



2018年5月14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SC180走势强于外盘，周中期价短暂回调后继续上行，刷新高点478.4元/桶，收至471.2元/桶，周度涨幅达5.44%，成交量报收82.13万手，持仓量增至28163手。WTI结算价70.70美元/桶，周度涨幅1.41%；Brent结算价77.12美元/桶，周度涨幅3.01%。

上周周三特朗普宣布退出伊朗核协议，并对伊朗实施最高级别的经济制裁，但英法德仍将遵守伊核协议，这一结果基本符合此前市场主流预期，后续的核心问题是，伊朗是否恢复核活动来进行报复，还是与欧洲三国一道维护现有的伊核协议。特朗普的这个决定使得中东冲突加剧的风险上升，使美国与欧洲在外交和商业上的利益存在分歧，并给全球石油供应带来了不确定性。据悉，OPEC与非OPEC在5月22日的技术性会议上，将讨论是否需要额外增产来抵消伊朗原油的损失。另外，近日委内瑞拉因受到国际仲裁，国内局势继续恶化，该国石油生产以及出口面临重大风险。上周四，以色列已经对叙利亚境内伊朗军事设施展开军事打击，这使得市场对中东动荡局势的猜想加剧。整体来看，美国恢复对伊朗制裁、中东地缘政治紧张局势升温以及委内瑞拉石油产量进一步下滑趋势都可能限制全球原油供应，并超过美国页岩油产量增加的影响。此外，本周API、EIA数据均显示美国原油库存在需求高峰来临前就开始下滑，对油价构成显著支撑，然美国原油日均产量已攀升至1070.3万桶，对油价略有施压。预计未来几个月油价将继续出现“高溢价风险”，以震荡偏强思路操作，关注5月12日伊拉克总统大选与5月20日委内瑞拉总统大选。

## 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	470.4	445.5	24.9	5.59%	元/桶
	WTI	70.7	69.72	0.98	1.41%	美元/桶
	Brent	77.12	74.87	2.25	3.01%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	6.42	5.15	1.27	24.66%	美元/桶
	WTI1805-WTI1806	0.02	0.14	-0.12	-85.71%	美元/桶
	Brent1805-Brent1806	0.18	0.35	-0.17	-48.57%	美元/桶
原油现货价格	WTI	70.7	69.72	0.98	1.41%	美元/桶
	Brent	76.53	74.9	1.63	2.18%	美元/桶
	OPEC 一揽子	74.46	70.99	3.47	4.89%	美元/桶
	迪拜	70.04	70.13	-0.09	-0.13%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	70.37	70.27	0.1	0.14%	美元/桶
	NYMEX 汽油	218.88	211.4	-7.48	-3.54%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	222.2	215.4	-6.8	-3.16%	美分/加仑
	ICE 柴油	677.5	649	-28.5	-4.39%	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称，美国将退出伊朗核协议，此举废除了前任总统在任期间达成的标志性外交协议，并令美国全球主要盟国的希望落空。特朗普称，他计划对伊朗实施“最高级别的经济制裁”，并称美国还将制裁任何帮助伊朗发展核武器的国家。

2、美国康菲石油公司已采取行动，将委内瑞拉国家石油公司 (PDVSA) 的关键加勒比海资产纳入 20 亿美元的仲裁裁决，此举可能进一步削弱委内瑞拉石油公司 (PDVSA) 不断下滑的石油生产和出口。由于缺乏投资，委内瑞拉的石油产量自 2000 年代初以来已经减少了一半，降至 150 万桶/日。

3、美国能源信息署 (EIA) 预期 5 月二叠纪盆地原油产量将增加至纪录新高的近 320 万桶/日，约占全美产量的三成。

4、美国能源信息署周二公布的 5 月份《短期能源展望》上调了对 2018 年和 2019 年美国原油产量预测，预计 2018 年美国原油日产量 1072 万桶，比一个月前预测上调 0.3%；预计 2019 年美国原油日产量 1186 万桶，比 4 月份报告预测上调 3.6%。同时，美国能源信息署还上调国际油价预测，预计 2018 年西得克萨斯轻质原油平均价格每桶 65.58 美元，比上个月报告预测上调 10.5%；预计 2018 年布伦特原油均价每桶 70.68 美元，比上次报告预测

上调 11.6%。另外，维持 2018 年美国原油需求增速预期在 50 万桶/日不变，下调 2019 年预期至增长 26 万桶/日（此前料增 32 万桶/日）。维持美国 2018 年原油产出增速预期在 137 万桶/日不变，上调 2019 年预期至增长 114 万桶/日（此前料增 75 万桶/日）。

5、OPEC 消息人士：六月份对产量的调整决定将取决于潜在的实质性产量缺口，缺口不单来自伊朗。沙特认为在今年第三和第四季度前，美国制裁伊朗不会对油市产生实质性影响。

6、为缓解市场担忧，沙特周三表示，将与其他产油国合作，以减轻石油供应短缺的影响。自 2017 年以来，沙特一直在努力实施减产以支撑油价。

7、虽然市场对伊朗原油出口可能锐减的担忧犹存，但是伊朗石油部长赞加内声称，“特朗普的决定不会影响我们的石油出口，那个时代已经成为历史。”赞加内还表示，伊朗的石油工业需要外国投资，但即便外资因担心美国的制裁而退出，伊朗的石油工业也能生存下去。

8、最近的地区反应是，以色列召集了一些军事储备，在该国北部设立了公共防空洞，并置于最高警戒状态，因为它声称伊朗在叙利亚有不同寻常的军队活动；此外，据称它还在大马士革郊外进行了另一次空袭，这可能是针对伊朗的导弹活动。

9、美国重新制裁将影响伊朗原油出口的程度仍存在不确定。美国退出 2015 年达成的伊核协议意味着在六个月内美国将重新开始对伊朗实施制裁。据统计，当前伊朗每日出口到欧洲 45 万桶原油，出口到亚洲 180 万桶原油，瑞银财富管理公司大宗商品分析师 Giovanni Staunovo 预计未来六个月对伊朗原油出口的影响将达每天 20 万到 50 万桶。

10、科威特官员：美国总统特朗普关于退出伊核协议的决定不会影响 OPEC+ 的减产协议。

11、美银美林预计今明两年布油均价分别为 70 和 75 美元/桶。预计 2019 年第二季度布伦特原油将升至 90 美元/桶。预计油价有升至 100 美元/桶的风险。瑞银将 6 个月布伦特油价预测从每桶 65 美元上调至 80 美元，12 个月预期由 62 美元/桶上调至 75 美元/桶；将美油对布油升贴水预期由贴水 4 美元上调至贴水 5 美元。

12、高盛大宗商品主管 Currie：高盛看涨原油价格的依据是商业活动，而非地缘政治风险因素。伊朗石油产出可能会被沙特取而代之。预计大宗商品的表现将好于其他类别的资产。页岩油产业需要看到可能的重组和并购。

13、据悉，OPEC 和非 OPEC 产油国技术会议将于 5 月 22 日召开，届时将讨论是否需要更多石油来抵消伊朗产量的下降。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

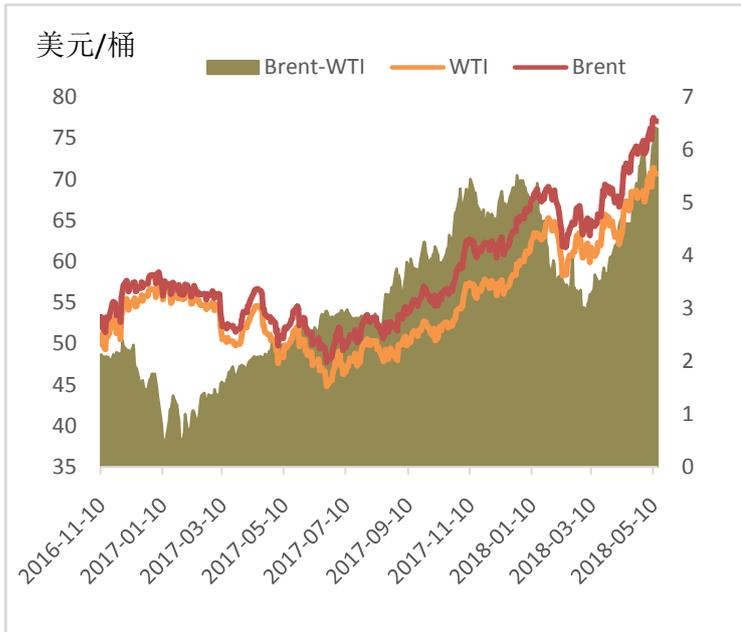


图 2 成品油裂解价差

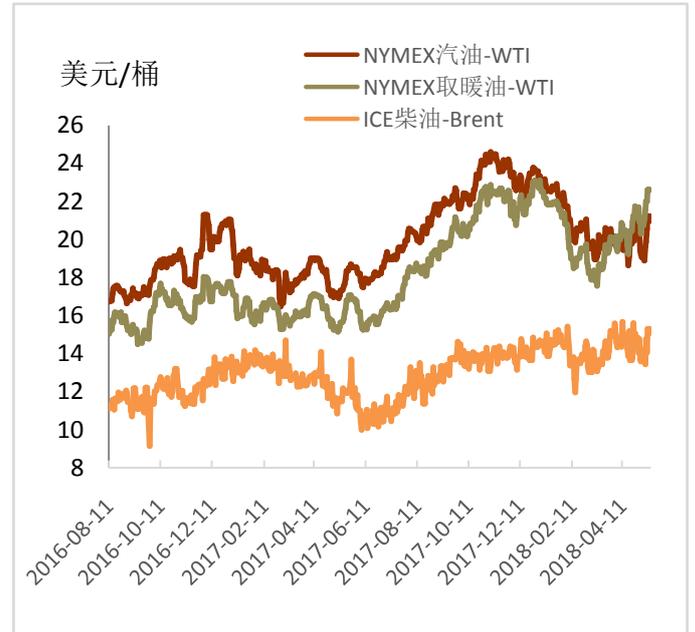


图 3 WTI 原油期货合约间价差



图 4 Brent 原油期货合约间价差

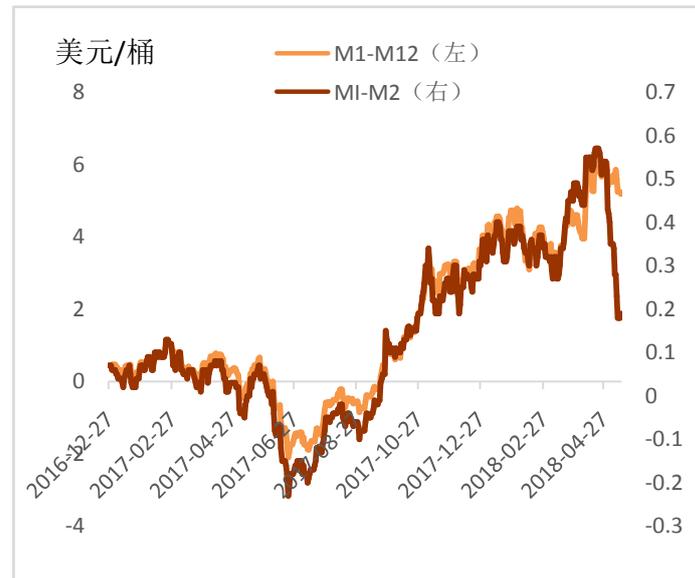
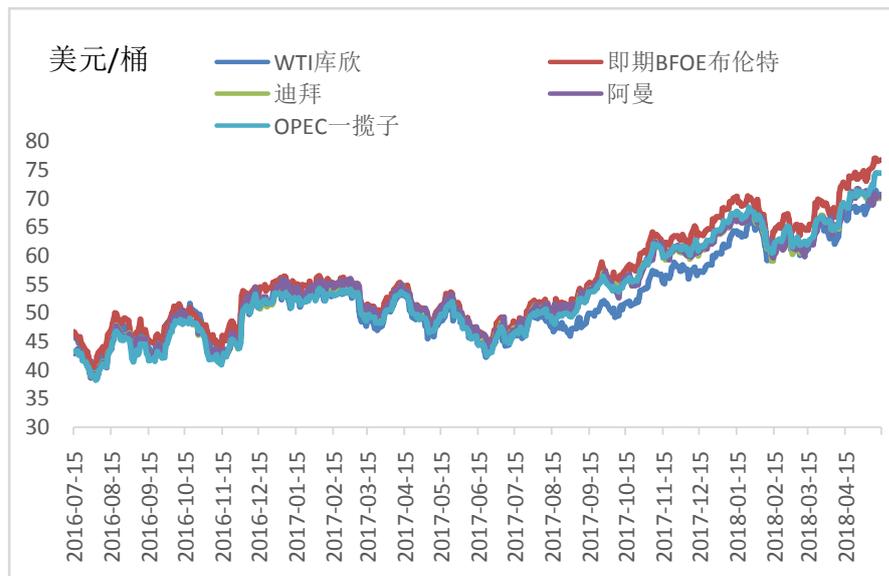


图 5 原油现货价格



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 5 月 4 日当周, 美国原油库存量 4.33758 亿桶, 比前一周下降 220 万桶; 美国汽油库存总量 2.35804 亿桶, 比前一周下降 217 万桶; 馏分油库存量为 1.15038 亿桶, 比前一周下降 379 万桶。库欣地区原油库存 3717 万桶, 比前周增加 138.8 万桶。

美国炼厂加工总量平均每天 1648.6 万桶, 比前一周减少 7.5 万桶, 美国炼油厂开工率 90.4%, 比前一周下降 0.7 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 732.3 万桶, 比前一周下降 122.6 万桶, 原油出口量日均 187.7 万桶, 比前周每日平均出口量减少 27.1 万桶, 原油日均产量 1070.3 万桶, 比前周日均产量增加 8.4 万桶, 比去年同期日均产量增加 138.9 万桶。

贝克休斯数据显示, 上周美国石油钻井总数连续六周录得增加, 本周增加 10 口至 844 口, 这表明美国原油生产商正开足马力生产。

图 6 美国原油库存情况

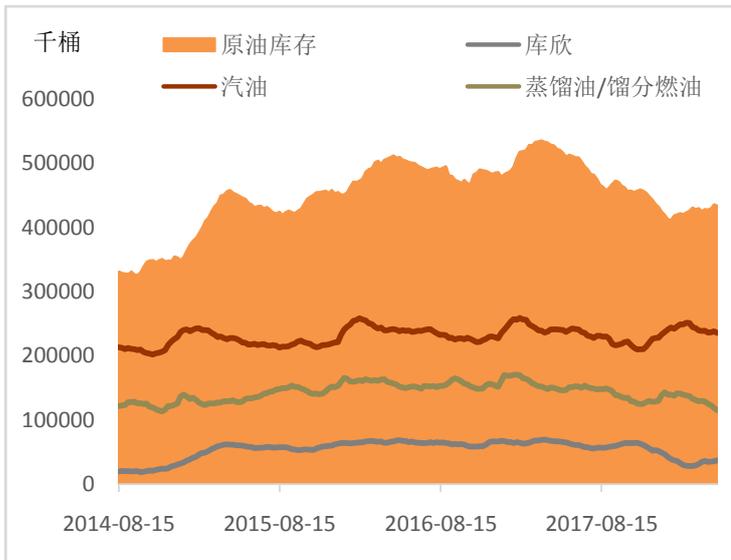


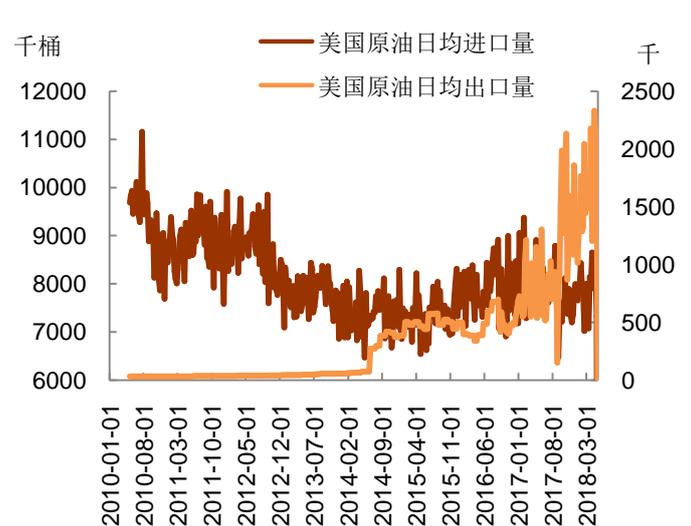
图 7 美国原油日均产量



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 5 月 8 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 67.99 万手，较前一周减少 10799 手。其中，多单持仓为 80.48 万手，较前一周减少 10370 手；空单持仓为 12.49 万手，较前一周增加 429 手。

图 10 WTI 非商业持仓

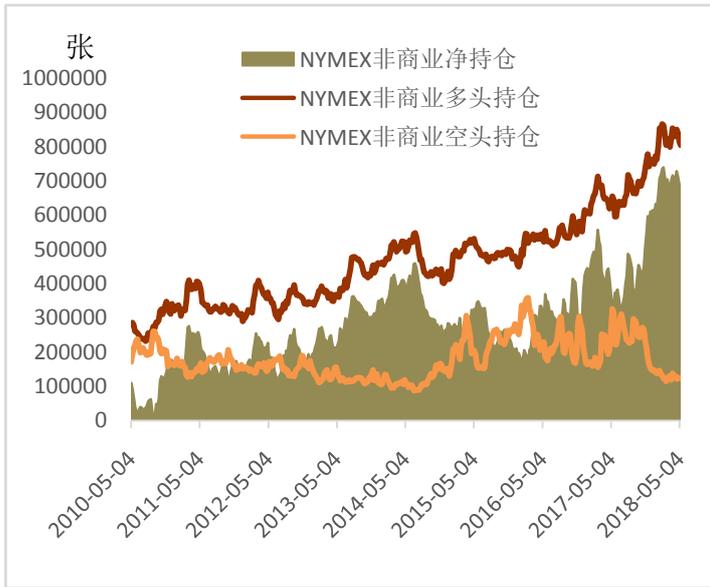
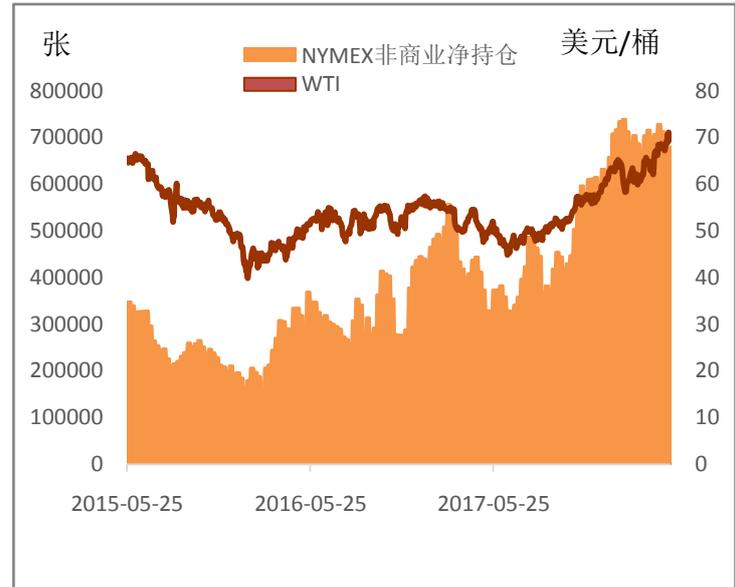


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。