

— ... —
投研在线
-热点追击-

本期主题：原油

俄罗斯沙特 nèng 这是要弄啥？

——原油漫漫寻底路何时休



范春华
20000629

-第28期-

开播时间3月9日15:30

国信期货研究咨询部

概览

一、当前全球疫情情况

二、美国干预沙特打价格战的消息解读

三、原油行情分析

一、当前全球疫情情况

欧美疫情大爆发

意大利

伊朗

西班牙

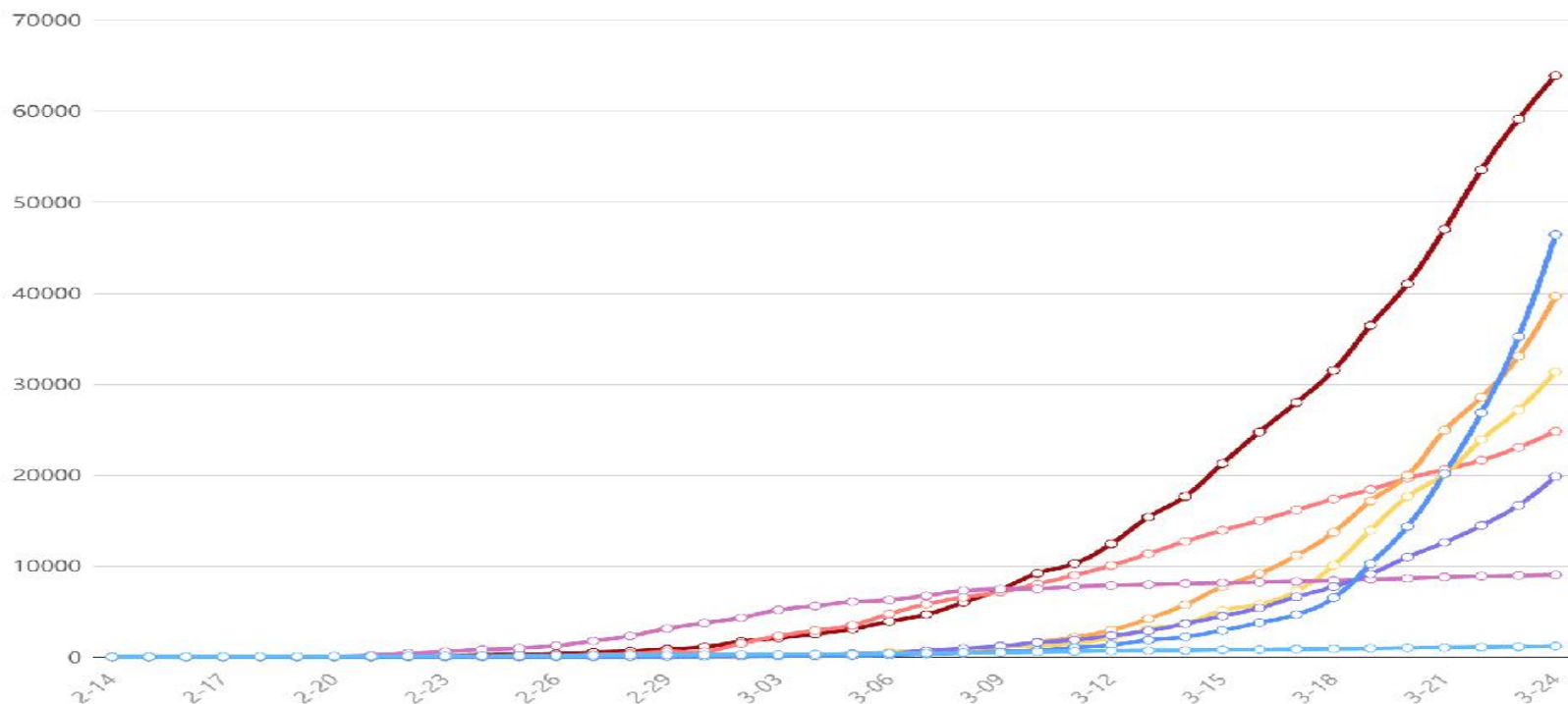
德国

韩国

法国

美国

日本



海外疫情

海外疫情

[按大洲查看](#)[按国家查看](#)

地区	新增确诊	累计确诊	治愈	死亡	疫情
意大利	5249	69176	8326	6820	详情
美国	7158	53601	341	703	详情
西班牙	2385	42058	3355	2991	详情
德国	1616	32986	3243	157	详情
伊朗	1762	24811	8913	1934	详情
法国	2446	22302	3281	1100	详情
韩国	100	9137	3730	126	详情
瑞士	1057	9117	131	122	详情
英国	1427	8077	98	422	详情
荷兰	1356	5560	0	276	详情
奥地利	952	4876	9	28	详情

当前海外疫情处于什么阶段？

- 1、风险充分暴露，确诊人数接近峰值拐点，欧美即将控制住？
- 2、疫情还将继续大爆发，除了欧美之外，亚非拉其他地区如果继续大爆发？美国假如病毒出现变异？疫情完全失控。

二、美国干预沙特打价格战的消息解读

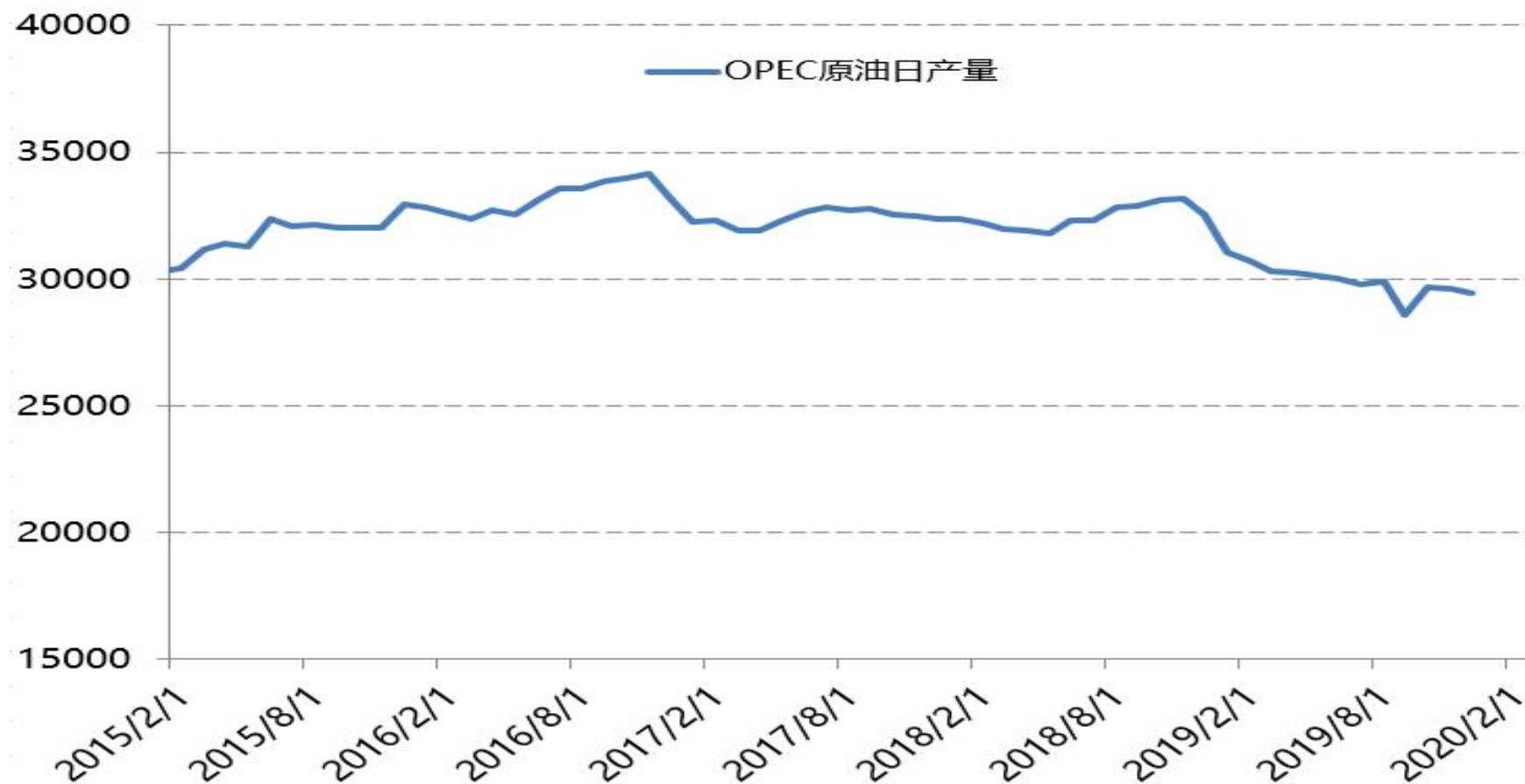
美国干预原油市场的动机和目的

低油价可能伤害美国页岩油产业就业，特朗普为了产油区选民的选票考虑，非常可能会协调沙特、俄罗斯之间的价格战

低油价不符合产业国的共同利益，理论上超低油价不可能长期维持，沙特、俄罗斯、美国互相很难把对方原油产业打垮

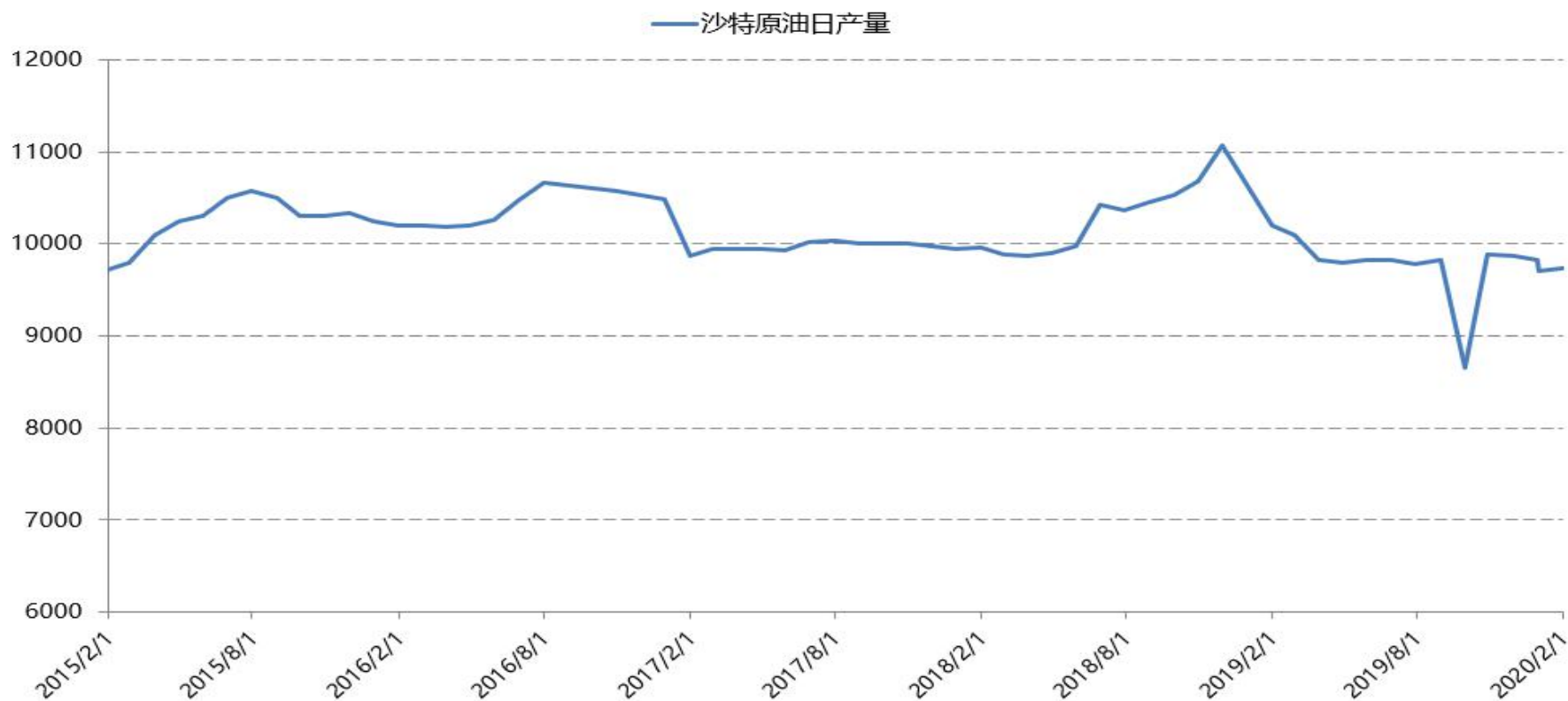
三、原油行情分析

OPEC原油产量（千桶/日）



沙特原油产量（千桶/日）

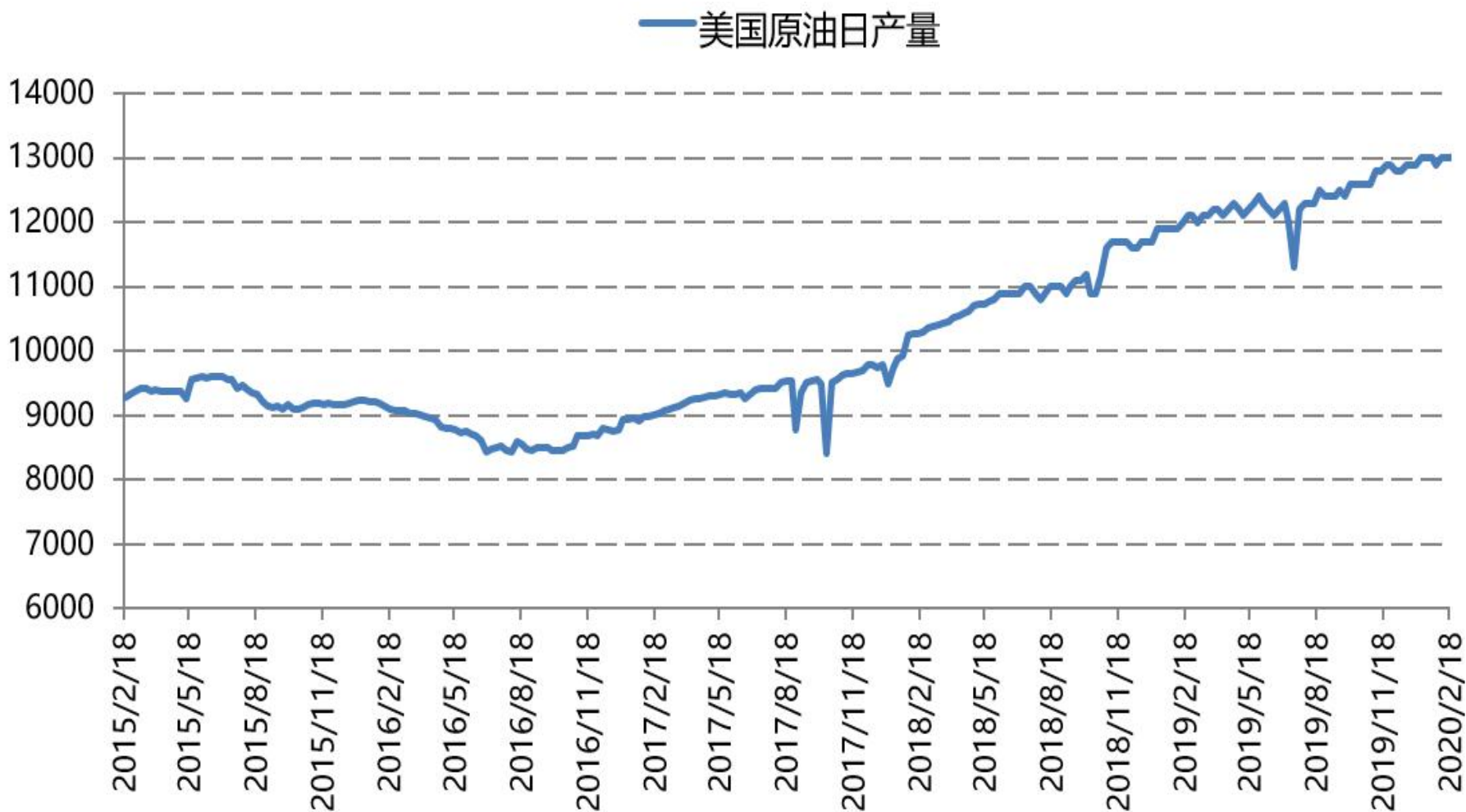
2020年2月份产量数据是978万桶/日。4、5月份增加产量，可能达到1300万桶/日



俄罗斯原油产量（万桶/日）

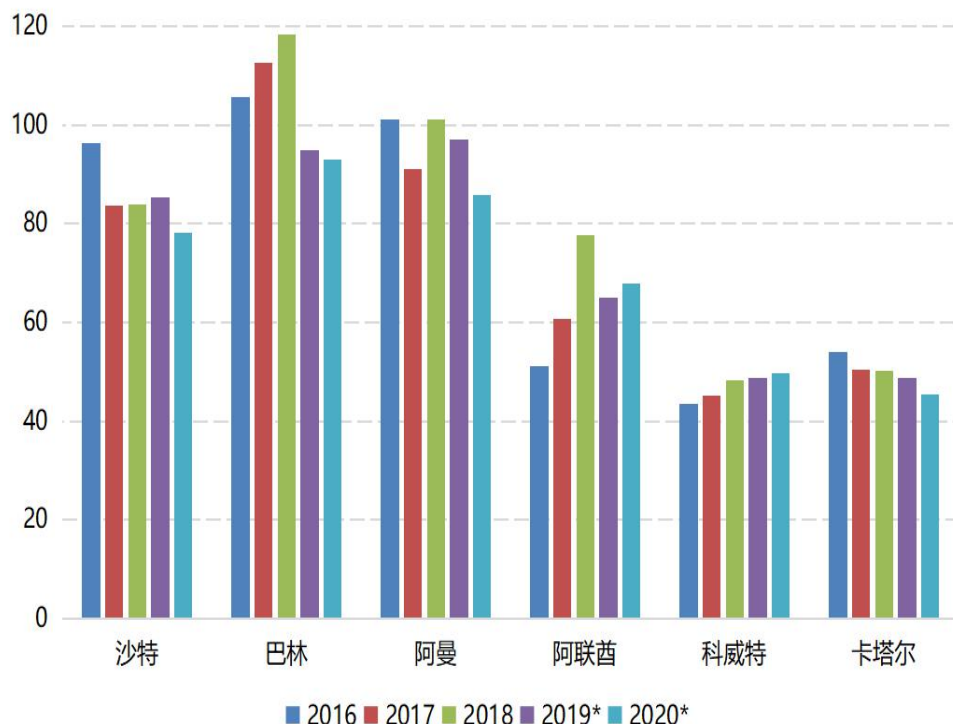


美国原油产量（千桶/日）

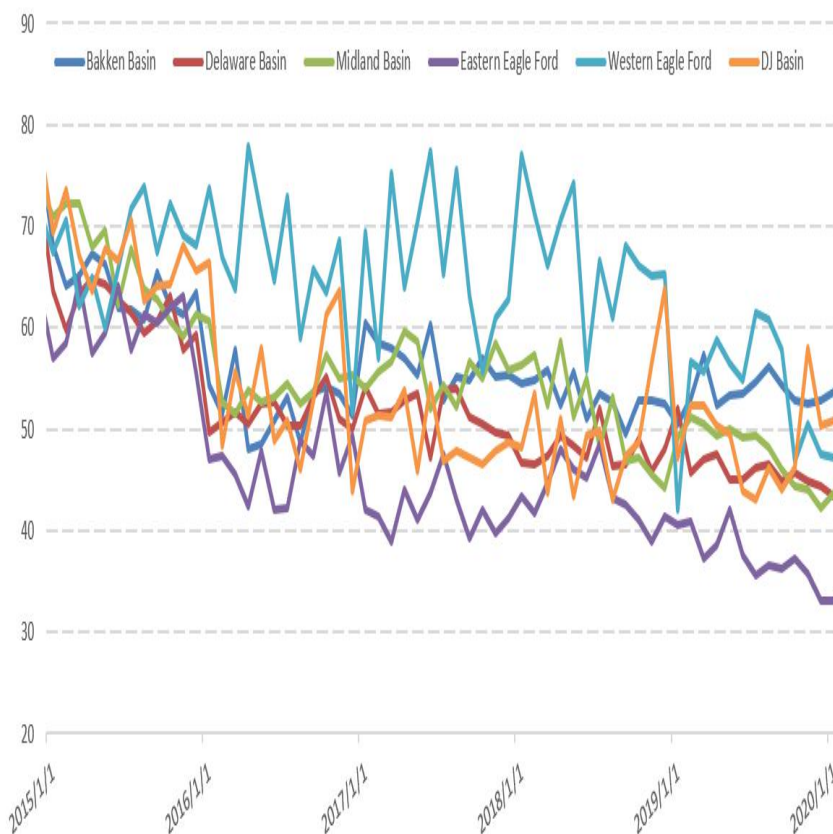


财政平衡与成本约束

海湾国家财政平衡点原油价格



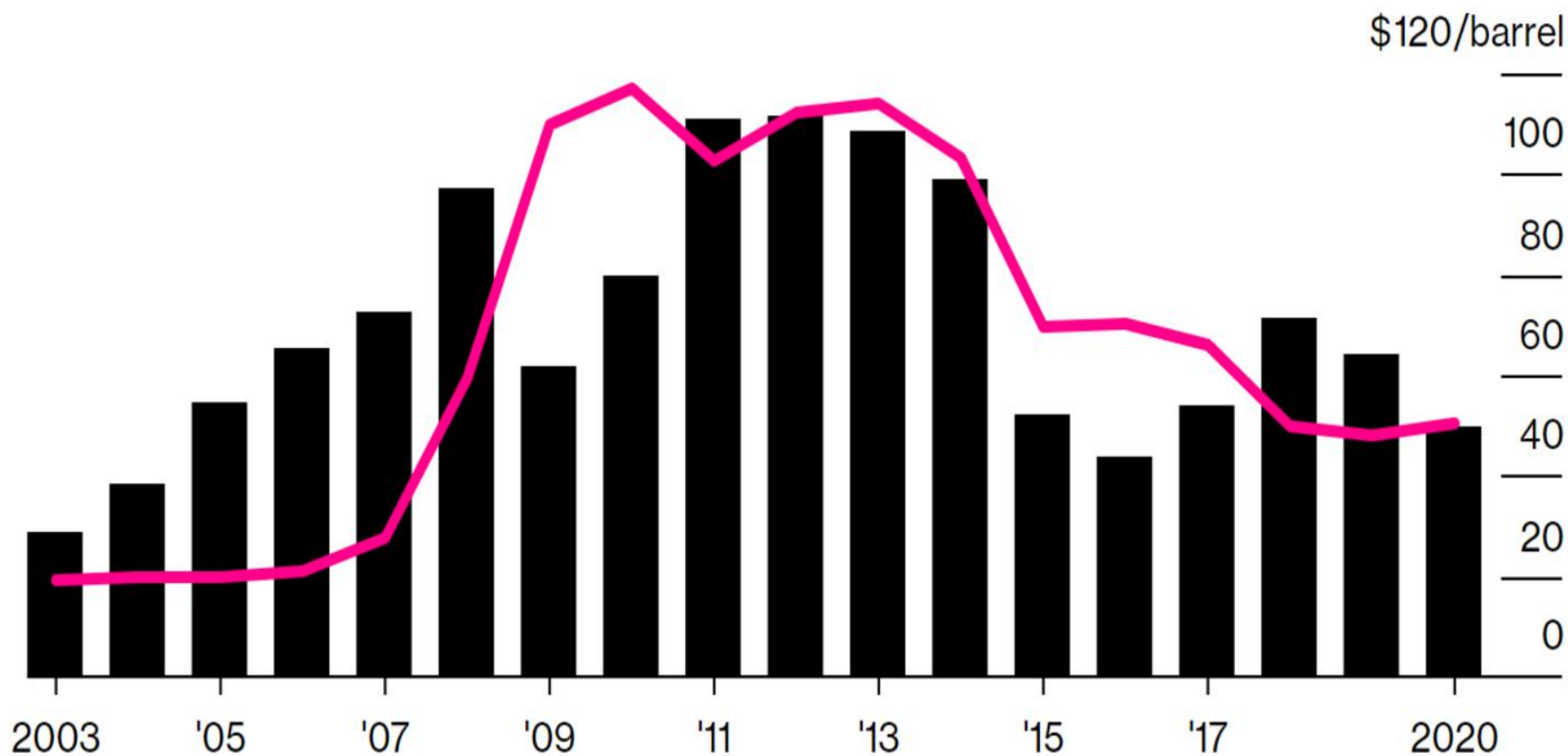
美国各产区页岩油平均开采成本已经下降至42美元/桶附近。



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。

俄罗斯财政平衡需要的原油价格

■ 实际油价 / 收支平衡油价



全球央行救市，美联储火力全开

美联储宣布广泛新措施来支持经济，包括了开放式的资产购买，扩大货币市场流动性便利规模。

不限量QE，并且美联储直接购买企业债，充当了直接最后贷款人角色。

这种救市力度，堪比2008年的4万亿刺激政策

沙俄原油增产，美联储美元增产，国际原油是用美元定价，油价除了跟原油自身基本面的供需相关之外，还跟美元这种货币的供应量有关。

钱多还是货多，二者间的PK

原油后市行情展望

美国WTI原油期货主力合约价格走势



国内原油期货主力合约价格走势



结论

上期节目20200309观点回顾

建议密切关注：

- 1、全球新冠肺炎疫情进展
- 2、OPEC+与俄罗斯是否会达成新的减产协议
- 3、中东地缘局势变化
- 4、美国是否会干预沙特的增产计划

没有新的利好消息出来之前，受疫情拖累需求的影响，油价可能继续下行探底，WTI原油期货可能继续下跌至26美元/桶附近，对应国内原油期货价格可能下跌至200-240元/桶附近。

今天我们对原油近期走势的观点看法：

WTI原油价格在20美元/桶附近，国内原油价格在210元/桶附近，这个价位应该说可能已经处于或者说接近底部区间了。但是反弹的绝对高度可能也有限。继续下跌的绝对空间已经不大，极端差的情况下，WTI可能到17美元/桶附近，国内可能跌到180元/桶附近，但是这种可能性比较低。

操作建议：

我们原油2季报的观点，总体看：预计2季度美国WTI原油期货可能在17美元/桶-37美元/桶区间宽幅震荡运行。国内与原油期货价格可能在180元/桶-350元/桶区间宽幅震荡运行。

目前国内原油是远月升水结构，越是远月，价格低点越在往上抬高。

210-240区间可能是底部区间，不建议在这个低位区间趋势做空，可以轻仓布局多单。

300-350区间，是反弹后可能遇阻的高位区间，高位不建议追涨，可能是反弹遇阻继续择机做空的机会。

谢谢！

国信期货 范春华

期货投资咨询资格号：Z0000629

2020年2月7日

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。