



2018年7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整体呈现探底回升走势，周初跳空低开，随后止跌企稳，震荡重心小幅上移，最终收于493.4元/桶，周度涨幅达0.47%，成交量略减少至1318842手，持仓量降至32128手。外盘方面，WTI结算价68.26美元/桶，周度跌幅2.42%；Brent结算价73.07美元/桶，周度跌幅3%。WTI与Brent价差收窄后再度扩大。

上周油市影响因素较为复杂，美国财政部的表态显示美国对伊朗问题略有缓和，且近日俄罗斯准备向伊朗石油和天然气行业投资500亿美元，也进一步降低了市场对于原油供给的担忧。美国放言预释放石油储备，利比亚供应恢复及挪威罢工结束，均对油价形成打压。此外，EIA数据显示，前一周美国原油库存意外大幅增加，且原油产量再创新高，不过成品油库存需求强劲抵消了原油库存大增的影响。另外，OPEC方面减产执行率也有所下降，伊拉克7月初原油出口增速达到近两年最快。一系列利空因素导致油价走跌。不过，市场也存在一系列利多因素，委内瑞拉供应再度中断，据悉该国四套重油改质装置中的两套计划在未来几周进行检修，这些装置每天可处理70万桶可供出口的超重质原油。此外，周二晚间利比亚国家石油公司宣布油港Zawiya石油出口遭遇不可抗力，Sharara石油产出下滑至12.5万桶/日。此外，美国石油钻井数据三周内首次出现下滑，且降幅为3月以来最大。两大产油国原油供应再度中断，美股钻井数下滑均提振油价走势。短期油价震荡加剧，波段交易为主。

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	490.4	491.3	-0.9	-0.18%	元/桶
	WTI	68.26	69.95	-1.69	-2.42%	美元/桶
	Brent	73.07	75.33	-2.26	-3.00%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	4.81	5.38	-0.57	-10.59%	美元/桶
	WTI1808-WTI1809	2.2	1.06	1.14	107.55%	美元/桶
	Brent1809-Brent1810	-0.07	0.07	-0.14	-2	美元/桶
原油现货价格	WTI	70.46	71.01	-0.55	-0.77%	美元/桶
	Brent	72.71	74.25	-1.54	-2.07%	美元/桶
	OPEC 一揽子	70.91	72.15	-1.24	-1.72%	美元/桶
	迪拜	70.92	71.31	-0.39	-0.55%	美元/桶
	阿曼	70.5	71.49	-0.99	-1.38%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	206.9	210.67	3.77	1.79%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	210.44	213.34	2.9	1.36%	美分/加仑
	ICE 柴油	644.75	654.25	9.5	1.45%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、据彭博，美国总统特朗普的政府考虑动用美国战略石油储备，以平抑油价，因为在美国国会中期选举之前，平抑油价的政治压力越来越大。正在考虑的方案包括尝试性地出售 500 万桶，以及规模更大地出售 3000 万桶。

2、美国财政部长努钦表示，“对于从伊朗进口石油的国家可能存在某些例外情况。”

3、国际货币基金组织周一发布的数据显示，欧元区、日本和英国的经济增长在减缓，并警告说，近期的贸易战升级对全球经济增长是最大的威胁。

4、备受期待的特朗普和普京会谈并没有给石油市场带来重要的消息，尽管特朗普可能会指望俄罗斯能增加石油产量帮助缓解油价。

5、美国能源信息署发布的月度《钻探生产率报告》预计 2018 年 8 月份美国关键的七个地区页岩油产量将连续第 19 个月增长并持续创历史新高。8 月份美国七个关键地区页岩油日产量可望达到 747 万桶，比修正过的预测的 7 月份日产量增加 14.3 万桶，这期报告将 7 月份美国七个关键地区页岩油日产量预测下调至 732.7 万桶，而上个月报告预测为 733.9 万桶。

6、摩根大通对 2018-2019 年的油价预测从先前的每桶 65/60 美元上调至每桶 70 美元，

同时对 2020 年油价预测从先前的每桶 55 美元上调至 65 美元。预测沙特阿拉伯原油日产量从 2018 年的 1050 万桶增加到 2020 年的 1150 万桶。

7、海关总署数据显示，中国 1-6 月份原油进口 2.25 亿吨，同比增长 5.8%。

8、利比亚国家石油公司：因 Sharara 油田发生绑架事件，公司关闭周边地区油井并疏散了员工，预计产量下降 16 万桶/日。

9、伊朗告诉沙特：联合减产监督委员会（JMMC）不能自行解读 OPEC 的决定。OPEC 的决定并未给予成员国权利将产量提高至目标以上。OPEC 决议并未让成员国有重新分配各国未履行的产量调整承诺份额。

10、路透社报道说，委内瑞拉供应中断再次引人注目，该国四套重油改质装置中的两套计划在未来几周进行检修，这些装置每天可处理 70 万桶可供出口的超重质原油。

11、周二晚些时候利比亚国家石油公司表示，扎维亚石油出口国原油装船宣布不可抗力。

12、据彭博，在 OPEC 放松减产限制后，7 月前两周伊拉克石油出货量为 405 万桶/日，创下 2016 年 11 月以来最高。

13、据国际文传电讯社：俄罗斯到七月中旬将产油量增加至 1122 万桶/日。

14、高盛银行在周一发布的一份报告中称，“由美国政治决策导致的生产中断和供应大幅变化是市场基本面波动的主要因素，至今为止需求依然强劲。”

供应变化的幅度和时间的不确定性使得近期石油市场基本前景复杂，预计石油供应将继续大幅度波动并可能导致供应进一步中断。如此的供应变化加之沙特阿拉伯产量持续增加，给 2018 年第三季度带来供应过剩的风险。但是由于全球石油库存较低，预计油价将在长期内得到一定支撑。然而，随着全球库存下降，石油需求增加，一旦美国实施次级制裁，预计最终石油市场将出现供应紧缺。高盛银行仍然预计布伦特原油将测试每桶 80 美元。

15、俄罗斯准备向伊朗石油和天然气行业投资 500 亿美元进一步降低了市场对于原油供给的担忧。

16、作为伊朗重要客户，日本计划在今年 10 月份之前将停止进口伊朗原油，同时转而进口沙特以及阿联酋原油。在韩国和日本停止进口情况下，美国制裁措施在逐渐生效。

17、沙特周四表示，该国并未过度供应市场，7 月份石油出口量稳定。沙特驻 OPEC 理事 Adeeb al-Aama 在一份声明中称，有关对沙特及其盟国正在大量过度供应市场的担忧毫无依据。他表示，沙特致力遵守 OPEC 及其盟友达成的协议，该国 7 月份原油出口量将与 6 月份大体持平，而 8 月份原油日均出口量则会下降约 10 万桶。

18、委内瑞拉政府发布计划书，将尽一切能力提高该国的石油生产能力，以谋求经济脱困。此前，由于设备老化缺少维护，以及动荡的社会政治局势影响，委内瑞拉的原油日产量在6月份只剩下134万桶，相比2016年减少了三分之一以上。

19、周三透露称，OPEC和非OPEC产油国6月的减产履约率从5月的147%降至120%。

20、美国洲际交易所（ICE）计划本季度早些时候推出一份可在休斯顿实物交割的二叠纪西德克萨斯中质原油（WTI）期货合约。随着休斯顿石油生产和出口继续增加，该城市已成为美国石油的定价中心。

21、据外媒：随着罢工停止，荷兰皇家壳牌准备重启挪威Knarr油田项目。

22、油轮追踪OIL MOVEMENTS周度报告：至8月4日的四周内，欧佩克的原油出口将减少51万桶/日至2438万桶/日。该数据不包括刚果和赤道几内亚。

23、据外媒援引船运跟踪数据：沙特七月上半月装船原油674万桶/日，六月同期为726万桶/日。

24、据外媒：日本石油协会会长称，日本精炼产业希望政府与美国进行谈话，争取不执行美国对伊朗的制裁。

25、据外媒：卡塔尔据悉将9月沙伊油田原油售价平均上调40美分/桶。

三、相关图表

图1 WTI及Brent期价走势

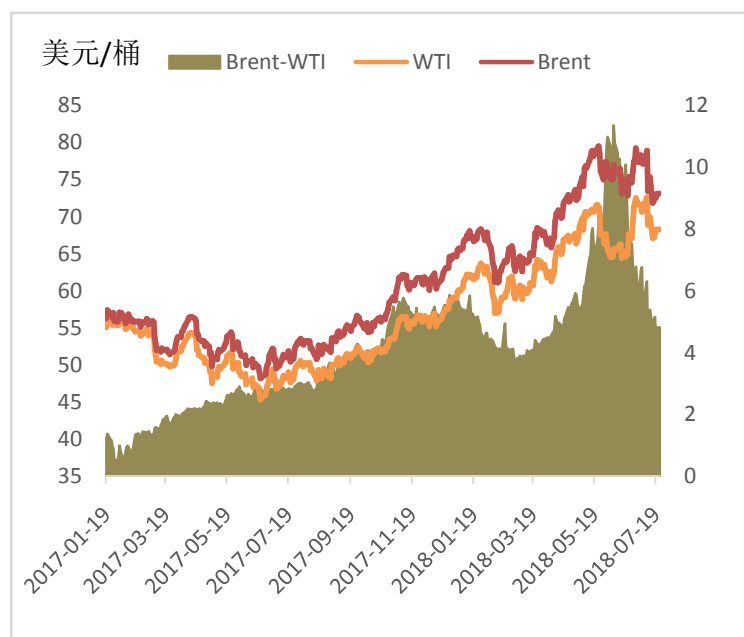


图3 WTI 原油期货合约间价差

图2 成品油裂解价差

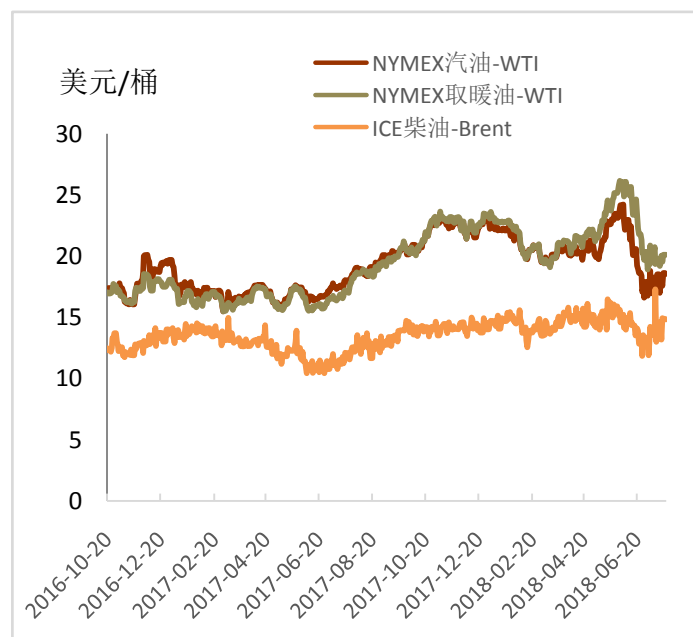
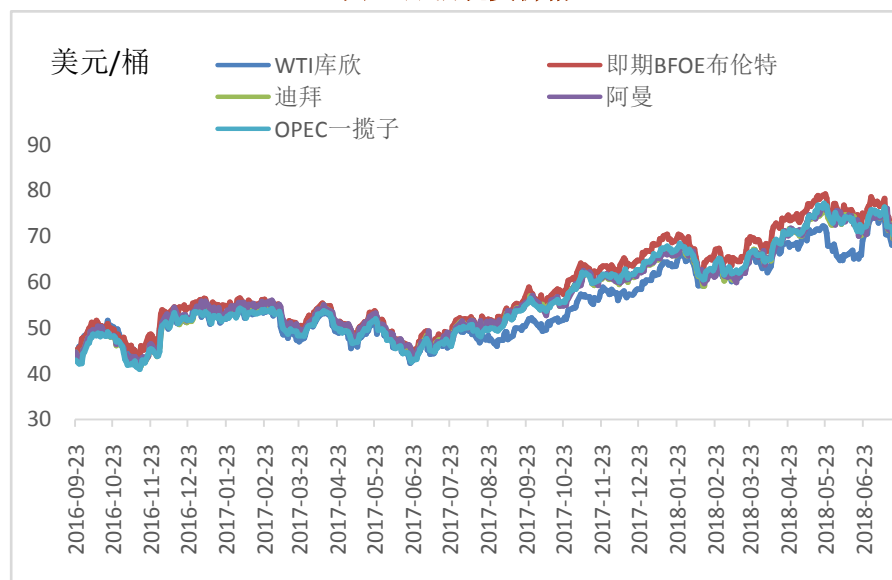


图4 Brent 原油期货合约间价差



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 7 月 13 日当周，美国原油库存量 4.11084 亿桶，比前一周增长 584 万桶；美国汽油库存总量 2.35832 亿桶，比前一周下降 317 万桶；馏分油库存量为 1.21311 亿桶，比前一周下降 37 万桶。库欣地区原油库存 2485.8 万桶，比前周减少 86 万桶。

炼厂加工总量平均每天 1723.9 万桶，比前一周减少 41.3 万桶；炼油厂开工率 94.3%，比前一周下降 2.4 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 906.6 万桶，比前一周增长 163.5 万桶，成品油日均进口量 205.5 桶，比前一周增长 16.2 万桶。美国原油出口量日均 146.1 万桶，比前周每日平均出口量减少 56.6 万桶。

美国原油日均产量 1100 万桶，比前周日均产量增加 10 万桶，比去年同期日均产量增加 157.1 万桶。

能源服务公司贝克休斯公布数据显示，截至 7 月 20 日当周，美国石油钻井总数为 858 座，预期为 863 座，前值为 863 座。公布值比预期和前值减少 5 座。贝克休斯表示，美国石油钻井数据三周内首次出现下滑，且降幅为 3 月以来最大。

图 6 美国原油库存情况

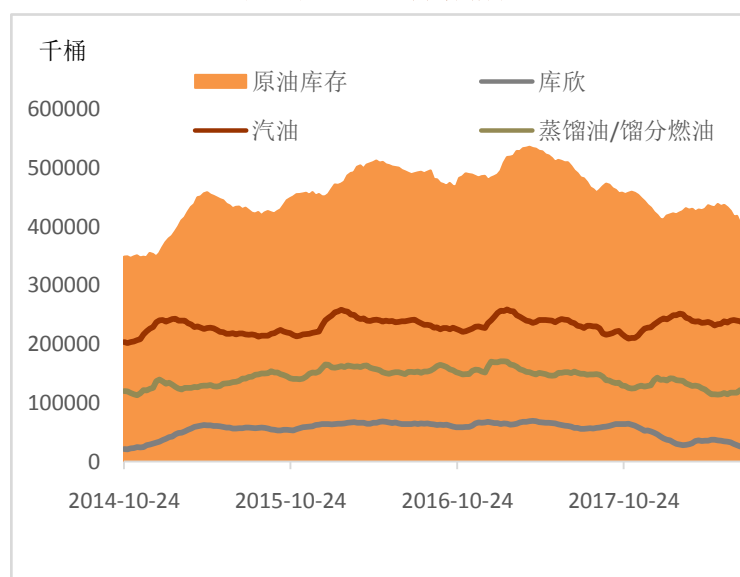


图 8 美国炼厂开工情况



图 7 美国原油日均产量

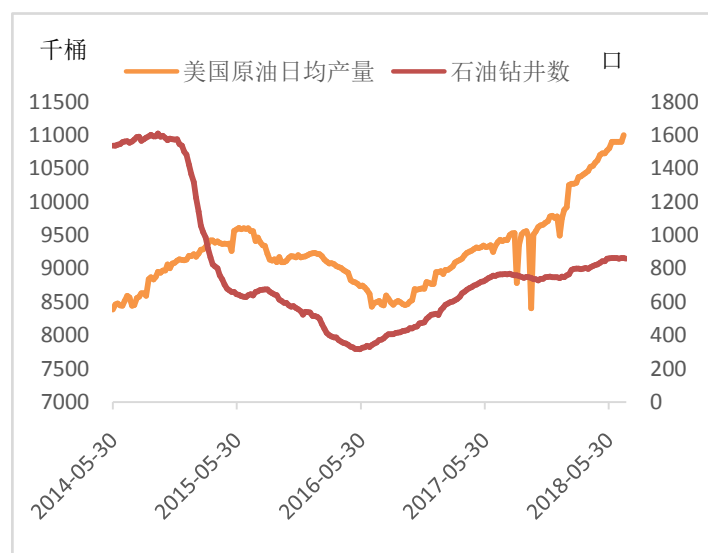
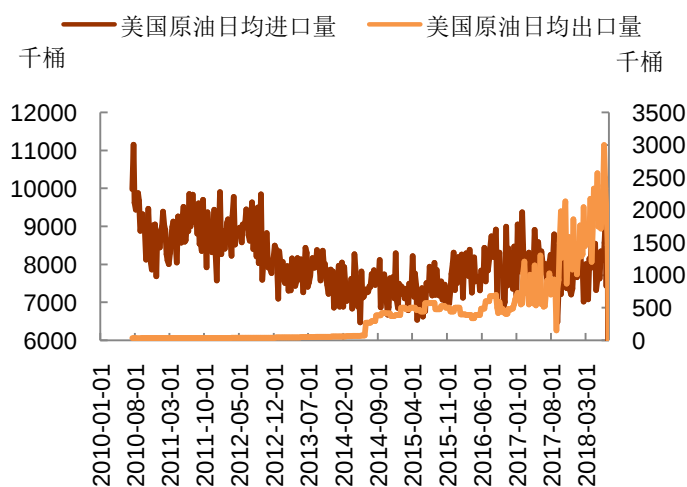


图 9 美国原油进出口情况



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17日,投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为63.13万手,较前一周减少23171手。其中,多单持仓为71.05万手,较前一周减少44800手;空单持仓为79177万手,较前一周减少21629手。

图 10 WTI 非商业持仓

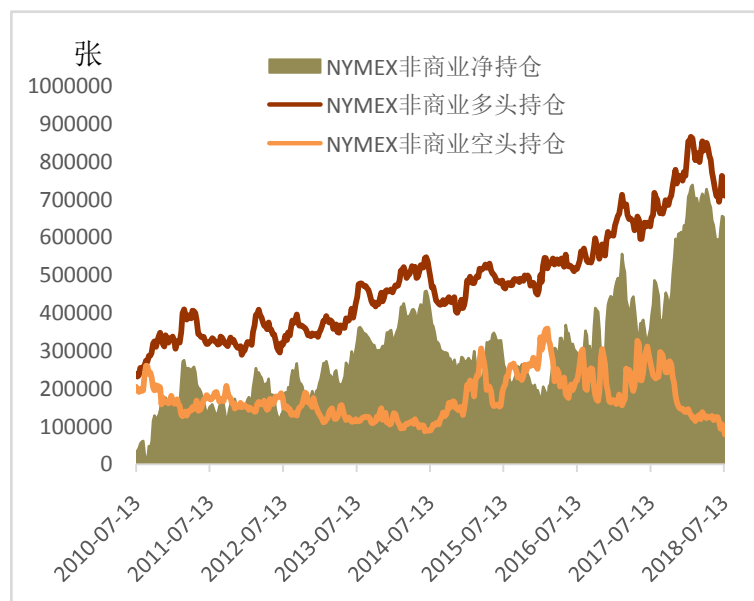
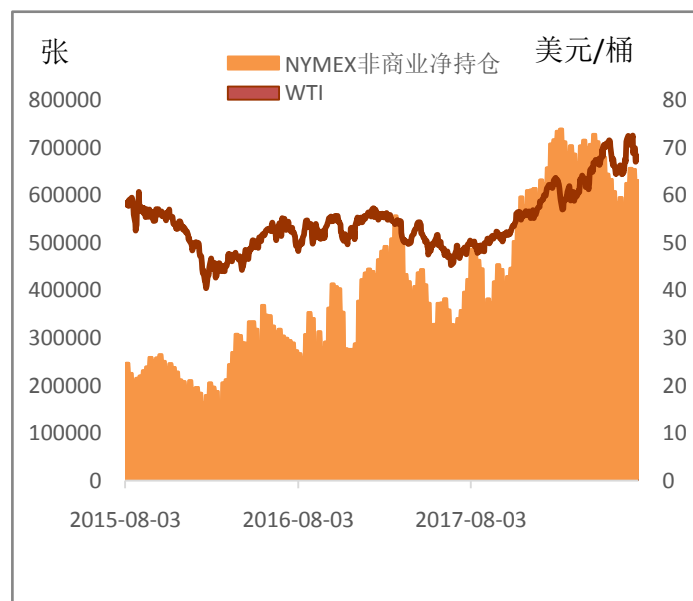


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。