



2018年7月16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期价呈现高位宽幅震荡，周三创新高点至511.5元/桶，最终收至491.1元/桶，周度小幅下跌，跌幅达0.93%，成交量略减少至1361508手，持仓量增至35316手。外盘方面，WTI结算价71.01美元/桶，周度跌幅3.78%；Brent结算价75.33美元/桶，周度跌幅2.31%。WTI与Brent价差区间3.5-4.5美元/桶间波动。

目前伊朗问题仍是市场焦点，此前市场担忧伊朗将出现100万桶/日的产量损失，且不排除有下跌200至250万桶/日的可能。若市场出现了一个这么大的产量缺口，即使沙特将全部的闲置产量投入生产，可能依然会有60万桶/日的缺口，助推油价上涨。但从上周特朗普的表态来看，对伊朗的立场有所软化，主要因担忧油价过高对于中期选举不利。此外，上周三利比亚解除了东部四个港口的不可抗力，并表示原油出口将在数小时内恢复，油价应声下跌。不过，加拿大此前因停电问题导致产量中断35万桶/日，且至少要到9月份才能完全恢复。因加拿大产量的中断，使得上周EIA原油库存出现了1263万桶/日的降幅，但被利比亚原油出口恢复的利空消息抵消，市场反应平平。据悉，近日伊朗国内发生多起示威活动，若示威活动持续升级，或对生产产生一定影响。此外，上周公布了三大月报均认为未来原油产量将逐步回升。其中EIA上调了今明两年美国原油产量，但下调了今明两年的全球原油需求预期及原油价格。OPEC显示6月OPEC产量回升且高于预估值，且预计明年全球对该组织原油需求将下降。IEA强调了全球原油供应短缺的预期，且预计供给缓冲能力或达极限，同时指出可沙特6月产量开始增加。另外，中美贸易战再度恶化，市场担心这将导致中国原油需求出现下滑。整体来看，市场对利比亚供应恢复反应过激，油价大幅下挫后存修整需求，不过伊朗问题尚未明了，且三季度正值原油需求旺季，均对油市构成支撑。预计短期油价宽幅震荡运行。

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	491.3	497.7	-6.4	-1.29%	元/桶
	WTI	71.01	73.8	-2.79	-3.78%	美元/桶
	Brent	75.33	77.11	-1.78	-2.31%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	4.32	3.31	1.01	30.51%	美元/桶
	WTI1808-WTI1809	1.06	2.23	-1.17	-52.47%	美元/桶
	Brent1809-Brent1810	0.07	0.2	-0.13	-65.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	71.01	73.8	-2.79	-3.78%	美元/桶
	Brent	74.25	76.52	-2.27	-2.97%	美元/桶
	OPEC 一揽子	72.15	74.5	-2.35	-3.15%	美元/桶
	迪拜	71.31	74.06	-2.75	-3.71%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	71.49	74.13	-2.64	-3.56%	美元/桶
	NYMEX 汽油	210.67	210.85	0.18	0.09%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	213.34	216.84	3.5	1.61%	美分/加仑
	ICE 柴油	654.25	664.75	10.5	1.58%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、IEA 月报警告称，伊朗原油出口降幅或超过 120 万桶/日，远高于此前受到制裁的水平。数据显示，6 月 OPEC 原油产量达到四个月高位，至 3187 万桶/日，增长 18 万桶/日。此外，IEA 将 2018 年 OPEC 原油需求预估上调 10 万桶/日至 3200 万桶/日，将 2019 年需求下调 10 万桶/日至 3140 万桶/日。将 2018 年非 OPEC 原油供应预估下调 7 万桶/日至 6020 万桶/日，2019 年预估持于 6200 万桶/日不变。需求方面，IEA 维持预测 2018 年石油需求增幅为 140 万桶/日。预计俄罗斯今年日产量将增长 7 万桶，预计 2019 年俄罗斯日产量将增长 14 万桶。IEA 坦言，高油价可能会显著影响石油需求增长，由于伊朗和委内瑞拉的出口下降，中国、印度在原油采购方面可能面临“重大挑战”。

2、OPEC 月报，预计 2019 年全球对该组织原油的需求将下滑，因石油消费放缓以及竞争对手产出增多，这表明尽管该组织牵头实施限产计划，但全球油市将重回供应过剩。这是 OPEC 首次在月报中对 2019 年的油市情况进行预测，其表示明年全球对该组织 15 个成员国的原油需求为 3218 万桶/日，比今年低 76 万桶/日。6 月该组织原油产量增加 17.34 万桶/日至 3232.7 万桶/日，高于需求预估。沙特的产量增加，6 月石油产量为 1048.9 万桶/日，较 5 月增加 45.9 万桶/日，高于其 OPEC 产量目标。委内瑞拉告诉 OPEC，其 6 月石油产量稳定。

伊拉克 6 月原油产出增加 7.15 万桶/日，至 453.3 万桶/日；伊朗 6 月原油产出减少 2.27 万桶/日，至 379.9 万桶/日。2018 年非 OPEC 石油供应增速预期为 200 万桶/日，此前为 182 万桶/日，2019 年非 OPEC 供应增速预期为 210 万桶/日。2018 年全球石油需求将增加 165 万桶/日至 9885 万桶/日，预计 2019 年全球原油需求增速将从今年的 165 万桶/日放缓至 145 万桶/日。经合组织(OECD)5 月原油库存增加至 28.23 亿桶，5 月原油库存低于 5 年均值 4000 万桶，实现减产目标。

OPEC 月报，美国石油制品净进口较上轮统计减少 24.1 万桶/日至 307.9 万桶/日；中国石油制品净进口较上轮统计减少 40 万桶/日。

3、EIA 周二发布了 7 月份《短期能源展望》月度报告，这次报告上调了对 2019 年美国原油产量预测，但保持对今年美国原油产量预测不变。预计 2019 年美国原油日产量为 1180 万桶，比 6 月份报告预测上调了 0.3%。对 2018 年的美国原油日产量预测保持为 1079 万桶。同时，上调了欧美基准原油价格预测，预计 2018 年西得克萨斯轻质原油每桶平均 69.96 美元，比上次预测上调 2.2%；预计 2018 年布伦特原油均价每桶 71.80 美元，上调了 1.1%。

4、利比亚国家石油公司周一在声明稿中表示，在近来石油港口关闭后，该国全国石油产量从 2 月的 128 万桶/日降至 52.7 万桶/日。该国国内各武装派别激烈冲突，令港口设施无法正常运转的状况，则是罪魁祸首。

5、消息显示，挪威北海油田与西非加蓬共和国的石油工人不约而同地因薪酬待遇纠纷而进行了罢工活动，使得本已捉襟见肘的全球原油产能进一步受挫。

6、伊朗国家石油公司也称，由于制裁重启，伊朗石油出口下降 50 万桶/日。

7、利比亚国家石油公司解除了 RasLanuf, Es Sider, Hariga 和 Zuetina 港口的不可抗力，并在一份声明中表示，“生产和出口业务将在未来几个小时内恢复正常水平”。

8、OPEC 主席兼阿联酋石油大臣马兹鲁埃周一回应了美国总统特朗普此前对 OPEC“控制油价不力”的抱怨，称 OPEC 并不是当前过高油价的罪魁祸首，反而事实上已经自上月起为控制打压油价采取了足够的行动。

9、周一路透社援引美国国务卿蓬佩奥的话说，美国将一些国家对制裁伊朗原油进口的豁免请求。

10、随着特金会的成功召开，普京的立场有所软化，并将在普特会上做出重大让步，此前普京力挺伊朗。

11、知情人士透露，沙特阿拉伯上月向 OPEC 表示，该国每原油产量约为 1050 万桶/日。

随着消费者对原油价格的担忧加剧，该国试图通过增产来限制油价上涨。调查也显示，沙特上月原油日产量跃升了 33 万桶，为 2013 年以来的最大增幅。沙特能源部长法利赫上月在维也纳也表示，该国正在增加产量。

12、韩国政府计划将在 8 月份开始将伊朗的原油进口降至 0。尽管有消息称日本将会在未来几个月仍将购买伊朗原油，但是随着 11 月 4 日的临近，日本可能将受到美国方面的压力而不得不削减伊朗原油的进口。此前印度对于美国要求削减产量为 0 的要求表示反对，但是随着美国进一步的施压，印度表示将会有所限制的进行进口。但是有消息称，印度正在建议国内的炼油厂大幅的减少或者停止对于伊朗的原油进口。

13、英国、中国、法国、德国以及俄罗斯在 7 月 6 日与伊朗的外交部长举行了会谈，并希望可以维持伊朗核协议。

14、瑞士银行上调了油价预测，该银行将 6 个月和 12 个月布伦特原油价格预测分别从原先的每桶 80 美元和 75 美元上调至每桶 85 美元。同时将 3 个月的美国 WTI 原油价格预测上调至每桶 81 美元，将 6 个月和 12 个月的 WTI 油价预测上调至每桶 78 美元。

咨询公司 ICAP-TA 的高级技师分析师 Brian LaRose 认为，年底布伦特原油仍然有可能涨至每桶 80 美元以上。如果布伦特原油跌破每桶 70 美元，市场快速反弹的可能性会降低。

15、由于预期利比亚和伊朗产量原油下降，投资银行巴尔克莱资本公司将其对 2018 年下半年和 2019 年布伦特原油均价预测上修为每桶 73 美元和 71 美元；而原先预测布伦特原油 2019 年均价每桶仅仅为 65 美元。该银行还预测 2019 年 WTI 均价每桶 65 美元。8、随着沙特阿拉伯的备用产能下降，且地缘政治风险威胁原油供应，原油市场将收紧。瑞信银行将 2018 年美国原油期货价格预测从原先的每桶 66 美元上调至 67.25 美元。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

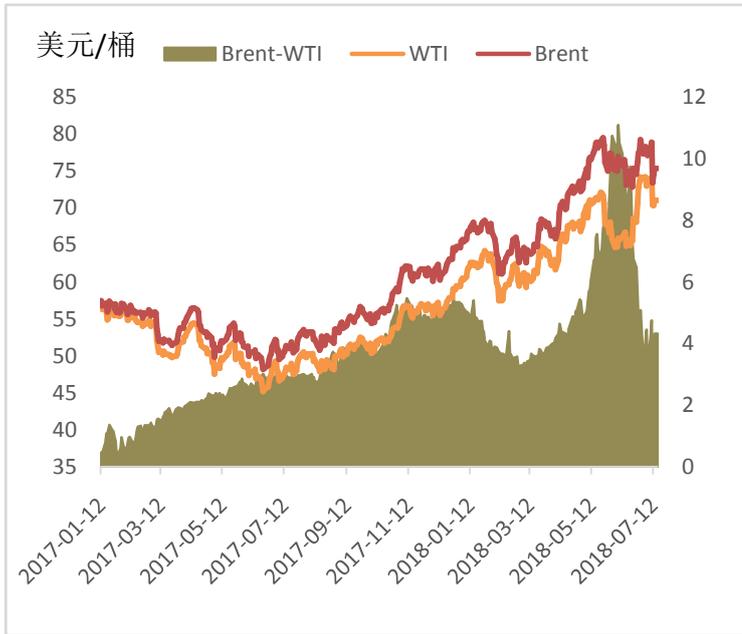


图 2 成品油裂解价差

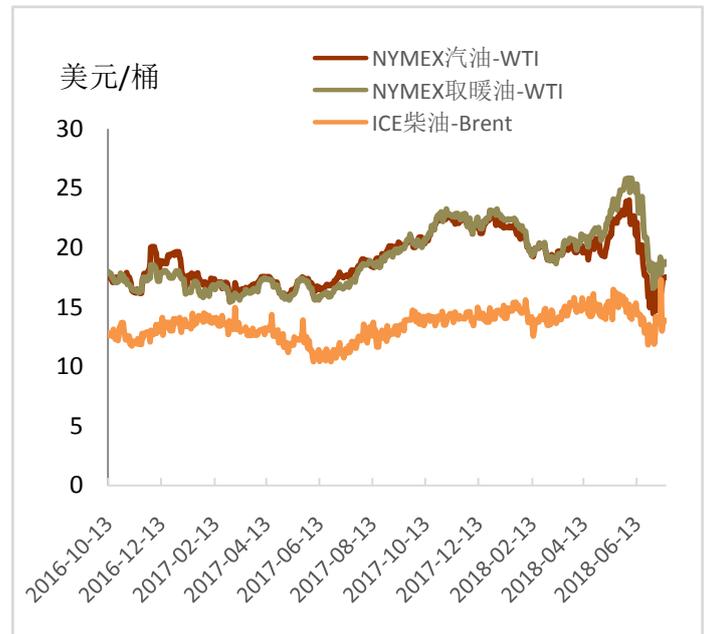


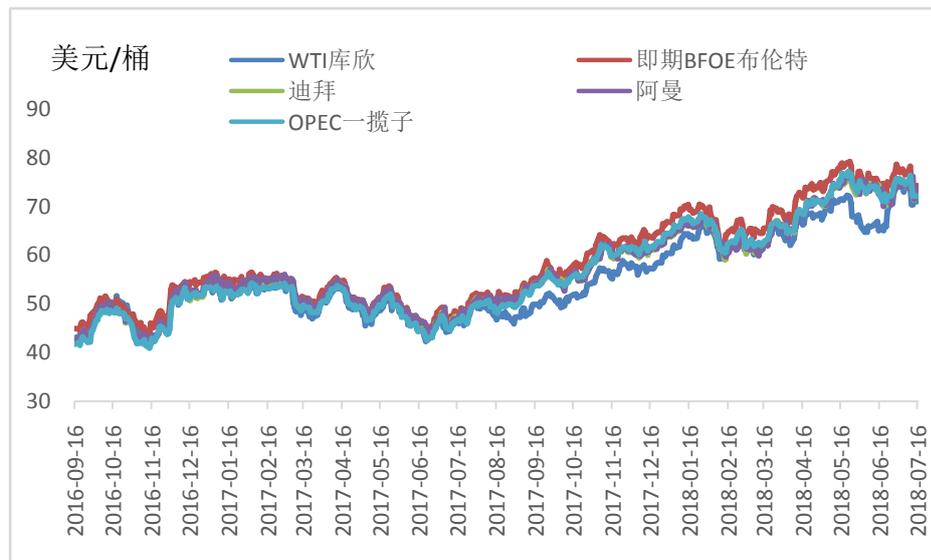
图 3 WTI 原油期货合约间价差



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 7 月 6 日当周, 美国原油库存量 4.05248 亿桶, 比前一周下降 1263 万桶; 美国汽油库存总量 2.38997 亿桶, 比前一周下降 69 万桶; 馏分油库存量为 1.21682 亿桶, 比前一周增长 413 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2571.8 万桶, 比前一周减少 206.2 万桶。

炼油厂开工率 96.7%, 比前一周下降 0.4 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 743.1 万桶, 比前一周减少 162.4 万桶。美国原油出口量日均 202.7 万桶, 比前周每日平均出口量减少 30.9 万桶。

美国原油日均产量 1090 万桶, 与前周日均产量持平, 比去年同期日均产量增加 150.3 万桶。

能源服务公司贝克休斯公布数据显示, 截止 7 月 13 日的一周, 美国在线钻探油井数量 863 座, 与前周持平, 比去年同期增加 98 座, 其中二叠纪盆地增加 1 座。

图 6 美国原油库存情况

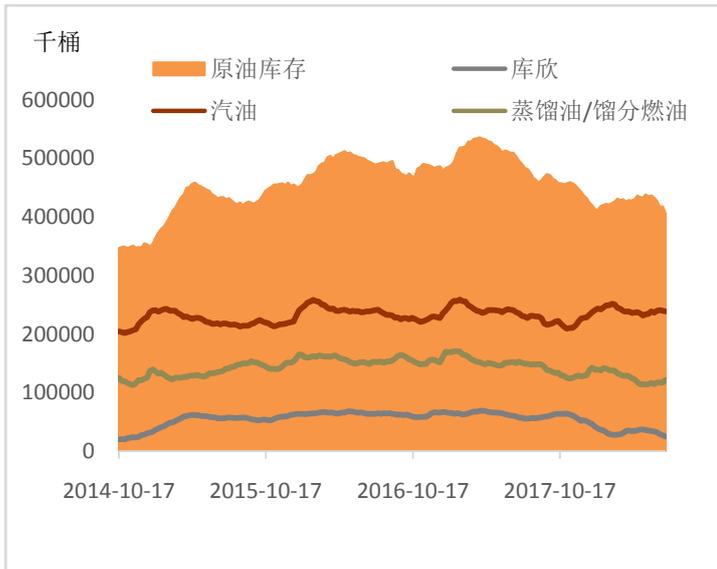


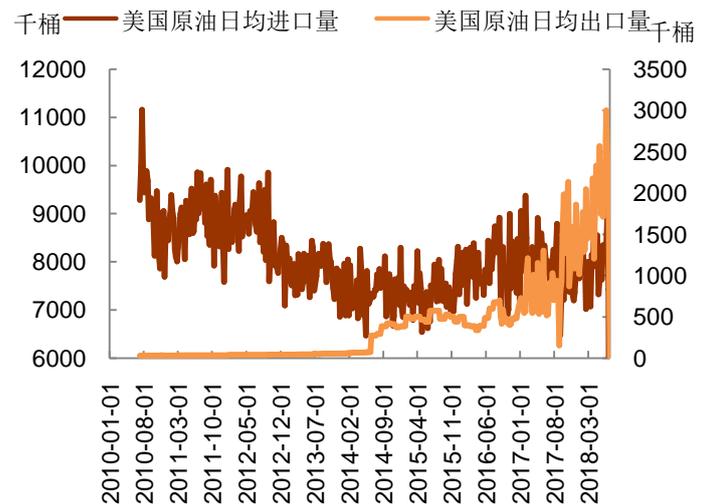
图 7 美国原油日均产量



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7月10日，投机基金在NYMEX原油期货和期权市场持有净多单为645.44万手，较前一周减少2255手。其中，多单持仓为75.53万手，较前一周减少7467手；空单持仓为10.08万手，较前一周减少5212手。

图 10 WTI 非商业持仓

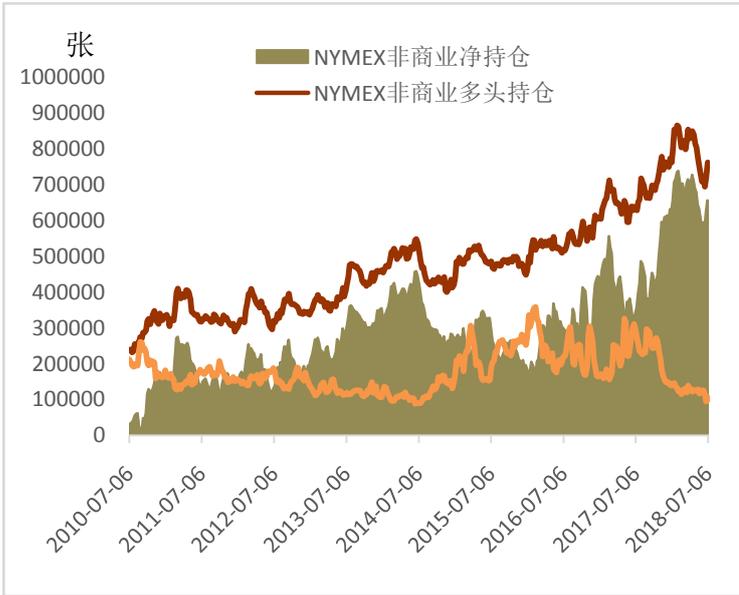
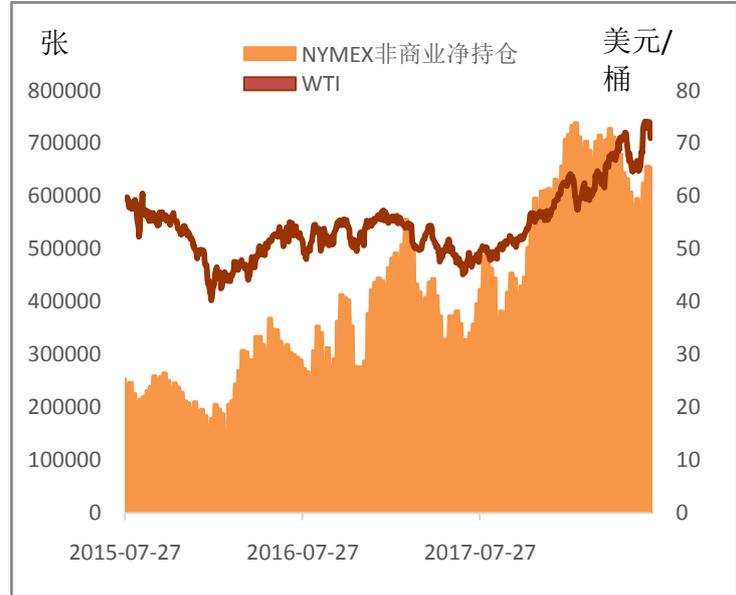


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。