



2018年11月26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SC1901连续五日下挫，其中周三一度跌停，周度跌幅达8.96%，最终收至433元/桶，成交量增至1902018手，持仓量增至41800手，周五夜间期价延续跌势，盘中再度跌停，直封跌停板。外盘方面，WTI结算价50.42美元/桶，周度跌幅11.04%；Brent结算价58.8美元/桶，周度跌幅11.92%。WTI与Brent价差收窄。

近日油市氛围较为悲观，一方面受美国、沙特级俄罗斯原油产能增加的影响，另一方面，投资者担忧全球经济放缓，将拖累原油需求。上周EIA数据显示，前一周美国原油库存增加485.1万桶至4.469亿桶，创2017年12月以来新高，也是连续第九周增长，直接反映了油市的供给过剩，且原油日均产量维持在1170万桶/日，为历史最高水平。同时，沙特能源部长也表示，本月沙特石油日产量超过1070万桶，比近年来的水平都高，释放出迄今为止该国已将产量提高到创纪录水平的最强信号。而作为12月初维也纳会议的另一重要产油国，俄罗斯对后期是否减产仍持暧昧态度。不过，随着近日油价的暴跌，市场普遍预计后期OPEC+达成减产协议的概率增大。另外，美股大幅下挫，美股三大股指周度均下跌逾3%，道琼工业指数和纳斯达克指数录得3月以来最大单周百分比跌幅，标普500指数确认其2018年第二次进入修正区域。股市的疲软，再度激发投资者对经济下滑、原油需求减少的担忧。周三OECD也下调了对明年的展望，预测2019年和2020年全球增长率将从今年的3.7%降至3.5%。认为非OECD国家的经济增长放缓将最为严重，随着美联储逐步提高利率，许多新兴市场经济体可能会出现资本外流，同时预计2020年中国经济增速将放缓至30年低点6.0%。展望后市，短期油价仍未有止跌迹象，即使市场认为12月OPEC+减产概率增大，但受利空情绪的发酵，市场似乎忽

视了该利多因素，本周关注国际贸易局势的变化和美国原油库存的变化。

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	SC1901	441	473.2	-32.2	-6.80%	元/桶
	WTI	50.42	56.68	-6.26	-11.04%	美元/桶
	Brent	58.8	66.76	-7.96	-11.92%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	8.38	10.08	-1.7	-16.87%	美元/桶
	WTI1901-WTI1902	-0.17	-0.2	0.03	-15.00%	美元/桶
	Brent1901-Brent1902	-0.24	-0.27	0.03	-11.11%	美元/桶
原油现货价格	WTI	50.22	56.46	-6.24	-11.05%	美元/桶
	Brent	58.57	65.78	-7.21	-10.96%	美元/桶
	OPEC 一揽子	62.08	66	-3.92	-5.94%	美元/桶
	迪拜	60.49	65.75	-5.26	-8.00%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	61.28	66.23	-4.95	-7.47%	美元/桶
	NYMEX 汽油	139.13	157.7	18.57	11.78%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	187.62	207.37	19.75	9.52%	美分/加仑
	ICE 柴油	566.5	627	60.5	9.65%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、高盛周三发布报告称，需要有基本面因素推动，油价才能企稳并最终上涨，油价再度暴跌反映出市场对 2019 年供应过剩的担忧，随着增长忧虑持续加剧，大宗商品和资产全面遭遇抛售。

2、据追踪沙特石油产量的行业高管称，本月沙特石油产量升至创纪录的 1100 万桶/日。

3、普氏能源资讯数据显示，在 9 月份中国的原油进口达到了 961 万桶/日，10 月份的进口总量预计达到 4080 万吨。

4、Oil Movements 数据显示，截止 12 月 8 日的 4 周内，OPEC 船运出口量将会增加 32 万桶/天至 2571 万桶/天。而包括阿曼和也门的中东出口量则将减少 47 万桶/天至 1841 万桶/天。穿上原油量将减少 1.52 亿桶至 7.32 亿桶。

5、沙特能源大臣法利赫称，今年 11 月，国内产油超过 1070 万桶/日。这和此前媒体消息大致吻合。

6、摩根大通：石油需求增长放缓将给 2019 年和 2020 年的价格带来压力，下调 2019 年布伦特原油价格预期至 73 美元/桶，低于此前预测的 83.50 美元/桶。摩根大通认为，OPEC

需要在 2019 全年减产 120 万桶/日，才能平衡油市。

7、上海国际能源交易中心 11 月 22 日公告称，经研究决定，对 SC1812、SC1901 合约涨跌停板幅度调整如下：

自 2018 年 11 月 28 日（周三）起， SC1812 合约的涨跌停板幅度由 5%调整为 10%；

自 2018 年 12 月 3 日（周一）起， SC1901 合约的涨跌停板幅度由 5%调整为 8%；

自 SC1901 合约最后交易日前二个交易日起，该合约的涨跌停板幅度由 8%调整为 10%。

8、美国能源信息署发布的月度《钻探生产率报告》预计 2018 年 12 月份美国关键的七个地区页岩油产量将连续第 23 个月增长并持续创历史新高。

12 月份美国七个关键地区页岩油日产量可望达到 794.4 万桶，比修正过的预测的 11 月份日产量增加 11.3 万桶，这期报告将 11 月份美国七个关键地区页岩油日产量预测上调至 783.1 万桶，而上个月报告预测为 771.4 万桶。12 月份位于得克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地页岩油日产量 369.5 万桶，为历史最高产量，比 11 月份修正过的日产量增加 6.3 万桶。

9、业内人士说，韩国的炼油商正在与伊朗签注新合同，准备从 1 月度到 2 月初开始恢复进口伊朗南 Pars 凝析油。日本最大的炼油商 JXTG Holdings 计划从 12 月份起装载伊朗原油。日本富士石油公司这家日本最大的伊朗原油客户之一，计划从 1 月份起恢复进口伊朗原油和凝析油。

10、据外媒，加拿大考虑购买轨道机车用于运输原油，规模为 12 万桶/天，预计在 2019 年 10 月之前投入使用。

11、高盛大宗商品研究主管 Jeff Currie 也在 11 月指出，明年一季度的国际油价均值 75 美元，今年底会先行涨至 80 美元。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

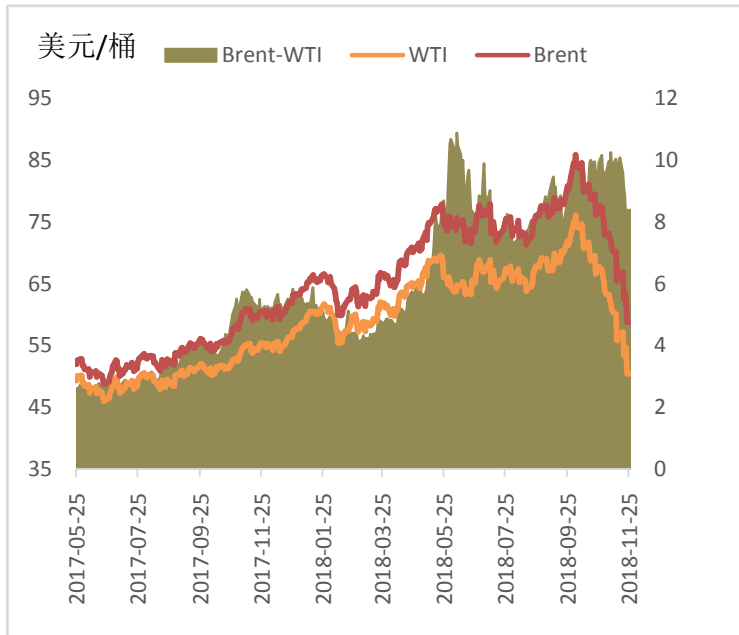


图 2 成品油裂解价差

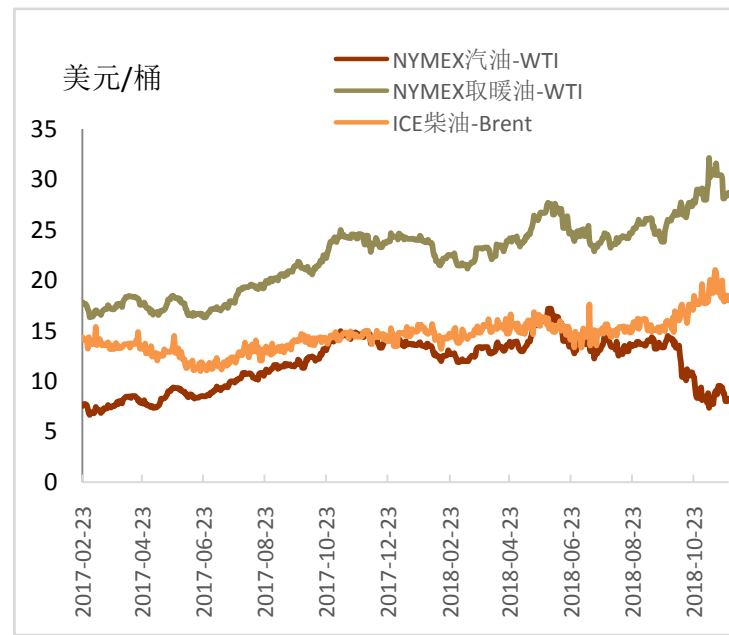


图 3 WTI 原油期货合约间价差

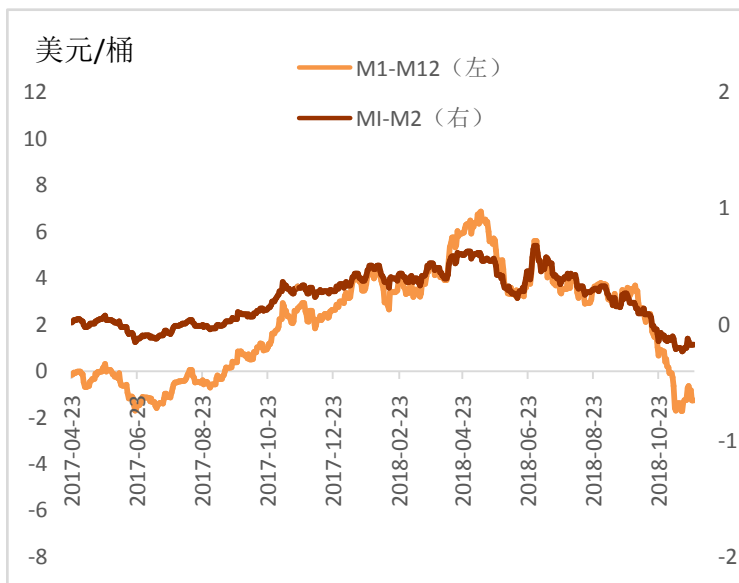


图 4 Brent 原油期货合约间价差

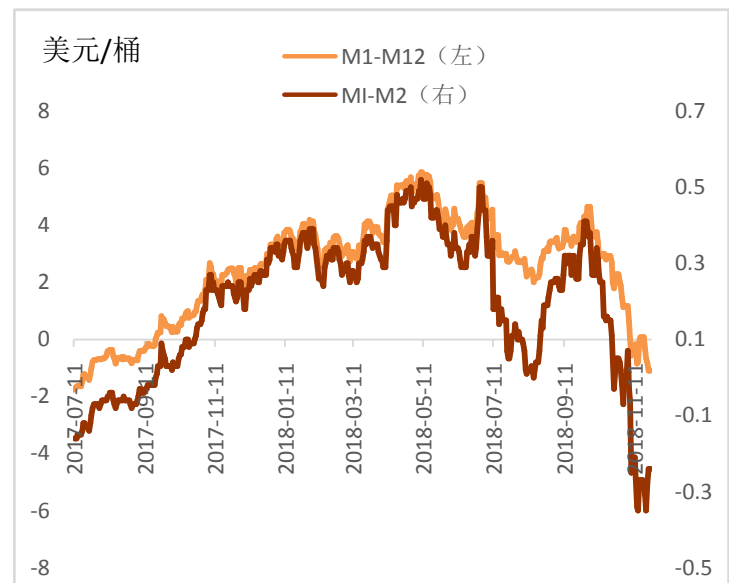
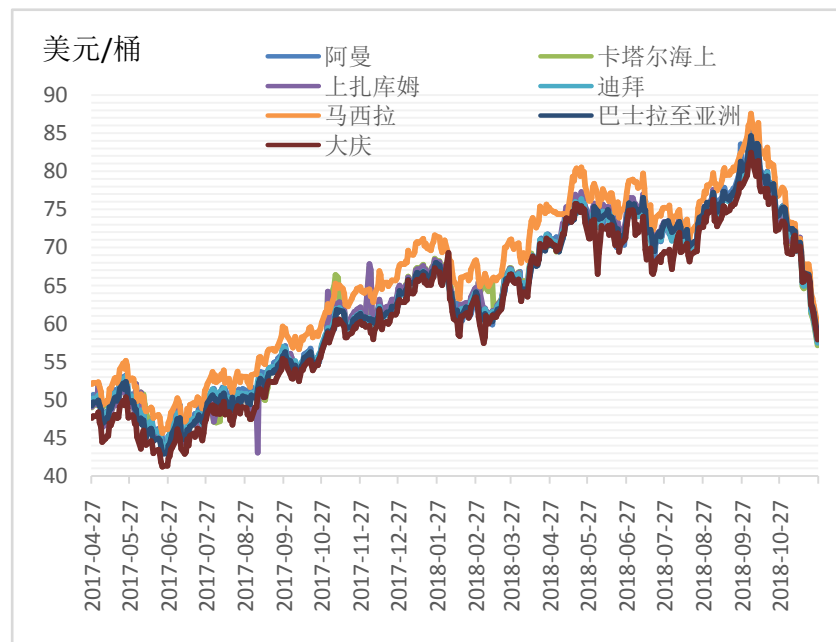


图 5 原油现货价格



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 2018 年 11 月 16 日当周，美国原油库存量 4.46908 亿桶，比前一周增长 485 万桶；美国汽油库存总量 2.25315 亿桶，比前一周下降 130 万桶；馏分油库存量为 1.19191 亿桶，比前一周下降 8 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3534.7 万桶，减少 11.6 万桶。

美国炼厂加工总量平均每天 1685.5 万桶，比前一周减少 42.3 万桶；炼油厂开工率 92.7%，比前一周增长 2.6 个百分点。

美国原油日均产量 1170 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 204.2 万桶。

贝克休斯数据显示，截至 11 月 23 日当周美国新增活跃钻机数减少 3 台至 885 台。

图 6 美国原油库存情况

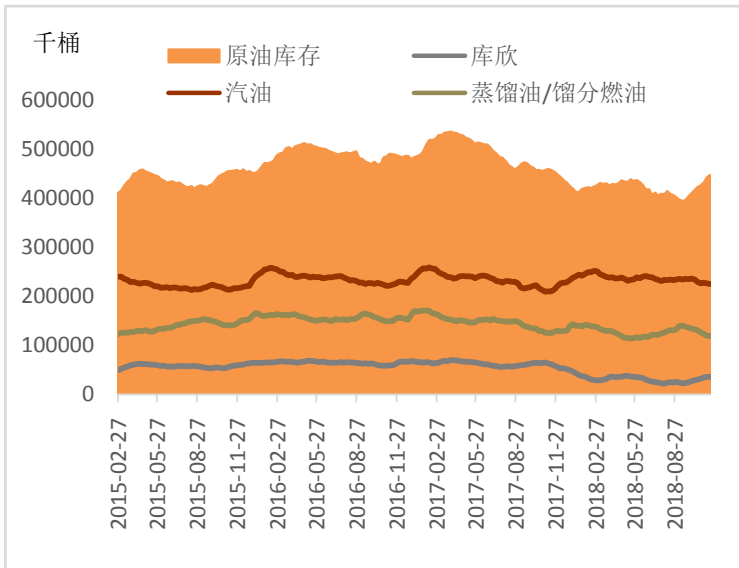


图 7 美国原油日均产量

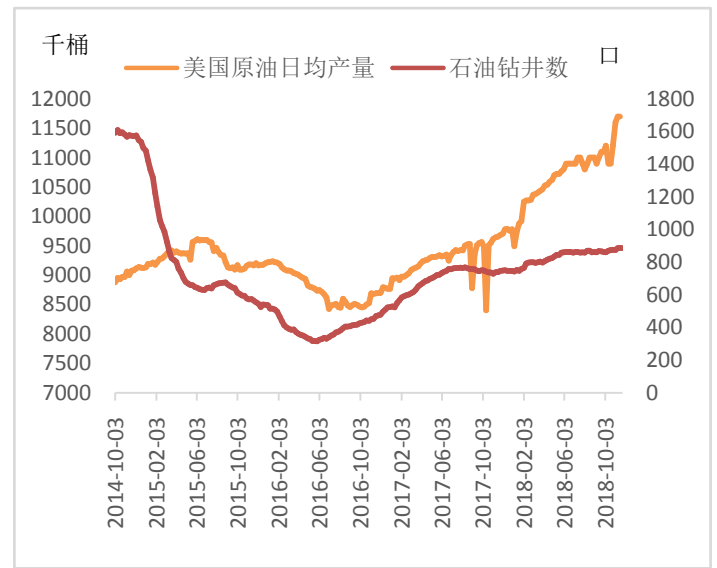


图 8 美国炼厂开工情况

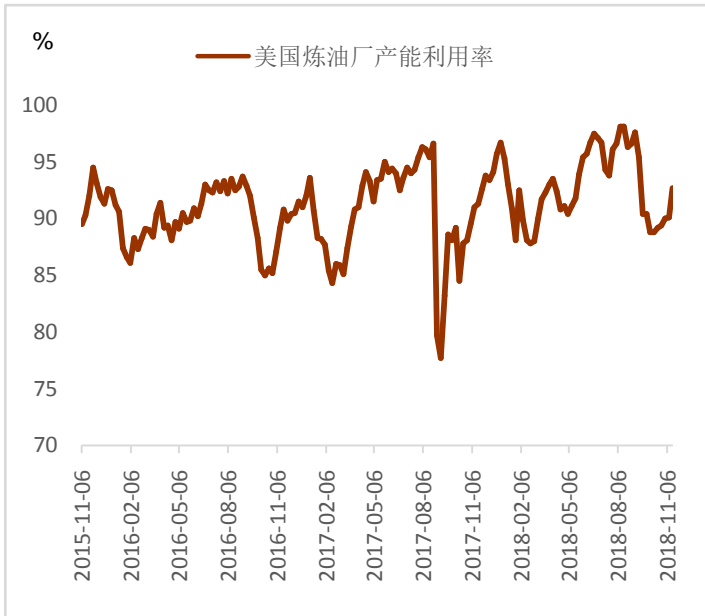
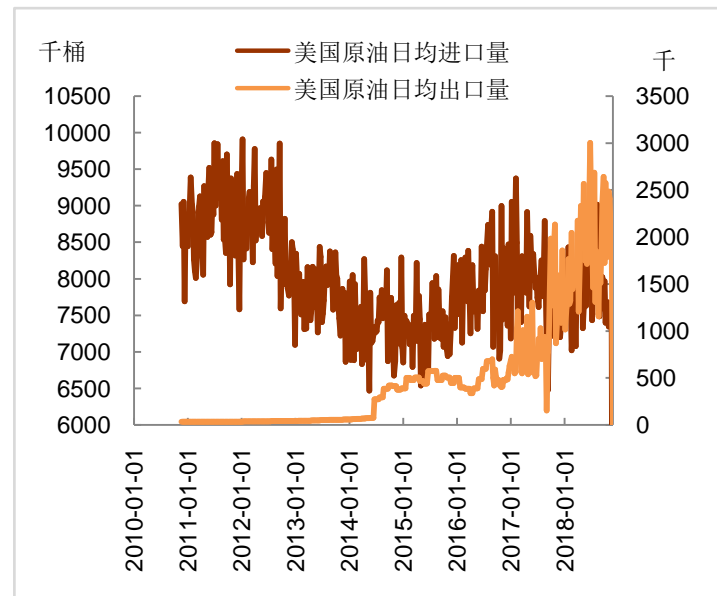


图 9 美国原油进出口情况



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 11 月 20 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 381198 手，较前一周持平。其中，多单持仓为 561445 手，较前一周持平；空单持仓为 180247 手，较前一周持平。

图 10 WTI 非商业持仓

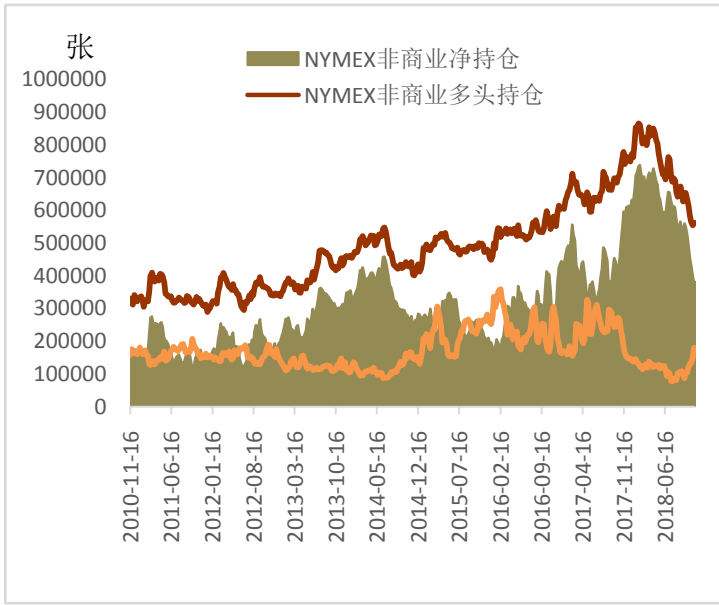
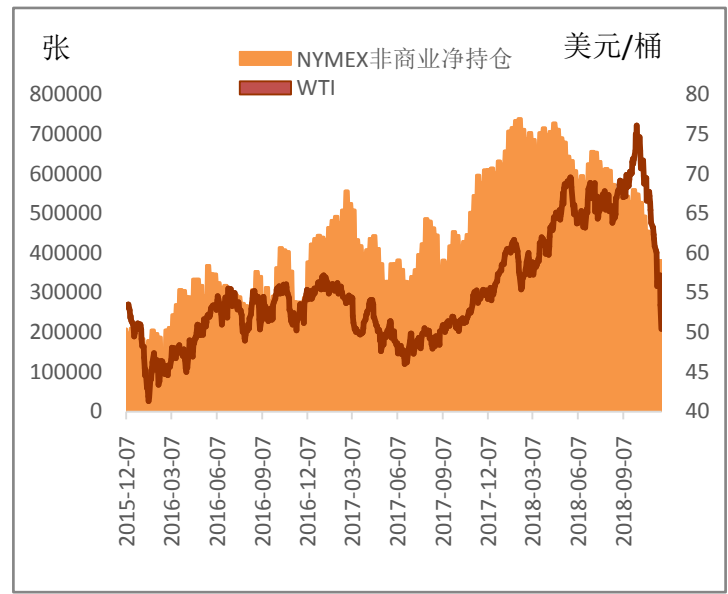


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。