



2018年8月13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整体呈现冲高回落后震荡走势，其中周二日内直封涨停板，不过周二晚间期价高开下行，随后维持510一线上方震荡，周中高点触及550元/桶，最终收至512.9元/桶，周度小幅下跌0.12%，成交量增至1288746手，移仓换月步伐加快，持仓量降至11538手。外盘方面，WTI1结算价67.63美元/桶，周度跌幅1.26%；Brent结算价72.81美元/桶，周度跌幅0.55%。WTI与Brent价差拉大至5.18美元/桶。

上周美国对伊朗制裁生效，且特朗普态度相当强硬，称这次制裁是有史以来最严厉的制裁，加剧了人们对11月份伊朗原油出口受限的担忧，国际油价继续上涨。但是由于市场参与者对伊朗石油出口受到的影响缺乏明确的迹象，因而涨幅受到限制。此外，中美贸易战继续恶化，在贸易争端进一步加剧的情况下，美国的原油和天然气产品也可能成为贸易报复的直接对象，这令投资者更加担心对全球经济增长以及石油消费的拖累。EIA数据显示上周美国原油库存下降，但是成品油特别是汽油库存增长，令市场担忧在美国夏季需求高峰期结束后，可能会重新面临供给过剩的压力。同时，因美国得克萨斯州石油运输能力不足，美国原油日均产量连续两周下降。此外，周中多家机构对于7月沙特是否增产的数据均较大偏差，使得投资者较为迷茫，最终以OPEC月报数据为准。上周末IEA最新月报再度警告称，美国计划对伊朗实施具有针对性的石油制裁措施，可能会对全球石油供应产生重大影响，并耗尽全球闲置的石油产能。稳定的石油供应面临的风险可能会在今年晚些时候增长，这可能会促使油价走高，影响需求增速。此外，美元的再度走强也令油价承压。国内方面，因交易所原油的注册仓单较少，引发多头逼仓，不过从后半周期价走势来看，多头减持，且主力加快至1812合约的移仓步伐，短期逼仓风险回落，不过受人民币贬值影响，内盘走势将继续略强于外盘。

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	520.5	507.7	12.8	2.52%	元/桶
	WTI	67.63	68.49	-0.86	-1.26%	美元/桶
	Brent	72.81	73.21	-0.4	-0.55%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.18	4.72	0.46	9.75%	美元/桶
	WTI1808-WTI1809	0.69	1.14	-0.45	-39.47%	美元/桶
	Brent1810-Brent1811	-0.3	-0.32	0.02	-6.25%	美元/桶
原油现货价格	WTI	67.63	68.49	-0.86	-1.26%	美元/桶
	Brent	72.06	72.82	-0.76	-1.04%	美元/桶
	OPEC 一揽子	72.03	71.98	0.05	0.07%	美元/桶
	迪拜	70.74	72.2	-1.46	-2.02%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	71.52	71.5	0.02	0.03%	美元/桶
	NYMEX 汽油	203.92	206.55	2.63	1.27%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	213.97	212.69	-1.28	-0.60%	美分/加仑
	ICE 柴油	656.5	652	-4.5	-0.69%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、美国对伊朗的重新制裁于周二美国东部时间 12:00 正式生效，这次生效的制裁针对的是伊朗用美元购买、金属交易，煤炭、工业软件以及汽车业，不包括伊朗石油出口。美国对伊朗的能源业制裁将在截止 11 月 4 日的 180 天缓冲期后重新实施。美国总统特朗普在推特上称，这次对伊朗的制裁是有史以来最严厉的制裁，任何与伊朗有业务来往的人都不能与美国有业务来往。许多欧洲国家、中国和印度都反对美国对伊朗进行制裁，但是美国政府称，希望尽可能多的国家停止购买伊朗原油。

2、API 数据显示，截止 8 月 3 日的一周，美国原油库存减少 600 万桶，其中库欣地区原油库存减少 60 万桶。同期美国汽油库存增加 310 万桶，馏分油库存增加 180 万桶。

3、周二 EIA 发布 8 月份《短期能源展望》，该月度报告将 2019 年美国原油日产量预测从 7 月份预测的 1180 万桶下调至 1170 万桶。还将 2018 年原油日产量预测从上个月预测的 1079 万桶下调至 1068 万桶，比 2017 年原油日产量增加 131 万桶。由于页岩油产量增加，今年美国原油日产量自上世纪七十年代以来首次突破 1000 万桶。原先预测 2019 年第四季度美国原油日产量将达到 1200 万桶，但是在这次报告中下调预测至 1194 万桶。

此外，报告中称，俄罗斯和 OPEC 增加原油产量已经对近几周的原油价格带来压力。预

测 2018 年布伦特原油现货平均价格每桶 72 美元，略高于 7 月份预测的每桶 71.80 美元，还下调了 2018 年 WTI 预测为每桶 66 美元左右，7 月份预测为每桶 69.95 美元。

4、委内瑞拉国家石油公司：目前委内瑞拉石油产量平均为 150 万桶/日。

5、美国油服贝克休斯：7 月国际钻井数为 997 口，较 6 月增加 38 口。

6、中国海关的数据显示，7 月份中国原油进口量日均 848 万桶，高于去年同期的日均 818 万桶，也高于 6 月份的日均 836 万桶。然而，7 月份原油进口量仍然为今年以来第三低点，受到国内小型独立炼厂的需求大减的影响。中国 1-7 月原油进口同比仅增加 5.6%至 2.61 亿吨。

7、据新华社报道，针对美方决定自 8 月 23 日起对约 160 亿美元中国输美产品加征 25% 的关税，中方为维护自身正当权益和多边贸易体制，不得不做出必要反制，决定对约 160 亿美元自美进口产品加征 25% 的关税，并与美方同步实施。据悉，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定对《国务院关税税则委员会关于对原产于美国 500 亿美元进口商品加征关税的公告》（税委会公告〔2018〕5 号）中对美加征关税商品清单二的商品做适当调整后，自 2018 年 8 月 23 日 12 时 01 分起实施加征 25% 的关税。

8、委内瑞拉总统马杜罗在上周末的一场袭击中幸存之后，正在将国家石油公司的掌控权交给军队以维护自己的地位。同时将此次袭击的矛头指向美国和哥伦比亚，这或导致马杜罗会面临更多的制裁，从而导致原油产量进一步下降。最新数据显示，委内瑞拉 7 月的原油产量已经下降至了 124 万桶/日，较之去年同期下降了 67 万桶/日。

9、据外媒：美国从委内瑞拉进口石油降至 2 月以来最低水平。

10、据路透，沙特能源部长法利赫在周四声明中表示，沙特向加拿大的原油供给不会受到近期两国纠纷的影响，两国的“外交危机”在任何方面都不会左右沙特阿美和加拿大客户之间的关系。据悉，加拿大和沙特双边贸易价值近 40 亿美元。加拿大对沙特 2017 年的出口额为 11.2 亿美元，占加拿大总出口额的 0.2%。

11、标普：美国 7 月钻井同比增长 10%至 1178 口。 3、据路透援引消息人士：科威特将 9 月份售往亚洲的原油官方售价设为较阿曼迪拜基准价贴水 0.45 美元/桶。 4、上周五德国商业银行的分析师援引欧佩克的两位消息人士的话说，沙特阿拉伯 7 月份原油日产量约为 1029 万桶，比 6 月份原油日产量减少约 20 万桶。该报道推动了周一国际油价上涨。然而，标准普尔普氏全球集团刚刚发布的调查数据显示，7 月份沙特阿拉伯原油日产量接近历史最高点。7 月份欧佩克 15 个成员国原油日产量 3266 万桶，比 6 月份日产量增加 34 万桶。7

月份沙特阿拉伯原油日产量 1063 万桶，为 2016 年 8 月份以来最高水平，比 6 月份原油日产量高 24 万桶。根据普氏集团历史数据，2016 年 8 月份该国原油日产量达到 1066 万桶。欧佩克在波斯湾的成员阿联酋和科威特原油日产量也增长到 2016 年 12 月以来最高水平。同时，阿尔及利亚和伊拉克原油日产量也增加。

12、加拿大 Syncrude 产油设施重启，原油供给有望进一步增加，原油延续小幅跌势。

加拿大能源集团的首席经济学家德瓦金（Judith dwarf kin）表示，如果加拿大与沙特的关系恶化到引发石油贸易停滞的地步，加拿大可以轻松取代从沙特进口的石油。加拿大东部炼油厂每日进口 7.5 万-8 万桶沙特石油，只占到加拿大石油进口总量的 10%。

13、知情人士透露，沙特已向独立能源分析师施压，要求他们改变对沙特石油产量的预估。此举可能使沙特与 OPEC 中的其他成员国发生冲突。代表们说，沙特已经告诉 OPEC，它在 7 月份削减了产量，但美国政府和独立机构的预估数字显示，沙特提高了产量，且数据相差高达 50 万桶/日（沙特官员上周公布的数据为 7 月产量下滑 20 万桶至 1029 万桶/日。但普氏能源数据显示，沙特 7 月增产至 1060 万桶/日，EIA 给出的预期也与此接近）。

14、IEA 月报指出，2019 年全球石油需求增速预期为 149 万桶/日，此前为 140 万桶/日。由于美国对伊朗的制裁，以及其他地区的产量问题，维持全球石油供应可能面临挑战的观点。对伊朗的制裁及其他地区可能出现的生产问题可能令全球石油供应面临极大挑战。沙特产量的意外下滑被阿联酋、科威特和尼日利亚产量增加所抵消，OPEC 减产执行率维持在 121%。不过，报告也指出，石油供应方面的担忧已经有所缓解。OPEC 今年 7 月份的石油产量稳定在 3218 万桶/日；沙特 7 月份产量下滑 11 万桶/日至 1035 万桶/日；俄罗斯 7 月份产量增加 15 万桶/日至 1121 万桶/日；全球 7 月份产量增加 30 万桶/日至 9940 万桶/日。2019 年石油需求增长的风险来自于贸易争端以及供应紧张带来的价格上涨。

将 2018 和 2019 年非 OPEC 石油供应增长预估分别上调 10 万桶/日，至 200 万桶/日和 185 万桶/日。OECD 的 6 月石油库存下降 720 万桶至 28.23 亿桶，比五年均值低 3200 万桶。

警告称，稳定的石油供应面临的风险可能会在今年晚些时候增长，这可能会促使油价走高，影响需求增速。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

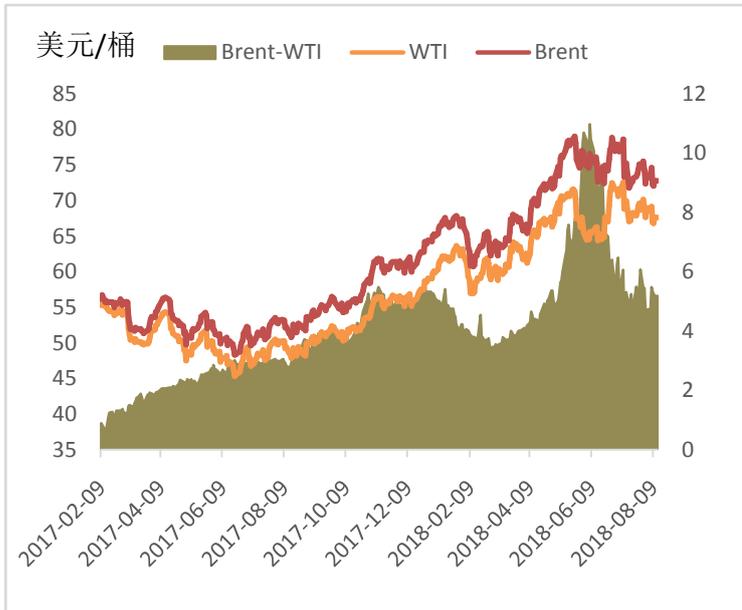


图 2 成品油裂解价差

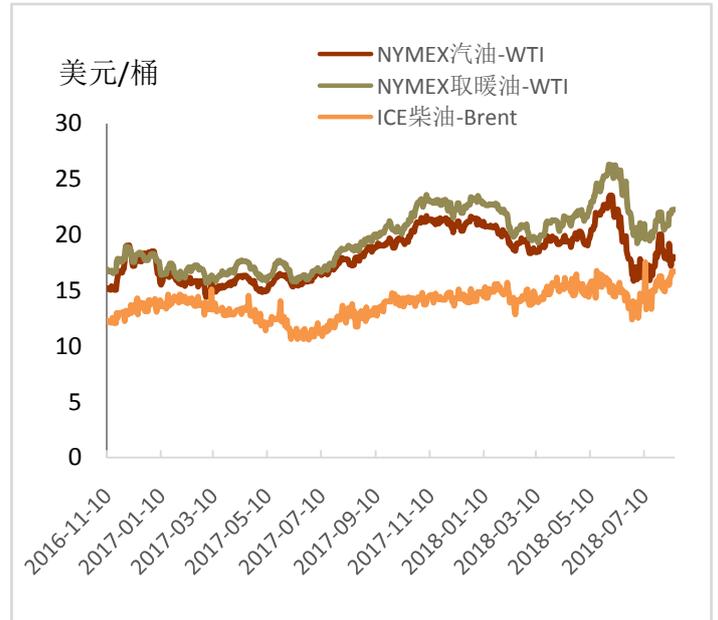


图 3 WTI 原油期货合约间价差

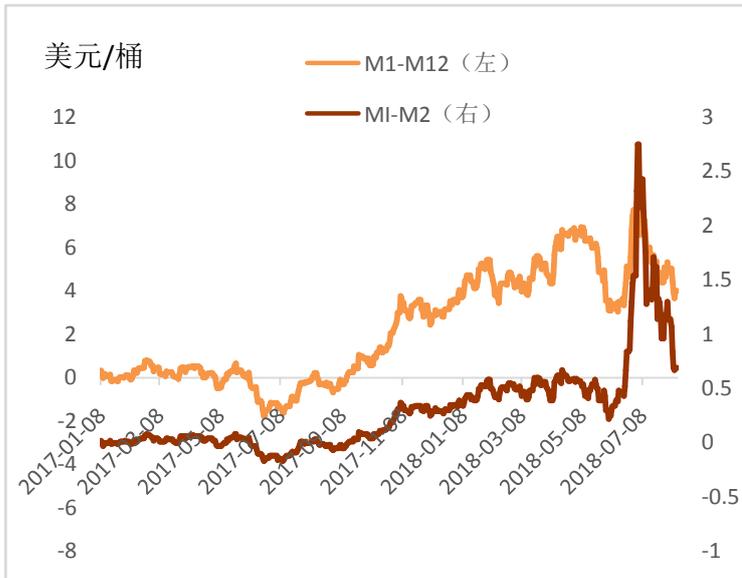
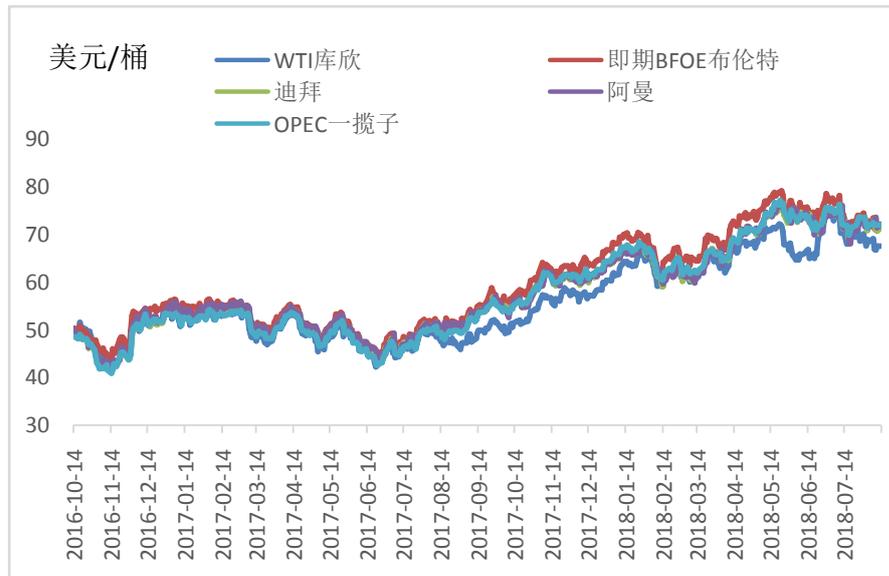


图 4 Brent 原油期货合约间价差



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 8 月 3 日当周, 美国原油库存量 4.07389 亿桶, 比前一周下降 135 万桶; 美国汽油库存总量 2.33868 亿桶, 比前一周增长 290 万桶; 馏分油库存量为 1.25423 亿桶, 比前一周增长 123 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2180.3 万桶, 比前一周减少 59 万桶。

炼油厂开工率 96.6%, 比前一周增长 0.5 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 793.1 万桶, 比前一周增长 18.2 万桶; 美国原油出口量日均 185 万桶, 比前周每日平均出口量增加 54 万桶。

美国原油日产量继续下降, 截止 8 月 3 日当周, 美国原油日均产量 1080 万桶, 比前周日均产量减少 10 万桶, 比去年同期日均产量增加 137.7 万桶。因美国得克萨斯州石油运输能力不足, 导致了产量停止增长且持续两周下降。

美国能源公司在本周增加的钻井平台数量为 5 月份以来最多, 钻井数量达到 2015 年 3 月份以来最高水平。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示, 截止 8 月 10 日的一周, 美国在线钻探油井数量 869 座, 比前周增加 10 座; 比去年同期增加 101 座。报告显示, 阿卡马盆地伍德福德 (Arkoma Woodford) 盆地减少 1 座; 巴奈特(Barnett)盆地减少 1 座; 得克萨斯州的伊格尔福特(Eagle Ford) 盆地减少 1 座; 俄克拉荷马州西部的花岗岩冲击盆地 (Granite Wash) 盆地增加 1 座; 海恩斯维尔(Haynesville)盆地增加 1 座; 马塞勒斯

盆地减少 1 座；二叠纪盆地增加 5 座；俄亥俄州尤蒂卡盆地增加 1 座；本周美国海上平台 20 座，比前周增加 3 座；比去年同期增加 2 座。

图 6 美国原油库存情况

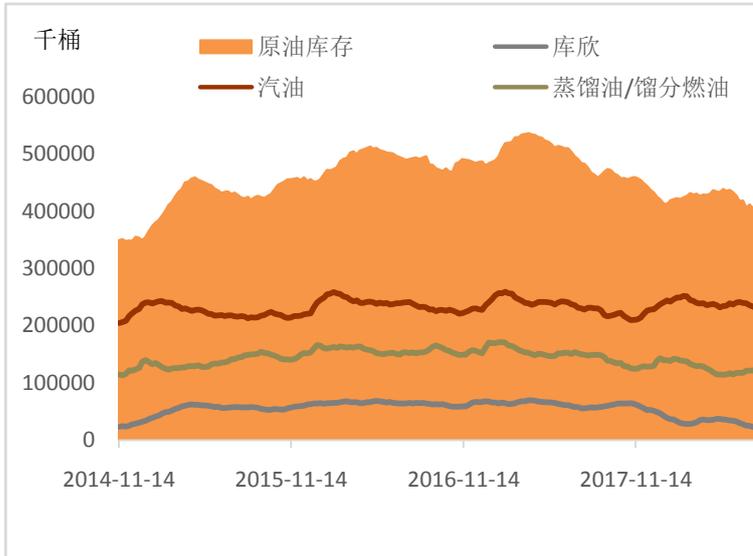


图 7 美国原油日均产量

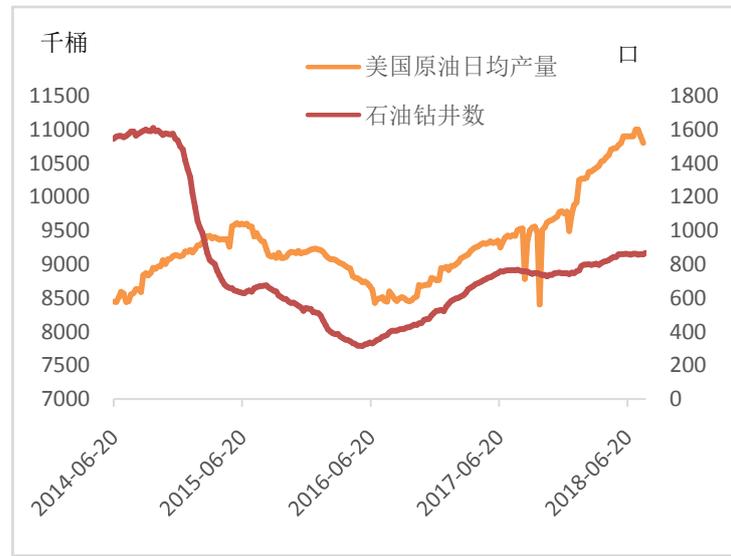
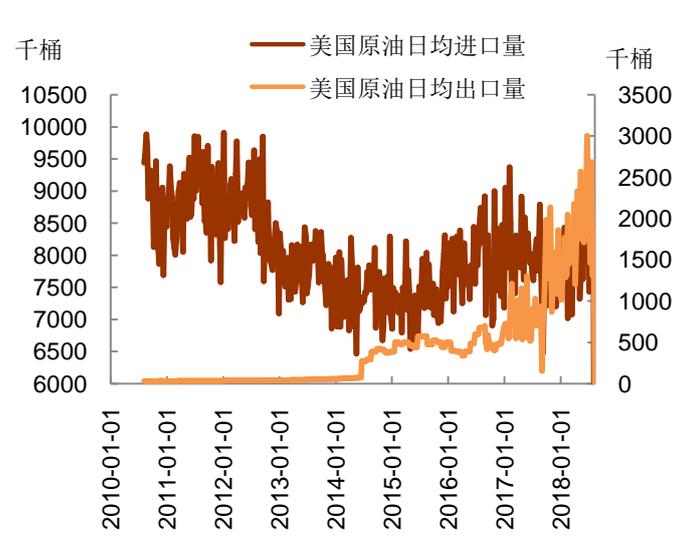


图 8 美国炼厂开工情况



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 8 月 7 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 60.89 万手，较前一周减少 4473 手。其中，多单持仓为 69.17 万手，较前一周减少 7011 手；空单持仓为 8.28 万手，较前一周减少 2538 手。

图 10 WTI 非商业持仓

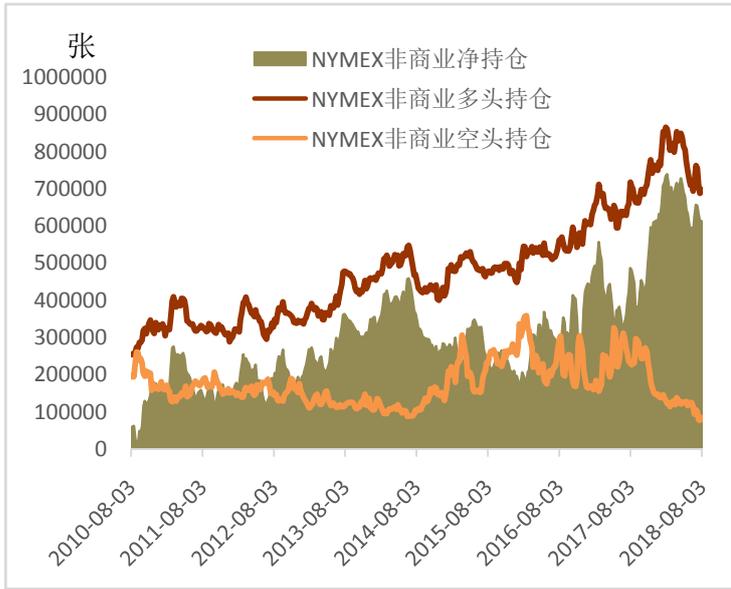
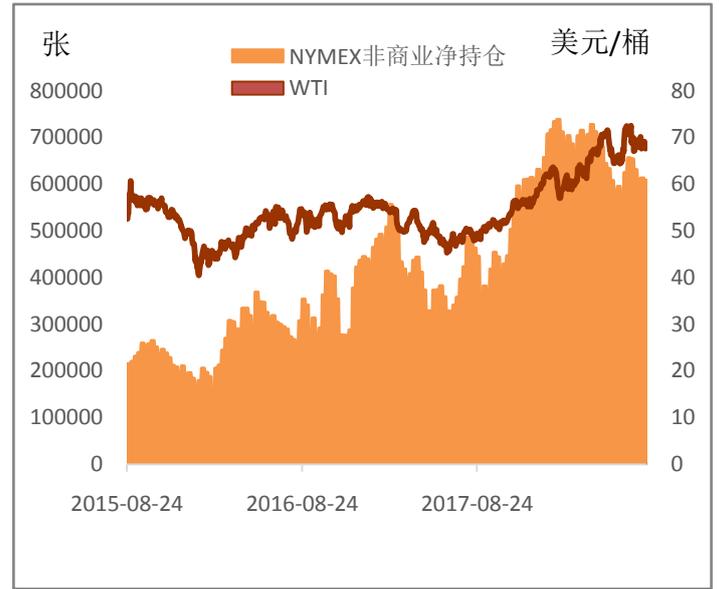


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。