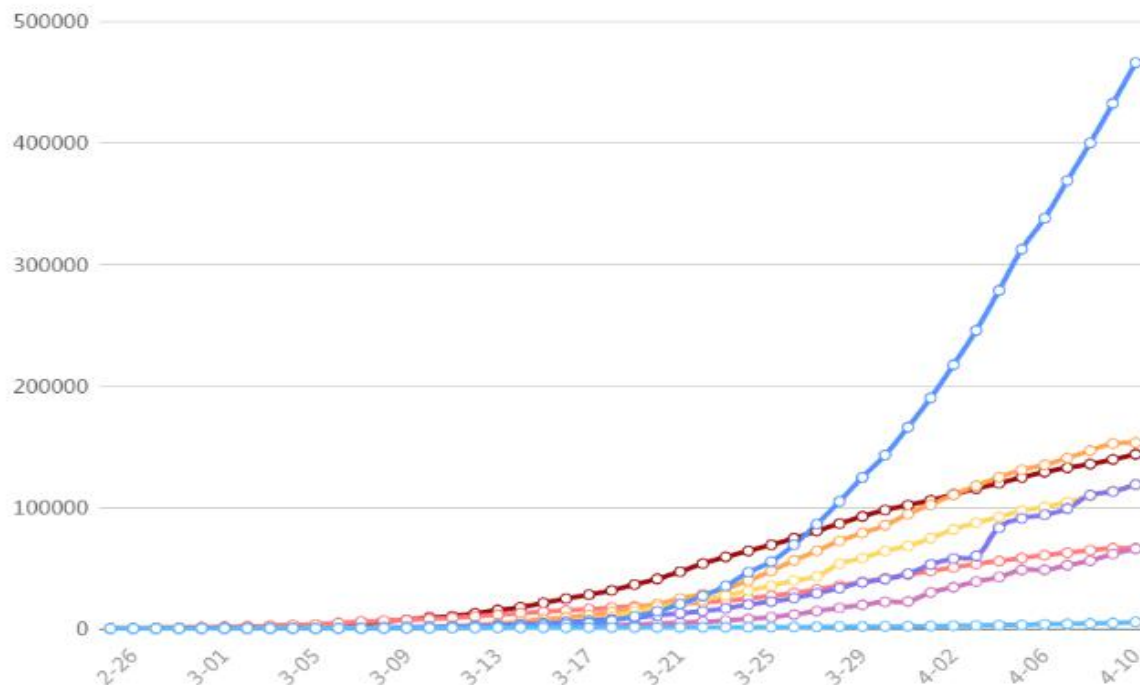
德国

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



原油行情回顾

INE原油主力合约周K线走势



美国WTI原油连续合约周K线走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

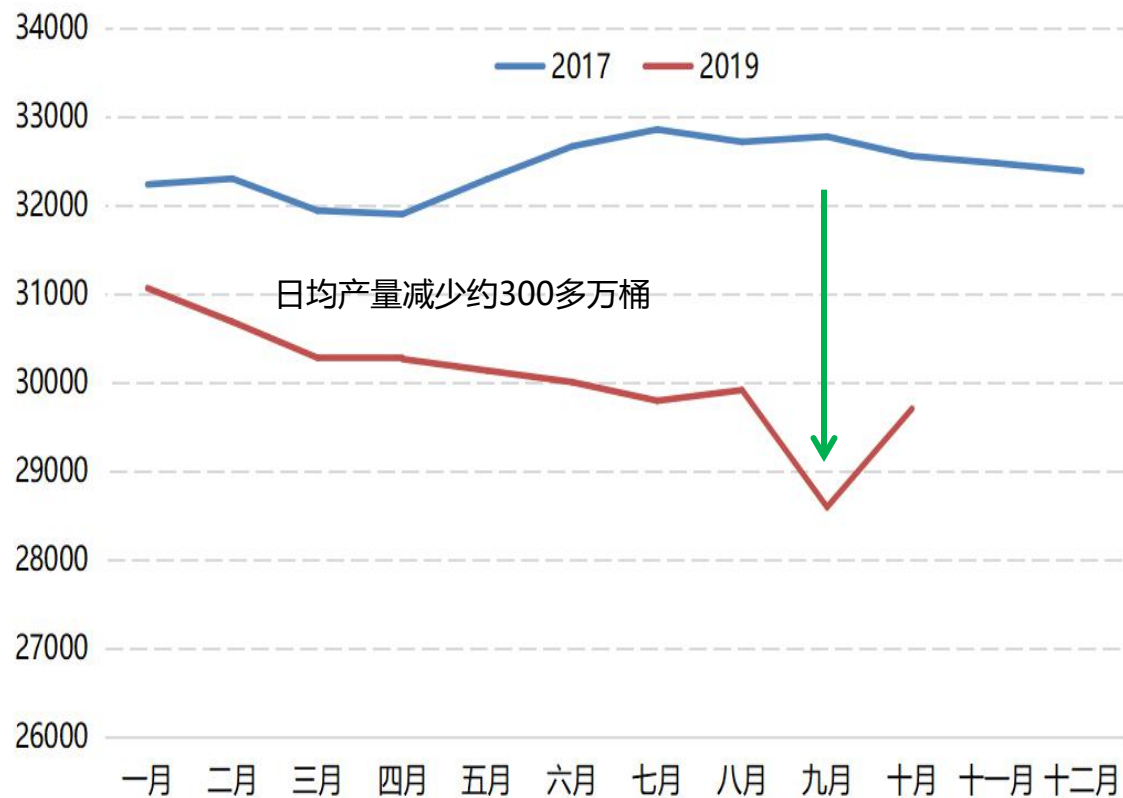
创造价值·成就你我
Create Value, Self-realization

原油主力	291.0	2	290.9	291.0	5	17	55617	-9.2	49276
原油2005	284.0	1	283.9	284.0	2	2	3532	-9.3	11158
原油2006	291.0	2	290.9	291.0	5	17	55617	-9.2	49276
原油2007	297.6	1	297.5	297.6	15	1	15994	-7.9	32262
原油2008	304.8	4	304.7	304.9	3	12	3960	-7.2	10755
原油2009	311.8	1	311.7	311.9	3	2	7281	-6.5	19640
原油2010	317.6	1	316.8	317.5	24	2	218	-5.9	1150
原油2011	323.7	1	323.9	324.4	2	7	199	-5.8	396
原油2012	329.9	1	329.6	329.9	1	1	1071	-5.2	5961

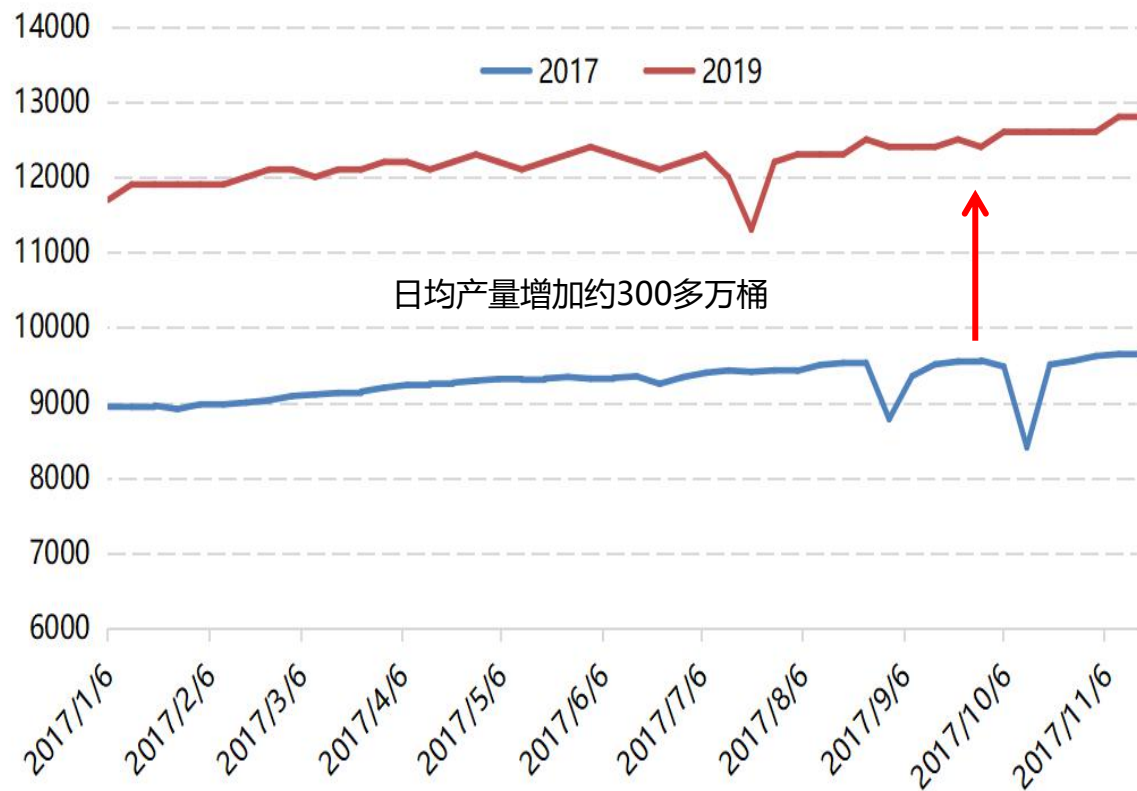
美原油连	23.19	23.11	23.45	1	1	0	406721
美原油01	35.07	32.88	37.18	1	1	0	65175
美原油02	35.33	33.06	57.00	1	1	0	36518
美原油03	35.75	33.00	36.90	1	1	0	40715
美原油04	---	---	---	0	0	0	21680
美原油05	23.19	23.11	23.45	1	1	0	406721
美原油06	29.13	29.05	29.61	1	5	0	392694
美原油07	32.03	31.75	32.45	1	1	0	229700
美原油08	33.27	33.10	34.10	5	5	0	134090
美原油09	33.77	33.50	35.60	1	1	0	134756
美原油10	34.13	32.52	36.00	1	1	0	99745
美原油11	34.51	31.28	36.90	1	1	0	80829
美原油12	34.73	34.51	35.12	1	1	0	290709



过去几年OPEC减产，美国增产



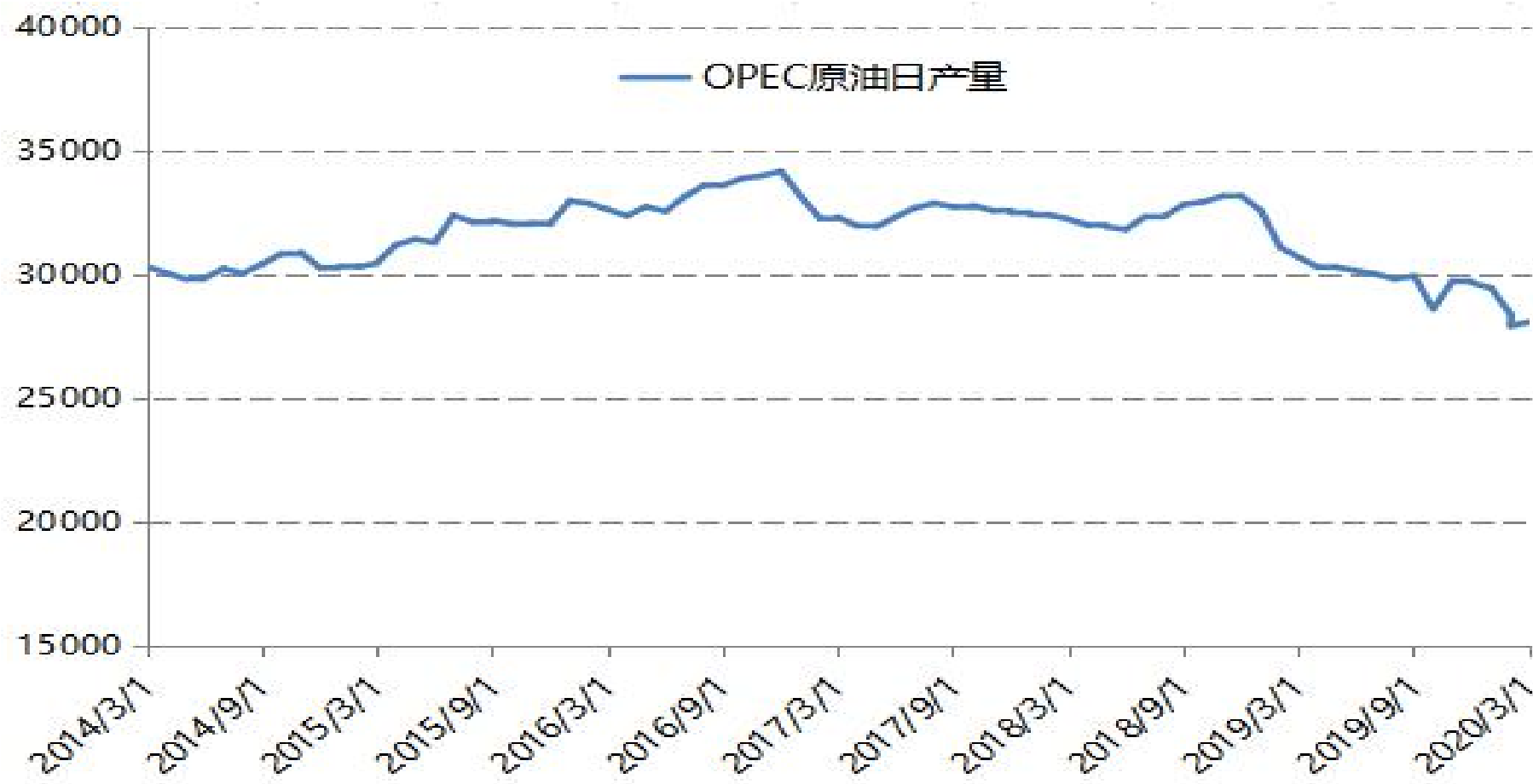
OPEC原油产量变化2017-2019



美国原油产量变化2017-2019



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）

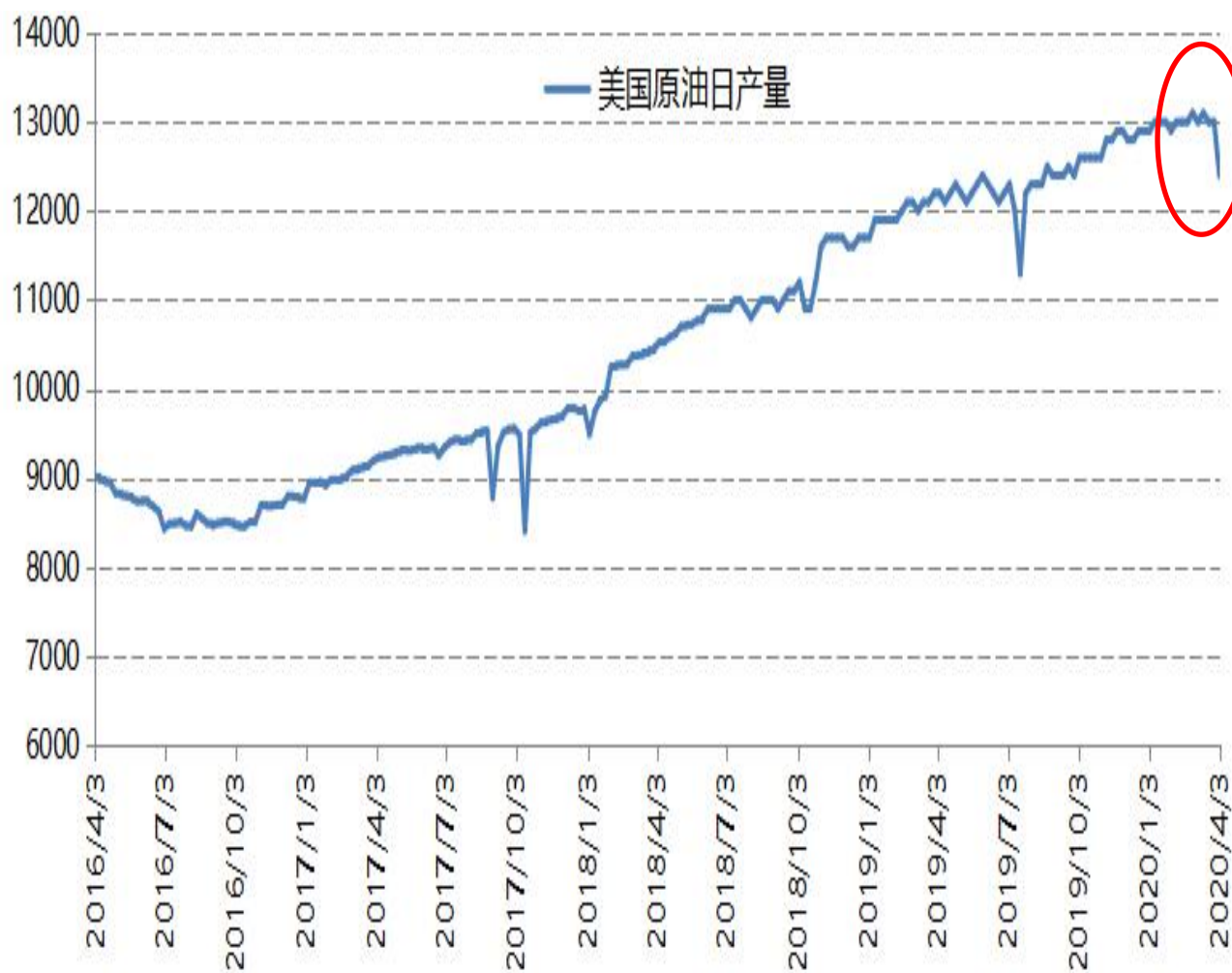
2020年3月份产量数据是1003万桶/日，较2月份产量974万桶/天，已经出现增长。



俄罗斯原油产量（万桶/日）

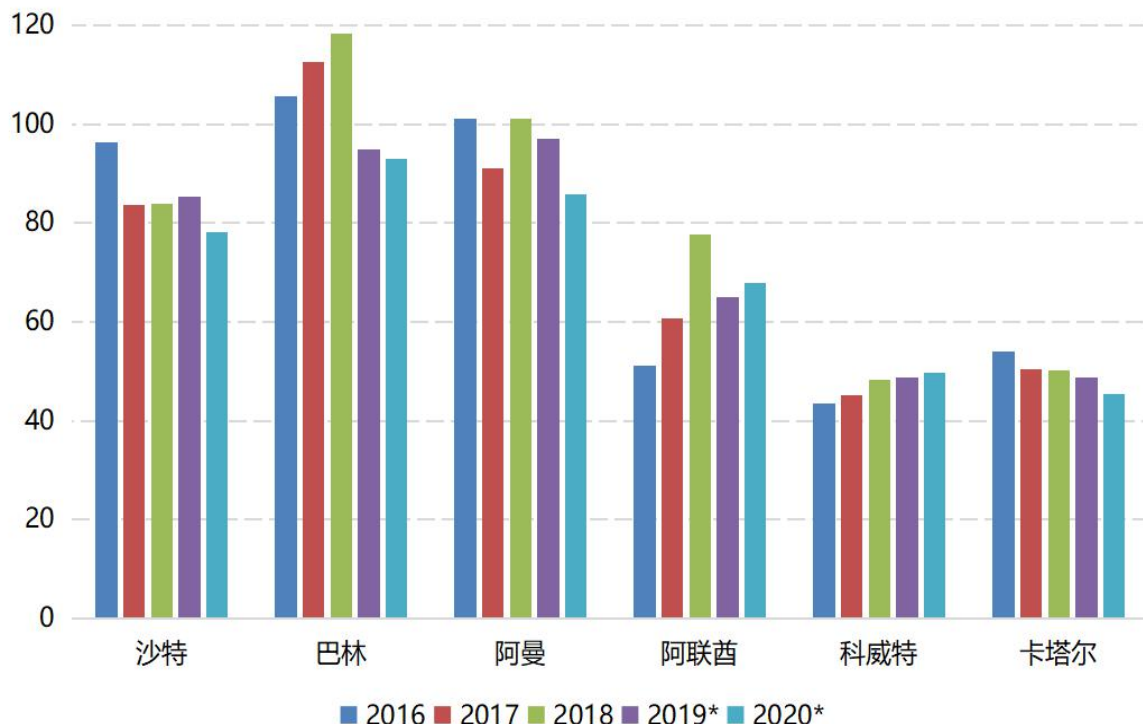


美国原油产量及钻井数



财政平衡与成本约束

海湾国家财政平衡点原油价格

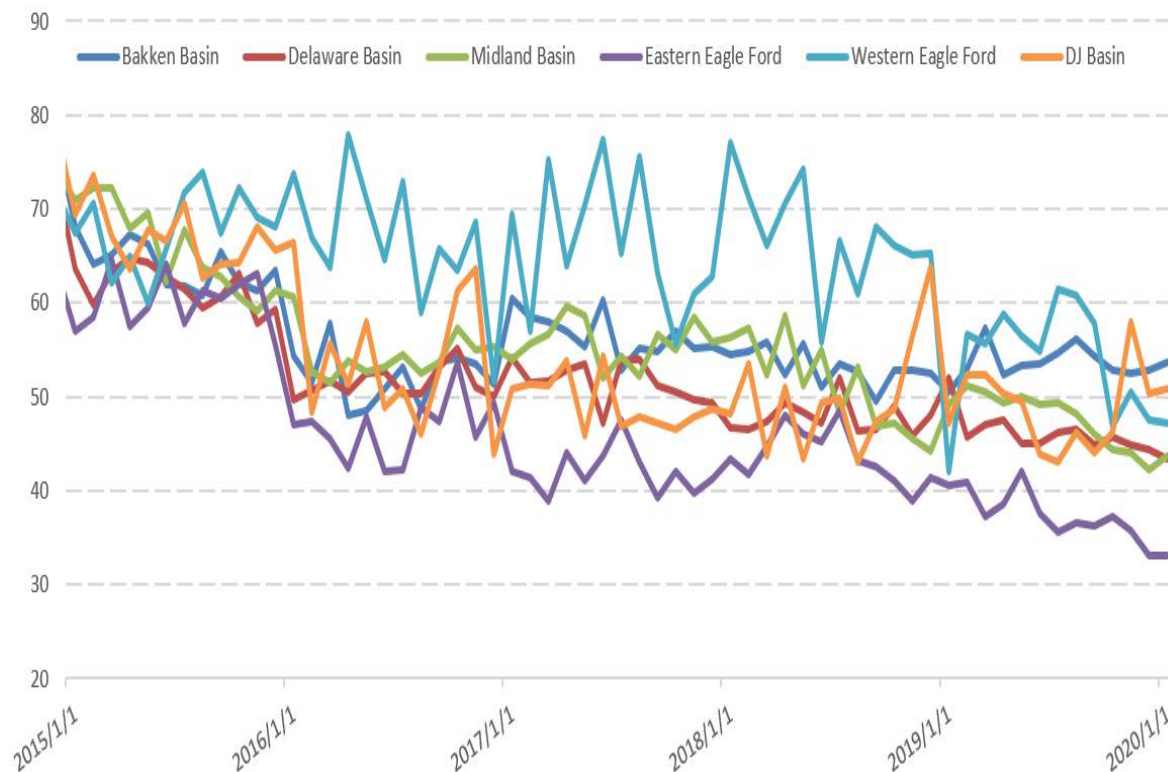


IMF预测2020年为了达到财政收支平衡，沙特、巴林、阿曼原油出口价格需要达到大概78美元/桶以上，阿联酋、科威特、卡塔尔原油出口价格需要达到大概50美元/桶以上。



国信期货
GUOSEN FUTURES

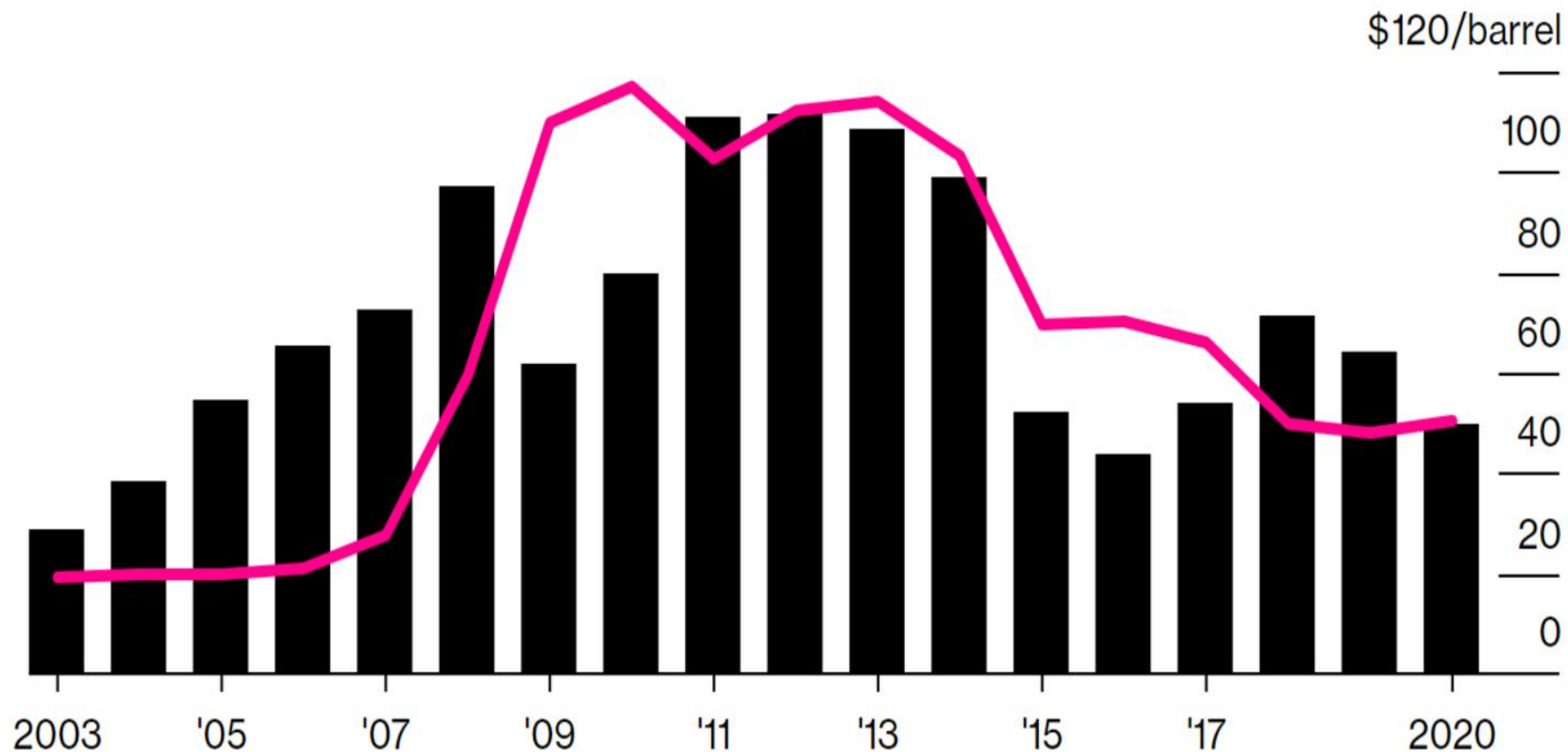
创造价值·成就你我
Create Value, Self-realization



美国各产区页岩油平均开采成本已经下降至42美元/桶附近。

俄罗斯财政平衡需要的原油价格

■ 实际油价 / 收支平衡油价



国信期货
GUOSEN FUTURES

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

目前基本面情况

需求端：由于全球新冠肺炎疫情大爆发，减少了出行，原油需求大幅下滑，日需求量下降了2000-2500万桶。

供应端：原来是打算增产打价格战，目前在美国干预下，俄罗斯、沙特等国家有意向进行联合减产，4月9日召开OPEC+会议，讨论减产情况。

短期：看供应端，主动减产或者被动减产情况。

长期：看需求端，看全球疫情拐点和复工复产恢复情况。

乐观预期，欧美4月下旬到5月份疫情有望达到拐点并逐步得到控制，5、6月份可能逐步复工复产。

如果悲观情况出现，疫情反复，二次爆发或者完全失控，那么需求可能会持续较长时间低迷。



4月9日OPEC+会议结果解读

4月9日OPEC+会议初步协议:

OPEC+表示,自2020年5月1日起OPEC+将减产1000万桶/日,为首轮减产,为期两个月。同时OPEC+还确认自2020年7月起减产800万桶/日至12月;自2021年1月起减产600万桶/日至2022年4月。

这是OPEC成立以来,幅度最大的一次减产协议,但只是初步协议,正式协议未达成。目前尚不清楚此次减产协议是否以美国周五在G20会议上承诺减产为前提,不过据一位代表透露,OPEC+希望OPEC+以外的G20国家额外减产500万桶/日。

G20能源部长将于北京时间周五20:00举行在线会议,沙特阿拉伯为主席国,美国和其他国家有机会考虑并可能参与减产行动。



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



*** 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“微投研”-“投研在线”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