



2018 年 12 月 3 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呈现低位震荡走势，周中最低至406.7元/桶，最终收至418.1元/桶，成交量增至2451536手，持仓量降至36168手，周五夜间低开下行后震荡回升企稳，说只414.3元/桶。外盘方面，WTI结算价50.93美元/桶，周度涨幅1.01%；Brent结算价59.46美元/桶，周度涨幅0.71%。WTI与Brent价差继续收窄。

上周市场静候G20峰会，主要产油国对12月减产协议的表态。数据显示，10月，OPEC原油产量创2016年以来最高水平，沙特原油产量已经高达1120万桶/日，创沙特开采石油以来的历史记录。俄罗斯产量达到1140万桶/天，创苏联解体之后的最高水平。同时，EIA周度数据显示，美国日均原油产量达1170万桶，已超俄罗斯成为全球第一产油国。而全球经济受贸易战冲击下滑，供应却持续增加，市场担忧油市转向过剩。周初，沙特能源大臣表示，沙特不能也不会单独减产，同时，普京表示，俄罗斯对油价位于60美元/桶感到满意，市场对下月会议结果产生担忧，油价下挫。周中WTI一度跌破50美元/桶一线，Brent一度跌破60美元/桶一线，而SC几乎重回上市初的水平。随后，周四俄罗斯能源部在周四与石油企业举行了一场会议，表示越来越同意其需要与欧佩克联手减产，不过，仍在就减产的时机和幅度进行谈判。早先沙特建议OPEC及其盟国从2019年1月开始减产100万桶，以遏制价格下跌。如果俄罗斯与现有协议中的减产比例相同，其减少份额将达到16.6万桶/天。此外，伊拉克、尼日利亚、利比亚等国都传达出希望稳定油市的信号。备受瞩目的G20峰会上，沙特俄罗斯首脑会晤，双方同意将OPEC+减产协议延长至2019年，但尚未就减产幅度作出决定。这一言论为OPEC+在12月6日的大会上达成协议打开了大门。同时，中美两国元首也达成共识，美方原本

拟于2019年1月1日对中国商品施加的额外关税不会实施，两国政府的谈判将会继续。贸易战缓和，宏观及基本面均出现转暖的迹象，预计本周油价或出现一波小反弹。市场继续静候12月6日OPEC会议上具体减产情况。

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	415.3	441	-25.7	-5.83%	元/桶
	WTI	50.93	50.42	0.51	1.01%	美元/桶
	Brent	59.46	59.04	0.42	0.71%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	8.53	8.62	-0.09	-1.04%	美元/桶
	WTI1901-WTI1902	-0.16	-0.17	0.01	-5.88%	美元/桶
	Brent1902-Brent1903	-0.12	-0.19	0.07	-36.84%	美元/桶
原油现货价格	WTI	50.93	54.43	-3.5	-6.43%	美元/桶
	Brent	58.44	61.93	-3.49	-5.64%	美元/桶
	OPEC 一揽子	58.09	60.27	-2.18	-3.62%	美元/桶
	迪拜	58.57	60.49	-1.92	-3.17%	美元/桶
	阿曼	59.25	61.28	-2.03	-3.31%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	139.96	137.3	-2.66	-1.94%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	182.35	186.87	4.52	2.42%	美分/加仑
	ICE 柴油	550	568.25	18.25	3.21%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

- 1、科威特石油部长预计，全球石油需求将每年增长 140-150 万桶/日。
- 2、据统计，截至 11 月 25 日，全球原油浮仓库存为 6244 万桶，较上一报告期增加 1295 万桶，连续 3 周上升，3 周内增幅达到 79%。
- 3、花旗将 2019 年布油价格预估调低至 57 美元/桶。预计 2018 年年底沙特原油产出为 1060 万桶/日；2019 年第二季度为 1010 万桶/日。
- 4、路透援引两位消息人士称，俄罗斯石油企业和俄罗斯能源部认为需要与欧佩克一起减产。不过，仍在就减产的时机和幅度进行谈判。俄罗斯石油企业有意愿逐步减产，而不是从明年一月开始立即减产。
- 5、巴西新总统正在就拍卖油田的收入与各州政府展开谈判，“原油开采私有化”提案有望成为现实，一旦达成协议，原油产量又将上升一个台阶。
- 6、据外媒，高盛表示，目前已迎来做多石油、黄金和基础金属的机会。
- 7、俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯 11 月原油产量比 10 月份低 4 万桶/天。
- 8、阿曼石油部长：阿曼十月原油产量为 99.53 万桶/天。

9、沙特能源大臣法利赫：沙特不能也不会单独减产，伊拉克、尼日利亚、利比亚都传达出希望稳定油市的信号，欧佩克全体都希望达成能够稳定油市的决定。

10、俄罗斯总统普京：俄罗斯和欧佩克正在就平衡油市供需而合作，俄罗斯和欧佩克百分百履行诺言；俄罗斯对油价位于 60 美元/桶感到满意；页岩油盈利的门槛约在 35-45 美元/桶；希望与美国总统特朗普讨论贸易壁垒问题。

11、全球最大的石油公司沙特阿美 CEO 在彭博采访中表示，未来全球原油需求将突破 1 亿桶，再加上市场对天然气和石油化工产品的需求也在不断增长，虽然美国正加大原油产量，但因缺乏投资，未来原油资源恐怕不能满足全球需求。

12、德国商业银行资深大宗商品分析师 Carsten Fritsch 认为，2019 年美国中西部地区新增管道输送能力投入运营后，将向全球市场供应美国页岩油，预计布伦特原油和美国原油之间的价差将缩窄。

13、中国 10 月自俄罗斯进口的原油 173 万桶/日，创纪录高位，同比增加 58%。中国 10 月自沙特进口原油量 112 万桶/日，同比增加 3.4%。中国 10 月自伊朗进口原油 24.716 万桶/日，同比减少 64%。

14、据彭博社周一报道，沙特此前的供应增加还利用了国内和海外的库存；现在，沙特原油产量已经高达 1120 万桶/日，创沙特开采石油以来的历史记录。目前尚不清楚沙特是否计划继续增产，或者利用库存增加供应。

15、上周沙特阿拉伯日均原油出口 918 万桶，为 2013 年 12 月以来的最高水平。该公司预计，沙特 11 月份日均出口量达到 792 万桶，比去年同期增加 90 万桶。沙特原油的最大进口国中国是沙特出口增加的主要受益者，11 月份进口量预计料同比增加 54 万桶/日。

16、原油期货跌停，上海能源交易所紧急调整交易保证金比例。26 日，上海国际能源交易中心发布通知称，自 11 月 28 日收盘结算时起，原油期货合约的交易保证金比例由 7% 调整为 10%，11 月 29 日起的涨跌停板幅度由 5% 调整为 8%。

17、根据中国海关总署周一公布的数据计算得出，中国 10 月自俄罗斯进口的原油较上年同期猛增 58%，达到 173 万桶/日的纪录高位。中国 10 月自沙特的原油进口量同比增长 3.4% 至约 112 万桶/日。

18、厄瓜多尔油长表示，将在下周会议上支持欧佩克减产。

19、12 月 1 日周六，俄罗斯总统普京在 G20 会议期间与沙特王储穆罕默德会晤后宣布，

同意将 OPEC+减产协议延长至 2019 年，但目前尚无减产的明确数字。

沙特官方通讯社随后也宣布，沙特与俄罗斯已经讨论了重新平衡石油市场相关事宜。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

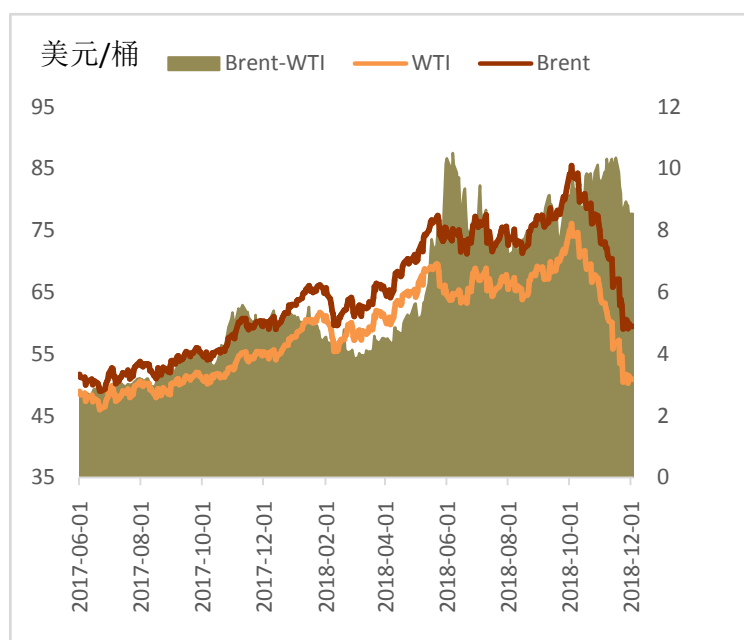


图 2 成品油裂解价差

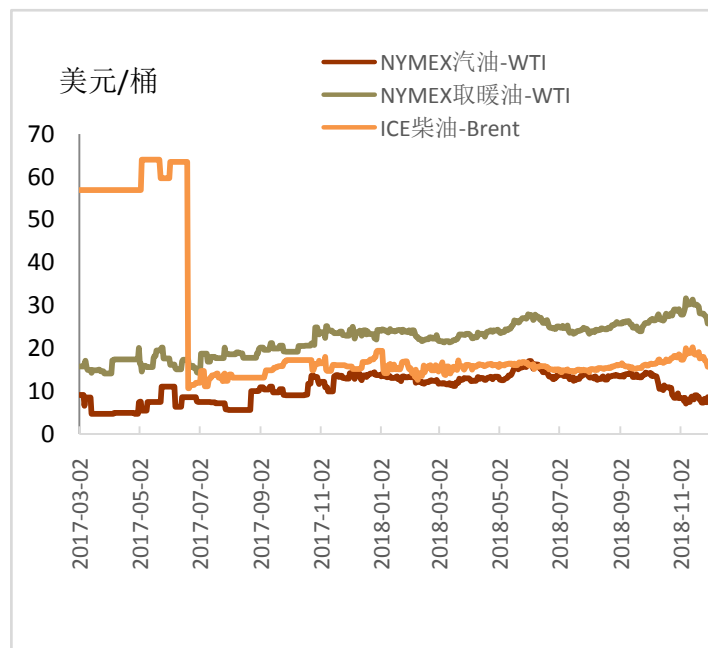


图 3 WTI 原油期货合约间价差

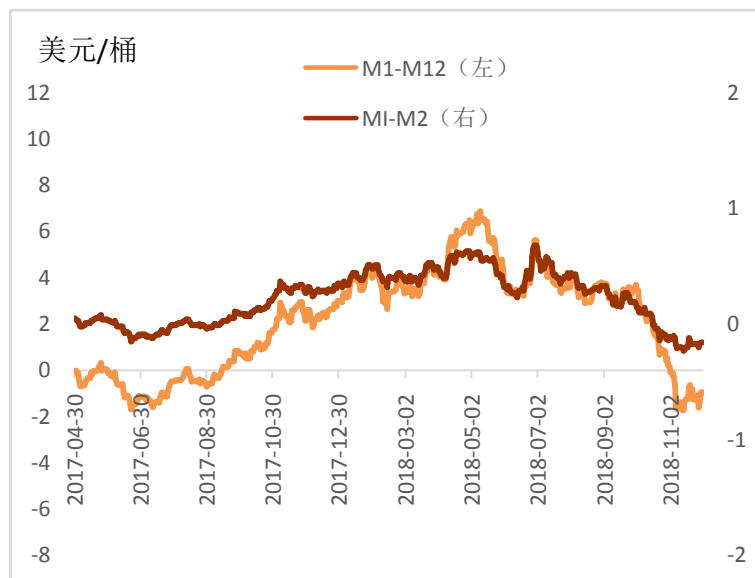


图 4 Brent 原油期货合约间价差

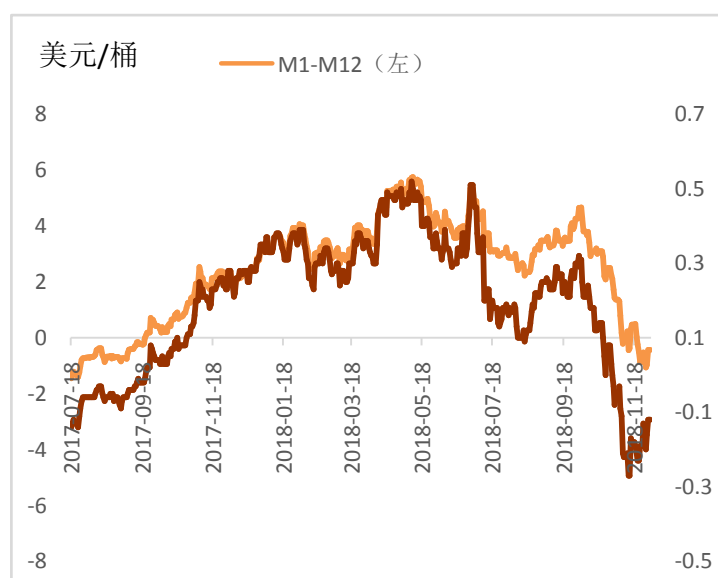
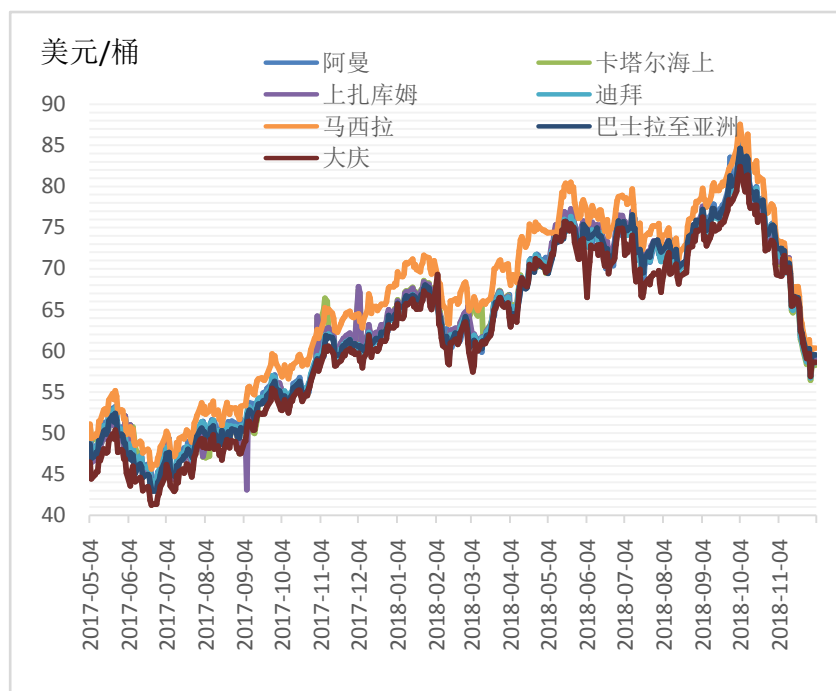


图 5 原油现货价格



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 23 日当周，美国原油库存量 4.50485 亿桶，比前一周增长 358 万桶；美国汽油库存总量 2.24551 亿桶，比前一周下降 76 万桶；馏分油库存量为 1.21801 亿桶，比前一周增长 261 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3652.4 万桶，增加 117.7 万桶。

炼油厂开工率 95.6%，比前一周增长 2.9 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 816.2 万桶，比前一周增长 60.8 万桶，成品油日均进口量 193.4 桶，比前一周增长 10.2 万桶。

美国原油日均产量稳定在 1170 万桶，比去年同期日均产量增加 201.8 万桶。

贝克休斯数据显示，截至 11 月 30 日当周美国新增活跃钻机数增加 2 台至 887 台。

图 6 美国原油库存情况

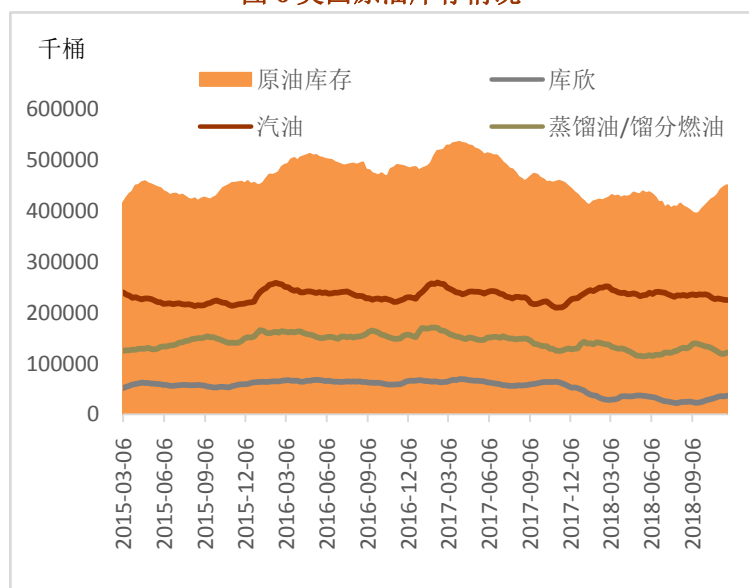


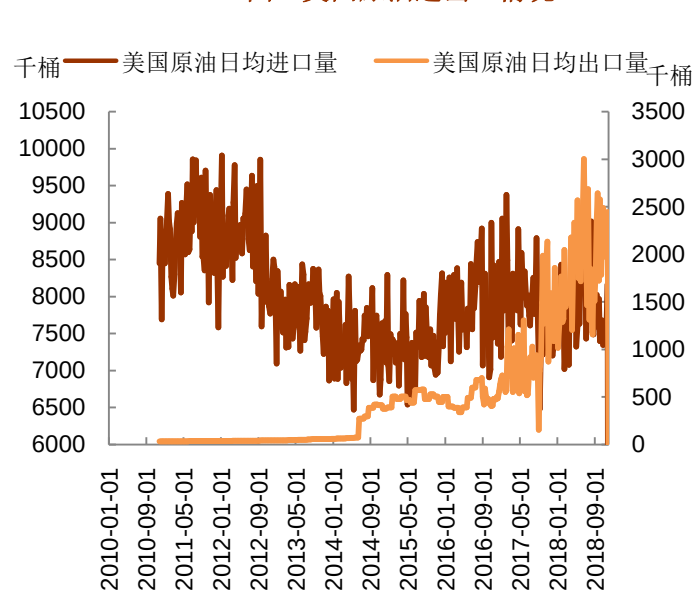
图 7 美国原油日均产量



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 27 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 348121 手，较前一周减少 19066 吨。其中，多单持仓为 511679 手，较前一周减少 17170 吨；空单持仓为 163558 手，较前一周增加 1896 吨。

图 10 WTI 非商业持仓

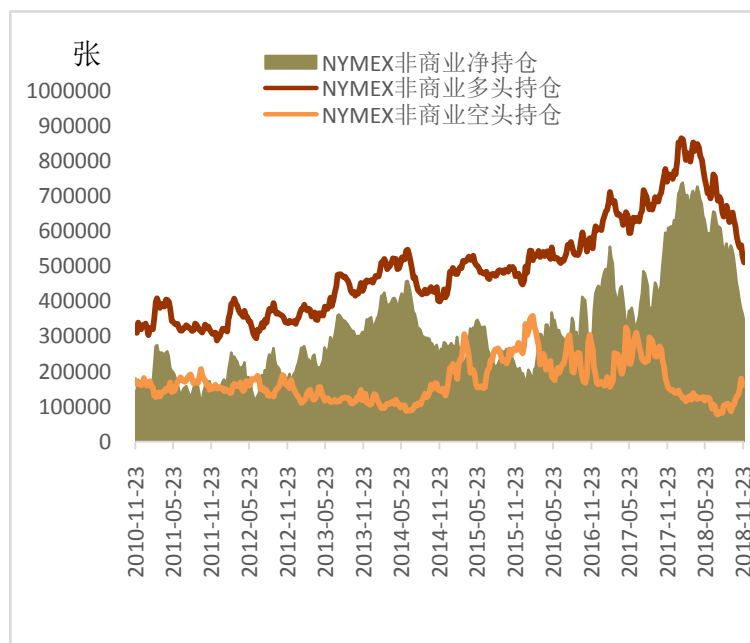
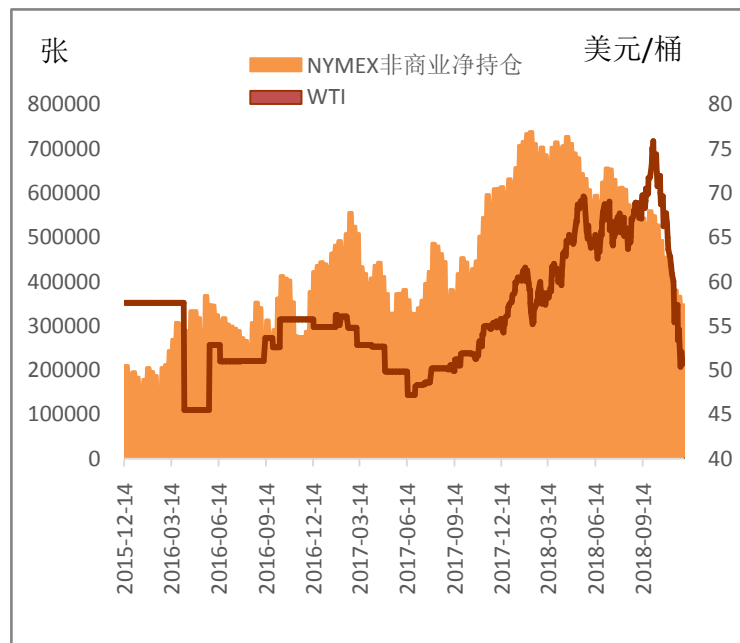


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
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。