



2018年9月17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冲高回落，震荡重心小幅上移，周中高点触及540.5元/桶，收至525.8元/桶，周度上涨1.74%，成交量增至1577248手，持仓量增至37968手。外盘方面，WTI结算价68.99美元/桶，周度涨幅达1.83%；Brent结算价78.09美元/桶，周度涨幅达1.64%。WTI与Brent价差小幅扩大。

上半周，受美元走软、佛罗伦斯的飓风影响、地缘局势风险、伊朗石油产量逐步下降、中美贸易战缓、当周EIA原油库存数据大减等提振，油价上涨，WTI和Brent分别上破70美元/桶和80美元/桶一线，SC上破540元/桶一线。然EIA月报下调了2019年美国原油产量的增长预期，同时还将2019年美国原油产量增量从此前预估的102万桶/日下调至84万桶/日，显示了美国产油量逐渐达到饱和状态。此外，IEA月报显示，8月全球原油供应达到1亿桶/日的历史新高，其中8月OPEC原油供应升至九个月高点3263万桶/日，因利比亚和伊拉克增产，抵消了伊朗和委内瑞拉产量的减少。因此，市场对伊朗产量下滑从而导致全球原油供应缺口的担忧缓解，油价承压。且预测2018年第四季度全球原油需求为1.0029亿桶/日，2019年第一季度为9927万桶/日。意味着需求已经开始有所放缓，这或加剧未来供过于求状况的出现。综合来看，油价在多空因素交织的背景下，呈现高位震荡偏强走势。本周关注至9月17日召开的OPEC+技术性委员会会议，据悉此前市场人士分析称此次会议召开前将会对如何填补伊朗的原油缺口做进一步的商讨，但此次延长不排除以沙特为主产油国将讨论任何增加产量以抢夺伊朗的原油市场份额，这可能会进一步施压油价。

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	528.7	517.2	11.5	2.22%	元/桶
	WTI	68.99	67.75	1.24	1.83%	美元/桶
	Brent	78.09	76.83	1.26	1.64%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.1	9.08	0.02	0.22%	美元/桶
	WTI1810-WTI1811	0.22	0.2	0.02	10.00%	美元/桶
	Brent1811-Brent1812	0.48	0.36	0.12	33.33%	美元/桶
原油现货价格	WTI	68.99	67.75	1.24	1.83%	美元/桶
	Brent	78.16	76.69	1.47	1.92%	美元/桶
	OPEC 一揽子	76.46	74.17	2.29	3.09%	美元/桶
	迪拜	76.25	74.34	1.91	2.57%	美元/桶
	阿曼	77.04	75.32	1.72	2.28%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	197.02	197	-0.02	-0.01%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	220.92	221.82	0.9	0.41%	美分/加仑
	ICE 柴油	680	677.25	-2.75	-0.41%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、IEA 月报显示, 尽管伊朗和委内瑞拉供应减少, 但 8 月全球原油供应创纪录新高, 8 月欧佩克产量增至 9 个月高位, 为 3263 万桶/日, 主要受到利比亚和伊拉克产量影响。7 月经合组织商业原油库存增加 790 万桶至 28.24 亿桶。2018 年非欧佩克产量增加 200 万桶/日, 2019 年增加 180 万桶/日, 较此前预期变动不大。4 月以来的布油价格预期区间 70-80 美元/桶或需调整。维持 2018 和 2019 年全球原油需求增长预估不变, 分别为 140 万桶/日和 150 万桶/日。预测 2018 年第四季度全球原油需求为 1.0029 亿桶/日, 2019 年第一季度为 9927 万桶/日。

2、中石油与卡塔尔天然气公司签订了一份合约, 将每年从卡塔尔进口 340 万吨的液化天然气, 从总量上看这也是中国的有关公司签订的迄今为止最大的液化天然气合约。

3、美国能源部长佩里: 俄罗斯、美国和沙特正在合作, 以保证全球公民可以获得经济型能源。

4、周三俄罗斯能源部长诺瓦克对美国制裁伊朗产生的影响提出警告。他说, 这对每天购买近 200 万桶伊朗原油的那些国家来说影响程度相当不确定, 他们将采取行动。诺瓦克认为, 由于地缘政治影响和供应中断, 全球石油市场非常脆弱。但是诺瓦克也表示, 如果需要,

俄罗斯可以增加产量。

5、周一美国能源部长佩里在华盛顿会见了沙特阿拉伯能源部长法利赫，鼓动沙特阿拉伯保持高产量。本周四佩里还将会见俄罗斯能源部长诺瓦克。

6、周一有武装人员在利比亚首都的黎波里袭击了利比亚国家石油公司总部，尽管没有对利比亚石油设施造成影响，但是近年来利比亚局势一直不稳定。

7、据悉，佛罗伦萨飓风已经导致周二美国汽油价格暴涨，从而提振原油期货整体价格。预计周四飓风佛罗伦萨将在北卡罗来纳州或南卡罗来纳州登陆。

8、EIA 9 月份《短期能源展望》，上调对 2018 年和 2019 年 WTI 和布伦特原油价格预测，同时下调今明两年的美国原油产量预期。预计今年 WTI 均价每桶 67.03 美元，比 8 月报告预测上调了 1.2%。预测 2019 年 WTI 均价每桶 67.36 美元，上调了 4.7%。预测今年布伦特原油均价每桶 72.84 美元，上调了 1.5%；预测明年布伦特原油均价每桶 73.68 美元，上调了 4.4%。预计今年美国原油日产量 1066 万桶，下调了 0.6%，预计 2019 年美国原油日产量 1150 万桶，下调了 1.8%。

9、API 数据显示，截止 9 月 7 日的一周，美国原油库存减少 860 万桶，其中备受市场关注的美国库欣地区原油库存减少 120 万桶。同期美国汽油库存增加 210 万桶，馏分油库存增加 580 万桶。

10、美国能源部长里克佩里将分别于周一和周四与沙特阿拉伯和俄罗斯能源部长会面，鼓励世界上最大的生产国和出口国保持原油产量增长。

11、法国银行法国巴黎银行石油策略师 Harry Tchilinguirian 认为，美国制裁导致伊朗出口减少，同时美国页岩油产量增长受限，加之利比亚和委内瑞拉等国原油生产不稳定，以及中美贸易战未能对石油需求产生影响，未来 6-9 个月油价将继续上涨。预计布伦特原油将突破每桶 80 美元。

12、伊朗国家石油公司官员暂时预期本月原油出口将降至每天 150 万桶左右，而 6 月份伊朗原油出口量为每天 230 万桶。

13、能源咨询机构 FGE 称，印度、日本和韩国等伊朗的主要客户已经在减少采购伊朗原油。

14、随着小型和独立炼油厂的需求增加，中国 8 月份的原油进口量较 7 月份增加了 6.5%，达到自 5 月以来的最高水平。8 月原油进口量为 904 万桶/日，高于 7 月的 848 万桶/日以及去年同期的 800 万桶/日。

15、周三(9月12日)石油输出国组织(OPEC)公布月报,8月OPEC原油产量增加27.8万桶/日至3256.5万桶/日,利比亚、伊拉克、沙特、和尼日利亚的产量增加,而伊朗、委内瑞拉和阿尔及利亚的产量下滑。

OPEC预计2018年全球原油需求将增加162万桶至9882万桶/日,此前预期为164万桶/日。预计2019年全球原油需求增速为141万桶/日。OPEC下调2018年非OPEC原油供应预期。2018年非OPEC原油供应增速预期为202万桶/日,此前为208万桶/日。2019年非OPEC原油供应增速预期为215万桶/日,此前为213万桶/日。

经合组织(OECD)7月原油库存增加至28.3亿桶。

三、相关图表

图1 WTI及Brent期价走势

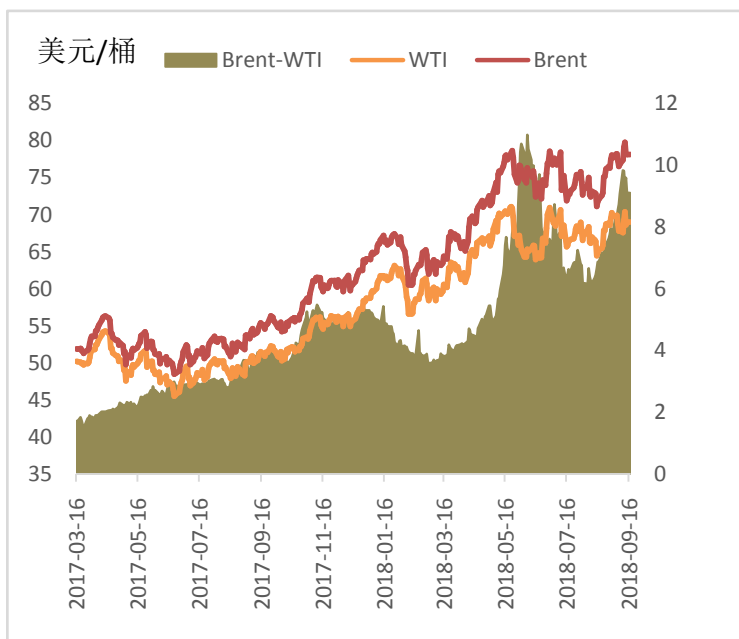


图3 WTI 原油期货合约间价差

图2 成品油裂解价差

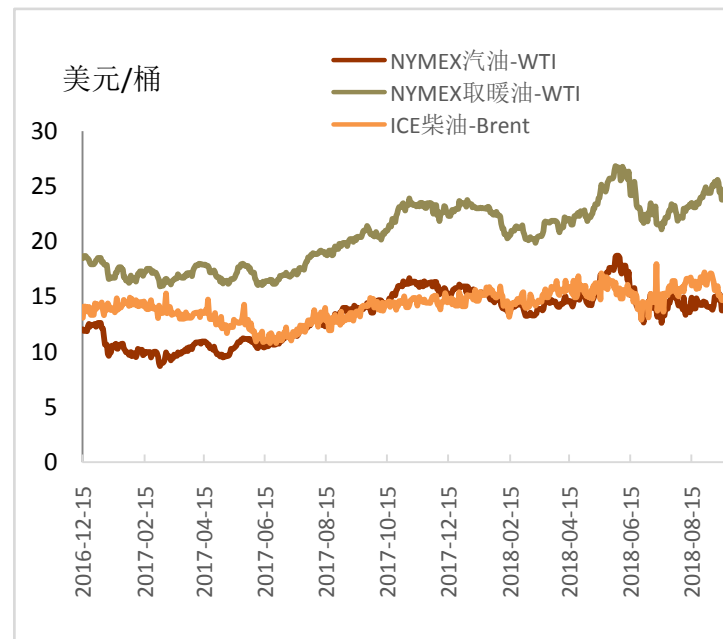
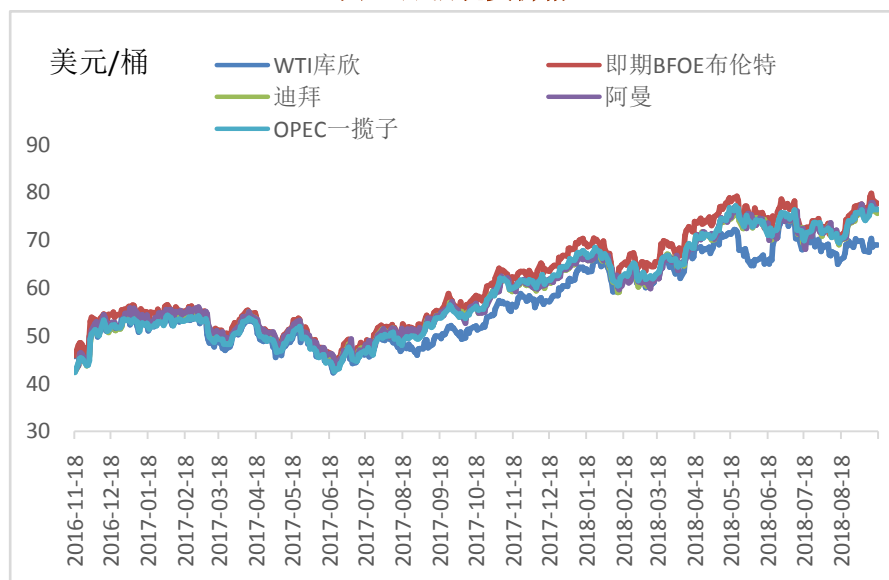


图4 Brent 原油期货合约间价差



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 2018 年 9 月 7 日当周，美国原油库存量 3.96194 亿桶，比前一周下降 530 万桶；美国汽油库存总量 2.35869 亿桶，比前一周增长 125 万桶；馏分油库存量为 1.39283 亿桶，比前一周增长 616 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2358.3 万桶，减少了 124.2 万桶。

美国炼油厂开工率反季节增加，炼厂加工总量平均每天 1785.7 万桶，比前一周增加 21

万桶；炼油厂开工率 97.6%，比前一周增长 1 个百分点。

美国原油进口量平均每天 759.1 万桶，比前一周下降 12.3 万桶；原油出口量日均 182.8 万桶，比前周每日平均出口量增加 32 万桶。

美国原油日均产量 1090 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 154.7 万桶。

能源服务公司贝克休斯公布数据显示，截止至 9 月 7 日当周石油钻井总数减少 2 口至 860 口。

图 6 美国原油库存情况

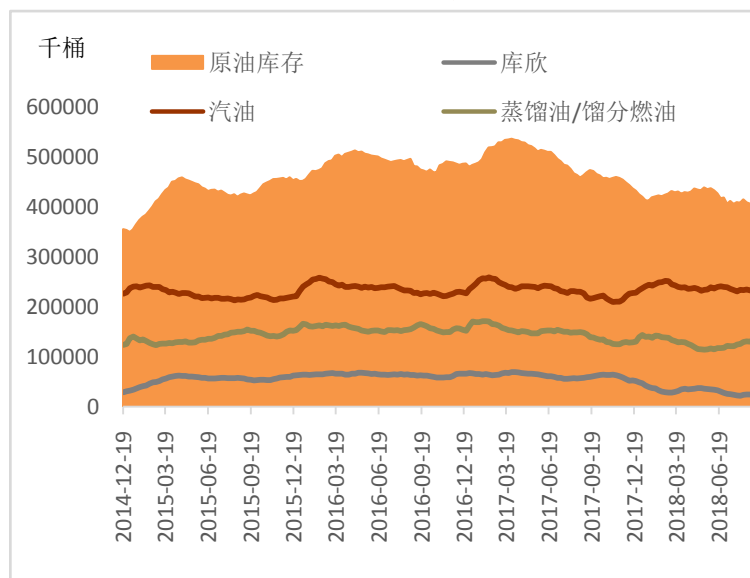


图 8 美国炼厂开工情况

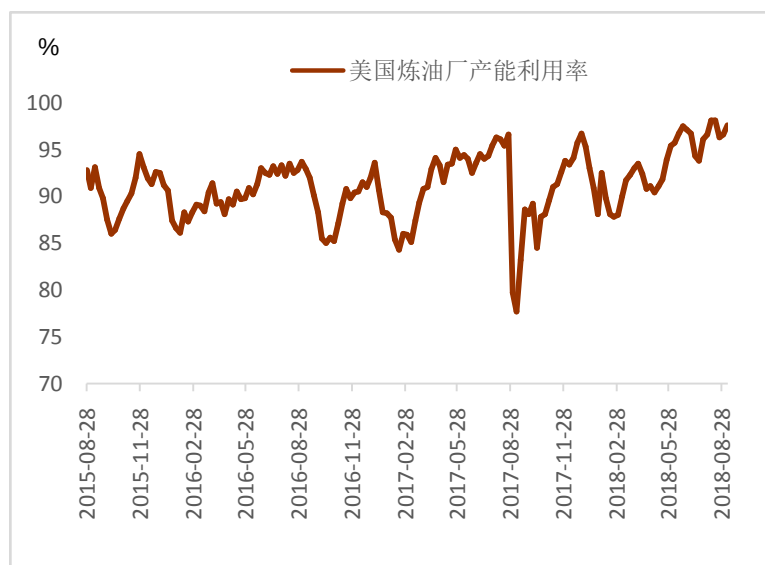


图 7 美国原油日均产量

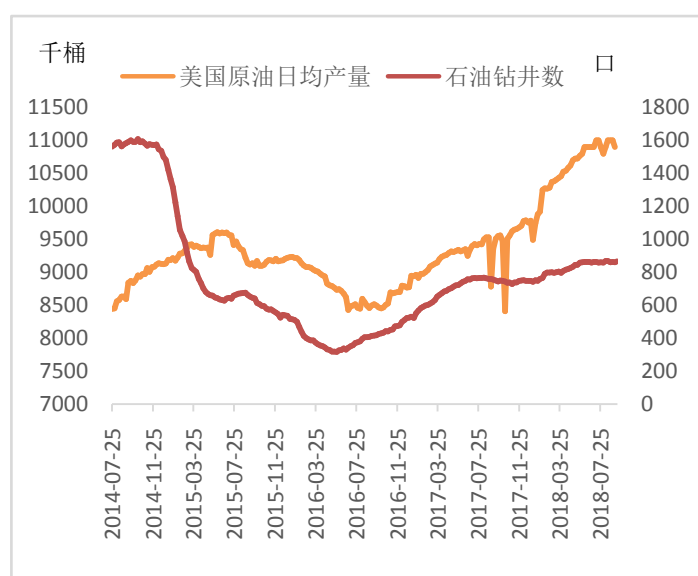
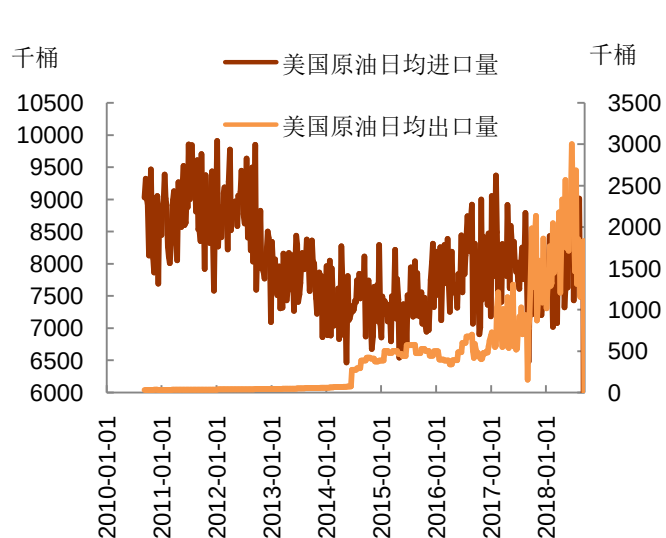


图 9 美国原油进出口情况



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9月11日,投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 54.38 万手,较前一周减少 21885 手。其中,多单持仓为 65.29 万手,较前一周减少 20492 手;空单持仓为 10.91 万手,较前一周增加 1393 手。

图 10 WTI 非商业持仓

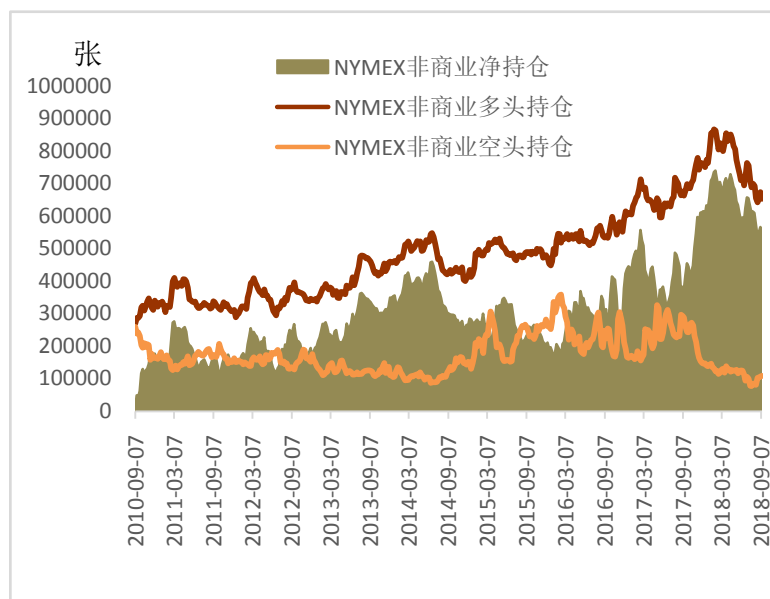
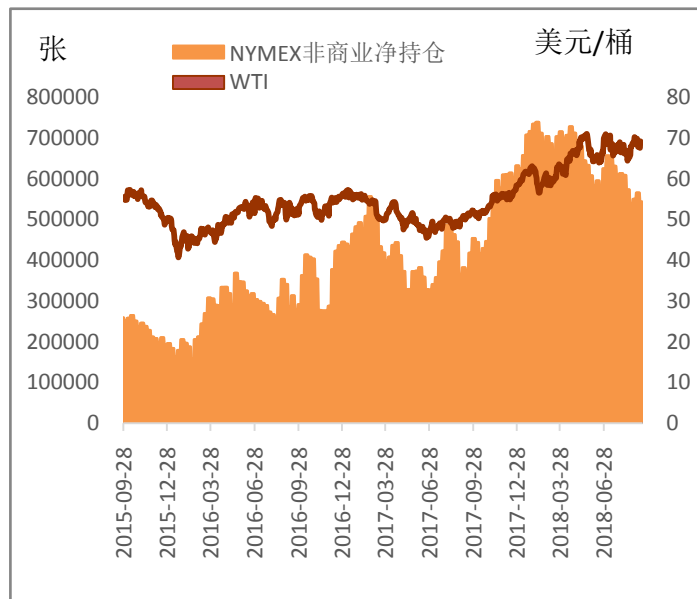


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。