



2018年5月2日 星期三

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整体呈现高位宽幅震荡走势,周中创出上市以来高点449.2元/桶,最终收至444.2元/桶,周度涨幅达1.72%,成交量增至45.08万手,持仓量增至16256手。WTI结算价68.1美元/桶,周度跌幅0.44%; Brent结算价73.79美元/桶,周度涨幅0.6%。

上周周初马克龙敦促美国不要退出伊朗核协议,暂时减轻了市场对美国再次制裁伊朗的担忧。随后EIA数据显示,美国原油和汽油库存意外增加,这令欧美原油期价盘中出现一定的下行压力,但是美国原油出口量激增且伊朗问题仍受市场关注。本周周一,内塔尼亚胡向美国施压,要求其退出与伊朗的2015年核协议,石油价格大幅上涨。不过,受美元指数大幅反弹影响,油价随后下行。全球油市目前大致处于平衡状态,但若伊朗再度被制裁,伊朗石油出口可能大幅下滑,这将导致供应短缺。当前油价上涨的驱动力一方面来自于地缘政治,另一方面则是以需求为主导的市场支撑,亚洲原油需求不断创新高、驾车高峰期的到来均利多油市。整体看,油价维持震荡偏强,密切关注核协议的进展情况。

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	442.5	439.9	2.6	0.59%	元/桶
	WTI	68.1	68.4	-0.3	-0.44%	美元/桶
	Brent	73.79	73.35	0.44	0.60%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.69	4.95	0.74	14.95%	美元/桶
	WTI1805-WTI1806	0.11	0.25	-0.14	-56.00%	美元/桶
	Brent1805-Brent1806	0.85	0.71	0.14	19.72%	美元/桶
原油现货价格	WTI	68.1	68.38	-0.28	-0.41%	美元/桶
	Brent	73.85	62.33	11.52	18.48%	美元/桶
	OPEC 一揽子	71.24	70.36	0.88	1.25%	美元/桶
	迪拜	71.15	70.84	0.31	0.44%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	71.06	71.18	-0.12	-0.17%	美元/桶
	NYMEX 汽油	212.79	209.96	-2.83	-1.35%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	213.43	211.52	-1.91	-0.90%	美分/加仑
	ICE 柴油	649.75	637.75	-12	-1.88%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、美国总统特朗普周二与法国总统马克龙会谈,马克龙敦促美国不要退出伊朗核协议。

2、在本周,随着美国决定在5月初要对伊朗重新实施制裁,伊朗央行已经开始禁止所有的国内银行交易加密货币,统一法定货币汇率。

3、近日,商务部下发通知,江苏新海、华联石化、富宇化工、海科化工分别获得2018年原油非国营贸易进口允许量173万吨、128万吨、123万吨、72万吨,2018年民企第一批进口允许量总量达到12628万吨。与此同时,大连恒力石化也获批2000万吨/年进口原油使用配额,中国民营炼厂使用配额总量超过1.2亿吨/年,这是首个民企炼油厂得到最大原油使用权配额。

4、据彭博社报道,3月份,俄罗斯作为中国第一大原油供应国的地位得到巩固,扩大了对沙特的领先优势;俄罗斯对中国的供应量同比增长了24%。中国自沙特原油进口量增长1.2%,而自第六大供应国伊朗的进口量则增加了16%。

5、4月26日24时,新一轮成品油调价窗口将再次开启。从国家发改委获悉,此次油价调整具体为:每吨汽油上调255元、柴油上调245元。

6、沙特阿美作为世界上最大的石油出口商,是王储促进创造产业和经济转型的主力,

计划到 2020 年，阿美石油贸易公司的目标是每天 550-600 万桶/日的交易量。目前，该国营巨头的每日处理量为 330 万桶-360 万桶/日。如果达到目标，沙特阿美将与世界最大独立石油贸易商 Vitol Group 竞争。

7、24 日消息，渣打银行将今年美国原油均价预估上调 10 美元至 68 美元/桶，将明年均价预估上调 13 美元至每桶 71 美元，同时将今年 Brent 原油均价预估上调 10 美元至 71 美元，将明年预估上调 13 美元至 75 美元/桶。高盛认为，2018 年以来全球石油需求数据符合我们乐观预期，2018 年第一季度全球石油日均需求比去年同期增长 255 万桶，创下 2010 年四季度以来最高年同比增幅。高盛银行预计 2018 年第二季度到第四季度布伦特原油将涨至每桶 80 美元。世界银行在其大宗商品市场 4 月展望中表示，油价今年预计将上涨至平均 65 美元/桶，超过 2017 年的平均 53 美元/桶，这主要是强劲的消费需求以及 OPEC 持续减产的努力。

8、25 日伊朗总统鲁哈尼发表讲话，再次强调伊朗将不会接受任何对伊核协议进行的改动。

9、路透社贸易数据显示，亚洲主要用户海上原油进口量将达到历史最高水平。路透社认为，预计 4 月底中国原油用量每日将超过 900 万桶，接近全球石油消耗量的 10%。

10、据路透：由于安哥拉国家石油公司 Sonangol 削减出口货船数量，安哥拉 6 月原油出口或降至 138 万桶/日，为逾 7 年来新低。

11、根据卓创的统计，截止 4 月 18 日，山东地方炼厂开工负荷为 63.71%，环比微涨，但仍处于近几周低位。未来一周，东营胜星石化常减压装置将进入检修期，但日照海右石化常减压装置计划开工，新海石化前期检修装置亦计划开工。不过进入 5 月份后，随着山东检修炼厂增多，山东地炼一次常减压平均开工负荷或仍呈下滑的趋势，而原油加工量或同步减少。

12、业内权威机构一项调查显示，石油输出国组织(OPEC)4 月原油日产量降至一年最低，亦为油价提供支撑。

13、美国能源信息署周一发布的月度报告显示，2 月份美国原油日产量 1030 万桶，比 1 月份日产量增加 26 万桶。美国能源信息署月末发布月度报告，评估两个月前原油日产量数量，其数据可靠性高于每周发布的日产量数据。数据显示，2 月份美国原油日产量为历史最高月度日均产量水平。

美国能源信息署月度报告还显示，2 月份美国石油需求总量日均 1962 万桶，比去年同

期日均需求增加 46 万桶，增幅 2.4%。其中 2 月份美国汽油日均需求 881 万桶，比去年同期减少 16.9 万桶，降幅 1.9%。2 月份包括取暖油和柴油在内的美国馏分油日均需求 396 万桶，比去年同期增加 5.7 万桶，增幅 1.5%。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

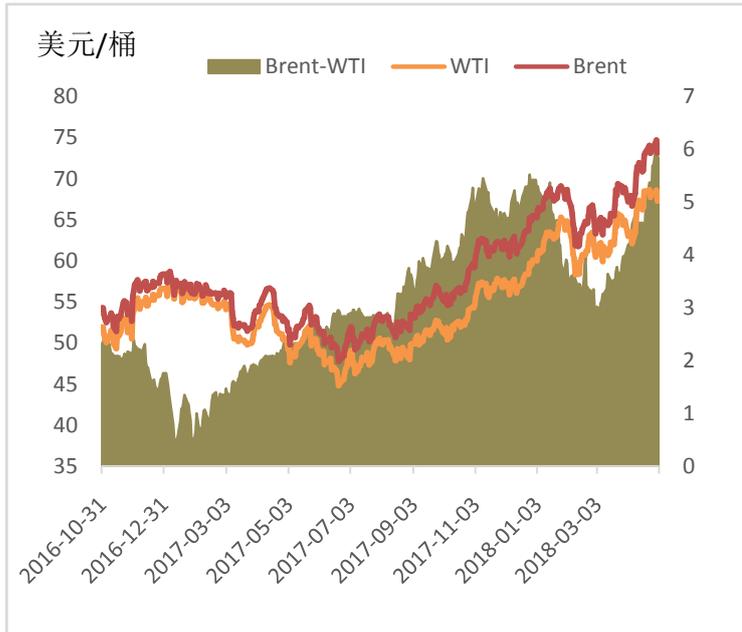


图 2 成品油裂解价差

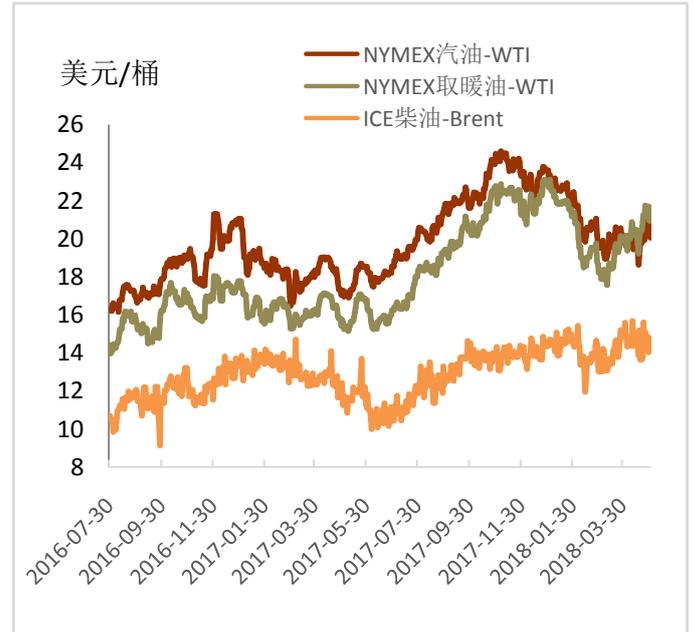


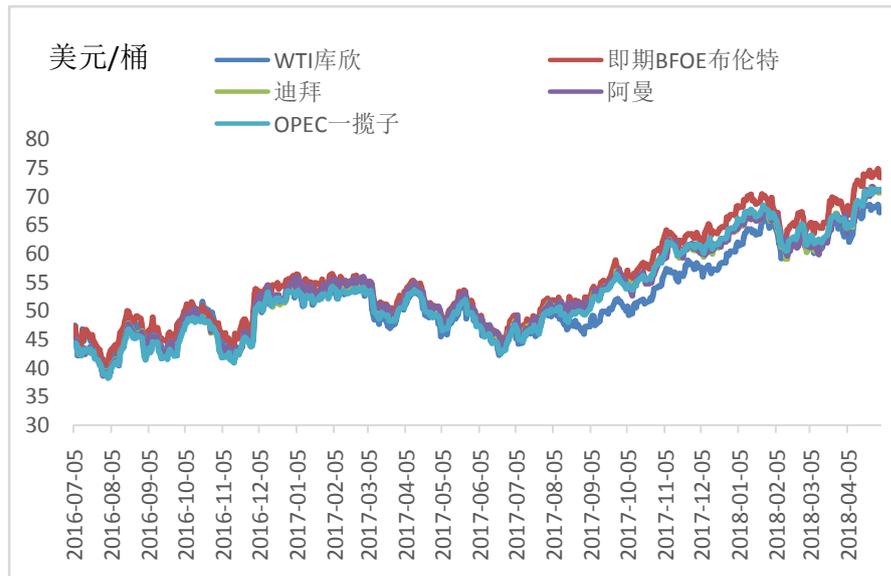
图 3 WTI 原油期货合约间价差



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 20 日当周，美国原油库存量 4.29737 亿桶，比前一周增长 217 万桶；美国汽油库存总量 2.36807 亿桶，比前一周增长 84 万桶；馏分油库存量为 1.22729 亿桶，比前一周下降 261 万桶。原油出口量日均 233.1 万桶，比前周每日平均出口量增加 58.2 万桶，比去年同期日均出口量增加 117.9 万桶。

原油日均产量 1058.6 万桶，比前周日均产量增加 4.6 万桶，比去年同期日均产量增加 132.1 万桶。

美国成品油需求季节性下降。截止 2018 年 4 月 20 日当周，美国石油需求总量日均 1900 万桶，比前一周低 243.4 万桶；其中美国汽油日需求量 908.3 万桶，比前一周低 77.4 万桶；馏分油日均需求量 374.9 万桶，比前一周日均低 60.7 万桶。

贝克休斯数据显示，4 月 27 日止当周，美国活跃钻机增加五座至 825 座，连续四周上涨，创下 2015 年 3 月以来的最高。

图 6 美国原油库存情况

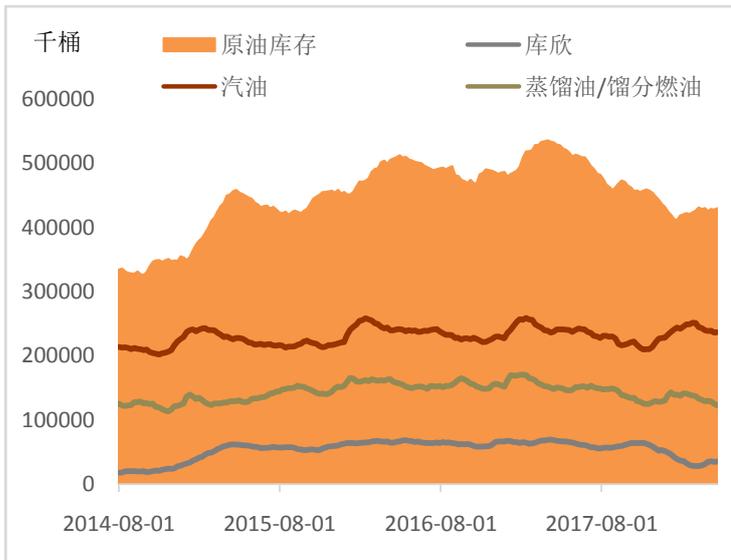


图 7 美国原油日均产量

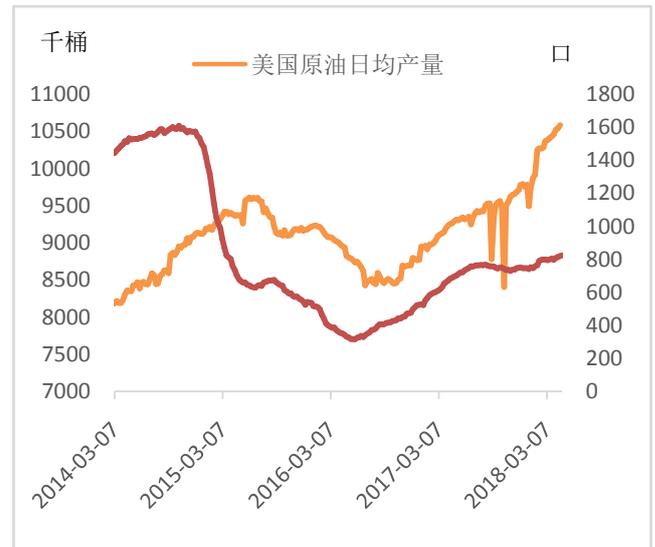
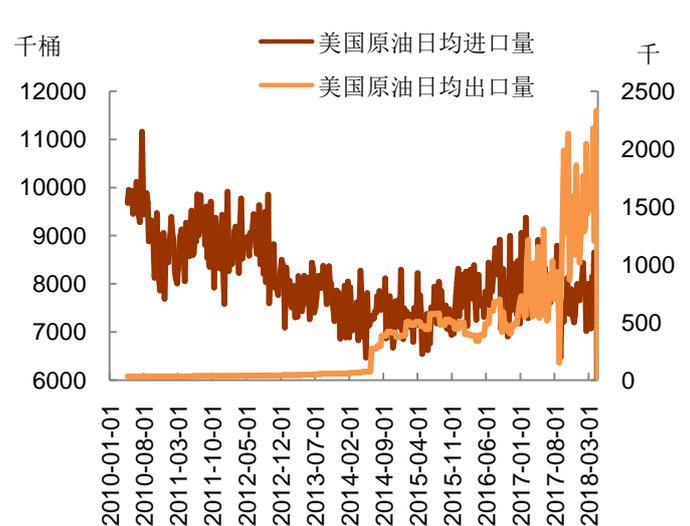


图 8 美国炼厂开工情况



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 24 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 71.24 万手，较前一周减少 15708 手。其中，多单持仓为 83.89 万手，较前一周减少 11095 手；空单持仓为 12.65 万手，较前一周增加 4613 手。

图 10 WTI 非商业持仓

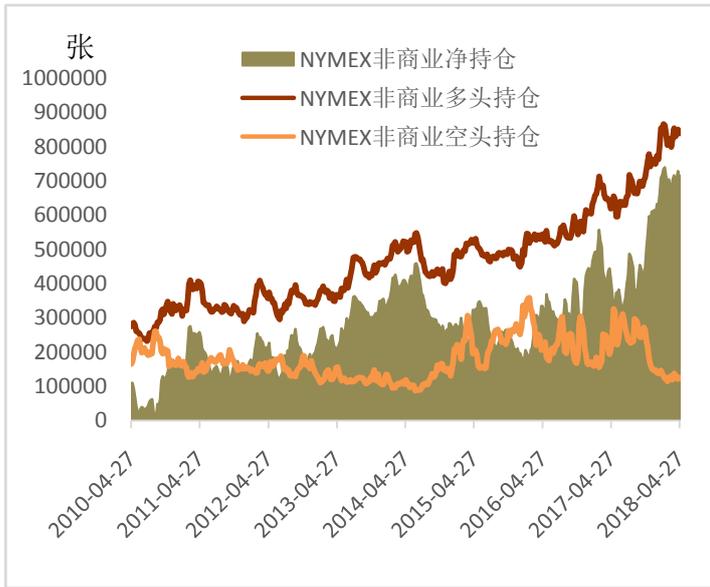
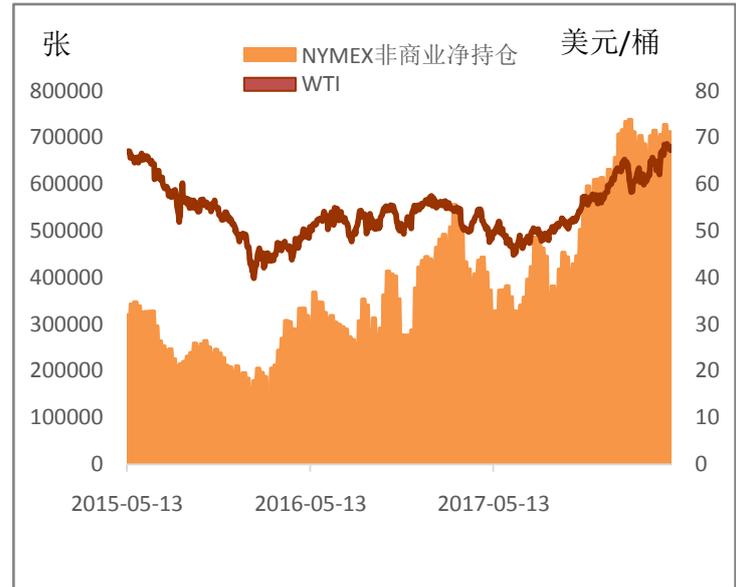


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。