



2018年10月8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

假期前一周，国内主力SC1812呈现强势反弹走势，周中创新高点至564.6元/桶，周度涨幅达5.92%，最终收至563.6元/桶，成交量报收至1183688手，持仓量报收至44052手。外盘方面，WTI结算价73.25美元/桶，周度涨幅达3.49%；Brent结算价82.73美元/桶，周度涨幅达5.74%。WTI与Brent价差不断拉大。国庆长假期间，外盘油价呈现冲高回落走势，WTI冲高创出了2014年11月以来的新高于76.90美元/桶，Brent周中高点至86.74美元/桶。

目前支撑原油价格走势的关键因素仍是持续发酵中的伊朗制裁事件。市场多预计最终将导致伊朗的原油产量下降150万桶/日，高于此前预期的100万桶/日，市场看多情绪升温。同时，委内瑞拉原油产量下降速度或更超出预期，委内瑞拉国有石油公司PDVSA的知情人士透露，该国至今未能修复一处在8月份被油轮事故撞坏的原油输出港口设施，使得该国的出口产能在本来就已经每况愈下的状况下进一步受限。周中EIA数据显示，上周美国原油库存创2017年3月份以来最大单周增幅，但市场对短期利空反应平平。但随后路透称沙特和俄罗斯9月私下敲定协议提高产出，藉以让节节高升的油价降温。这使得市场的担忧情绪明显缓解，油价高位回落。整体来看，油市多空因素夹杂，市场正进一步观望伊朗原油产量减少对市场的影响，在制裁生效前，预计油价维持高位震荡，国内油价周初或呈现补涨的走势。

风险提示：伊朗制裁影响低于预期

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	556	531.8	24.2	4.55%	元/桶
	WTI	73.25	70.78	2.47	3.49%	美元/桶
	Brent	82.73	78.24	4.49	5.74%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.48	7.46	2.02	27.08%	美元/桶
	WTI1811-WTI1812	0.16	0.26	-0.1	-38.46%	美元/桶
	Brent1812-Brent1901	19.16	14.67	4.49	30.61%	美元/桶
原油现货价格	WTI	74.34	72.12	2.22	3.08%	美元/桶
	Brent	83.56	81.46	2.1	2.58%	美元/桶
	OPEC 一揽子	81.48	77.08	4.4	5.71%	美元/桶
	迪拜	79.99	77.12	2.87	3.72%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	80.93	77.76	3.17	4.08%	美元/桶
	NYMEX 汽油	208.93	199.83	-9.1	-4.55%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	235.19	222.46	-12.73	-5.72%	美分/加仑
	ICE 柴油	723	684.25	-38.75	-5.66%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、路透社: 特产油计划的消息人士表示, 沙特计划在 8 月 1040 万桶/日的产量基础上, 在未来两个月将石油供应增加 20 万至 30 万桶/日。此外, 消息还显示, 第四季度沙特阿拉伯计划从 Khurais 和 Manifa 油田新增加 55 万桶的原油生产能力, 便于在必要的时候更灵活地提高产量。

2、世界贸易组织(WTO)周四发表声明, 下调了 2018 年和 2019 年世界商品贸易预测; 该组织预计, 今年世界货物贸易将增长 3.9%, 低于 4 月份预测的 4.4%。预计明年的贸易增长率为 3.7%, 低于世贸组织先前预计的 4.0%。

3、尼尔利亚驻 OPEC 代表基亚里指出, OPEC 确实不缺少意愿去通过增产手段来平衡油市供需, 并平抑原油价格。但问题在于, 说 OPEC 当前确实已是有心无力, 各成员国的富余产能水平已经非常有限, 难以在短时期内大幅增产。

4、美国还排除了出售战略储备石油的计划, 美国能源部长佩里表示, 从战略石油储备中释放库存对防止油价上涨将产生相当小的短期影响。

5、俄罗斯能源部长诺瓦克称, OPEC 与非 OPEC 产油国 2018 年具备实现 100%产能的能力。如果油市出现供不应求的状况, 则可能增产。预计平衡的原油价格在 70-80 美元/桶。

6、据彭博社报道，印度没有 11 月从伊朗购买任何原油的计划，将把伊朗石油进口降至零。据彭博油轮追踪数据，印度是伊朗石油的第二大买家。今年平均进口 57.7 万桶 / 天，约占中东国家出口量的 27%。

7、在纽约举行的联合国大会上，特朗普再次指责欧佩克甩掉了世界其他国家。他说：“欧佩克和欧佩克成员国像往常一样甩掉世界其他国家，我不喜欢这样，没人喜欢这样。我们无偿保护这些国家，但是他们给我们高油价而获利，这样不好。”

8、10 月 3 日，高盛在近期报告中认为，OPEC 产油国和俄罗斯可能无法弥补制裁导致的伊朗出口缺失，这将是未来数月的现实担忧。而上周高盛预计，OPEC+将弥补伊朗的缺口，年底前布油将稳定在 70-80 美元。

9、10 月 2 日晚间，特朗普再密苏里州南部的一次集会上发表公开讲话，公开威胁沙特增加原油产量，“如果没有我们的保护，萨勒曼的沙特国王之位连两个星期都保不住。”

10、10 月 3 日晚间，路透社报道称，俄罗斯和沙特 9 月份就同意一直增产至 12 月份，双方赶在 9 月 23 日举行的 OPEC 阿尔及利亚产油国会议前就达成了一致，并告知了美国增产计划。

沙特能源部长 Khalid al-Falih 表示，沙特将于 10 月把原油产量提高到 1007 万桶 / 日，接近沙特 2016 年 11 月创下的 1007.2 万桶 / 日的历史高位。

11、OPEC 一年一度的维也纳会议日期由 12 月 3 日改为 12 月 6 日，OPEC 驻维也纳的秘书处的声明未说明改变日期的理由。非 OPEC 会议据悉定于 12 月 7 日举行。

12、10 月 4 日，据英国《金融时报》报道，虽然欧盟想绕过美国对伊朗制裁，欲建立特殊贸易支付渠道，但欧洲大型石油公司却担心此举将使企业面临特朗普政府更严厉的惩罚。法国道达尔公司 CEO 表示，法国石油公司不会加入欧盟绕过美国对伊朗制裁的计划；意大利埃尼集团称，在伊朗不再有任何业务，相关贸易合同也将在 11 月到期。

13、10 月 5 日，美国人口普查局数据显示，美国 8 月原油出口降至 174.9 万桶 / 日，较 7 月的 213.9 万桶 / 日大幅减少。8 月美国原油最大的买家是加拿大，进口量为 34.3 万桶 / 日，其次是韩国和台湾，进口量分别为 26.7 万桶/日和 19.8 万桶 / 日。美国 8 月对印度原油出口为 19.6 万桶 / 日。值得注意的是，美国 8 月对中国原油出口降至零，之前中国一直是美国原油最大的买家之一，于今年 7 月下降到第二位。由于中美贸易摩擦，中国的一些炼油商选择静观事态发展，暂不对美国石油下新订单。

14、沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼近日在接受彭博采访时表示，将继续推进沙特阿美的

上市计划，称将于 2021 年前进行 IPO，且相信估值将超过 2 万亿美元。

15、10 月 5 日，美国政府官员表示，美国政府正在积极考虑给予大幅减少伊朗原油进口的国家禁运豁免，最终仍将争取将伊朗原油出口降至零。

16、路透的一则报道提到，印度政府宣布将在 11 月购买 900 万桶伊朗石油。这意味着印度计划在美国开启对伊朗的原油出口制裁后，仍然从伊朗购买原油。

17、EIA 最新公布的月报显示，将 2019 年美国产量增幅预期从上个月的 102 万桶/日下调至 84 万桶/日，预计明年将增加至 1150 万桶/日，低于上月预期的 1170 万桶/日。

18、据知情人士透露，中国方面本月也将从伊朗的原油装运减少一半。

19、来自委内瑞拉国有石油公司 PDVSA 的知情人士透露，该国至今未能修复一处在 8 月份被油轮事故撞坏的原油输出港口设施，这使得该国的出口产能在本来就已经每况愈下的状况下进一步受限。而当前的真实状况，要比该国官方此前所通报的情况更加糟糕。

20、沙特阿美将 11 月售往亚洲的轻质原油官方售价上调 60 美分。

21、OPEC 周五发布的报告称，其所有 15 个成员在 9 月份的总产量为 3307 万桶/日，环比增加 18 万桶，为自 2017 年 7 月以来最高产量，并且，OPEC 连同以俄罗斯为首的十大非 OPEC 石油出口国的产量已经相比 5 月增加了超过 100 万桶/日。

22、沙特石油部长法利赫：基本面并不支持油价上涨，沙特本月石油出口将超过 770 万桶/日。沙特的闲置石油产能为 130 万桶/日。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

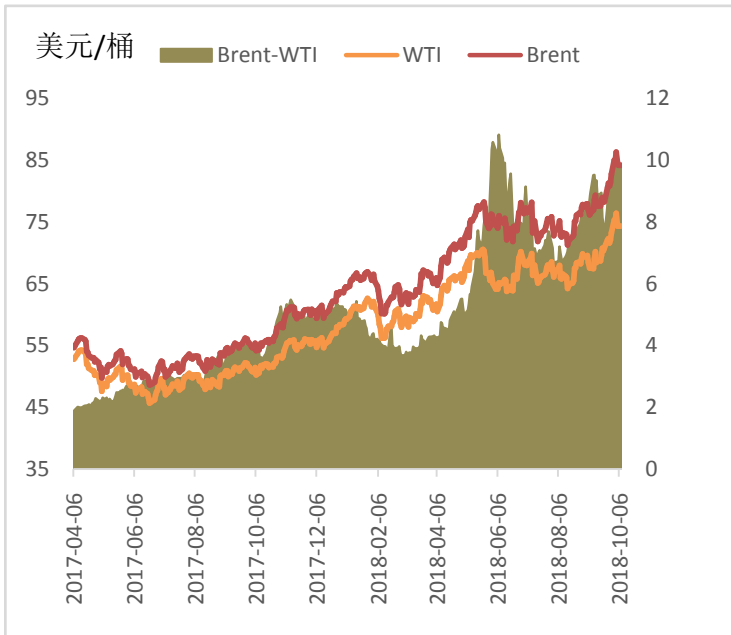


图 2 成品油裂解价差

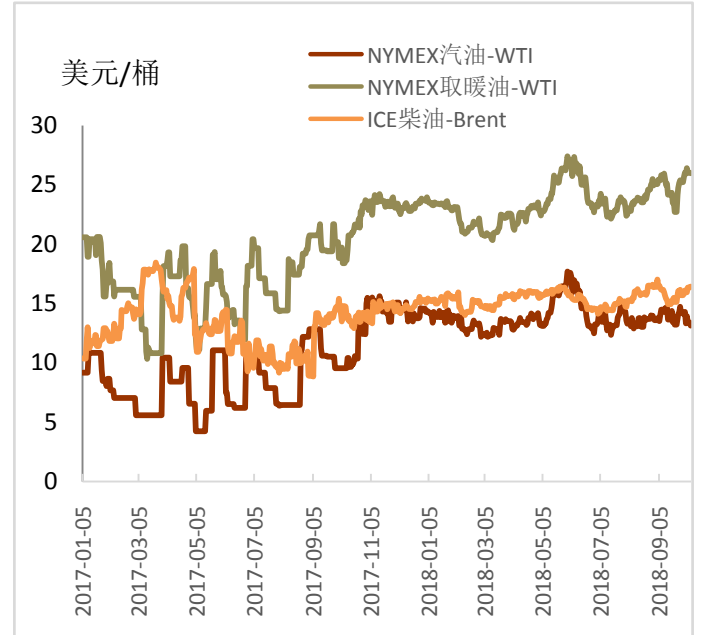


图 3 WTI 原油期货合约间价差

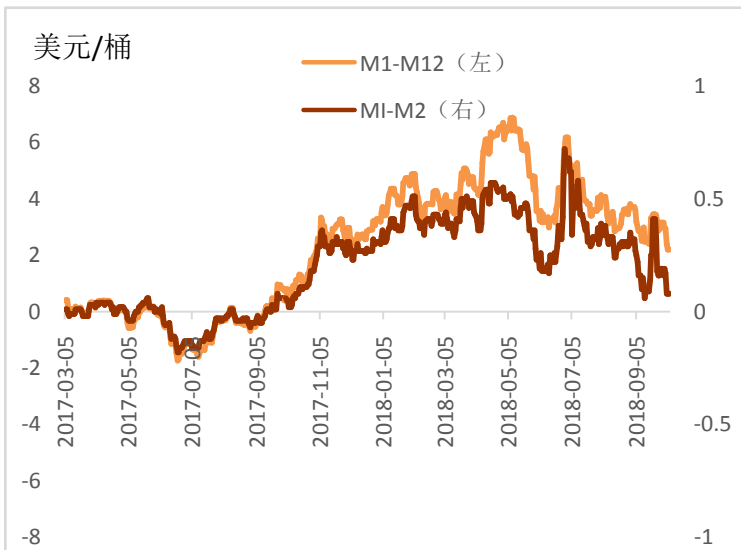


图 4 Brent 原油期货合约间价差

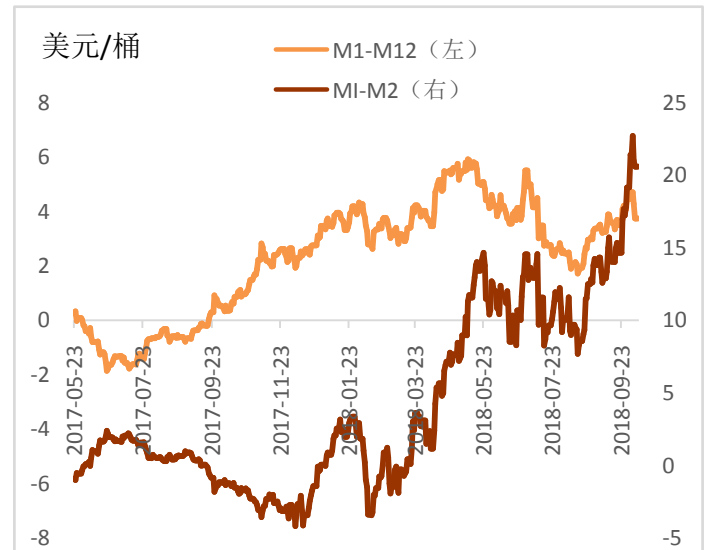
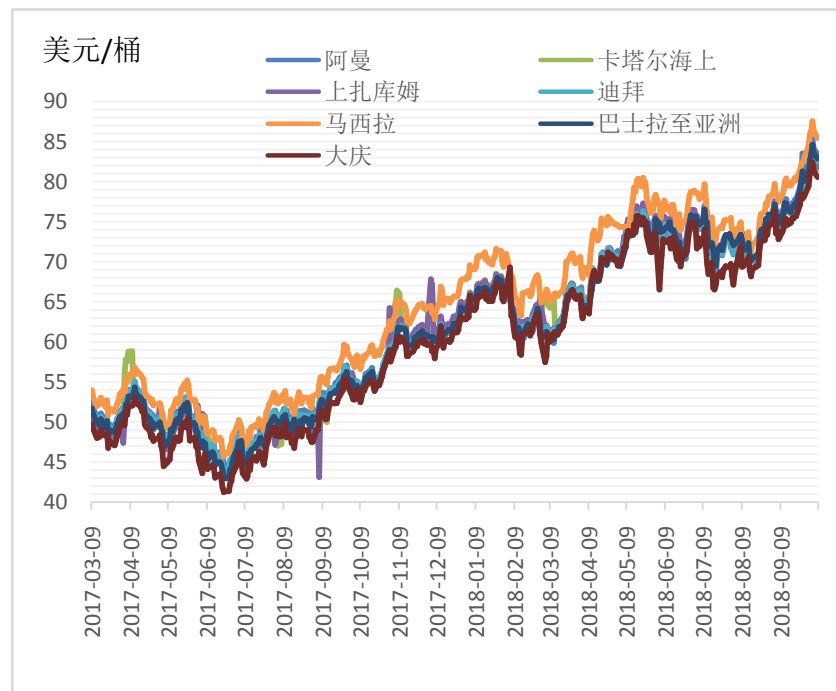


图 5 原油现货价格



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，截止至 9 月 28 日当周，EIA 原油库存增加 797.5 万桶，创 2017 年 3 月份以来最大单周增幅，远超预期的增加 150 万桶，前值增加 185.2 万桶。库欣地区原油库存增加 169.9 万桶，也创 2018 年 3 月以来最大单周增幅，前值增加 46.1 万桶。

汽油库存下降 45.9 万桶，预期增加 125 万桶，前值增加 153 万桶；精炼油库存减少 175 万桶，预期下降 125 万桶，前值减少 224.1 万桶。精炼厂设备利用率持平，预期下降 0.6%，前值下降 5%。

贝克休斯数据显示，美国石油钻井数连续三周录得减少，截至 10 月 5 日当周，美国的原油钻井数较之上周减少 2 口。

图 6 美国原油库存情况

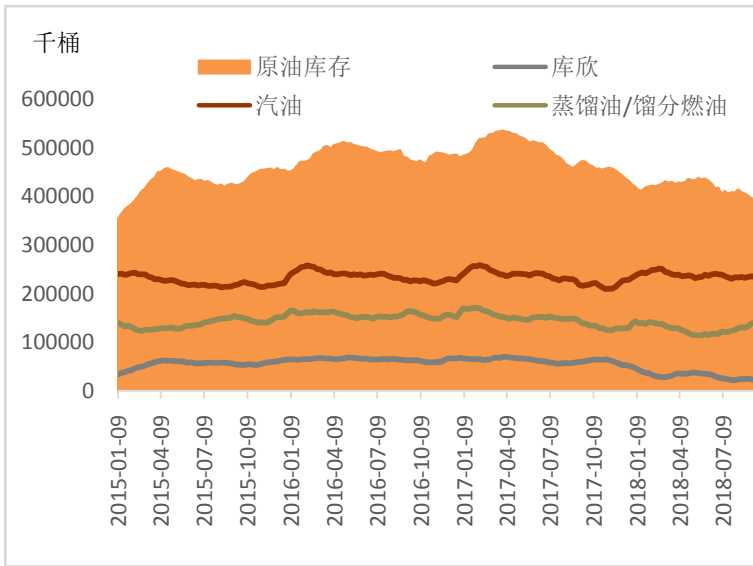


图 8 美国炼厂开工情况

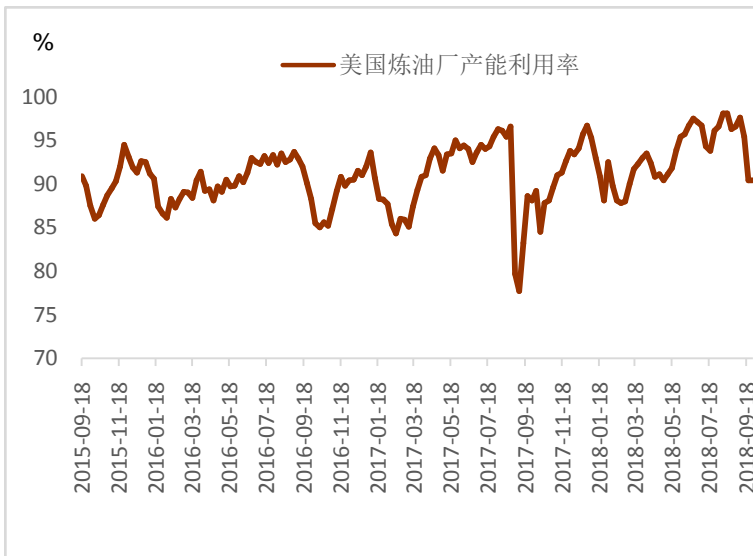


图 7 美国原油日均产量

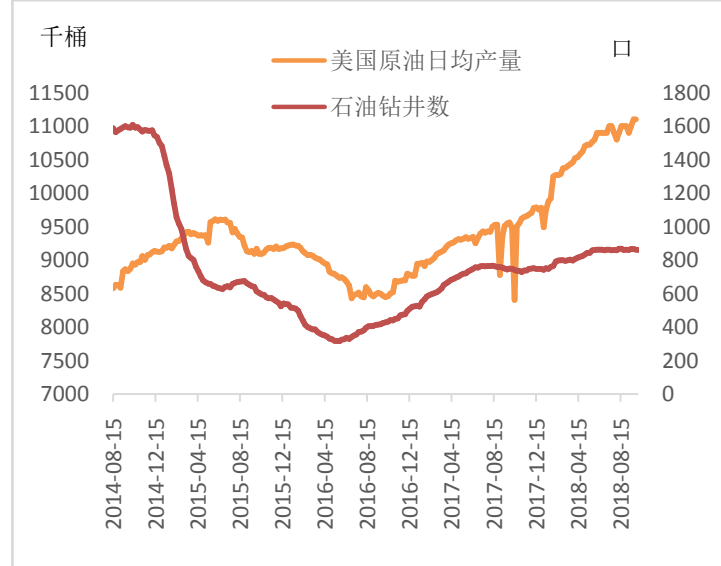
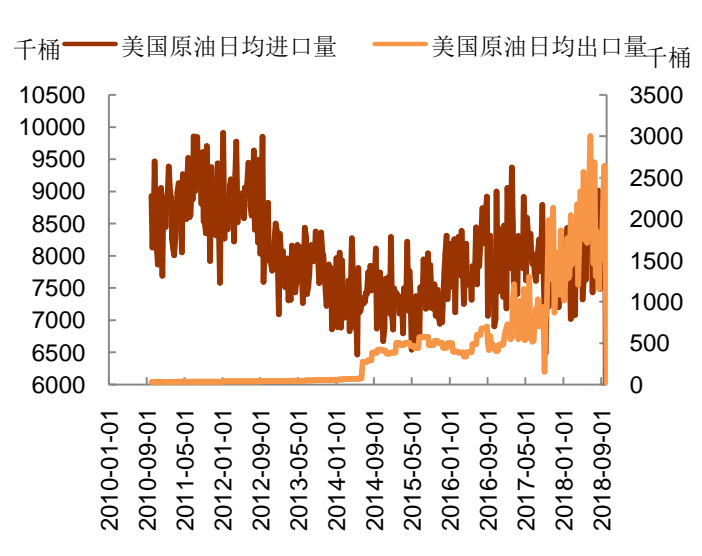


图 9 美国原油进出口情况



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 10 月 2 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 548909 手，较前一周增加 29719 手。其中，多单持仓为 653899 手，较前一周增加 20300 手；空单持仓为 104990 手，较前一周减少 9419 手。

图 10 WTI 非商业持仓

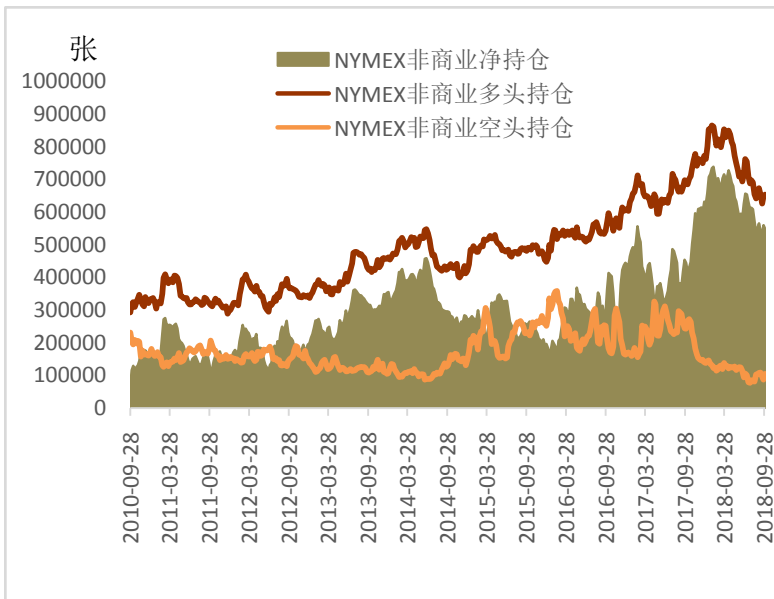
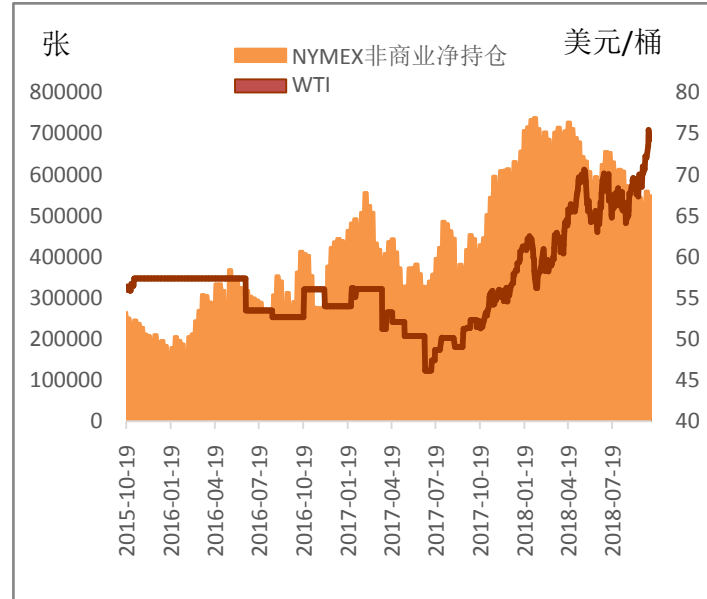


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。