



2018年11月19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大幅下挫后，止跌企稳，周中探底至456.1元/桶，最终收至466.7元/桶，周度跌幅达5.79%，成交量增至1564420手，移仓步伐加快，持仓量降至23936手。外盘方面，WTI结算价56.46美元/桶，周度跌幅6.20%；Brent结算价66.76美元/桶，周度跌幅4.87%。WTI与Brent价差拉大。

上周OPEC+会议正考虑在明年削减石油供应，在今年10月份基础上减产100万桶/日。但特朗普在推特上称：“希望沙特和OPEC不要减产。基于供应面，油价跌幅应比现在大得多。”受此言论影响，原油多头的努力被付之一炬。随后OPEC、IEA相继公布月报，都提到了原油供应可能在2019年过剩的问题。其中，OPEC在数月内第四次下调了对2019年需求增长的预测。并指出，2019年原油市场供应过剩情况将加剧，因非OPEC供应增速快于全球需求增速。OPEC10月原油产量增加12.7万桶/日至3290万桶/日；沙特原油产出增加12.7万桶/日，至1063万桶/日；伊朗原油产出减少15.6万桶/日，至329.6万桶/日。而IEA月报中上调了原油产量预期，将非欧佩克成员国的石油产量增长预测分别从此前的2018年220万桶/日和2019年180万桶/日上调至240万桶/日和190万桶/日。不过，维持需求增速预期不变，2018年和2019年全球石油需求增长，分别为130万桶/日和140万桶/日，整体措辞要比OPEC月报乐观。此外，EIA数据显示，美国原油日均产量攀升至1170万桶/日，且原油库存大增1027万桶，刷新21个月以来最大周增幅。美国原油的不断增长，及近期沙特、阿联酋等国密集对减产进行表态，市场对12月OPEC+会议上减产的预期逐步升温。此外，当前油价处于超跌状态，加之看空情绪略有修复，短期或维持企稳震荡走势。国内SC1810合约，自然人最后交易日为11月20日，

投资者注意持仓风险的控制。

风险提示：地缘风险升温

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	465.4	498.5	-33.1	-6.64%	元/桶
	WTI	56.46	60.19	-3.73	-6.20%	美元/桶
	Brent	66.76	70.18	-3.42	-4.87%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	10.3	9.99	0.31	3.10%	美元/桶
	WTI1812-WTI1901	-1	2.73	-3.73	-136.63%	美元/桶
	Brent1901-Brent1902	-0.27	-0.21	-0.06	28.57%	美元/桶
原油现货价格	WTI	56.46	60.67	-4.21	-6.94%	美元/桶
	Brent	66.32	70.12	-3.8	-5.42%	美元/桶
	OPEC 一揽子	65.28	68.89	-3.61	-5.24%	美元/桶
	迪拜	65.75	69.52	-3.77	-5.42%	美元/桶
	阿曼	66.23	69.78	-3.55	-5.09%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	157.7	162.14	4.44	2.74%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	207.37	217.28	9.91	4.56%	美分/加仑
	ICE 柴油	633.25	656.5	23.25	3.54%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、沙特能源部长称沙特将在 12 月减产 50 万桶/日，俄乐于继续与 OPEC+ 合作；特朗普称 OPEC 不该减产，油价下挫。

2、欧佩克和非欧佩克联合部长监测委员会（JMMC）于 2018 年 11 月 11 日在阿拉伯联合酋长国阿布扎比召开第十一次会议，联合部长监测委员会指出，参与合作宣言的国家 2018 年 10 月减产协议履行率为 104%。考虑到当前不确定因素，预计 2019 年供应增长高于全球需求。下一次会议定于 2018 年 12 月 5 日在奥地利维也纳举行。

3、俄罗斯能源部长诺瓦克称，如果欧佩克能够达成共识，那么俄罗斯将对减产持开放态度，并将遵守该组织作出的任何决定。但他也表示，俄罗斯的石油产量已达到某个稳定的水平，今后几个月俄罗斯的产量将在这一水平附近波动。

4、OPEC 周二公布的月报显示，预计 2018 年全球原油需求增速为 150 万桶/日，此前预期为 154 万桶/日。OPEC10 月原油产量增加 12.7 万桶/日至 3290 万桶/日。据二手资料显示，伊朗 10 月原油产出减少 15.6 万桶/日，至 329.6 万桶/日。伊拉克 10 月原油产出为 465.3 万桶/日。沙特 10 月原油产出增加 12.7 万桶/日，至 1063 万桶/日。

经合组织 9 月原油库存增加至 28.58 亿桶。OPEC 预计 2018 年全球石油需求将增加 150 万桶至 9879 万桶/日，预计 2019 年全球原油需求增速为 129 万桶/日，此前预期为 136 万桶/日。OPEC 预计原油需求下降速度加快。

预计非 OPEC 供应将大幅增加。OPEC 月报显示，2019 年原油市场供应过剩情况将加剧，因非 OPEC 供应增速快于全球需求增速。

5、EIA 周二在一份月度报告中称，12 月，美国七大主要页岩油产区的原油日产量预计将增加 11.3 万桶，至 794 万桶。日产量增长最多的是位于德克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地，该地区页岩油日产量预计将攀升 6.3 万桶，达到大约 370 万桶/日。

6、根据 Refinitiv Oil Research and Forecasts 的数据，10 月份中国独立炼油商进口量接近 200 万桶，占中国总产量 961 万桶/日的五分之一，刷新了今年 4 月以来最高水平。

7、11 月 14 日，OPEC 及其伙伴国正在讨论减产 140 万桶/日的提议。

8、IEA 月报上调了产量预期，但维持需求增速预期不变，整体措辞要比 OPEC 月报乐观。月报称，10 月欧佩克原油产量环比增加 20 万桶/日至 3299 万桶/日。将非欧佩克成员国的石油产量增长预测分别从此前的 2018 年 220 万桶/日和 2019 年 180 万桶/日上调至 240 万桶/日和 190 万桶/日。

对 2018 年和 2019 年全球石油需求增长的预测保持不变，分别为 130 万桶/日和 140 万桶/日。

10 月份伊朗出口石油 180 万桶/日，较 5 月下降 90 万桶/日，仍旧不清楚未来还可能下降多少。还显示，虽然一些国家的经济增长放缓削弱了石油需求的前景，但对价格假设的大幅下调是有利的。

9、美国能源信息署预测 2018 年美国石油日均需求 2047 万桶，比 2017 年日均增长 51 万桶。预计 2019 年美国石油日均需求增长 22 万桶。

10、据外媒 11 月 15 日消息，美国政府宣布，将对涉嫌参与谋杀沙特记者卡舒吉的 17 名沙特官员进行制裁。

11、11 月 16 日 24 时，新一轮成品油调价窗口将再次开启，迎来近四年油价最大降幅，是今年以来，前 7 次降价平均值的约 3 倍。国家发改委表示，国内成品油价格按机制下调，自 2018 年 11 月 16 日 24 时起，汽油每吨将下调 510 元、柴油每吨将下调 490 元。全国平均来看，92 号汽油每升下调 0.4 元；95 号汽油每升下调 0.42 元；0 号柴油每升下调 0.42 元。

按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油将节省约 20 元。

下一轮调价窗口将于 2018 年 11 月 30 日 24 时开启。

12、巴克莱将四季度布伦特油价预测下调 2 美元至 75 美元/桶，将四季度 WTI 油价预测从 68 美元下调至 66 美元，同时将 2019 年布伦特油价预测维持在 72 美元/桶不变。

13、美银美林仍然预计布伦特原油将会在 2019 年上半年涨至 75 美元/桶。

14、国家统计局：中国 10 月汽油产量 1239.8 万吨，同比增长 8.2%，1-10 月累计产量 11653.9 万吨，同比增加 6.7%。10 月柴油产量 1492.6 万吨，同比减少 7.9%，1-10 月累计产量 14821 万吨，同比下降 1.1%。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

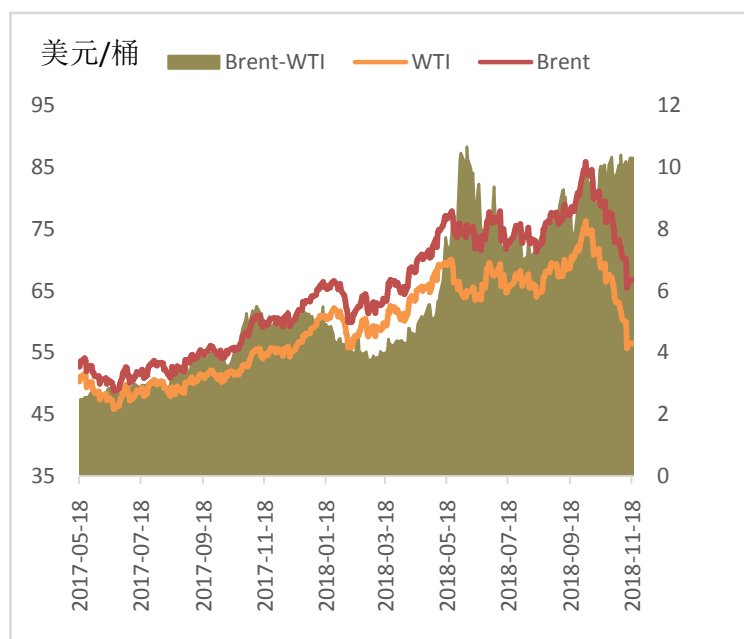


图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 2 成品油裂解价差

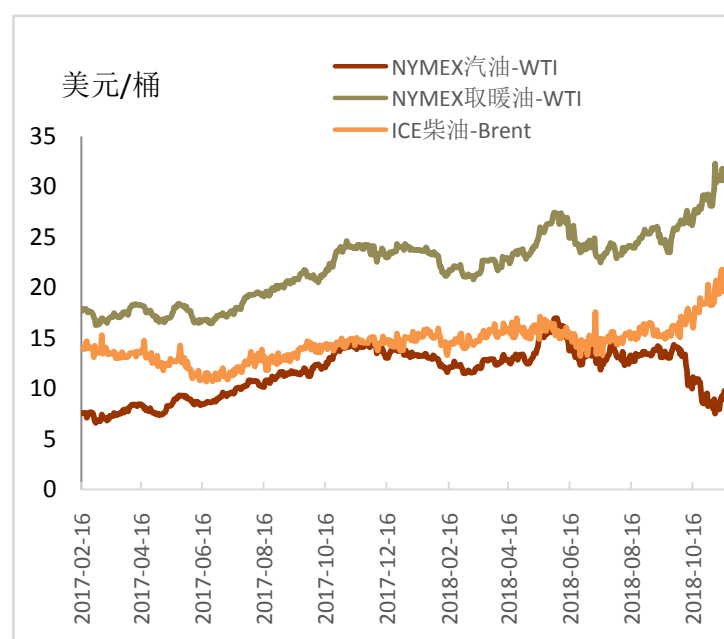


图 4 Brent 原油期货合约间价差

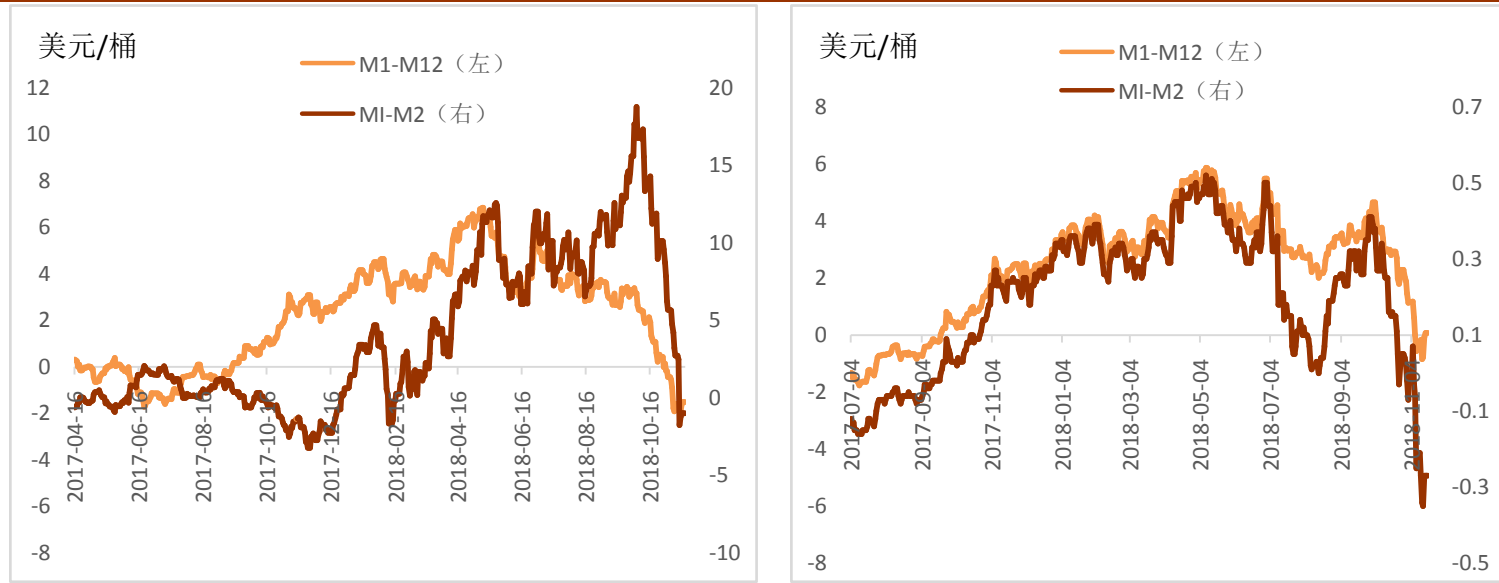
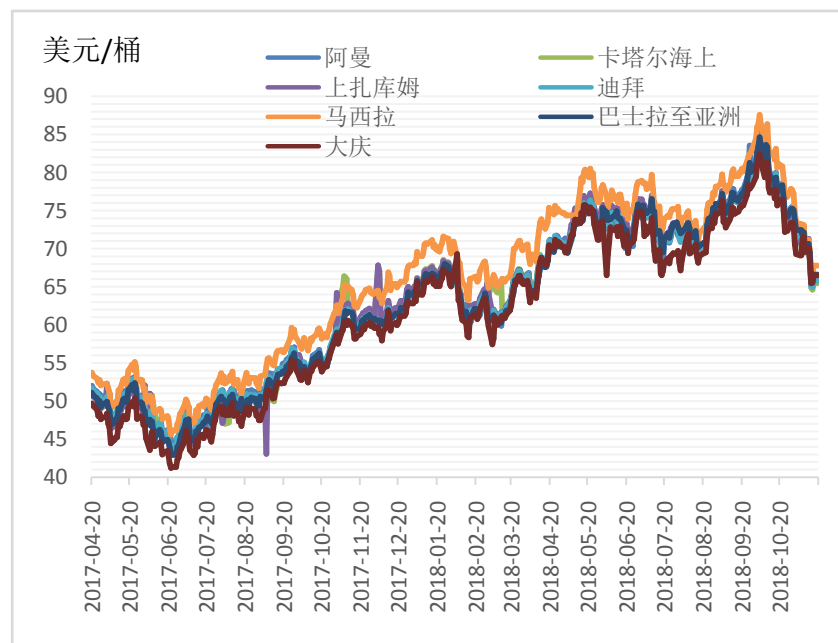


图 5 原油现货价格



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 11 月 9 日当周，美国原油库存量 4.42057 亿桶，为 2017 年 12 月份以来最高水平，比前一周增长 1027 万桶；为 2017 年 2 月以来的最大周度增幅。汽油库存总量 2.2661 亿桶，比前一周下降 141 万桶；馏分油库存量为 1.19268 亿桶，比前

一周下降 359 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3546.3 万桶，增加了 116.7 万桶。

炼油厂开工率 90.1%，比前一周增长 0.1 个百分点。

美国原油进口量平均每天 745.2 万桶，比前一周下降 8.7 万桶，出口量日均 205 万桶，比前周每日平均出口量减少 35.5 万桶。

11 月 9 日当周，美国原油日均产量 1170 万桶，比前周日均产量增加 10.0 万桶，比去年同期日均产量增加 205.5 万桶。

截止 2018 年 11 月 9 日当周，美国石油战略储备 6.53329 亿桶，减少了 137.1 万桶，过去的五周，美国石油战略储备累计减少 644.7 万桶，即每日平均增加市场供应量 18.7 万

贝克休斯数据显示，截至 11 月 16 日当周美国新增活跃钻机数增加 2 台至 888 台，连续两周回升。

图 6 美国原油库存情况

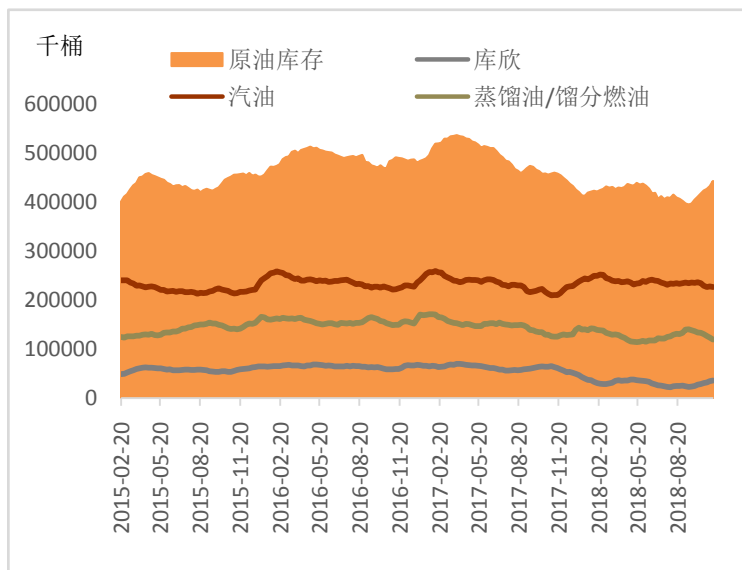


图 8 美国炼厂开工情况

图 7 美国原油日均产量

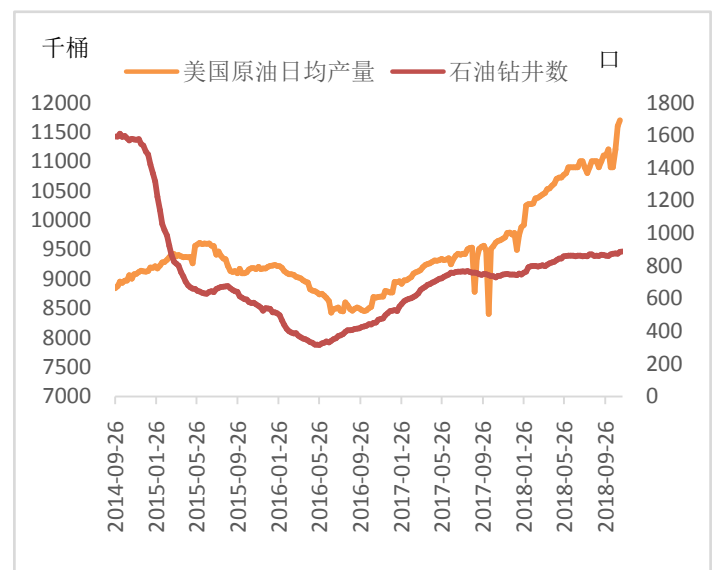
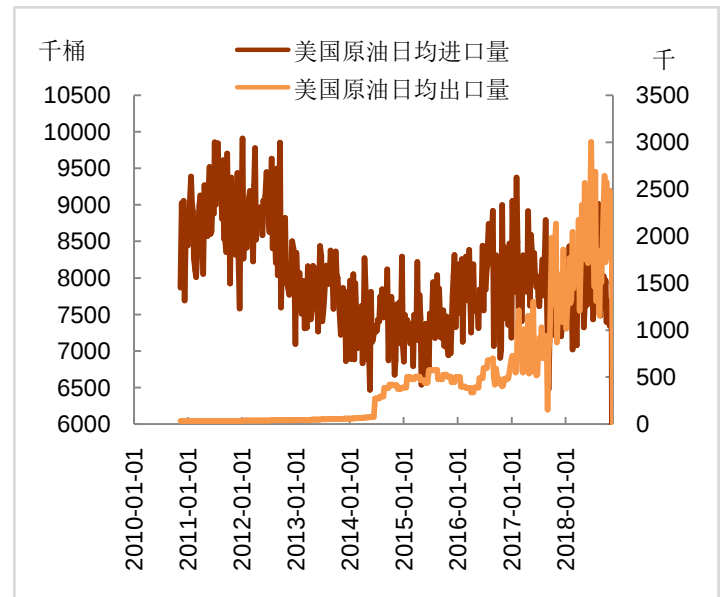
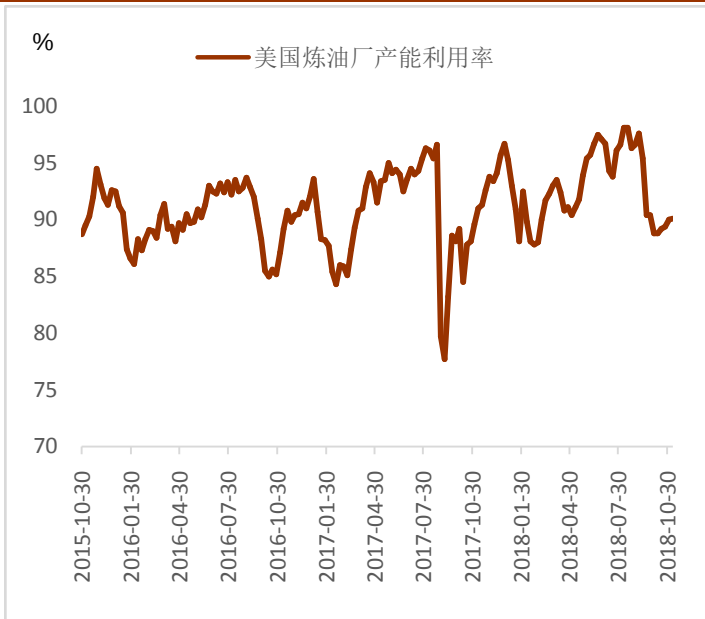


图 9 美国原油进出口情况



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 11 月 13 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 381198 手,较前一周减少 22585 手。其中,多单持仓为 561445 手,较前一周增加 6883 手;空单持仓为 180247 手,较前一周增加 29468 手。

图 10 WTI 非商业持仓

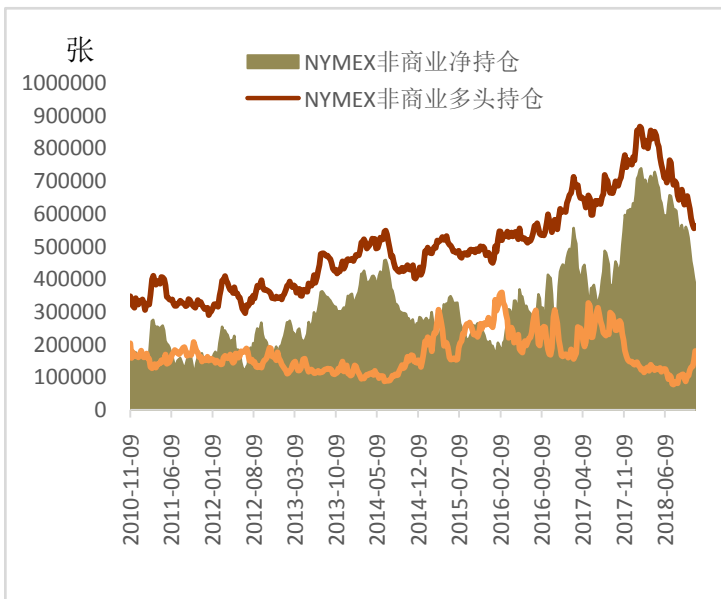
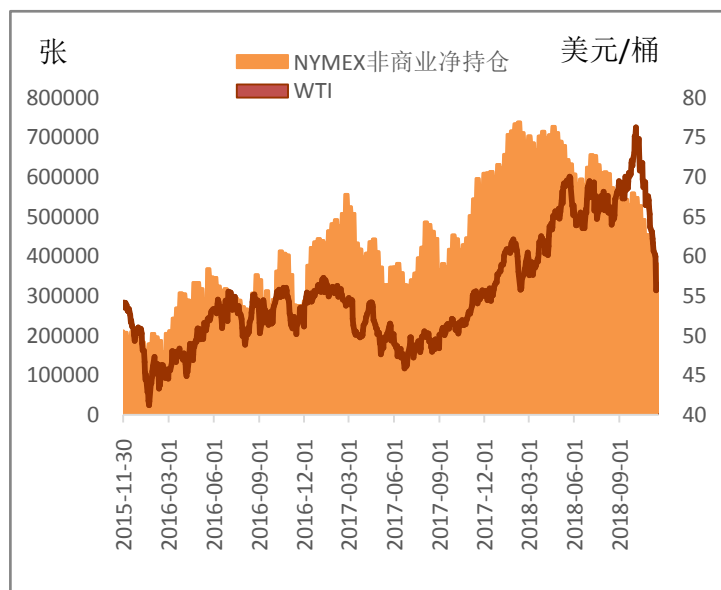


图 11 WTI 与净持仓的关系



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

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。