



2018 年 4 月 23 日 星期一

原油周报

联系人 黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

本周视点

上周国内主力SC1809震荡后跳空上行,随后再度横盘震荡,收至436.7元/桶,周度涨幅达2.27%,成交量报353768手,持仓量增至15616手。WTI结算价68.4美元/桶,周度涨幅1.59%;Brent结算价74.06美元/桶,周度涨幅2.04%。

上周全球地缘政治局势有所缓和令市场避险情绪缓解,阿曼油长认为目前依然处于供应过剩的状态,希望减产协议能够延续到今年年底。EIA当周数据显示,原油、汽油、馏分油库存数据全线下滑,这对当前油价起到较好的支撑。近期沙特官员表示,期望看到油价升破80美元关口,甚至触及100美元大关,令市场对于延长减产协议的预期继续升温。周五欧佩克与盟友在沙特阿拉伯吉达召开的会议上,沙特能源部长表示,石油生产国的任务尚未完成,减产仍应该继续下去,俄罗斯也表示减产没有义务停止,但对于俄罗斯是否继续实行减产协议,并没有给出确切答案。而特朗普炮轰OPEC,称原油价格受到人为操控,不能接受如此高油价,油价应声下挫,但该言论遭到各国石油部长的抨击。整体来看,短期地缘局势若没有进一步炒作话题,内外盘油价将高位调整,等待市场的进一步消息指引。

一、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
原油期货结算价	SC1809	439.9	426.1	13.8	3.24%	元/桶
	WTI	68.4	67.33	1.07	1.59%	美元/桶
	Brent	74.06	72.58	1.48	2.04%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.66	5.25	0.41	7.81%	美元/桶
	WTI1805-WTI1806	-0.02	0.06	-0.08	-133.33%	美元/桶
	Brent1805-Brent1806	0.71	0.65	0.06	9.23%	美元/桶
原油现货价格	WTI	68.38	67.39	0.99	1.47%	美元/桶
	Brent	73.63	72.85	0.78	1.07%	美元/桶
	OPEC 一揽子	70.96	69.29	1.67	2.41%	美元/桶
	迪拜	70.84	68.91	1.93	2.80%	美元/桶
	阿曼	71.18	68.67	2.51	3.66%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	209.59	206.54	-3.05	-1.48%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	212.3	210.02	-2.28	-1.09%	美分/加仑
	ICE 柴油	637.75	637.25	-0.5	-0.08%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、美国裁军大使：认为伊朗有希望与欧盟达成一个美国总统特朗普能够接受的协议。

2、鉴于市场趋于平衡而欧佩克仍然继续履行减产协议且有将与非欧佩克一些产油国合作长期限制产量的意图，投资银行上调国际油价。巴尔克莱投资银行将第二季度布伦特原油均价预测从每桶 62 美元上调至 68 美元，同时预测今明两年布伦特原油均价分别为每桶 63 美元和 60 美元，上调 3 美元。预测今明两年美国 WTI 原油均价分别为每桶 58 美元和 55 美元，也比先前预测上调了 3 美元。

3、欧佩克市场监察委员会将于周五在沙特阿拉伯吉达市举行会议，该市场委员会任务是监察欧佩克成员国和以参与减产协议的俄罗斯为首的非欧佩克产油国对减产协议的执行情况。沙特油长周四称，OPEC 与非 OPEC 产油国周五的会议将关注油市基本面，而非油价。

此外，欧佩克将于 6 月份举行半年一次的石油部长政策会议，讨论减产协议是否延期问题。欧佩克已经有一些成员国表态在 2019 年继续与俄罗斯为首的非欧佩克产油国合作限制产量。

4、沙特能源部长法利赫：OPEC3 月份的减产执行率为 149%；OPEC 将在 2018 年达到 5 年平均库存目标；相信在 6 月讨论减产为时尚早，退出减产将是逐步的；OPEC 与非 OPEC 的

长期合作并不意味着延长减产协议。

5、国内：一季度，原油产量 4633 万吨，同比下降 2.0%，降幅比去年同期收窄 4.8 个百分点。3 月份，原油生产同比下降 2.2%，日均产量 51.5 万吨。 一季度，进口原油 11207 万吨，同比增长 7.0%。3 月份，进口原油 3917 万吨，同比增长 0.6%，增速比 1-2 月份回落 0.9 个百分点。中国 3 月原油加工量 5,151 万吨，同比增长 8.3%，加工量达到创纪录水平。

6、EIA 发布的月度《钻探生产率报告》显示，由于美国油价稳定在每桶约 60 美元以上，2018 年 5 月份美国关键的七个地区页岩油产量将连续第 17 个月增长并持续创历史新高。5 月份美国七个关键地区页岩油日产量可望达到 699.6 万桶，比修正过的预测的 4 月份日产量增加 12.5 万桶，这期报告将 4 月份美国七个关键地区页岩油日产量预测下调至 687.1 万桶，比上个月报告下调了 8.3 万桶。

7、特朗普扬言，原油价格受到人为操控，不能接受当前如此高水平的油价。但此言一出便遭到其他多个产油国部长和能源组织领导人的“围攻”。沙特能源部长法利赫称，世界有能力吸收高油价，油价不存在人为操控，完全由市场所决定。阿联酋油长认为，原油价格上涨并非认为抬高，而是地缘政治恶化的缘故。

8、本周五，欧佩克与盟友的会议在沙特阿拉伯吉达召开，沙特能源部长哈立德·法利赫表示，石油生产国的任务尚未完成，减产仍应该继续下去。此外，法利赫还认为，增加石油和天然气产量的投资仍未达到目标，因此减产还不应结束。沙特王储默罕默德此前曾表示，油价在今年将会走高，在 2019 年将会更高。而欧佩克的重要盟友，同为产油大国的俄罗斯也表示减产没有义务停止，但对于俄罗斯是否继续实行减产协议，并没有给出确切答案。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

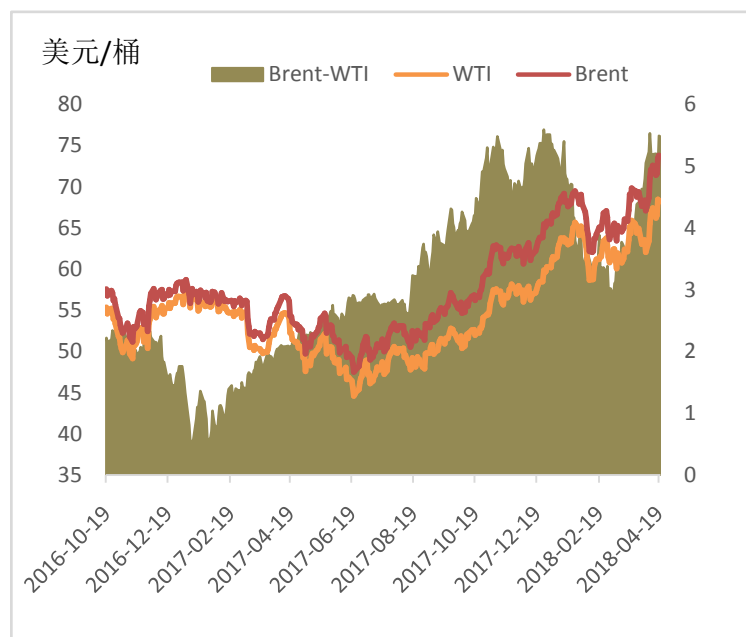


图 2 成品油裂解价差

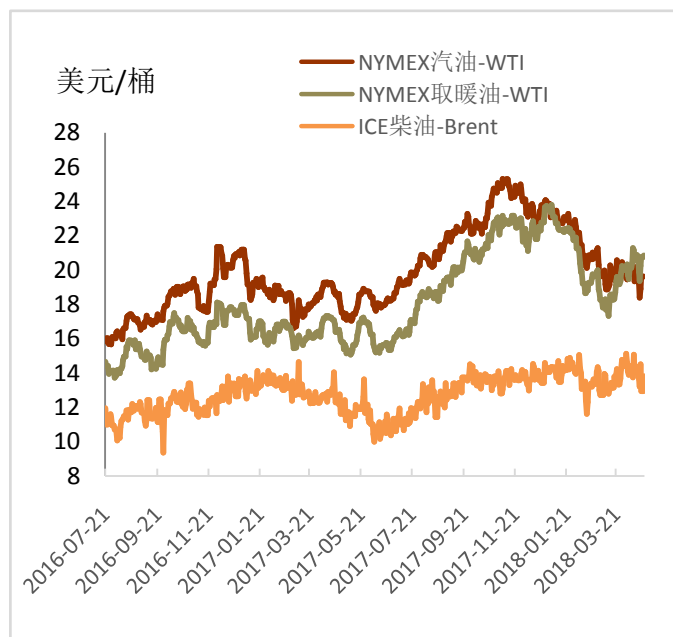


图 3 WTI 原油期货合约间价差



图 4 Brent 原油期货合约间价差

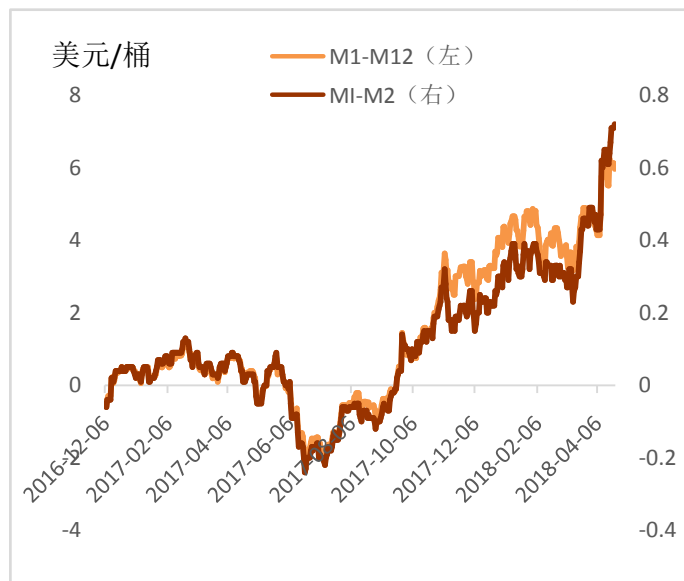
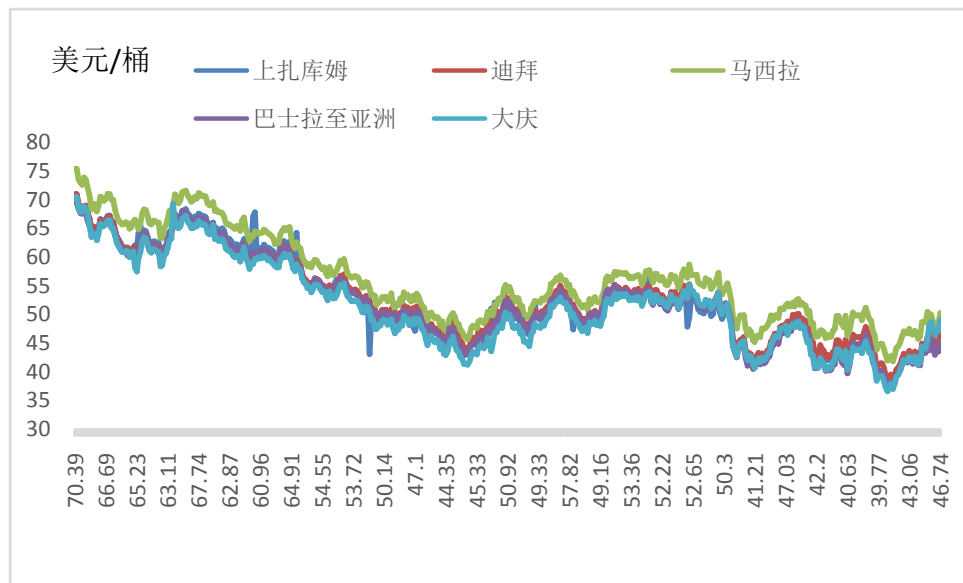


图 5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

四、美国原油周度数据

EIA 数据显示，截止 2018 年 4 月 13 日当周，美国原油库存量 4.27567 亿桶，比前一周下降 107.1 万桶；美国汽油库存总量 2.35967 亿桶，比前一周下降 296.8 万桶；馏分油库存量为 1.2534 亿桶，比前一周下降 310.7 万桶。原油库存比去年同期低 19.7%；汽油库存比去年同期低 0.7%；馏分油库存比去年同期低 15.5%。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3490.7 万桶，比前周减少 111.5 万桶。

美国商业石油库存总量下降 1058 万桶。美国炼厂加工总量平均每天 1694.9 万桶，比前一周减少 7 万桶；炼油厂开工率 92.4%，比前一周下降 1.1 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 793 万桶，比前一周下降 72 万桶；原油出口量日均 174.9 万桶，比前周每日平均出口量增加 54.4 万桶。原油日均产量 1054 万桶，比前周日均产量增加 1.5 万桶。

贝克休斯周五表示，美国截至 4 月 20 日的一周，美国在线钻探油井数量 820 座，比前周增加 5 座，比去年同期增加 132 座。报告显示，俄克拉荷马州减少 1 座，得克萨斯州增加 8 座，俄亥俄州减少 1 座，新墨西哥州增加 1 座，路易斯安那州增加 1 座，科罗拉多州减少 2 座，北达科他州减少 2 座，宾州减少 1 座。本周美国海上平台 18 座，比前周增加 2 座，比去年同期减少 2 座。

图 6 美国原油库存情况

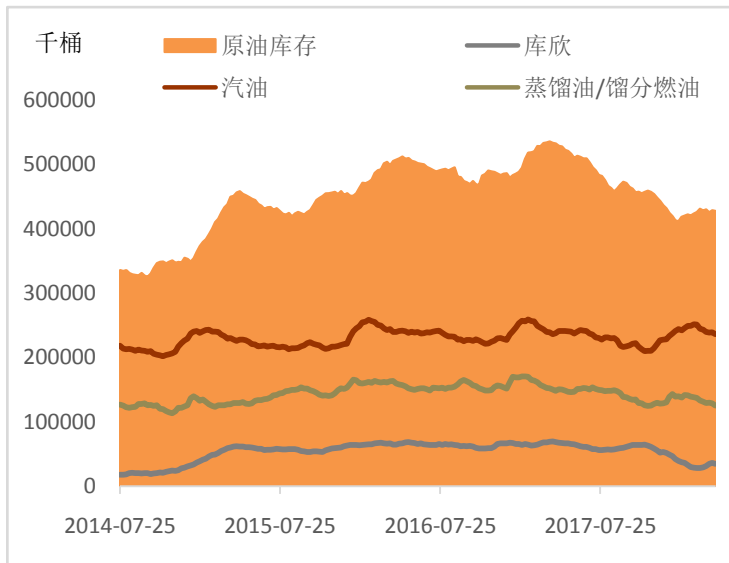


图 7 美国原油日均产量

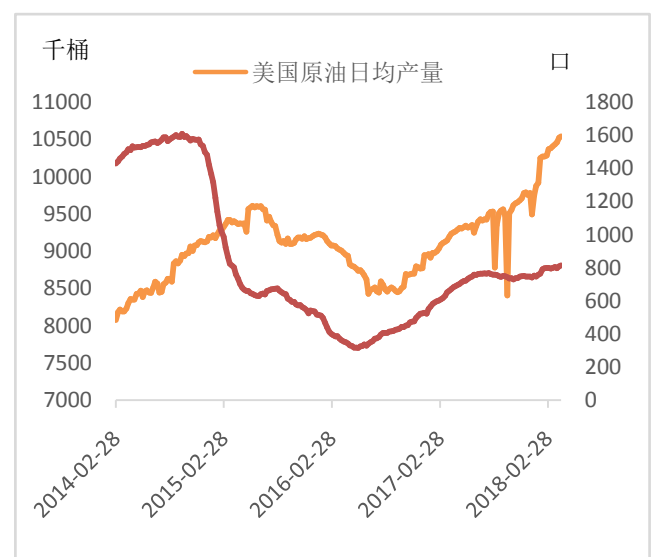


图 8 美国炼厂开工情况

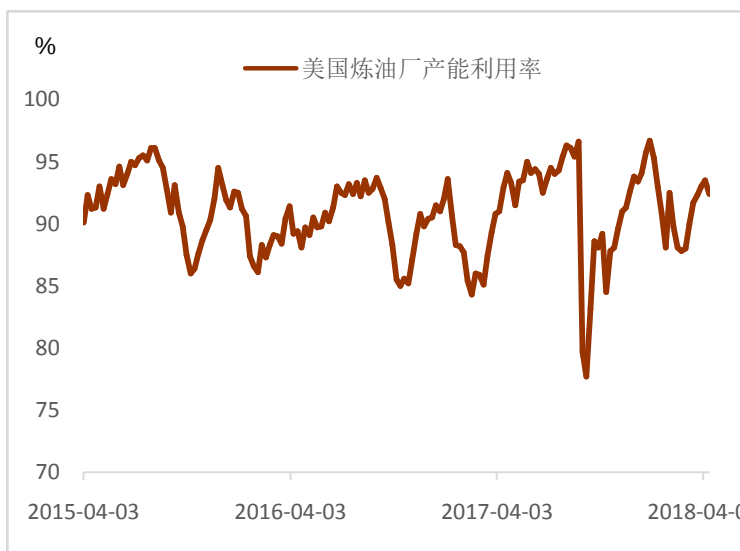
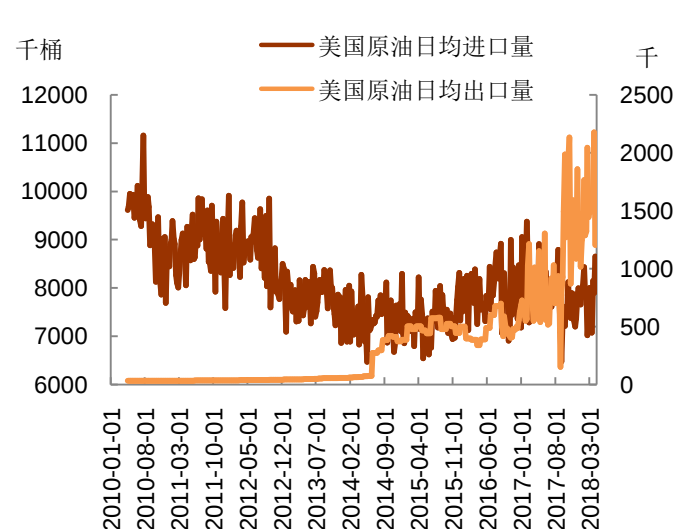


图 9 美国原油进出口情况



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

五、WTI 基金持仓情况

美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的持仓数据显示，截止至 4 月 17 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 72.81 万手，较前一周增加 21051 手。其中，多单持仓为 85 万手，较前一周增加 13640 手；空单持仓为 12.19 万手，较前一周减少 7411 手。

图 10 WTI 非商业持仓

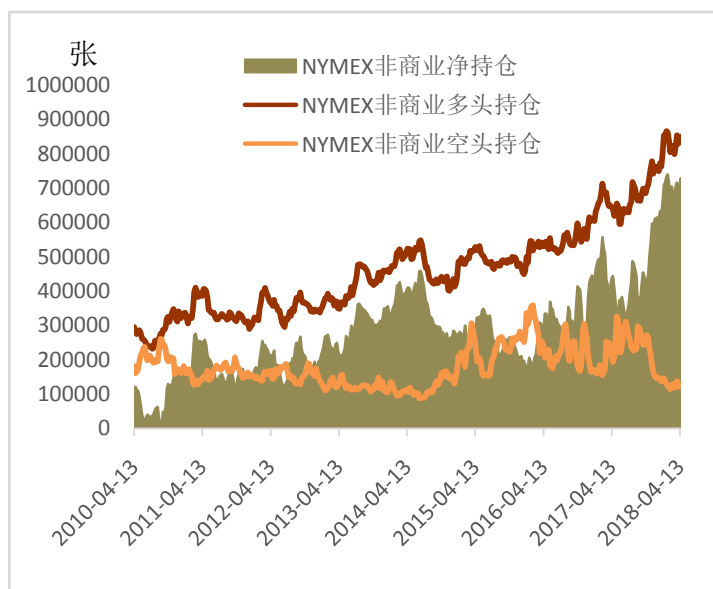
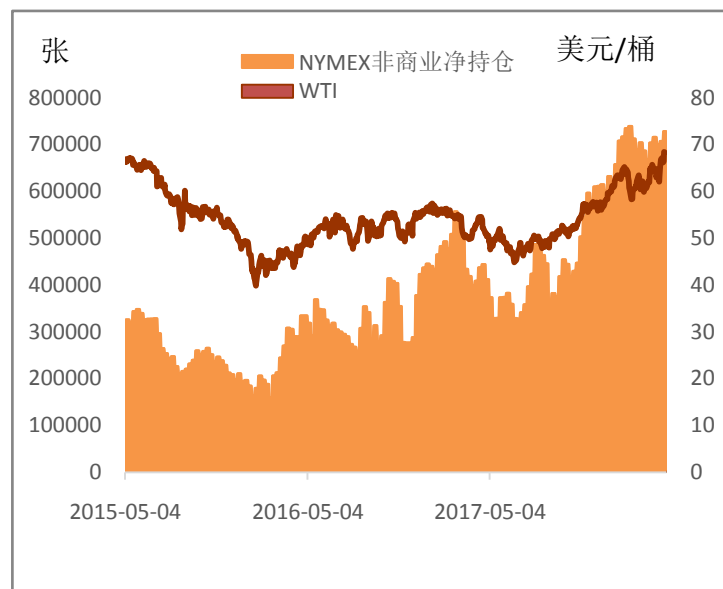


图 11 WTI 与净持仓的关系



数据来源：Wind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号

2603、2904 室

电话：021-68400688

深圳市福田区彩田路 3069 号星河

世纪大厦 A 栋 2908 室

电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67

号百年汇 D 座 705 室

电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201

电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室

电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

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标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。