

谨慎对待，警惕节后疫情再度爆发风险

兴证期货·研发中心

能化研究团队

刘倡

从业资格编号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

赵奕

从业资格编号：F3057989

孙振宇

从业资格编号：F3068628

联系人

孙振宇

电话：021-20370943

邮箱：sunzy@xzfutures.com

2020年12月28日 星期一

内容提要

● 市场回顾

上周 WTI 收于 48.30 美元/桶，下跌 0.94 美元或 1.91%；布伦特收于 51.37 美元/桶，下跌 1.00 美元或 1.91%；SC 收于 309.6 元/桶，下跌 5.8 元或 1.84%。

● 后市展望

供应端：美国方面，12月18日当周产量1100万桶/天，环比保持不变，同比减少14.73%；12月25日当周，美国石油钻井数量环比增加1口至264口，油气总钻井数量增加2口至348口。OPEC方面，多数产油国减产执行率保持较好，截至目前，并未有主要产油国透露出希望在1月4日会议中提议 OPEC+于2月份开始增产的意愿，但伊朗再度表示计划将南部港口出口能力从350万桶/天提升至600万桶/天。

需求端：长期经济复苏趋势不变，需求前景持续改善。短期来看，欧洲方面，英国达成脱欧协议，提振市场情绪，但其疫情是否大规模扩散仍需时间严重。美国方面，经济刺激法案达成的乐观预期仍在延续，且近期就业疲态略有改善，12月19日当周，美国初请失业金人数80.3万，预期88万，前值上修0.7万至89.2万；12月22日当周，续请失业金人数533.7万，预期556万，前值下修0.1万至550.7万；成品油消费方面，12月18日当周，美国汽油、精炼油、燃料油库存分别减少112.5万桶、232.5万桶、9.5万桶，燃料油库存增加35.6万桶。

综上，油价后期大概率依旧向好运行，但短期需警惕圣诞节假期后，西方国家出行人数增加或会造成疫情再度大规模爆发。

● 策略建议

观望。

● 风险提示

中美关系恶化；OPEC增产；疫情加重。

1. 市场回顾：油价终结周线 7 连阳

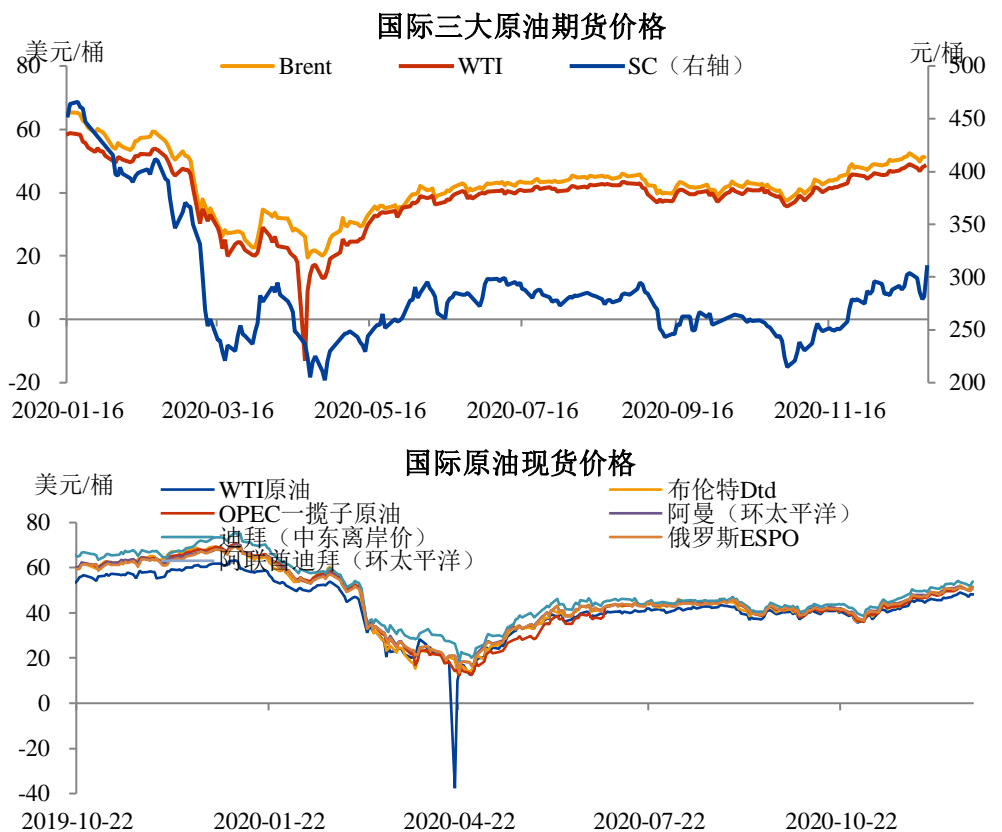
因英国疫情突变，传染力大增，市场担忧欧洲采取大范围严格封锁，继而导致油价需求走弱预期大幅加强。但随后迹象表明，英国控制有效，且意外达成脱欧协议，使得油价止跌反弹。截至上周收盘，WTI 收于 48.30 美元/桶，下跌 0.94 美元或 1.91%；布伦特收于 51.37 美元/桶，下跌 1.00 美元或 1.91%；SC 收于 309.6 元/桶，下跌 5.8 元或 1.84%。

表 1：油价震荡收跌（单位：美元/桶）

	上周收盘	本周收盘	涨跌	涨跌幅
WTI	49.24	48.30	-0.94	-1.91%
Brent	52.37	51.37	-1.00	-1.91%
SC(元/桶)	315.40	309.60	-5.80	-1.84%
B-W	3.13	3.07	-0.06	-1.92%
S/W	6.02	6.03	0.00	0.07%

数据来源：Wind、兴证期货

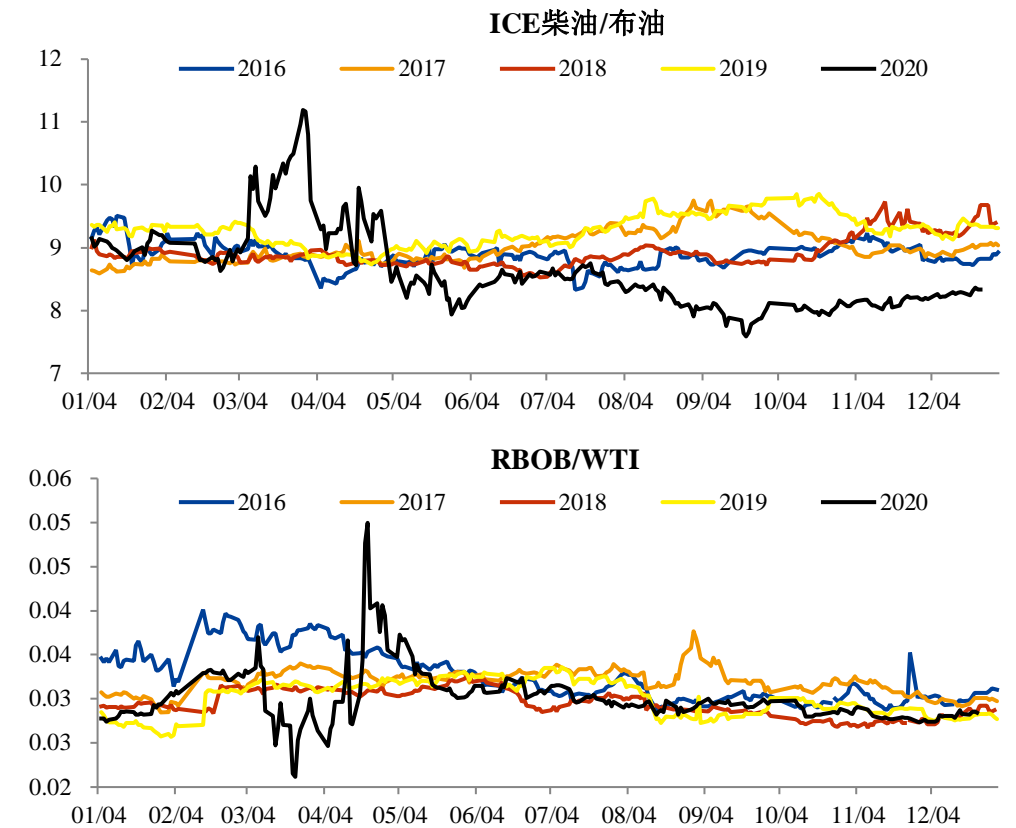
图 1：油价终结周线七连阳



数据来源：Wind、兴证期货

裂解差方面，截至 12 月 24 日，RBOB/WTI 比价为 0.0284，环比上周上涨 0.54%；ICE 柴油/布伦特比价为 8.3366，环比上周上涨 0.71%。

图 2：成品油裂解差小幅反弹



数据来源：Wind、兴证期货

2. 基本面：疫情突变引发需求担忧

美国国会投票通过一揽子综合法案，包括 9000 亿美元的纾困计划和 1.4 万亿美元政府拨款。

世卫组织表示，英国变异新冠病毒传染性增加 40%-70%。

南非卫生部长表示，目前变异病毒呈指数级传播，传播速度比第一波快得多，该国将迅速确定变异病毒高发区并修改相关防疫政策。

美国第三季度实际 GDP 环比终值 33.4%，预期 33.1%，前值 33.1%。

英国达成脱欧协定，其将于最大贸易伙伴维持零关税状态。

印度 11 月原油产量 249 万吨，2019 年同期为 261 万吨。

EIA 数据显示，12 月 18 日当周，美国供需数据对油价综合影响偏好：

商业原油库存减少 56.2 万桶至 49953.4 万桶，同比增长 13.18%。

库欣地区原油库存减少 2.6 万桶至 5838.3 万桶，同比增长 54.57%。

精炼厂设备利用率 78%，环比减少 1.1 个百分点，同比下降 16.40%。

汽油库存减少 112.5 万桶至 23775.4 万桶，同比减少 0.63%。

精炼油库存减少 232.5 万桶至 14893.4 万桶，同比增长 19.20%。

航煤库存减少 9.5 万桶至 3617.7 万桶，同比减少 8.18%。

燃料油库存增加 35.6 万桶至 3189 万桶，同比减少 0.02%。

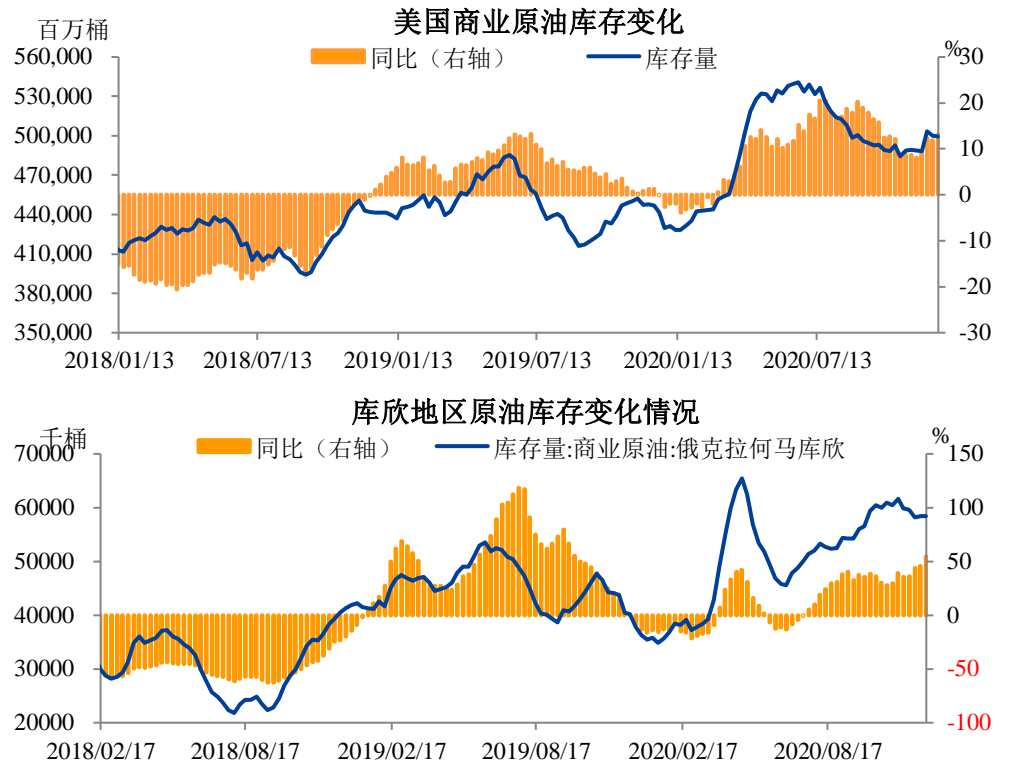
原油净进口为 246.5 万桶/天，环比减少 33.2 万桶/天，其中原油进口 556.4 万桶/天，环比增加 14 万桶/天，出口 309.9 万桶/天，环比增加 47.2 万桶/天。

总油品净出口 131.6 万桶/天，环比增加 141.8 万桶/天，其中进口 749.7 万桶/天，环比减少 17 万桶/天，出口 881.3 万桶/天，环比增加 124.8 万桶/天。

原油产量为 1100 万桶/天，环比保持不变，同比减少 14.73%。

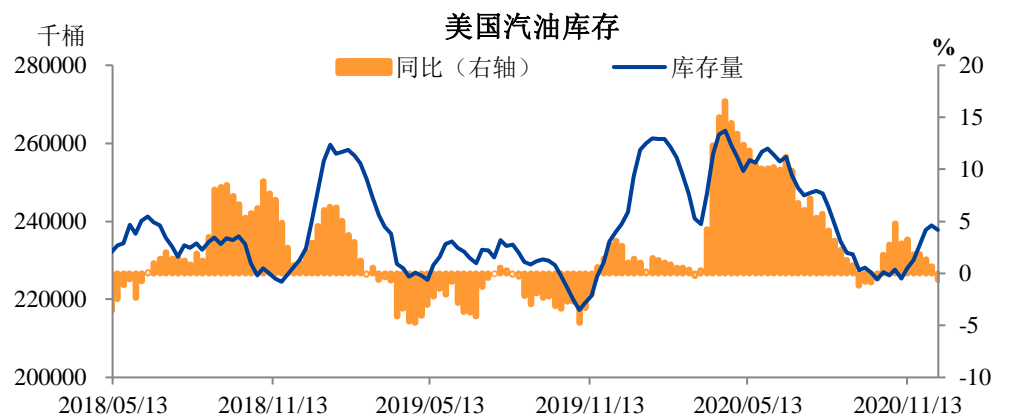
12 月 25 日当周，美国石油钻井数量环比增加 1 口至 264 口，油气总钻井数量增加 2 口至 348 口。

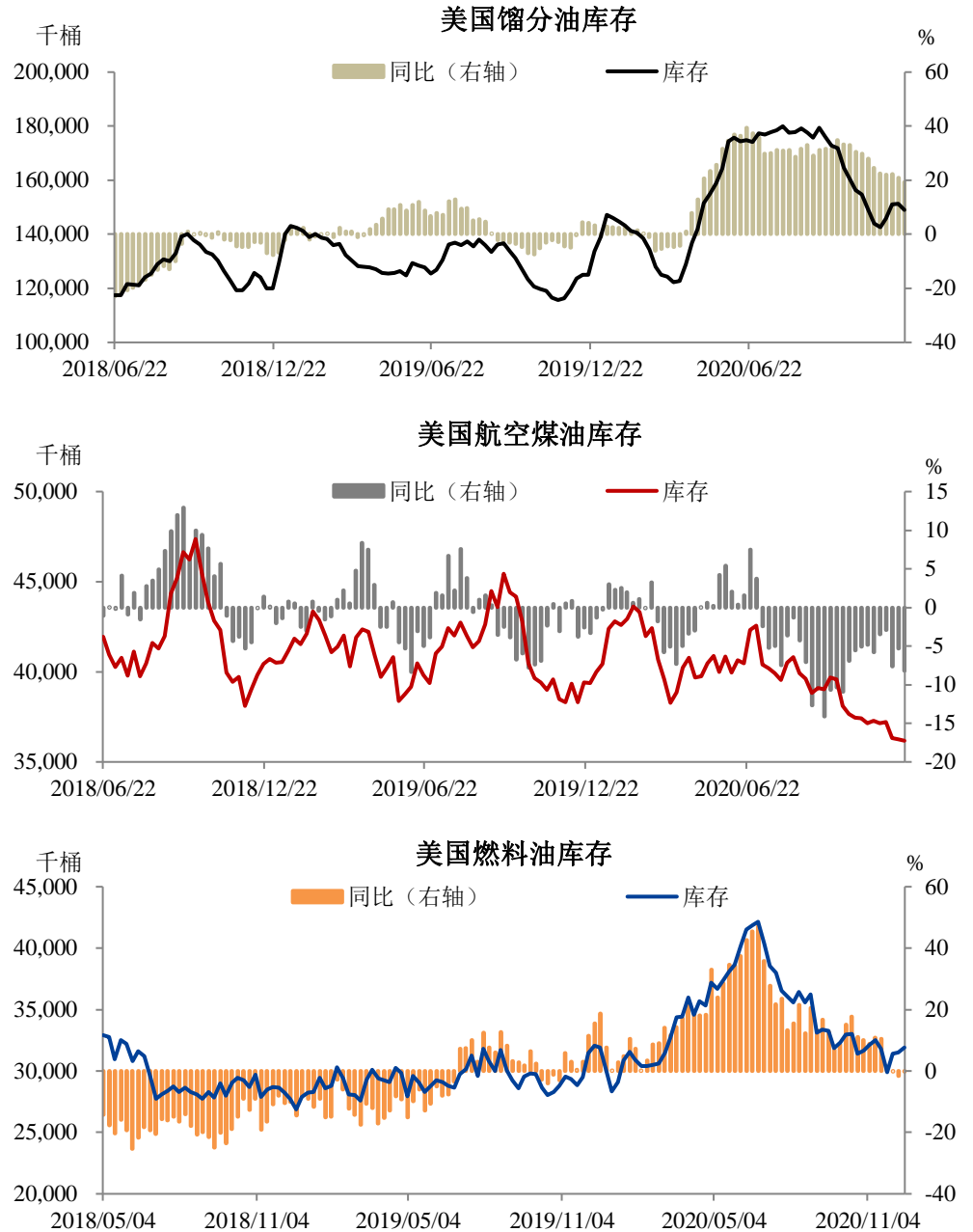
图 3: 美国原油商业库存连降 2 周，库欣库存同比增长超 50%



数据来源：EIA、兴证期货

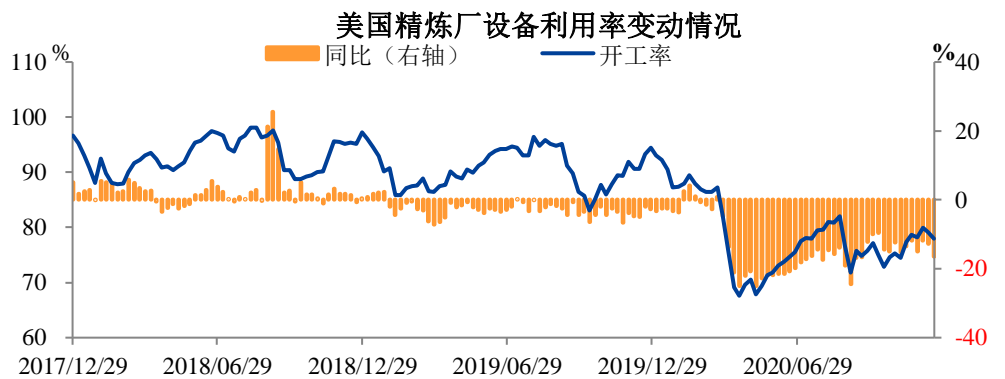
图 4: 美国汽柴煤库存全线下降

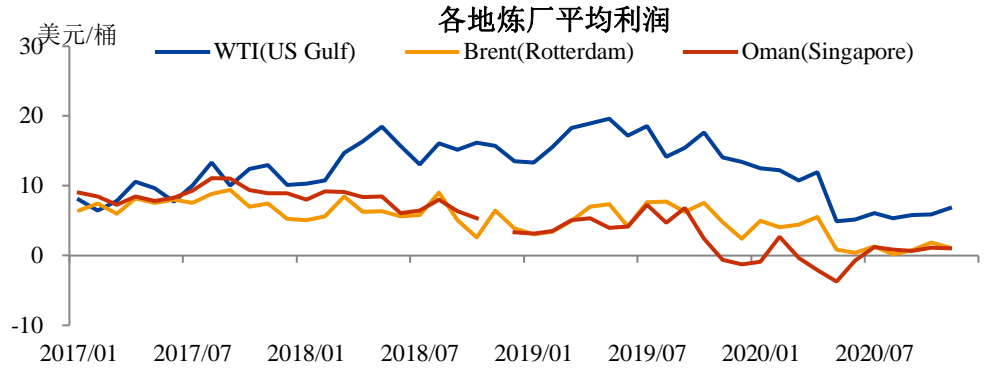




数据来源：EIA、兴证期货

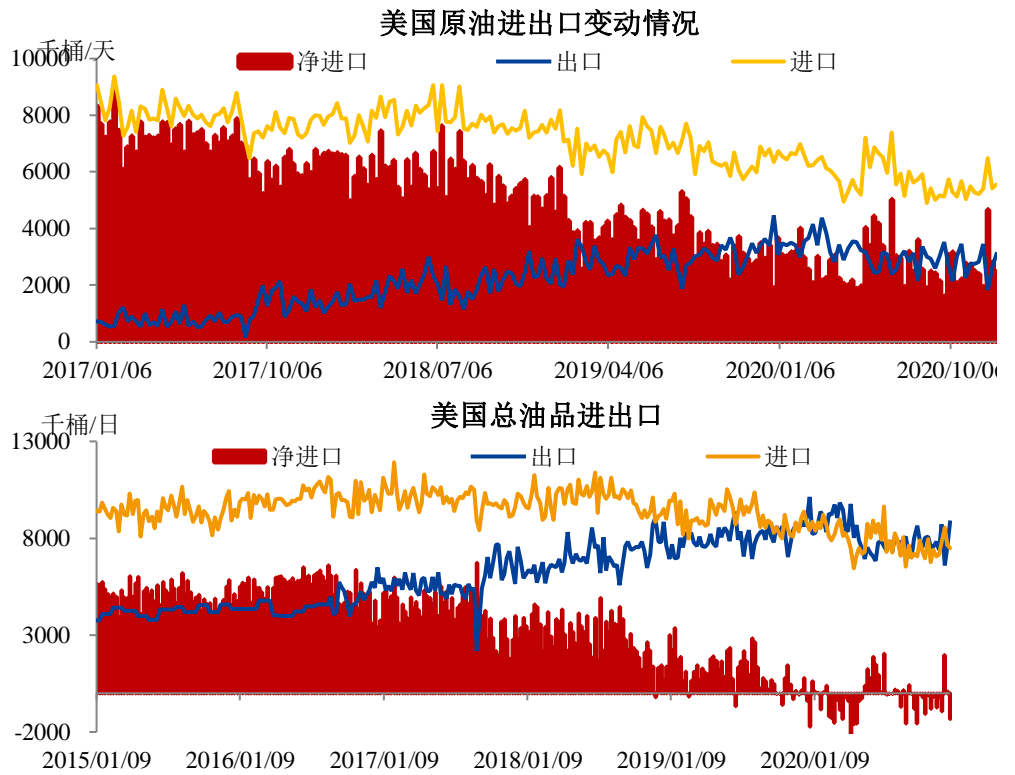
图 5：美国炼厂开工率小幅下降，全球炼厂 11 月利润涨跌不一





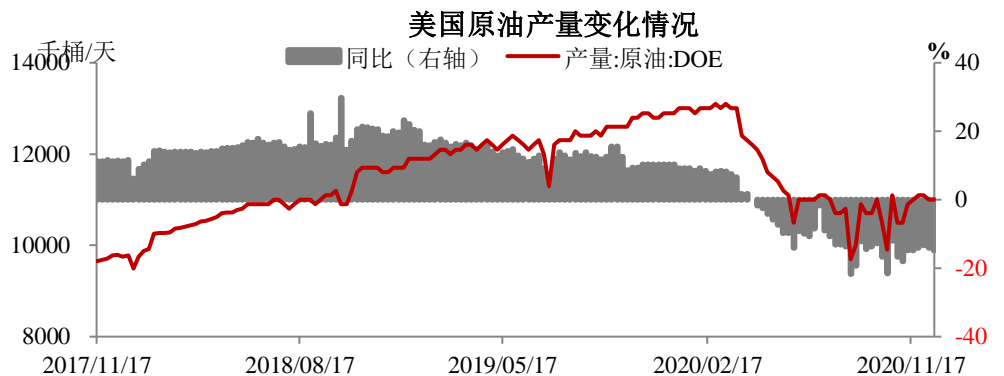
数据来源: EIA、OPEC、兴证期货

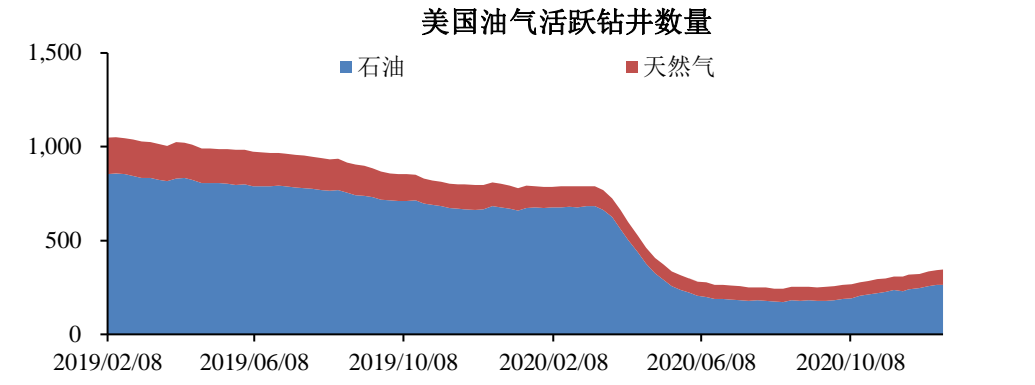
图 6: 美国总油品重回净出口状态



数据来源: EIA、兴证期货

图 7: 美国产量环比持平, 石油钻井数量增速放缓



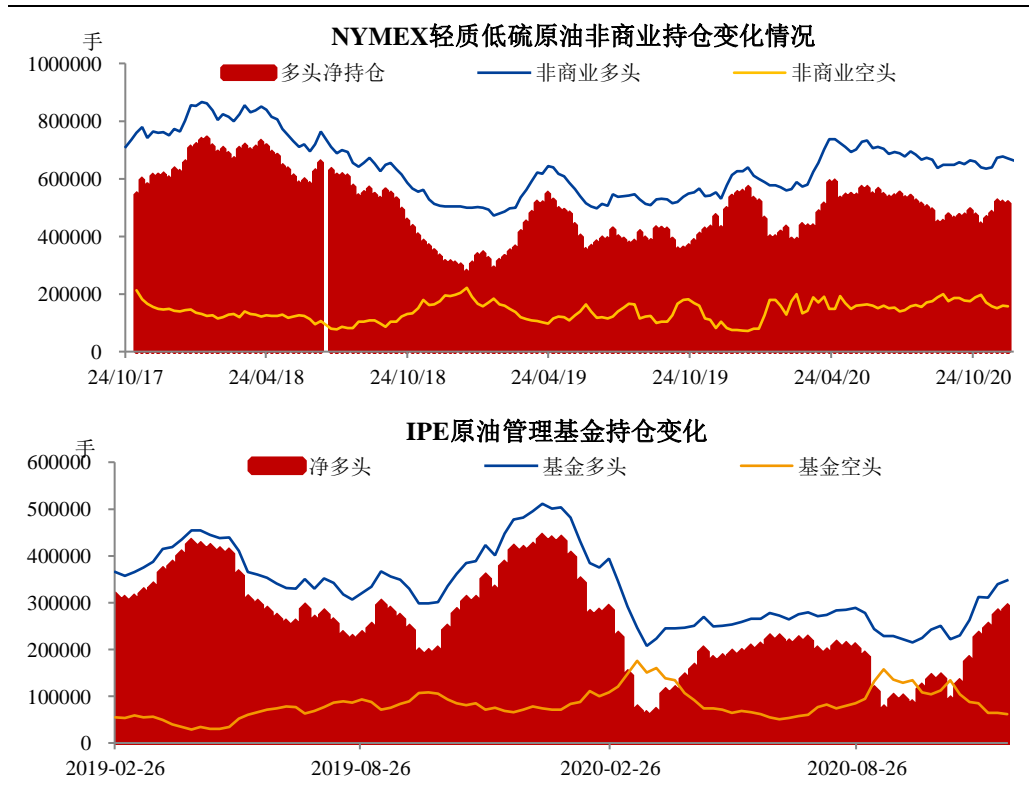


数据来源：EIA、BakerHughes，兴证期货

3. 期货持仓：多头情绪企稳

CFTC 数据显示，12 月 15 日当周，NYMEX 轻质低硫原油非商业多头净持仓环比减少 825 手或 0.16% 至 513804 手，其中多头持仓量减少 6539 手或 0.97% 至 664557 手，空头持仓量减少 5714 手或 3.65% 至 150753 手。IPE 原油期货管理基金多头净持仓环比增加 11195 手或 4.08% 至 285751 手，其中多头持仓为 348051 手，环比增加 8809 手或 2.60%，空头持仓量环比减少 2385 手或 3.69% 至 62300 手。

图 8：市场多头情绪略微企稳

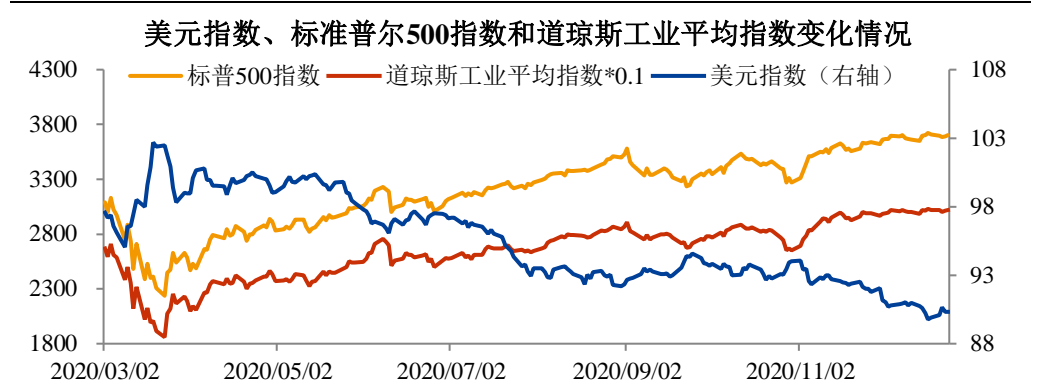


数据来源：CFTC、兴证期货

4. 宏观&金融：美元依旧承压，美股高位震荡

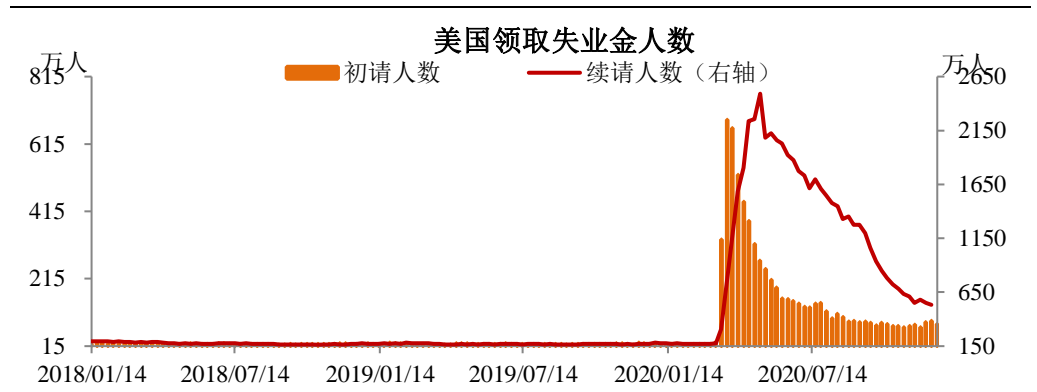
金融方面，截至12月24日，美元指数90.3026，环比上周上涨0.3826或0.43%；标准普尔500指数为3703.06，环比上周下跌6.35点或0.17%；道琼斯工业平均指数30199.87，环比上涨20.82点或0.07%。

图9：美元依旧承压，美股高位震荡



就业方面，12月19日当周，美国初请失业金人数80.3万，预期88万，前值上修0.7万至89.2万；12月22日当周，续请失业金人数533.7万，预期556万，前值下修0.1万至550.7万。

图10：美国续请失业金人数结束连续2周增长



5. 操作建议：观望

综上，长期来看，全球经济复苏趋势不变，尤其是美国的乐观前景将持续牵引油价上行。短期来看，英国达成脱欧协议，超出市场预期，利好将短暂延续，但其疫情突变的影响仍需时间进行确认，且圣诞节后，西方可能因出现人数大增而导致疫情再度失控。因此，建议保持观望为宜，待风险点过后，可在OPEC会议加持下再次进场。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。