



2018 年 11 月 5 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破位大跌，周中探底至503.3元/桶，周度跌幅达5.13%，最终收至510.7元/桶，成交量降至1675878手，持仓量降至33362手。外盘方面，WTI1812结算价63.14美元/桶，周度跌幅6.58%；Brent1901结算价72.83美元/桶，周度跌幅6.22%。WTI与Brent价差收窄。

因沙特、俄罗斯原油产量持续刷新记录高点，美国原油库存连续六周增加，此外美国对于伊朗原油进口实施制裁豁免也一定程度上降低了伊朗原油供应的紧张程度，这使得供应过剩的紧张情绪开始占据主导地位。行业数据显示，俄罗斯10月原油产量按月上升至1141万桶/日，创下后苏联时代的纪录新高；10月份，OPEC石油产出料增39万桶/日，至3331万桶/日，创2016年12月份以来新高；其中，沙特迫于记者被害案的舆论压力和美国的制裁威胁，开始大幅的提高原油产量，目前沙特的原油产量已经达到了1070万桶/日；EIA最新公布的数据显示，美国8月份原油产量增加41.6万桶/日至1134.6万桶/日，刷新产量高点。美国、俄罗斯、沙特的原油产量均增加，极大的缓解了因美国制裁伊朗所带来的紧张情绪。同时，美国国务卿蓬佩奥在新闻发布会上确认，将有8个国家获得自伊朗进口原油的豁免权，届时将给予他们“几周”时间来逐步减少进口数量。美国对伊朗制裁不及之前预期，其中印度、伊拉克和韩国都在豁免名单上。此外，船舶追踪数据显示，伊朗10月装船量下降不明显，大致在180万桶/日附近，产量缩减不足100万桶/日，远低于市场此前所预估的150万桶/日，意味着美国制裁伊朗所导致的产量缺口或远低于市场所预估的水平。上周五伊朗强硬派再放狠话，封锁霍尔木兹海峡，让油价上涨至400美元，不过这也不是第一次表述要封锁霍尔木兹海峡，此言论更多是基于口水战。而对冲基金和其他货币基金经理也在持续削减他们的多头头寸，

WTI和Brent均出现contango结构，也显示市场对于供应过剩的担忧。亚洲市场，近日阿曼原油对迪拜原油溢价持续回落，迪拜油价逐步反超阿曼油价，显示亚洲需求有一些疲软的迹象。加之人民币贬值步伐放缓，SC支撑因素减弱，跟随国际油价走跌。关注美国制裁伊朗的正式文件，谨慎追空。

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	515.6	539.5	-23.9	-4.43%	元/桶
	WTI	63.14	67.59	-4.45	-6.58%	美元/桶
	Brent	72.83	77.66	-4.83	-6.22%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.69	10.07	-0.38	-3.77%	美元/桶
	WTI1812-WTI1901	5.68	10.13	-4.45	-43.93%	美元/桶
	Brent1901-Brent1902	0	0.05	-0.05	-100.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	63.14	67.33	-4.19	-6.22%	美元/桶
	Brent	71.97	76.14	-4.17	-5.48%	美元/桶
	OPEC 一揽子	72.64	75.71	-3.07	-4.05%	美元/桶
	迪拜	71.55	74.23	-2.68	-3.61%	美元/桶
	阿曼	72.18	74.46	-2.28	-3.06%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	170.83	181.2	10.37	5.72%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	217.28	230.34	13.06	5.67%	美分/加仑
	ICE 柴油	667.75	704.25	36.5	5.18%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、沙特能源部长法利赫: 欧佩克与非欧佩克产油国希望在 12 月签署新的合作协定, 来规定 2019 年的产油额。目前 OPEC 与非 OPEC 产油合作协议将在今年年底期满。

2、能源咨询机构 JBC: 10 月份, OPEC 原油产出增长 4 万桶/日, 至 3296 万桶/日。

3、路透调查结果显示: 10 月份, OPEC 石油产出料增 39 万桶/日, 至 3331 万桶/日, 创 2016 年 12 月份以来新高。10 月份, OPEC 产油国石油减产协议执行率降至 107%, 9 月份修正为 122%。阿联酋、利比亚、沙特在 10 月份增产石油, 伊朗和委内瑞拉石油供应下降明显。

4、行业消息称, 俄罗斯 10 月原油产量按月上升至 1141 万桶/日, 创下后苏联时代的纪录新高, 9 月为 1,136 万桶/日。

5、高盛: 预计原油需求增速将在今明两年分别略跌至 155 万桶/天和 145 万桶/天, 不过仍然高于市场普遍预期; 欧佩克闲置产能处于低水平, 伊朗出口预计将进一步下滑, 原油需求增速将保持韧性。

6、土耳其检方周三公布了沙特记者卡舒吉遇害过程的调查结果, 这一消息出炉后, 市场对于美欧进一步严厉制裁沙特的预期大幅降温, 这缓解了油市供给前景不确定性。

7、美国能源情报署周三发布的月度报告显示, 美国原油日产量升至创纪录的 1134.6 万

桶，美国 8 月份超过俄罗斯，成为全球最大的石油生产国，创下美国历史上最大的年度石油产量增幅。

在 2019 年和 2020 年二叠纪盆地的新管道建成之前，美国的钻井工人可能会稍微减少对天然气的开采，但产量仍在上升。据 Rystad 咨询师估计，即使油价在 55 美元/桶，到 2030 年美国的石油日产量也可能达到 1650 万桶。

8、根据数据，亚洲主要买家 9 月进口伊朗原油 113 万桶/日，较上年同期减少 40.9%，为 2016 年 1 月以来最低进口量，因各国在美国对伊朗实施制裁前，大幅削减他们的购买量。日本和韩国已经暂停了伊朗石油进口，9 月韩国自伊朗的原油进口下降至零。

9、国内新一轮成品油调价窗口将 11 月 2 日 24 时开启；机构预测，油价将迎来年内最大降幅，终结此前的“四连涨”，每吨下调幅度在 330-340 元区间，92 汽油每升价格重回 7 元时代。

10、据亚洲知情官员透露，印度和韩国就获准继续进口部分伊朗石油的协议框架与美国达成共识；官员们表示，最终决定尚未作出，相关声明不大可能在美国对伊制裁于 11 月 5 日恢复之前宣布。

11、数据显示，伊朗 10 月装船量下降不明显，大致在 180 万桶/日附近，产量缩减不足 100 万桶/日，远低于市场此前所预估的 150 万桶/日。

12、世界最大的原油交易商维多尔集团也下调了今明两年的需求预期，表示，目前全球原油的需求仅仅只增加了 130 万桶/日，而不是市场上所认为的 170 万桶/日，此外 2019 年需求预应当与 2018 年持平，低于市场预期的 150 万桶/日。原油市场在短期内不会那么紧张，明年油价的合理价格可能接近每桶 70 美元或 65 美元，而不是某些人所谈论的 85 美元至 90 美元区域。

13、国际能源署周二表示，高油价正在伤害消费者，并可能在全球经济减缓的过程中削弱燃料需求。同时认为，2018 年第一季度经济强劲，美国经济增长，预计 2018 年经合组织国家石油日均需求将增加 30 万桶，但是 2019 年经合组织国家石油日均需求增长将减缓至 13 万桶。预计 2018 年非经合组织国家石油日均需求将增加 100 万桶，中国和印度石油需求增长将占全球石油需求增长的 60%。8 月份经合组织商业石油库存 28.54 亿桶，为 2 月份以来最高水平，比 7 月份增加了 1570 万桶。2018 年第三季度经合组织商业库存可能增加了 4300 万桶（日均 47 万桶），为 2016 年第一季度以来最大的季度性增长。目前为止，除了中国和印度之外，土耳其、意大利、西班牙、希腊和日本仍然进口伊朗原油。9 月份伊朗原油

日均出口量仍然在 170-190 万桶之间，比 2018 年高峰时期原油日均出口量减少约 80 万桶，但是全球原油日产量也相应增加了近 80 万桶。

14、路透社数据显示，9 月份俄罗斯、美国和沙特阿拉伯三个主要的原油生产国日均总产量达到 3300 万桶，这是这三国历史上最高产量水平，意味着这三个国家原油日产量将满足全球三分之一需求。路透社说，2010 年以来，这三国原油日产量共计增加了 1000 万桶。

15、美国石油学会发布的数据显示，截止 10 月 26 日的一周，美国原油库存 4.261 亿桶，比前周增加 570 万桶，其中备受市场关注的美国库欣地区原油库存增加 1400 万桶。同期美国汽油库存减少 350 万桶，馏分油库存增减少 310 万桶。

16、中国石油三季报显示，前三季度原油产量 6.633 亿桶，同比增长 0.5%；1-9 月原油平均实现价格为 67.93 美元/桶，其中国内实现价格为 66.69 美元/桶，比上年同期增长 39.3%。

17、上周六，俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯没有理由冻结或削减原油产量，全球原油市场可能有供应不足的风险。

18、据伊朗石油部新闻网站 SHANA 报道，周日伊朗开始向私人公司销售原油，这是对抗美国 11 月 4 日生效的制裁的一部分，美国对伊朗石油业制裁旨在阻止该国的原油出口。伊朗原油贸易由国家控制。官员们表示，早些时候，私营炼油公司只能购买原油以出口石油产品。SHANA 网站还说，在待销售的 100 万桶原油中，已经有 28 万桶以每桶 74.85 美元售出。

19、周一尼日利亚油长卡奇库表示，OPEC 有能力覆盖 2019 年部分产出缺口，认为过于强调伊朗、委内瑞拉的产出下滑，高估了出现产出突然下滑的可能。油价在 70 美元，对于所有 OPEC 成员而言是“舒适水平”，不认为下一次 OPEC 会议会出现巨大变化。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

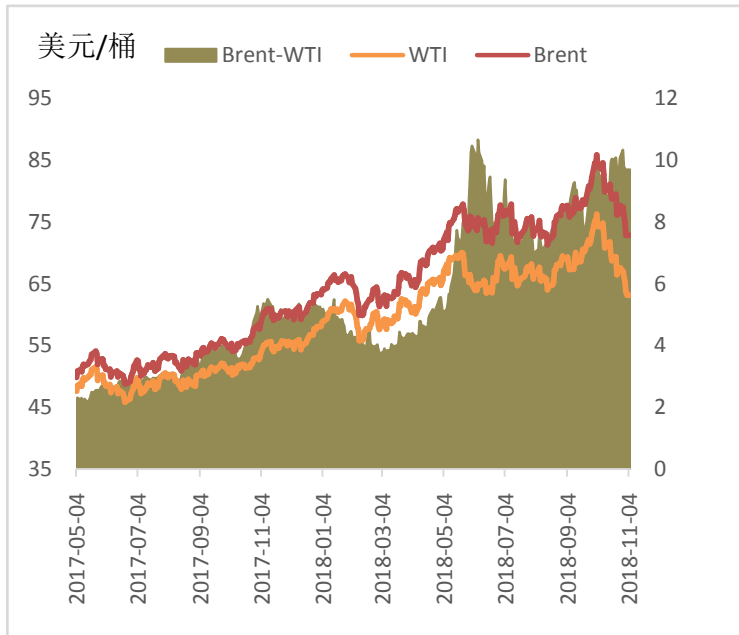


图 2 成品油裂解价差

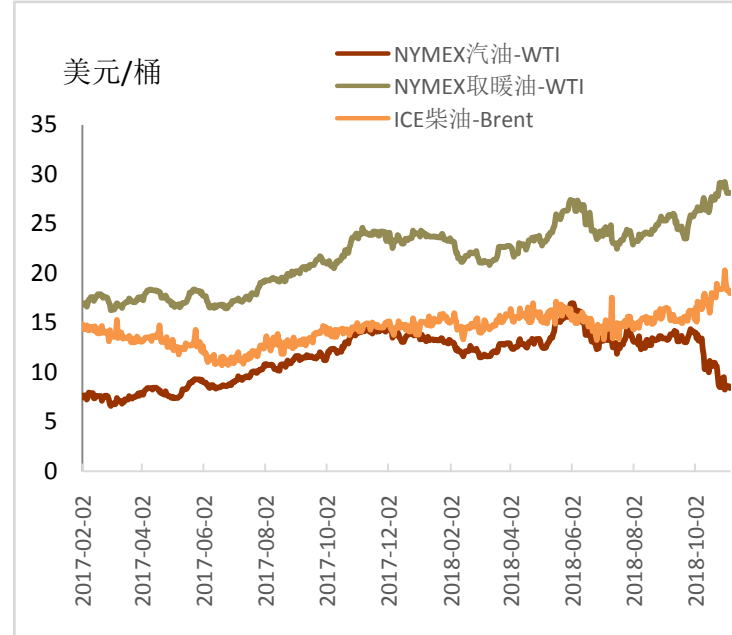


图 3 WTI 原油期货合约间价差

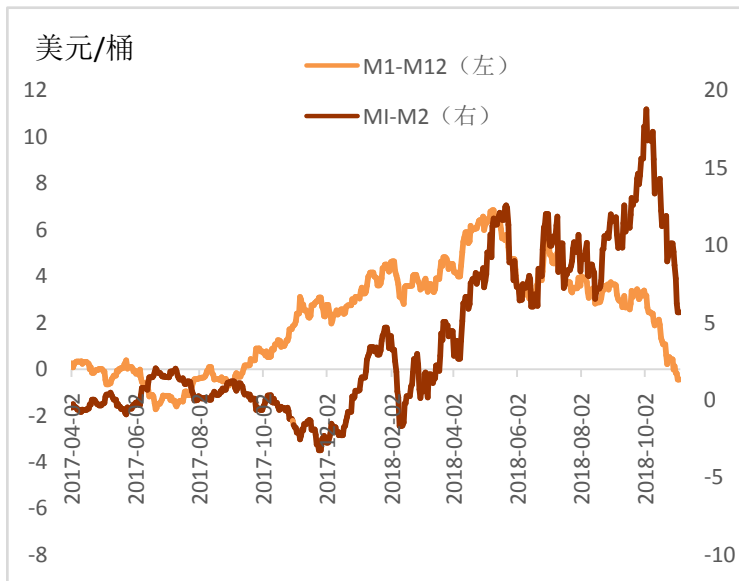


图 4 Brent 原油期货合约间价差

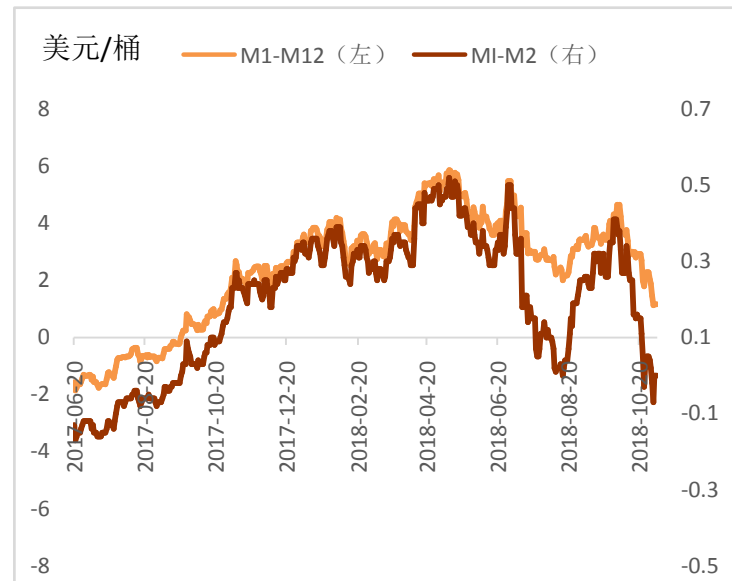
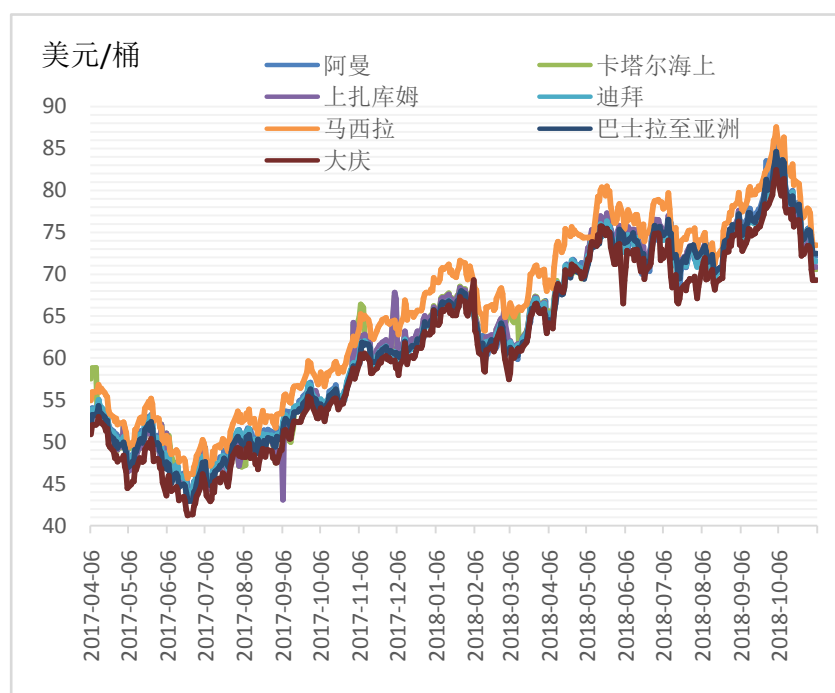


图 5 原油现货价格



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, 截至 10 月 26 日当周 EIA 除却战略储备的商业原油库存增加 321.7 万至 4.26 亿桶; 汽油库存减少 316.1 万桶, 预期减少 187.9 万桶; 精炼油库存减少 405.4 万桶, 预期减少 144.9 万桶; 库欣地区原油库存增加 187.8 万桶, 前值增加 137.1 万桶。美国汽油需求季节性下降, 但是降温取暖导致馏分油需求增强。

炼油厂开工率 89.4%, 比前一周增长 0.2 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 734.4 万桶, 比前一周下降 33.4 万桶; 原油出口量日均 245.8 万桶, 比前周增加 30.5 万桶。

美国原油日均产量 1120 万桶, 比前周日均产量增加 30.0 万桶, 比去年同期日均产量增加 164.7 万桶。

贝克休斯数据显示, 截至 11 月 2 日当周美国的原油钻井总数减少 1 口至 874 口, 结束了此前三周连涨的态势。

图 6 美国原油库存情况

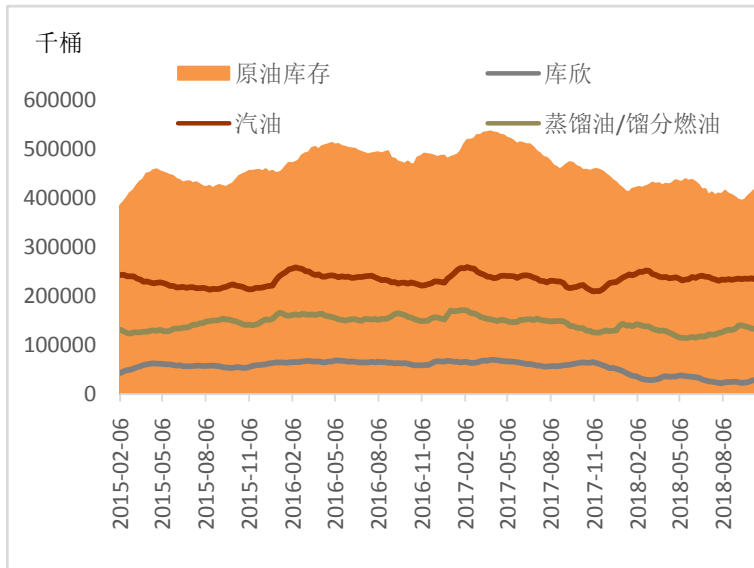


图 7 美国原油日均产量

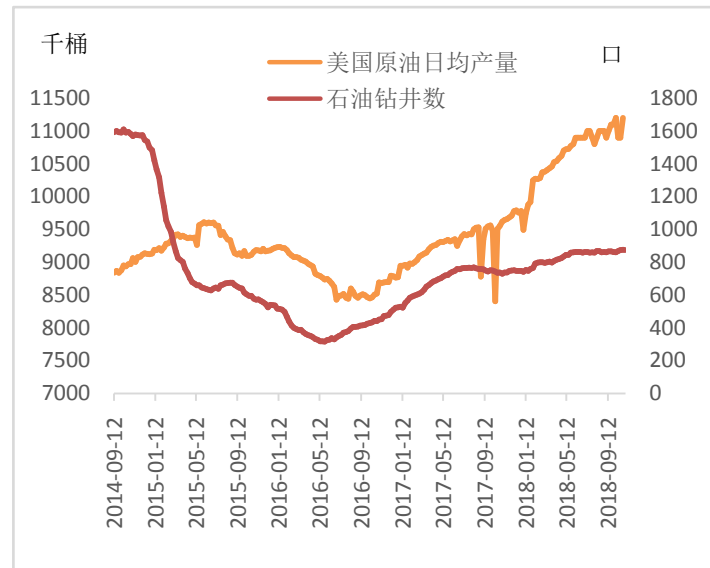
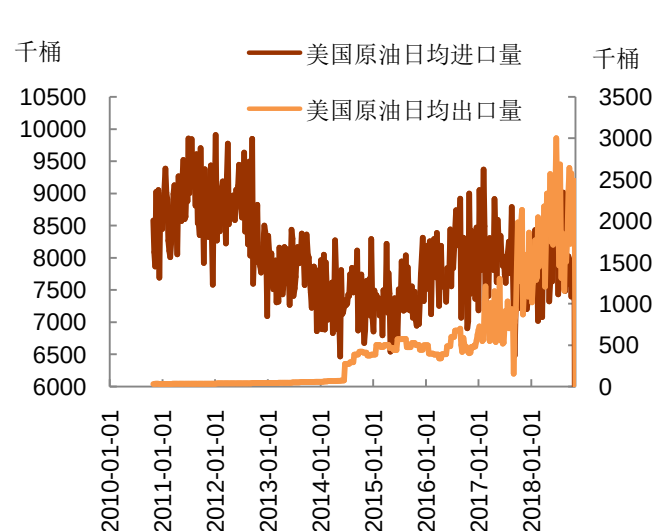


图 8 美国炼厂开工情况



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 10 月 30 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 432638 手，较前一周减少 22640 手。其中，多单持仓为 565671 手，较前一周减少 19741 手；空单持仓为 133033 手，较前一周增加 2899 手。

图 10 WTI 非商业持仓

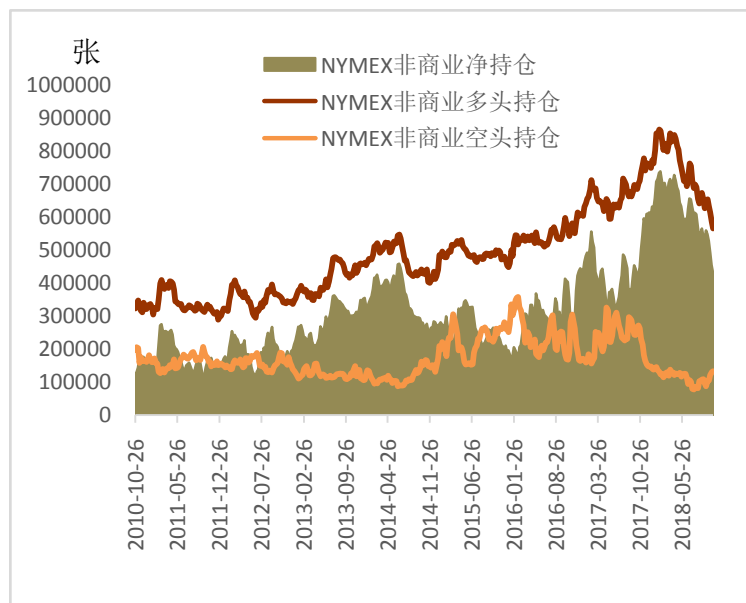
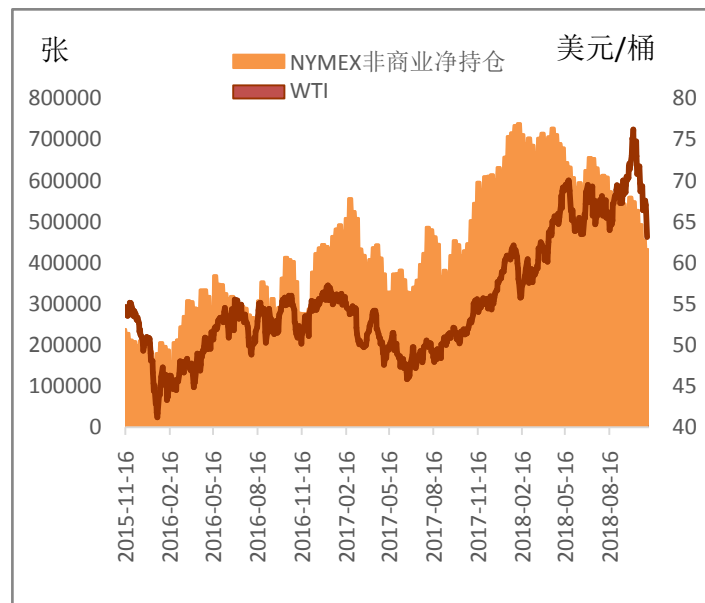


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。