



2018年12月10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周中剧烈波动，最终收至411.8元/桶，成交量增至2790952手，持仓量增至37946手，周五夜间受OPEC+会议达成减产协议提振，期价收涨4.95%。外盘方面，WTI结算价52.61美元/桶，周度涨幅3.30%；Brent结算价61.67美元/桶，周度涨幅3.72%。

上周油价多受 OPEC+减产消息影响而呈现剧烈震荡。周初卡塔尔意外宣布 2019 年 1 月 1 日退出欧佩克，今后将专注天然气生产。市场一度担忧 OPEC 内部的稳定性，加之特朗普再度发布打压减产的言论，油价承压。周中，加拿大宣布从明年 1 月 1 日开始减产 8.7%，相当于每天减产 32.5 万桶，这次减产将持续一年的时间。减产消息一出，对油价短暂提振。同时，EIA 数据显示，上周美国原油库存结束连续十周上涨的局面，意外减少 732 万桶，油价短暂受振，不过数据也显示，美国原油出口量再度回升至 320 万桶/日，这使得美国实现了 75 年首次原油与成品油的净出口，未来随着管道以及码头设施的逐步完善，未来美国原油的出口仍有较大增长空间。长期上看，美国原油在供给和贸易上的边际影响已经对 OPEC 长期的定价权产生深远而巨大的影响。周五晚间，一波三折的 OPEC+会议达成减产协议，从明年 1 月起合计减产 120 万桶/日，其中 OPEC 减产 80 万桶/日，非 OPEC 将减产 40 万桶/日。其中，俄罗斯将需要减产约 23 万桶/日。OPEC+将以 10 月的产量为基准，OPEC 同意在明年 4 月评估减产，同时伊朗得到减产豁免。油价受振大幅反弹，一度上涨 5%。整体来看，减产协议消息落地，且减产幅度大于此前沙特建议的 100 万桶/日，短期油价受振将维持偏强运行，但其需要关注减产实际执行情况。此外，据传伊拉克将效仿卡塔尔退出 OPEC，关注 OPEC 内部走向。

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	413.9	415.3	-1.4	-0.34%	元/桶
	WTI	52.61	50.93	1.68	3.30%	美元/桶
	Brent	61.67	59.46	2.21	3.72%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.06	8.53	0.53	6.21%	美元/桶
	WTI1901-WTI1902	-0.2	-0.16	-0.04	25.00%	美元/桶
	Brent1902-Brent1903	-0.18	-0.12	-0.06	50.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	52.61	51.45	1.16	2.25%	美元/桶
	Brent	60.27	58.94	1.33	2.26%	美元/桶
	OPEC 一揽子	58.79	58.33	0.46	0.79%	美元/桶
	迪拜	58.19	58.57	-0.38	-0.65%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	59.02	59.25	-0.23	-0.39%	美元/桶
	NYMEX 汽油	148.58	140.19	-8.39	-5.98%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	188.62	182.94	-5.68	-3.10%	美分/加仑
	ICE 柴油	578.25	545	-33.25	-6.10%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、海关总署数据显示,中国11月天然气进口量达915.4万吨,同比大涨40%,环比增速也从上月的下降1.92%转为大涨25%。

中国对原油的需求量也依然庞大,中国11月进口原油4287.2万吨,同比上涨16%。而前11个月累计原油进口量已达41881.1万吨,同比增长8.4%。

2、OPEC和俄罗斯为首的非OPEC产油国——OPEC+在维也纳达成协议,从明年1月起合计减产120万桶/日,其中OPEC减产80万桶/日,非OPEC将减产40万桶/日。俄罗斯将需要减产约23万桶/日。OPEC+将以10月的产量为基准,OPEC同意在明年4月评估减产。伊朗称得到减产豁免。

3、欧佩克消息人士称,减产协议显示,各国除了伊朗、委内瑞拉和利比亚以外共减产3%。俄罗斯能源部长诺瓦克表示,我们将不得不考虑欧佩克+的未来合作模式,欧佩克+继续合作是重要的。

4、上海国际能源交易中心发布关于SC1901合约最后交易日调整及临近交割有关事项。SC1901合约的最后交易日为2018年12月28日(周五),最后交易日后连续五个交易日为

交割期。自 2018 年 12 月 26 日（周三）起，SC1901 合约的涨跌停板幅度由 8%调整为 10%

5、欧佩克代表：11 月欧佩克对市场的石油供应量为 1130 万桶/日，11 月沙特产油量为 1110 万桶/日。

6、特朗普表示，OPEC 有望维持原油市场现状不变，这个世界并不希望看到、也不需要更高的油价。

7、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 11 月 30 日当周 API 原油库存意外增加 536 万桶，预期减少 226.7 万桶；汽油库存增加 361 万桶；精炼油库存增加 432 万桶。

8、据外媒：沙特阿美调高了 1 月份销往美国、欧洲以及地中海地区的所有原油价格。

9、上周六伊拉克石油部表示，11 月份伊拉克南部港口的原油每日出口量平均 336.3 万桶。俄罗斯能源部周日公布的数据显示，11 月俄罗斯石油日产量 1137 万桶，低于前苏联解体后的纪录高点每日 1141 万桶。

10、据报道，美国政府正在考虑对 OPEC 涉嫌操纵能源市场提起法律诉讼。巴克莱能源市场研究主管科恩(Michael Cohen)表示，美国对 OPEC 采取法律行动的风险，可能促使更多有影响的成员国切断与 OPEC 的联系。最新消息称，OPEC 尚未对以上消息进行置评。

11、卡塔尔能源部长阿尔卡比（Saad al-Kaabi）周一表示，卡塔尔将于 2019 年 1 月 1 日退出欧佩克，今后将专注天然气生产。

尽管退出欧佩克，但有关石油的海外投资项目；将继续推进将建设世界上最大的乙烷裂解炉，2019 年第一季度会宣布入选的合作伙伴；将有国际伙伴开发北部的天然气储区，建设 4 座液化天然气工厂；在石油天然气领域将很快实现“大爆发”。

12、巴西石油管理局(ANP)：巴西 10 月日均产油量达 261.4 万桶，环比增加 5.2%。

13、欧佩克：尊重卡塔尔退出的决定。

14、加拿大阿尔伯塔省决定强制要求加拿大最大原油生产商减产，原油生产商从明年 1 月 1 日开始减产 8.7%，相当于每天减产 32.5 万桶，这次减产将持续一年的时间。

15、Refinitiv 汇编的船只追踪数据，中国自美国原油进口量在 10 月降至零，11 月也只有一笔美国原油船货卸货。数据显示，目前没有 12 月及以后到货的美国原油船货订单。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

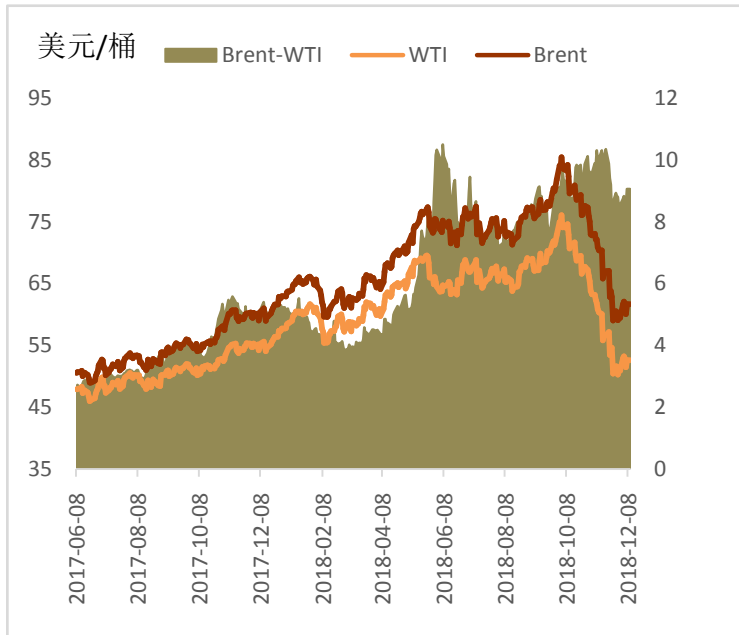


图 2 成品油裂解价差

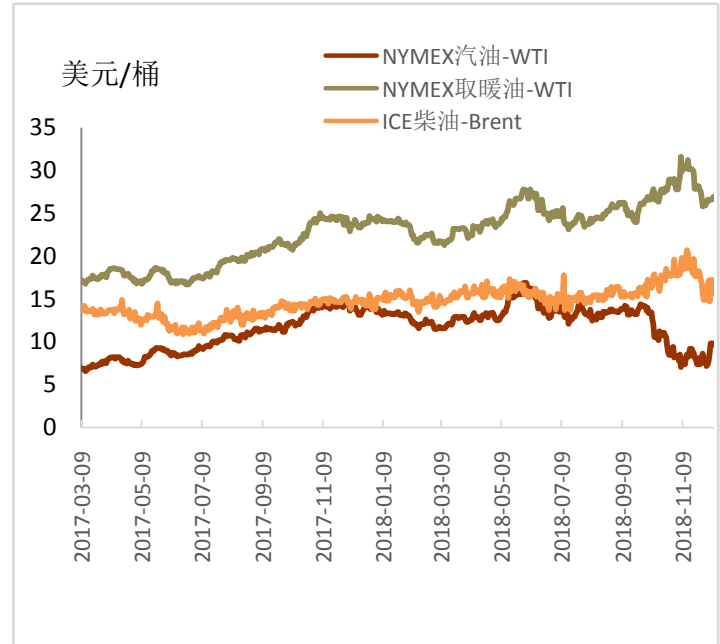


图 3 WTI 原油期货合约间价差

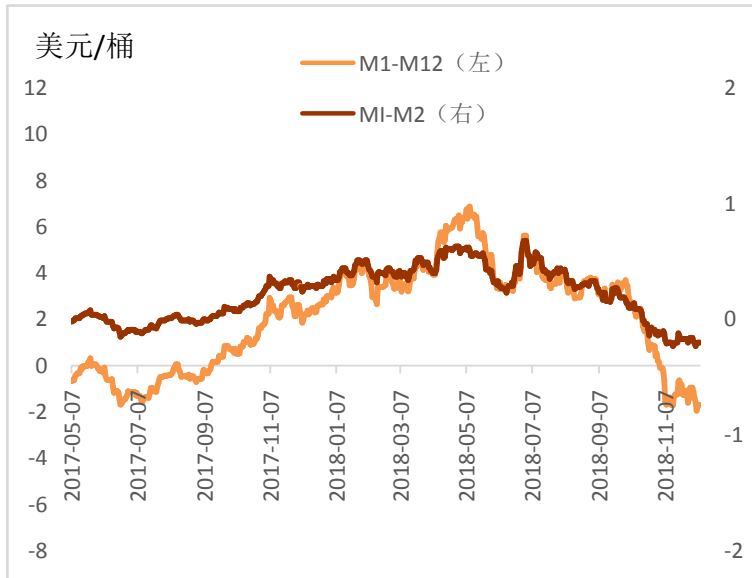


图 4 Brent 原油期货合约间价差

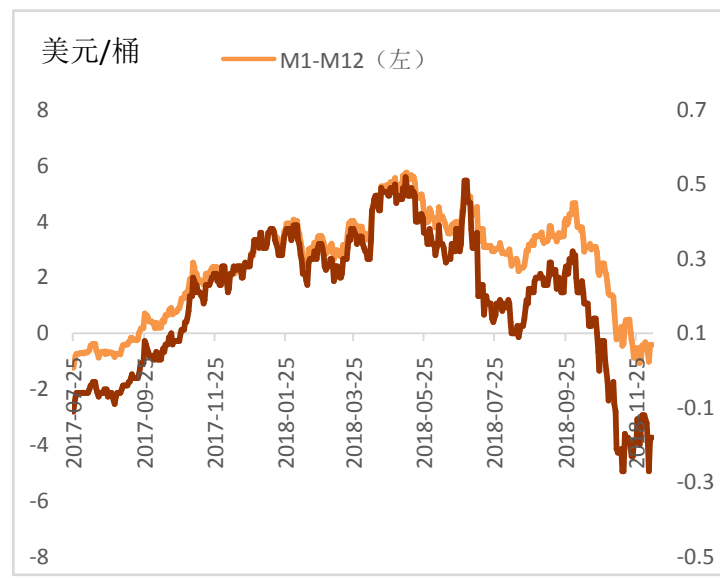
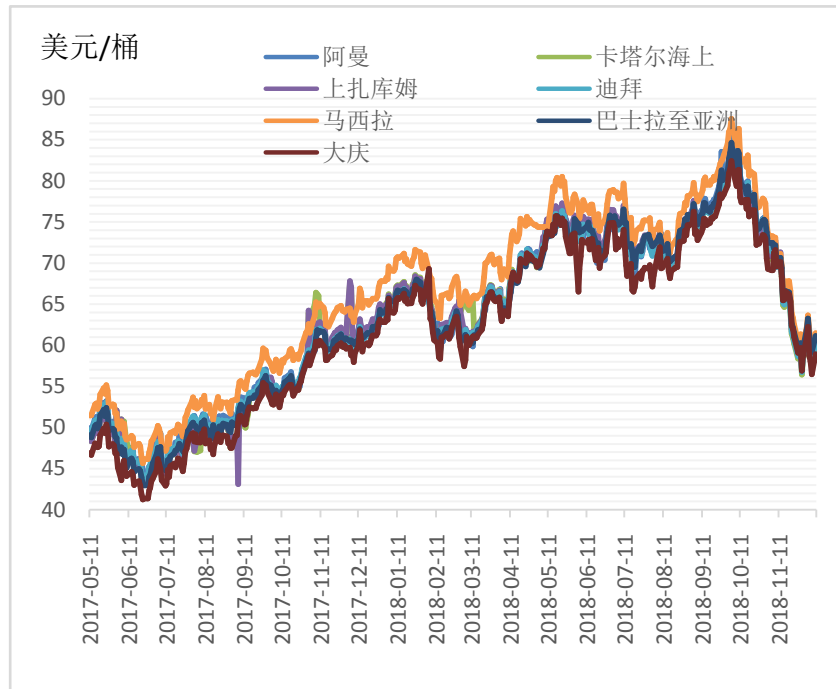


图 5 原油现货价格



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, 上周美国 EIA 原油库存意外大幅减少 732 万桶, 远超预期的下滑 212.5 万桶, 终结此前录得连续十周连涨的势头, 且创 7 月 13 日当周以来新低。美国汽油库存增加 169.9 万桶, 连续 3 周录得下滑后再度录得增长, 预期为增加 200 万桶; 美国精炼油库存增加 381.1 万桶, 增幅创 9 月 14 日当周以来新高, 预期为增加 212.5 万桶; 库欣原油库存增加 172.9 万桶, 增加至 2018 年 1 月以来新高。

原油产量连续 3 周录得持平, 维持 1170 桶/日的创纪录高位, 继续维持其世界最大原油生产国的地位。

贝克休斯数据显示, 截至 12 月 7 日当周美国新增活跃钻机数持平于 877 座。

图 6 美国原油库存情况

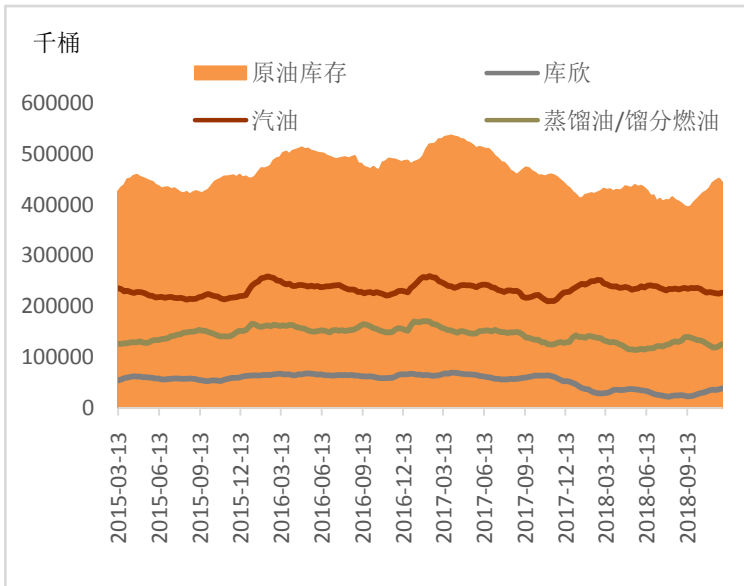


图 8 美国炼厂开工情况



图 7 美国原油日均产量

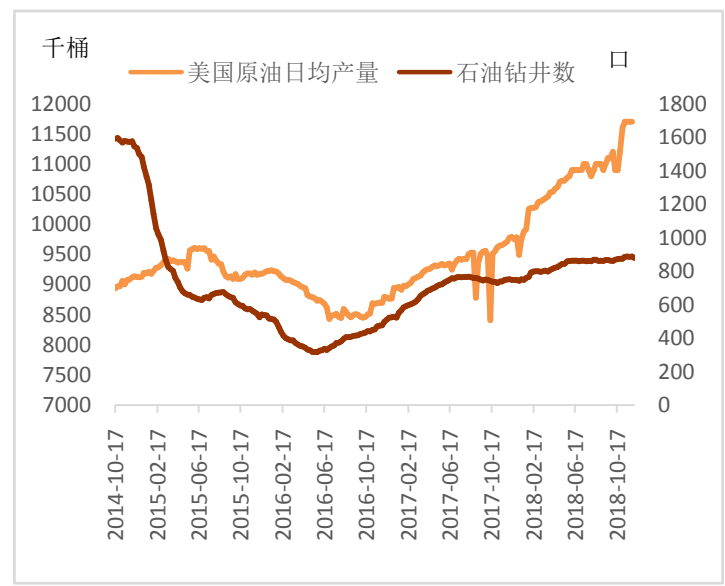
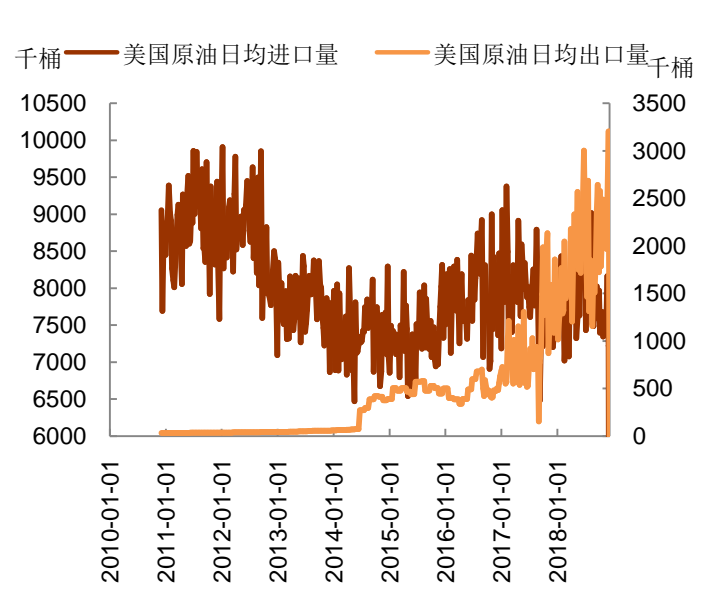


图 9 美国原油进出口情况



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12月4日，投机基金在NYMEX原油期货和期权市场持有净多单为348121手，其中，多单持仓为511679手，空单持仓为163558手。

图 10 WTI 非商业持仓

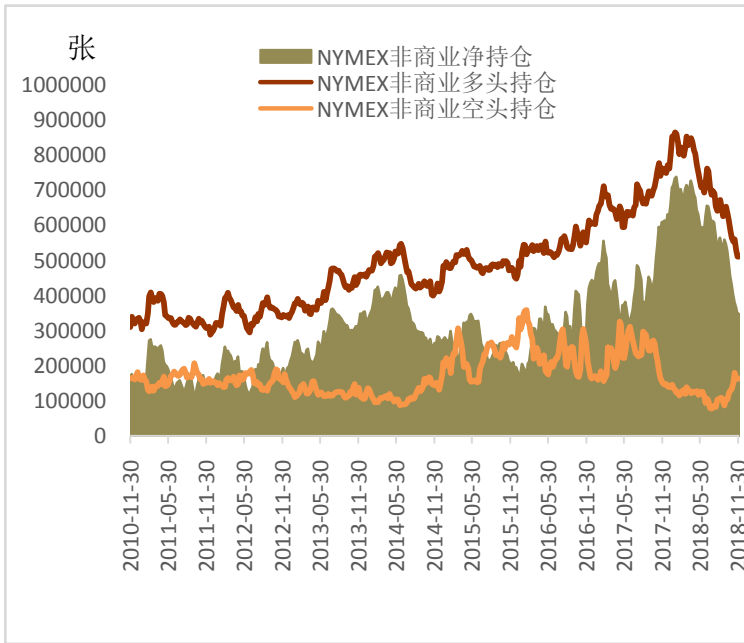
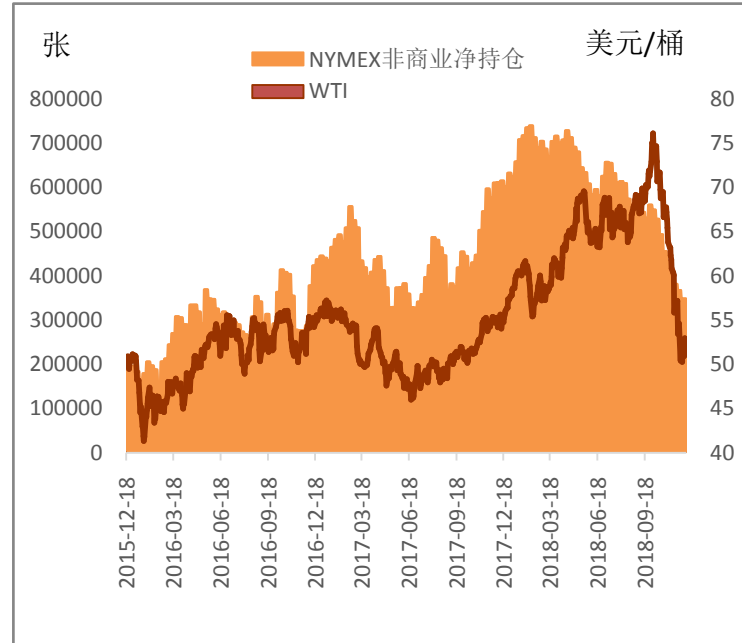


图 11 WTI 与净持仓的关系



数据来源：Wind，铜冠金源期货

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。