



2018年10月22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SC1812呈现先抑后扬走势，周中最低下探至545.6元/桶，最终回升收至551.8元/桶，周度涨幅达3.75%，成交量增至1793256手，持仓量降至33118手。外盘方面，WTI结算价69.12美元/桶，周度跌幅3.11%；Brent结算价79.78美元/桶，周度跌幅0.81%。WTI与Brent价差不断拉大。

受沙特记者失踪事件对美沙两国友好关系的影响，周初油价走强。前期特朗普在接受采访时称，若证实沙特记者是在沙特驻土耳其领事馆内受害，将对沙特将有严厉惩罚。而市场担忧，若美沙关系恶化，沙特完全可以通过减少原油出口或生产的方式来推升油价，即原油武器化。但随着沙特发声明宣布“失踪”记者哈苏吉已死，美国方面认可该消息，两国关系未出现恶化，中东地缘紧张局势得到一定缓解，油价回落。同时，上周EIA公布的数据也对油市构成打压。随着美国消费进入淡季，且炼油产开工率降低，原油库存有所积压，前一周美国原油库存意外增加649万桶至4.164亿桶。且近期市场较关注美日以及欧美汽车关税问题的进展，若汽车关税大幅增加，或引发汽车滞销，最终将减少原油需求。此外，上周美股大跌，美元强势上涨均对油价构成压力。其中，WTI价格已经从BACK结构再次回到了CON结构，这是今年以来第一次发生出现该情况，或显示出了市场对于WTI弱势的态度。另因人民币走软，间接提振SC油价，走势略强于外盘。整体来看，当前油市仍受地缘政治风险及全球原油需求减少预期的共同作用，此外谨防宏观金融风险对油价的影响。

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	553.2	570.4	-17.2	-3.02%	元/桶
	WTI	69.12	71.34	-2.22	-3.11%	美元/桶
	Brent	79.78	80.43	-0.65	-0.81%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	10.66	9.09	1.57	17.27%	美元/桶
	WTI1811-WTI1812	-0.16	0.16	-0.32	-200.00%	美元/桶
	Brent1812-Brent1901	16.21	16.86	-0.65	-3.86%	美元/桶
原油现货价格	WTI	69.12	70.97	-1.85	-2.61%	美元/桶
	Brent	79.24	80.51	-1.27	-1.58%	美元/桶
	OPEC 一揽子	78.25	79.36	-1.11	-1.40%	美元/桶
	迪拜	78.12	79.33	-1.21	-1.53%	美元/桶
	阿曼	78.37	79.91	-1.54	-1.93%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	191.67	194.74	3.07	1.58%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	230.88	232.63	1.75	0.75%	美分/加仑
	ICE 柴油	710.25	711.75	1.5	0.21%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、对卡舒吉案件，沙特阿拉伯可能再次以石油为武器，星期日沙特国家新闻机构 SPA 报道说，沙特阿拉伯表示，该国将会对有关卡舒吉案的任何行动进行报复。

2、沙特石油部长法利赫称，当前石油市场已经平衡。过去几个月里我们看到库存有所增加。除了生产者的影响外，很多因素影响到油价，沙特已在减轻石油消费者的焦虑。沙特将抵消任何供应短缺情况，以促进世界经济发展。

3、英国石油公司主席称，如果油价持续在当前水平 18 个月，那么需求将会受到冲击，油价对消费者而言太高，原油库存已经下降至 5 年水平，市场目前处于均衡状态。

4、10 月 16 日特朗普似乎要撇清和沙特的友好关系，表示“我在沙特阿拉伯没有任何经济利益”，还在推特上否认了在沙特阿拉伯持有金融股份，而事实上，他过去曾夸口说，“我和他们一起赚了很多钱。”

5、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 10 月 12 日当周 API 原油库存意外减少 213 万桶，预期增加 106.7 万桶；汽油库存减少 342 万桶；精炼油库存减少 24.6 万桶。上周原油进口减少 110 万桶/日至 710 万桶/日。

6、据路透：安哥拉初步出口计划显示，安哥拉 12 月将出口 46 船原油，与 11 月持平。

7、据外媒：印度最大的国有炼油商之一纳亚拉能源公司(Nayara Energy)倾向使用伊朗石油。

8、彭博，联合石化一直在向亚洲和欧洲的第三方出售美国原油，虽然该公司 8 月份已停止向其母公司中国石化供货。7-9 月份，联合石化每月向亚洲和欧洲的炼油厂发送 1-2 批石油。所有销售都是现货，没有定期合同。联合石化的美国原油供应合约于 9 月份结束，由于中美贸易局势紧张，目前没有计划寻找新的定期合约供应商。

9、当前沙特阿拉伯是美国第二大石油供应国，2017 年美国进口沙特阿拉伯原油数量占美国原油进口总量的 11.9%。美国能源信息署数据显示，截止 10 月 12 日当周，美国每日进口沙特阿拉伯原油 99.5 万桶，比前一周日均增加 11.4 万桶，比去年同期增加了 114%。

10、法国兴业银行预计今年第四季度布伦特原油均价每桶 82 美元，而先前预计是每桶 78 美元；同时将 2019 年一季度布伦特原油均价从先前预计的每桶 73 美元上调至 77 美元。预计 2019 年布伦特原油均价每桶 75.25 美元，而先前预计为 72.75 美元。

11、沙特阿拉伯国家石油公司拟入股浙江石化炼化一体化项目，接手的是浙江省政府代持的 9%股权，对应出资 21.42 亿元，双方将进行产能合作，设立原油储运、销售基地，从事相关的油品储运、贸易、销售等工作。

12、本周二中石油宣布将与巴西石油公司进行合作，同时收购巴西未来部分炼油厂以及油田的股权。此前曾提过中石油正在与挪威国家石油公司进行合作，以扩大中国非常规天然气以及部分由中国主导的海外的常规油气项目。

13、据彭博，美国国会众议院成员们呼吁总统特朗普就沙特记者 Khashoggi 殒命案实施制裁。

14、据路透援引消息人士，沙特与科威特短期内将很难恢复双方共同经营油田的石油生产。两国在所谓中立区共同经营的油田 Khafji 和 Wafra 三年多前暂停生产，使得全球石油供应减少 0.5%或大约 50 万桶/日。

15、据外媒：尼日利亚计划 12 月出口至少 8 船夸伊博(Qua Iboe)原油。

16、周五公布的数据显示，中国 9 月原油日加工量创 1249 万桶的纪录高位，高于 8 月的 1185 万桶，因在燃料需求升温 and 利润丰厚的情况下，部分独立炼厂在夏季长时间关闭后重新开工。数据显示，中国 1-9 月原油加工量较上年同期增长 8.1%，至 45254 万吨，或 1210 万桶/日；中国 9 月国内原油产量较上年同期下降 2.4%至 1518 万桶，相当于 369 万桶/日；今年 1-9 月的原油产量同比下滑 1.9%至 1.4113 亿桶，相当于 377 万桶/日。

17、10月19日24时，新一轮成品油调价窗口将再次开启，迎来年内第十三次上调，实现“四连涨”，预计加满一箱油或将多花6.5元，时隔五年再步入“8元”时代。汽油每吨上调165元、柴油每吨上调160元。

18、早些时候有消息称，中国炼油厂商正在购买加拿大的重质原油，数据显示，中国9月份购买了158万桶加拿大原油，较之4月份从加拿大进口105万桶增幅近50%。此外有消息称，中国已经购买了3批加拿大原油，预计将在11月在温哥华装货。此前中国重质原油的重要来源包括澳大利亚以及委内瑞拉，但是两国目前的原油产量已经出现了明显的下降。

19、英国“金融时报”的David Sheppard在最近的一篇报道中引用了独立跟踪服务的卫星成像数据，他指出伊朗的石油出口量自4月份的250万桶/天以来没有下降一半。事实上，他表示，数据显示他们的数量略有下降，截至10月中旬其出口量仍维持在220万桶/日。

三、相关图表

图1 WTI及Brent 期价走势

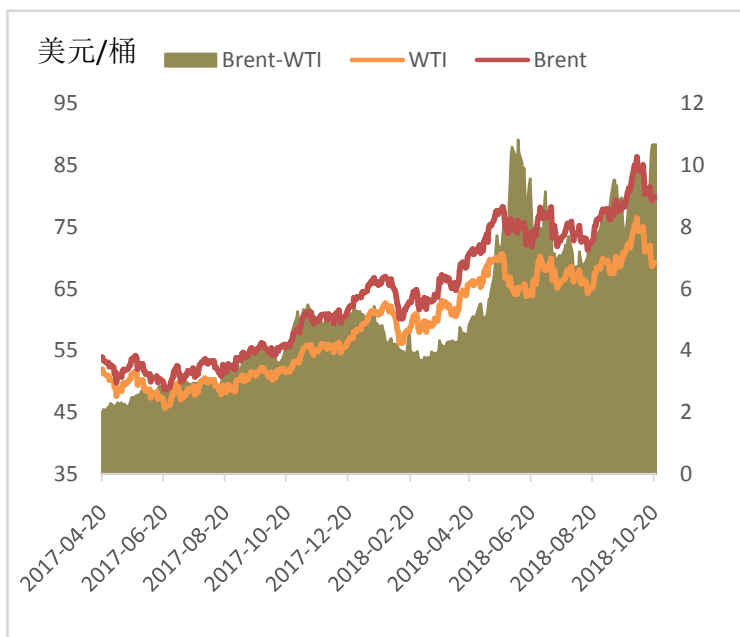


图3 WTI 原油期货合约间价差

图2 成品油裂解价差

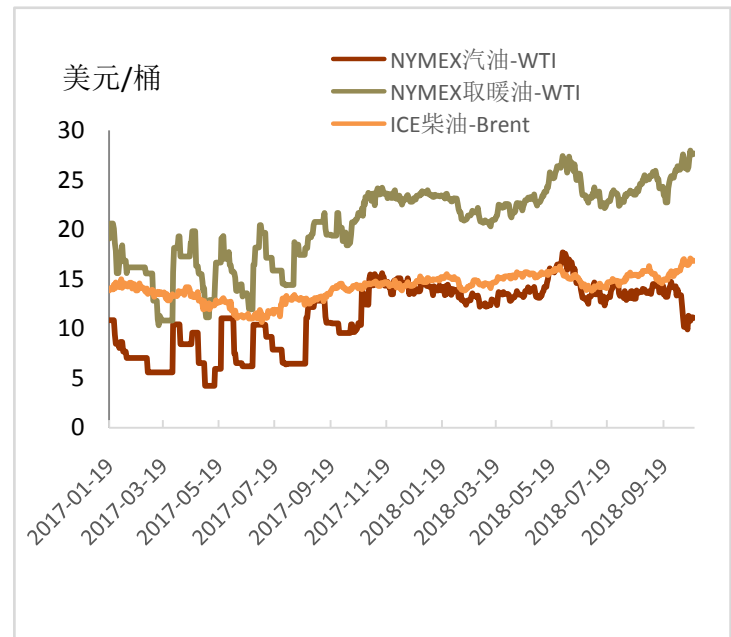


图4 Brent 原油期货合约间价差

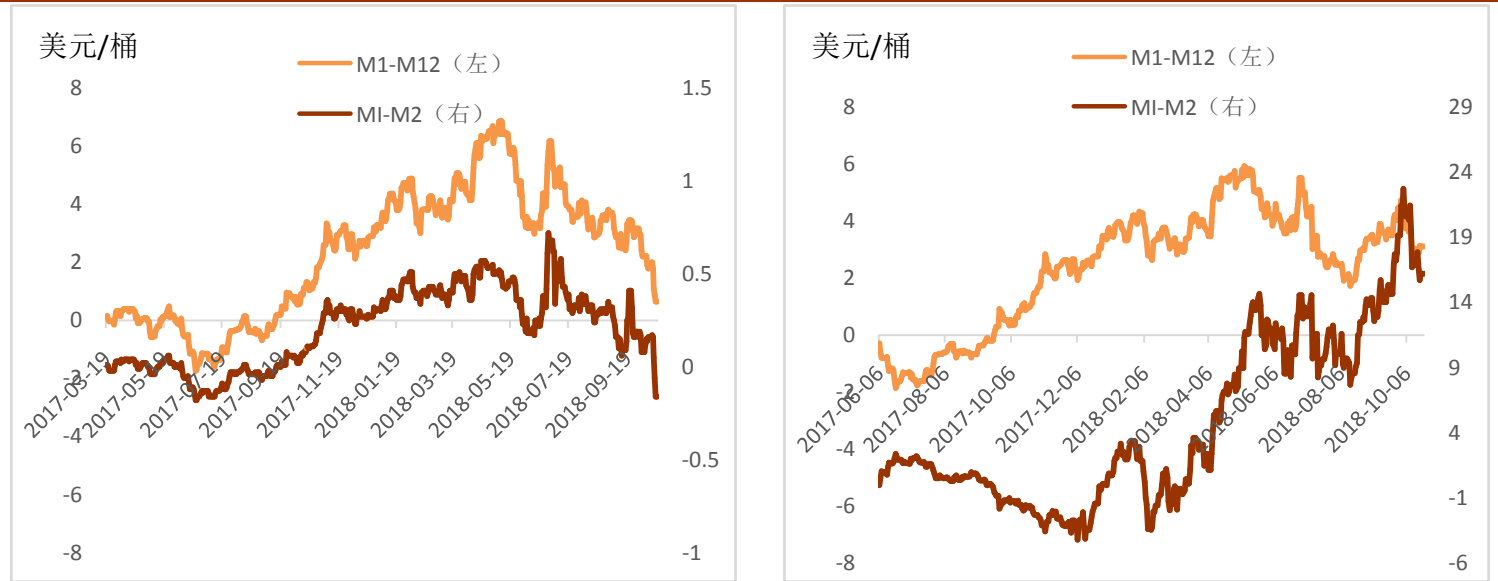
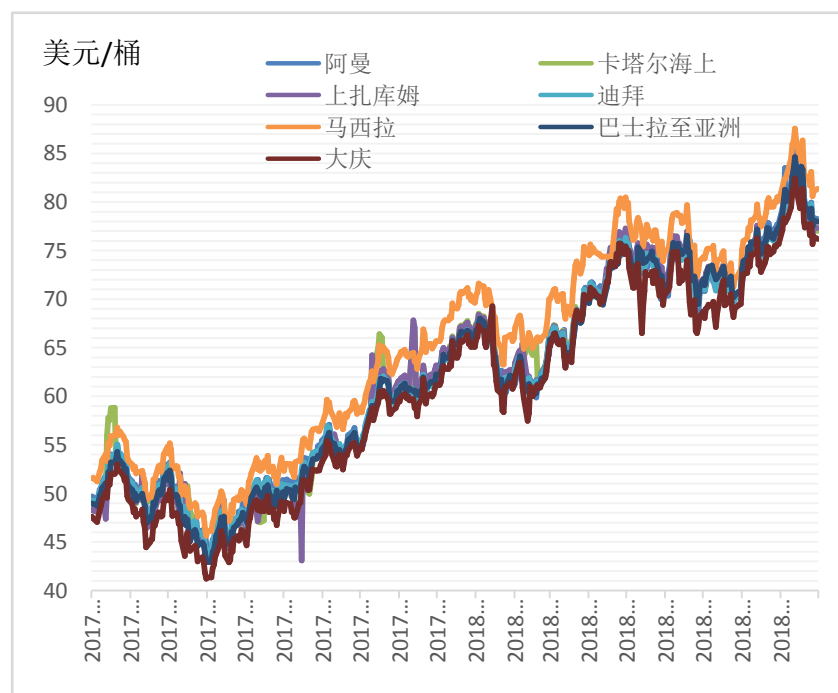


图 5 原油现货价格



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 10 月 12 日当周, 美国原油库存量 4.16441 亿桶, 比前一周增长 649 万桶; 美国汽油库存总量 2.34156 亿桶, 比前一周下降 202 万桶; 馏分油库存量为 1.32638 亿桶, 比前一周下降 83 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2862.8 万桶, 增加

了 177.6 万桶。

炼油厂开工率 88.8%，比前一周下降 0.0 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 761.5 万桶，比前一周增长 21.8 万桶，美国原油出口量日均 178.2 万桶，比前周每日平均出口量减少 79.4 万桶。

飓风迈克尔导致美国海上油田部分暂时性关闭，原油产量下降。截止 10 月 12 日当周，美国原油日均产量 1090 万桶，比前周日均产量减少 30.0 万桶，比去年同期日均产量增加 249.4 万桶。

贝克休斯数据显示，截至 10 月 12 日当周，美国石油活跃钻井数增加 4 座至 873 座，连续两周录得增长，且触及 2015 年 3 月以来新高。去年同期为 736 座。

图 6 美国原油库存情况

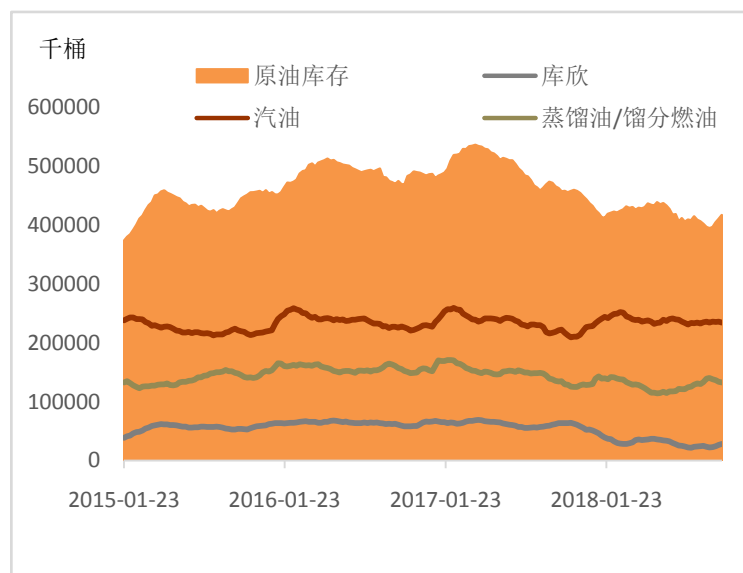


图 8 美国炼厂开工情况



图 7 美国原油日均产量

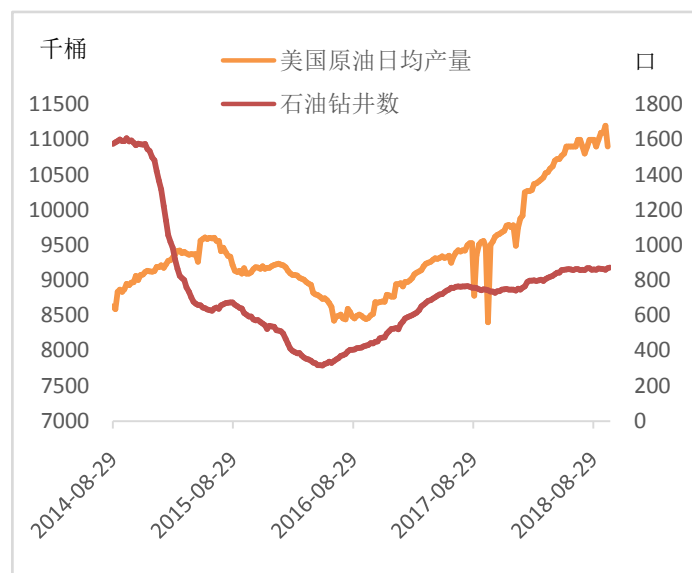
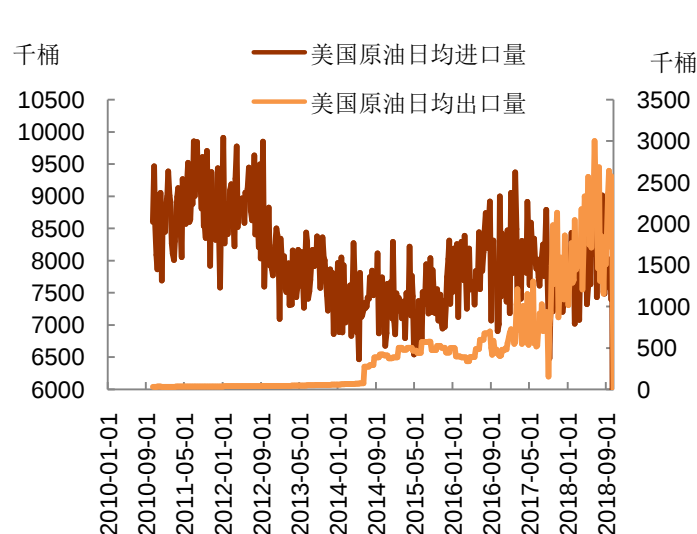


图 9 美国原油进出口情况



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 16 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 493229 手，较前一周减少 34822 手。其中，多单持仓为 614423 手，较前一周减少 18694 手；空单持仓为 121194 手，较前一周增加 16128 手。

图 10 WTI 非商业持仓

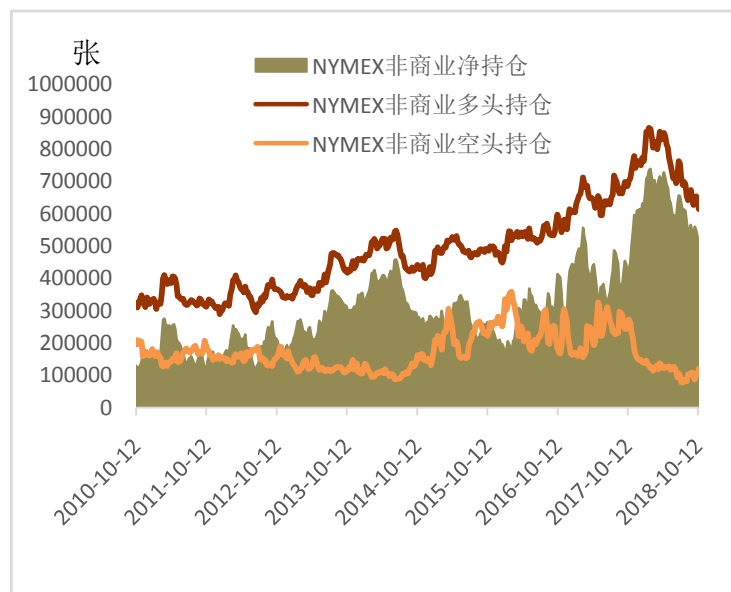
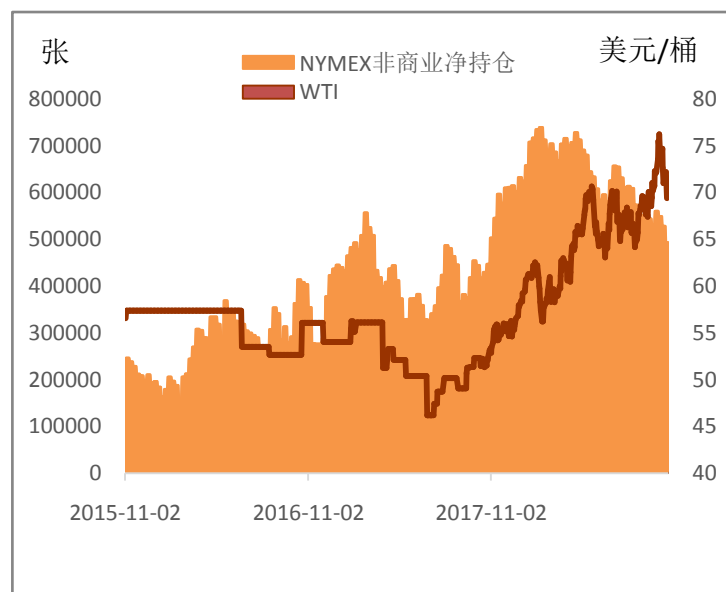


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。