



2018年9月3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1812前半周高位震荡，后半周强势反弹后震荡走势，最终收至524元/桶，周度上涨2.38%，成交量降至1310550手，持仓量增至33620手。外盘方面，WTI结算价69.8美元/桶，周度涨幅1.57%；Brent结算价77.64美元/桶，周度涨幅1.98%。WTI与Brent价差拉大至7.84美元/桶。

上周受美国原油库存连续两周下跌、美国对伊朗的制裁行动开启及委内瑞拉和安哥拉原油供应减少的影响，市场担心原油供应紧张情绪有所升温，推动了油价攀升。同时，周初美墨贸易谈判取得了突破性的进展使得美元走软，也提振油价回升。不过随着周五美加谈判无果，加之投资者担忧本月美国对从中国进口的商品征收额外关税，且新兴市场货币惨跌，美元收益回升，油价短时承压，但总体跌幅有限。EIA周五数据显示，OPEC8月份的原油产量比7月份的产量高出22万桶/日至3279万桶/日，也使得油价短时间涨势有所收窄。其中，沙特的原油产量从此前的1040万桶/日上升至1048万桶/日；委内瑞拉的产量正在从7月份的142万桶/日降至8月份的138万桶/日；安哥拉的产量从此前的142万桶/日降至138万桶/日。受制裁影响，伊朗原油出口继续下滑，据美国投行Jefferies表示，8月上半月伊朗油轮装运量已较7月同期减少约70万桶/日。另外，市场人士预测，伊朗8月原油和凝析油出口量料将自2017年4月以来首次降至7000万桶以下。不过，据悉OPEC计划与减产非OPEC国家在9月23日召开会议以重新审视当前产能分配协议中的相关机制，在此之前，OPEC在9月11日还会专门举行一次技术会议商讨类似议题。预计本周油价延续前期震荡偏强走势，但仍需关注美加再次谈判以及中美贸易进展对油价的影响。

## 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 | SC1812              | 522.8  | 509.3  | 13.5  | 2.65%   | 元/桶   |
|         | WTI                 | 69.8   | 68.72  | 1.08  | 1.57%   | 美元/桶  |
|         | Brent               | 77.64  | 76.13  | 1.51  | 1.98%   | 美元/桶  |
| 原油期货价差  | WTI-Brent           | 7.84   | 7.41   | 0.43  | 5.80%   | 美元/桶  |
|         | WTI1810-WTI1811     | 0.43   | 0.36   | 0.07  | 19.44%  | 美元/桶  |
|         | Brent1810-Brent1811 | -0.22  | -0.31  | 0.09  | -29.03% | 美元/桶  |
| 原油现货价格  | WTI                 | 69.8   | 69.82  | -0.02 | -0.03%  | 美元/桶  |
|         | Brent               | 77.15  | 75.01  | 2.14  | 2.85%   | 美元/桶  |
|         | OPEC 一揽子            | 75.72  | 74.02  | 1.7   | 2.30%   | 美元/桶  |
|         | 迪拜                  | 75.16  | 73.43  | 1.73  | 2.36%   | 美元/桶  |
|         | 阿曼                  | 75.53  | 73.7   | 1.83  | 2.48%   | 美元/桶  |
| 成品油期货价格 | NYMEX 汽油            | 199.7  | 197.53 | -2.17 | -1.10%  | 美分/加仑 |
|         | NYMEX 取暖油           | 224.31 | 220.78 | -3.53 | -1.60%  | 美分/加仑 |
|         | ICE 柴油              | 692    | 681    | -11   | -1.62%  | 美元/吨  |

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 二、行业要闻

1、欧佩克发布声明称,欧佩克将 6 月份减产执行率修正值为 116%,在 7 月增产后,其减产执行率达到 109%,不过距离目标的 100%还有一段距离。这表明该组织还将继续稳步增产。

周一由沙特阿拉伯、俄罗斯、阿联酋、科威特、阿尔及利亚、委内瑞拉和阿曼组成的市场监测委员会召开电话会议讨论了履行协议情况。据称,OPEC 和非 OPEC 产油国技术委员会计划于 9 月 11 日再次举行会议。

2、中国最大的炼油厂商中国石化近日表示,由于炼油厂供应过剩,预计 2018 年下半年燃料销售将会下降,原油加工率将基本持平。

按照中国石化声明,预计将在 2018 年下半年处理 1.21 亿吨原油,与上半年持平。其下半年的燃料销售量预计为 9050 吨,较之上半年的 9648 吨将出现了明显的下降。中国石化(SINOPEC)副总裁:企业的部分精炼厂计划买入伊朗石油。中止向伊朗进口原油会影响生意。

3、据外媒:沙特阿美据悉将失去永久性专属原油开采权。

4、据俄罗斯商业通讯社:俄罗斯将从明年 1 月份起提高汽油和柴油的消费税。

5、路透社报道说,法国道达尔石油公司北海石油生产平台工人取消 9 月 3 日罢工计

划，缓解了市场对供应短缺的担忧。

6、路透社报道说，伊朗 8 月原油和凝析油的出口量大约为 6400 万桶，为 2017 年 4 月以来最低，平均日出口量为 206 万桶；相比之下，今年 4 月高峰时期，当月出口量大约为 9280 万桶，平均日出口量 309 万桶。

7、伊朗国家石油公司官员暂时预计，9 月份伊朗石油出口将降至每日约 150 万桶，而 6 月份伊朗石油日均出口约 230 万桶。

8、总部在巴黎的航运数据追踪公司 Kpler 的经济分析师 Reid I'Anson 认为，到目前为止，伊朗出口到欧洲和印度的援引在近几个月减少了一半，而在 8 月份，对中国的石油出口减少了 25%。

9、美国石油学会发布的数据显示，截止 8 月 24 日的一周，美国原油库存增加 4 万桶，其中备受市场关注的美国库欣地区原油库存增加 10 万桶。同期美国汽油库存增加 2 万桶，馏分油库存增加 100 万桶。

10、由于委内瑞拉产量自 2016 年以来减少了一半，安哥拉因缺乏对已经老化的石油生产基础设施投资，原油初步出口计划显示出口船运量已经降低到 2006 年 12 月份以来最低水平。

11、据路透，伊拉克 8 月下调石油出口至接近 359.5 万桶/日的水平。

12、法国巴黎银行全球石油策略师 Harry Tchilinguirian 强调有综合型供应风险。他说，“随着伊朗出口减少，委内瑞拉产量继续下降，安哥拉努力维持产量，利比亚也会出现短暂供应中断。在我们看来，至少油价上涨的阻力已经最小。”

13、据路透，上海国际能源交易中心 9 月将迎来首次原油期货实物交割，参与公司包括联合石化、振华石油、中油燃料油、中国联合石油及一家民营企业。

14、中石油：将从明年起将原油产量每年增加 1%。

15、普氏能源：委内瑞拉国家石油公司与七家油企签署了价值 4.3 亿的合约，以增加 44.1 万桶/日的产能。

16、国际文传电讯社援引消息人士称，俄罗斯 8 月原油产量为 1120 万桶/日，仍处历史高位。

17、周四 OPEC 做出决定，该组织各成员国代表与参与了共同限产行动的非 OPEC 国家将于 9 月 23 日在阿尔及利亚首都阿尔及尔召开联合部长级监察委员会会议，以重新审视当前产能分配协议中的相关机制。在公告中，OPEC 表示，当前国际油市供需“基本平衡”，但

各国仍需借机敲定出指导 2019 年产量前景的总体思路。而在此之前，OPEC 在 9 月 11 日还会专门举行一次技术会议商讨类似议题。

18、EIA周五公布的数据显示，OPEC8月份的原油产量比7月份的产量高出22万桶/日至3279万桶/日。本月减产合规度有所下降主要得益于沙特和伊拉克产量的提高。其中沙特的原油产量从此前的1040万桶/日上升至1048万桶/日。委内瑞拉的产量正在从7月份的142万桶/日降至8月份的138万桶/日。预计委内瑞拉将面临进一步的损失，随着委内瑞拉局势的恶化，越来越多的委内瑞拉人正在离开本国，这使得委内瑞拉减产合规度已经飙升至723%。此外安哥拉的产量也在不断下降，从此前的142万桶/日降至138万桶/日。

### 三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

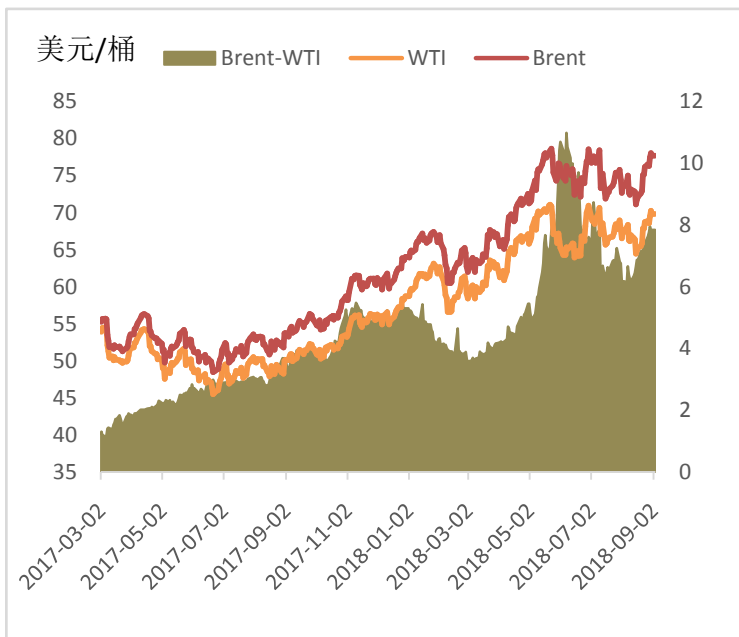


图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 2 成品油裂解价差

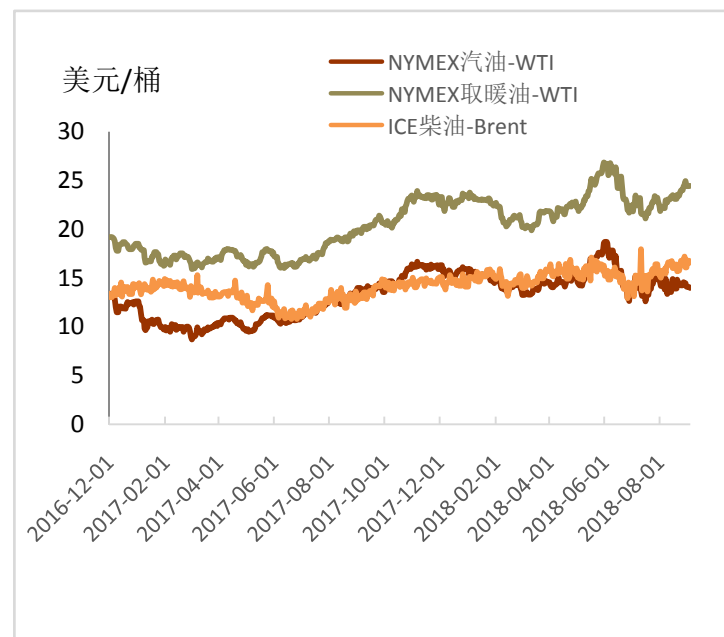


图 4 Brent 原油期货合约间价差

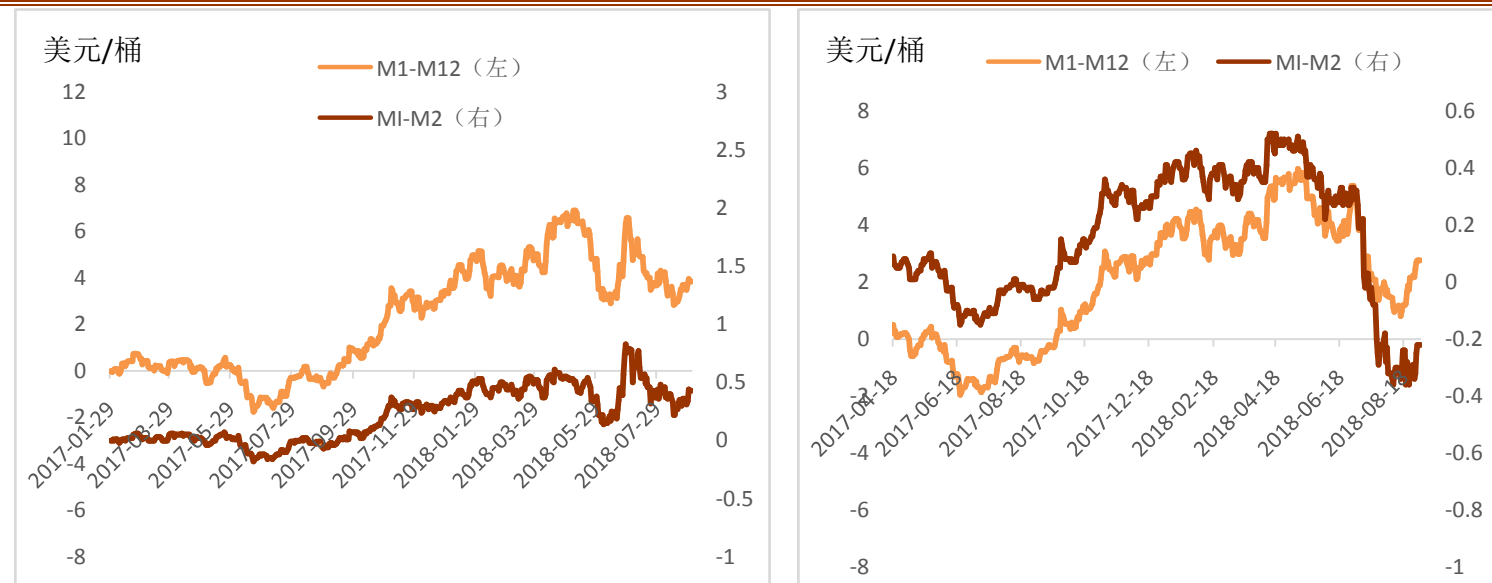
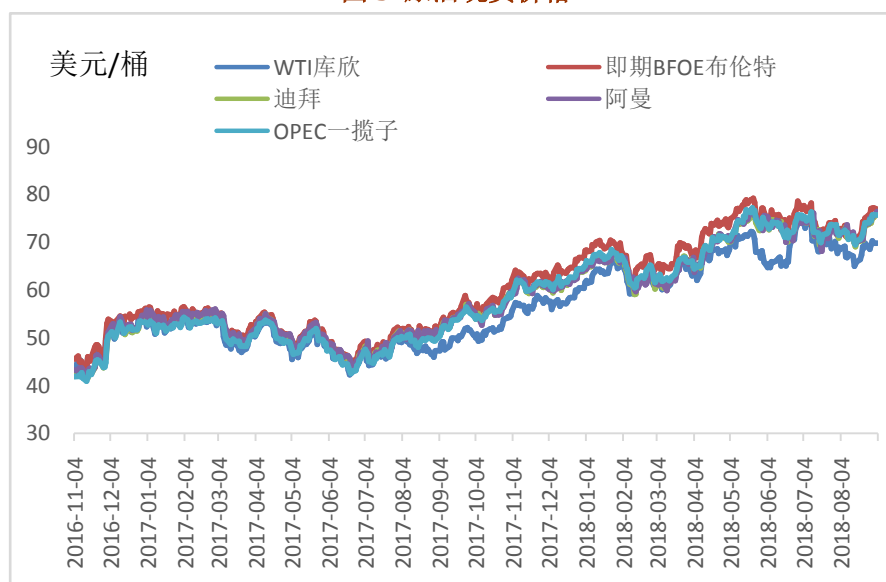


图 5 原油现货价格



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 2018 年 8 月 24 日当周, 美国原油库存量 4.05792 亿桶, 比前一周下降 257 万桶; 美国汽油库存总量 2.32774 亿桶, 比前一周下降 155 万桶; 馏分油库存量为 1.30001 亿桶, 比前一周下降 84 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2427.6 万桶, 比前一周增加 5.8 万桶。

炼油厂开工率 96.3%, 比前一周下降 1.8 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 748.5 万桶，比前一周下降 3.3 万桶，原油出口量日均 177.9 万桶，比前周每日平均出口量增加 62.4 万桶。

原油日均产量 1100 万桶，与前周持平，比去年同期日均产量增加 147.0 万桶。

能源服务公司贝克休斯公布数据显示，截至 8 月 31 日美国活跃的石油和天然气钻井平台数量增加了 4 口，上升至 1048 口，较之去年同期增加了 105 口。

图 6 美国原油库存情况

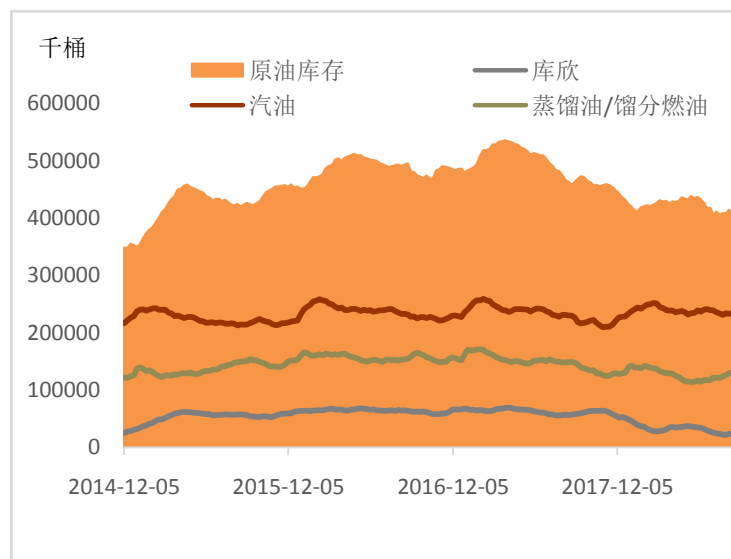


图 8 美国炼厂开工情况

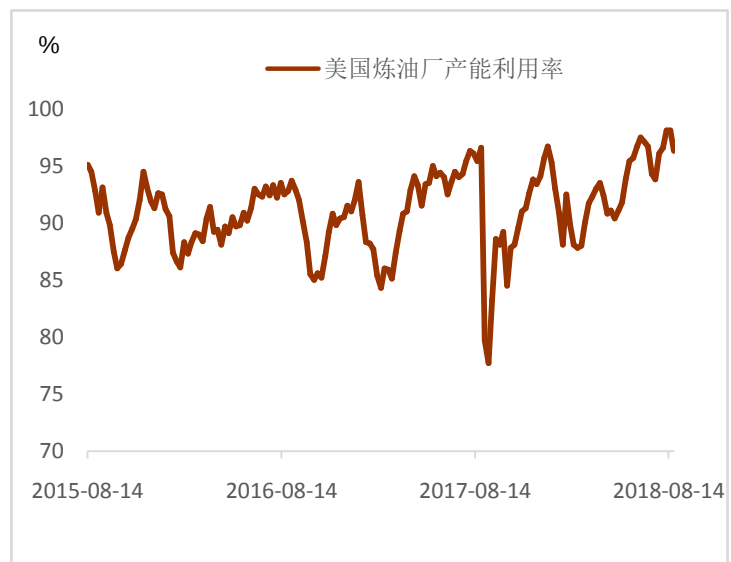


图 7 美国原油日均产量

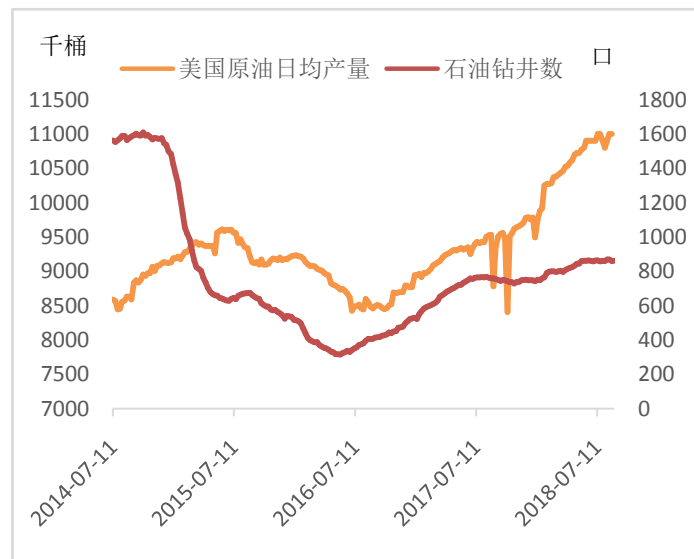
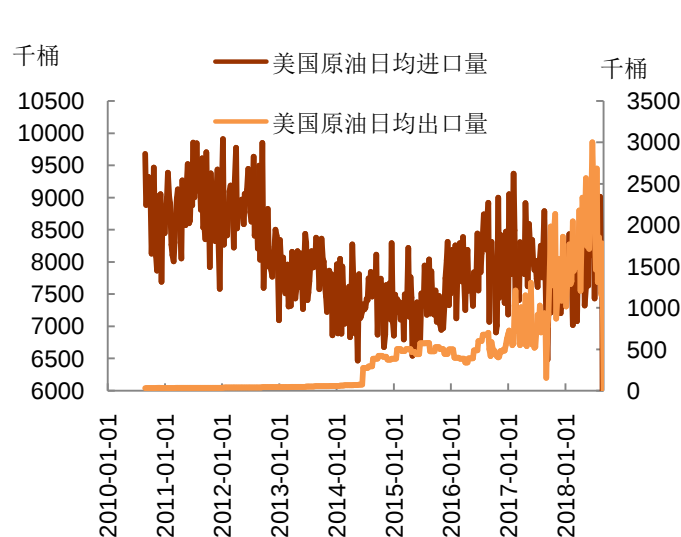


图 9 美国原油进出口情况



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 8 月 28 日，投机基金在

NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 55.03 万手，较前一周增加 12322 手。其中，多单持仓为 65.44 万手，较前一周增加 794 手；空单持仓为 10.41 万手，较前一周增加 11528 手。

图 10 WTI 非商业持仓

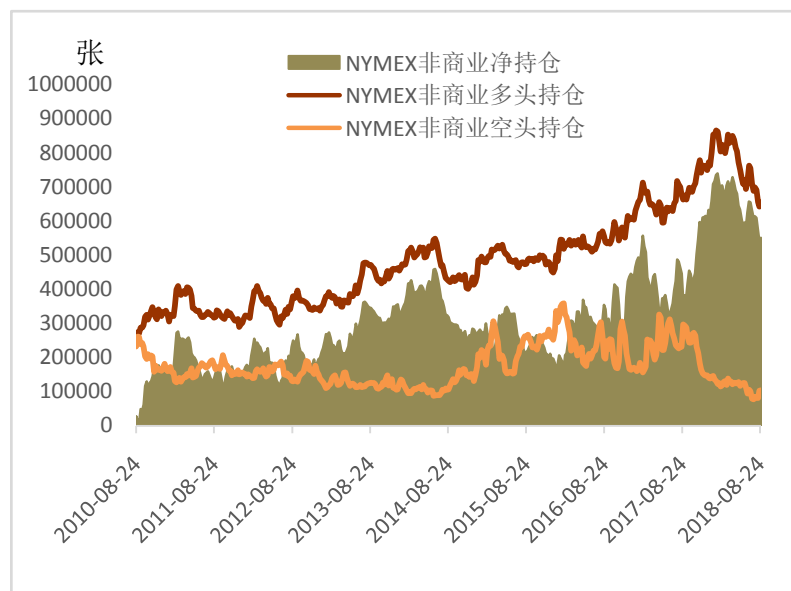
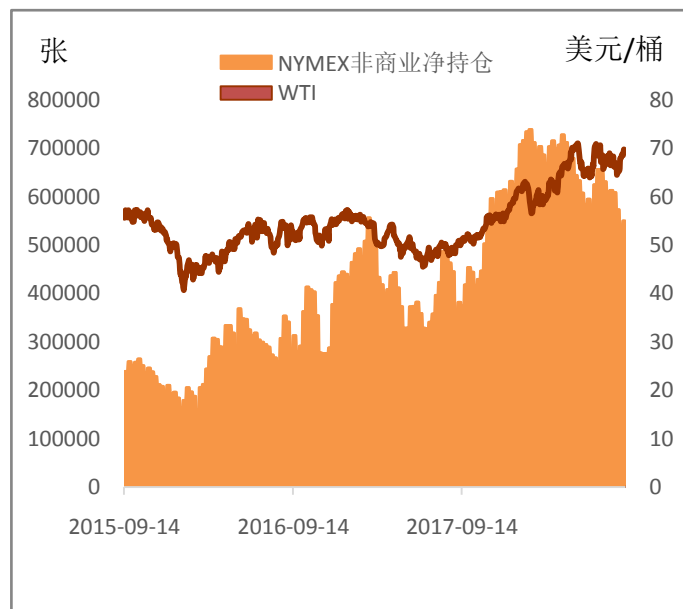


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。