

原油短期仍将震荡蓄势

全球减产效果逐步体现，预计未来几个季度原油市场的再平衡速度将加快。市场对陆上和海上油罐储油空间用尽的担忧已基本消退，美原油库存出现下滑，外盘期限结构显著修复。欧洲复工后交通用油情况明显转好，但美国佛罗里达等三州的反弹明显，经济重启带来的疫情扩散风险有所显现。而南亚、南美及非洲地区新兴市场国家则仍处于疫情扩散期。另一方面中国宣布今年不制定经济增长目标，一方面说明疫情影响严重及未来复苏的不确定性较大，另一方面市场担心后续逆周期调节力度不及预期。不过中国政府仍然对新增就业、赤字率等方面作了具体要求，并且中国疫情基本消退，后续对原油需求仍可期待。但须警惕美国等西方国家对华政策上的对抗带来的消极影响。6月初 OPEC+会议对减产态度也较为关键。目前市场情绪偏暖，但行情有反复可能，建议暂时观望。

OPEC+减产效果逐步体现，美国、加拿大、挪威、巴西等非 OPEC+国家供应端也因价格、需求及库容问题出现下滑。OPEC 月报表示，除去 OPEC+协议中的国家，截至 2020 年 5 月 6 日，原油产量已经减少约 360 万桶/日，预计全年非欧佩克国家供应将减少 350 万桶/日。预计未来几个季度原油市场的再平衡速度将加快。市场对陆上和海上油罐储油空间用尽的担忧已基本消退，美原油库存出现下滑，外盘期限结构显著修复，美油 06 合约交割前未出现前一月的逼多现象。

追踪石油出口流动的 Kpler 表示，过去一个月 OPEC+海运石油出口量减少 630 万桶/日，至 2,700 万桶/日。另一家跟踪油轮的公司 Petro-Logistics 估计，与 4 月的平均水平相比，5 月前 13 天，产油国石油出口量减少了 596 万桶/日。

OPEC+将在 6 月初召开会议上讨论如何支撑受新冠疫情重创的油价和需求。关注是否将目前的减产协议幅度执行期延长至 6 月以后(还是按原计划从 7 月份起逐步缩减减产规模)。沙特阿拉伯表示 6 月将在现有减产基础上再减产 100 万桶，将日产量削减至 750 万桶。此前沙特已上调了 6 月大部分原油的官方售价，尤其在欧洲市场。阿联酋和科威特也将自愿减产。

5 月 1-19 日，俄罗斯石油和天然气凝析油日产量降至 942 万桶，因全球减产协议生效。凝析油是一种轻质原油，不包括在 OPEC+协议中，其产量在俄罗斯液态油总产量中相当于 70-80 万桶/日。

美国能源信息署(EIA)周三公布报告显示，至 5 月 15 日当周，EIA 原油库存下降 498.2 万桶，此前预期的增加 180.9 万桶；库欣原油库存下降了 558.7 万桶。汽油库存意外增加了 283 万桶，而预测为减少约 273.6 万桶。精炼油库存增加了 383.1 万桶，高于预期的约 171.2 万桶。原油产量减少 10 万桶至 1150 万桶。炼厂开工率 69.4%，增加 1.5%。贝克休斯公司周五表示，截至 5 月 22 日当周，石油钻井总数减少 21 座至 237 座。

近日发达国家、新兴市场国家疫情与经济重启进程仍呈现出

分化趋势。欧洲疫情基本经受住经济重启的考验，德国、西班牙、意大利新增病例已趋为稳定。从各大主要城市的交通情况看，巴黎、柏林恢复情况较为乐观，目前已明显领先美国、日本和欧洲其他城市。美国现存确诊病例大幅反弹，中止连降趋势，其中佛罗里达等三州的反弹明显，经济重启带来的疫情扩散风险有所显现。而南亚、南美及非洲地区新兴市场国家则仍处于疫情扩散期。

欧美发达国家的复工对原油需求端的预期支撑明显，需求端最糟糕的时刻可能已经过去，三大机构认为三季度供需将出现拐点，有望看到库存去化。但仍需警惕复工后秋冬季疫情卷土重来，同时也需要看到各国政府保经济的动力远胜于控制疫情。

另一方面中国宣布今年不制定经济增长目标，打破了持续近30年的传统，一方面说明疫情影响严重及未来复苏的不确定性较大，另一方面市场担心后续逆周期调节力度不及预期，导致油价上周五出现调整。不过中国政府仍然对新增就业、赤字率等方面作了具体要求，并且中国疫情基本消退，后续对原油需求仍可期待。但须警惕美国等西方国家对华政策上的对抗带来的消极影响。

注意事项:本报告中的信息均源于公开资料,仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠,但对于信息的准确性及完备性不作任何保证,不管在何种情况下,本报告不构成个人投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要,不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限

公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。