

2018 年 12 月 17 日星期一


**原油周报**

联系人 周啸安  
 电子邮箱 zhou.xa@jyqh.com.cn  
 电话 021-68555105

**视点及策略摘要**

品种	观点	中期展望	
原油	<p>OPEC+减产协议达成，主要产油国俄罗斯、阿曼等纷纷释放减产计划。另外利比亚和加拿大也被迫减产，沙特减少对美国的原油出口。油价或受诸多利多因素影响而获得支撑。从产量方面看墨西哥计划增加石油产量，美国页岩油产量增速明年也将保持两位数增长。同时市场看空情绪依然不减，CFTC 报告显示，过去 13 周来，对冲基金和其他投机投资者已经连续第 12 次削减对 WTI 原油的看涨押注，已经跌至 2016 年 8 月来最低水平。总体来看利空和利多因素都未对目前市场供需平衡产生明显影响，主要由于 OPEC 和非 OPEC 各成员国明年减产协议的执行情况尚不明朗，而美国有意在明年原油产量继续保持两位数增长。在全球经济放缓，需求增速不强的情况下，短期小幅的利空因素无法改变长期的供需平衡及预期，后期还需要关注 OPEC 各成员国的具体减产数据，是否能打破油市的供需结构造成无法弥补的短缺，否则油价难以出现趋势较大的上涨或下跌行情。</p>	若 OPEC+减产执行率好，油价有望低位反弹	
	<p>操作建议：</p>		波动加大，日内波段操作
	<p>风险因素：</p>		OPEC+各国分歧加大

**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	421.7	413.9	7.8	1.88%	元/桶
	WTI	51.2	52.61	-1.41	-2.68%	美元/桶
	Brent	60.28	61.67	-1.39	-2.25%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.08	9.06	0.02	0.22%	美元/桶
	WTI1901-WTI1902	-0.27	-0.2	-0.07	35.00%	美元/桶
	Brent1902-Brent1903	-0.12	-0.18	0.06	-33.33%	美元/桶
原油现货价格	WTI	51.2	51.49	-0.29	-0.56%	美元/桶
	Brent	59.44	59.22	0.22	0.37%	美元/桶
	OPEC 一揽子	58.67	59.2	-0.53	-0.90%	美元/桶
	迪拜	59.69	58.19	1.5	2.58%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	60.19	59.02	1.17	1.98%	美元/桶
	NYMEX 汽油	144.29	147.02	2.73	1.86%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	184.91	187.8	2.89	1.54%	美分/加仑
	ICE 柴油	555	563.5	8.5	1.51%	美元/吨

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

**二、行业要闻**

1. 伊拉克油长：预计油价下跌趋势将停止，价格将回升；如果欧佩克+不达成减产协议，油价将会跌破 50 美元/桶；由于天气不佳，伊拉克石油出口下滑，但在 11 月下降之后，石油出口已经提升。
2. 摩根士丹利：受美国制裁影响，伊朗石油产量在今年 10 月至 2019 年上半年期间或大幅下降约 70 万桶/日；由于缺乏投资，预计委内瑞拉石油产量将再下降 15 万桶/日；因近期经济增速指标疲软，削减 2019 年全球石油需求增速预期 10 万桶/日。
3. 对于 2019 年油价的展望，沙特能源大臣发言表示，“2019 年绝大部分的供过于求情况将会出现在上半年，若出现供应缺口，欧佩克将不会保持减产”。也就是说欧佩克对于产量的要求是灵活的，在 2019 年为期 6 个月的减产时间中，一旦出现供不应求的现象，将会立即停止减产。
4. CFTC 报告显示，过去 13 周来，对冲基金和其他投机投资者已经连续第 12 次削减对 WTI 原油的看涨押注，已经跌至 2016 年 8 月来最低水平。12 月 4 日当周数据显示，多头持仓超出空头 128313 手，大大低于 2018 年的峰值水平，也远低于 1 月份近 50 万份之差的水平。因供应过剩担忧而承压，WTI 原油较 10 月 3 日的数年高位已经下跌 33%。
5. 俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯 12 月份石油产出料将处于 10 月份的水平，OPEC+

可能会在未来六个月里提前开会，并讨论市场形势。俄罗斯计划在 1 月份减产 5 万-6 万桶/日，俄罗斯计划逐步减产，OPEC 及其他产油国计划以石油库存为目标。

6. 阿塞拜疆能源部：阿塞拜疆 11 月产油量为 80.1 万桶/日，10 月产量为 78.3 万桶/日。
7. 科威特和伊朗本周双双调降明年 1 月份针对亚洲客户的原油销售价格。
8. OPEC+还要考虑美国的反应。沙特记者谋杀一事显然加大了美国对沙特的影响力，而
9. 美国对 8 个伊朗石油的买家豁免将于 5 月到期，到时伊朗也将成为一大不确定性因素。
10. 美国 12 月 7 日当周 API 原油库存-1018 万桶，预期-294 万桶，前值+536 万桶。美国 12 月 7 日当周 API 库欣地区原油库存+64.2 万桶，前值+144 万桶。美国 12 月 7 日当周 API 汽油库存-248.4 万桶，预期-254.5 万桶，前值+361 万桶。美国 12 月 7 日当周 API 精炼油库存+71.2 万桶，预期 172.1 万桶，前值+432 万桶。
11. 美国能源信息署(EIA)：预计 2018 年 WTI 原油价格为 65.18 美元/桶，此前预计为 66.79 美元/桶；预计 2019 年 WTI 原油价格为 54.19 美元/桶，此前预期为 64.85 美元/桶。预计 2018 年布伦特原油价格为 71.4 美元/桶，此前预期为 73.12 美元/桶；预计 2019 年布伦特原油价格为 61 美元/桶，此前预期为 71.92 美元/桶。
12. EIA：上调 2018 年全球原油需求增速预期 2 万桶/日，至同比增长 154 万桶/日；上调 2019 年全球原油需求增速预期 8 万桶/日，至同比增长 152 万桶/日。
13. 俄罗斯能源部长诺瓦克周二称，按照上周达成的减产协议，俄罗斯计划逐步减产，1 月份石油产量的削减幅度至少为 5-6 万桶/日。
14. 阿塞拜疆能源部：阿塞拜疆 11 月产油量为 80.1 万桶/日，10 月产量为 78.3 万桶/日。
15. 科威特和伊朗本周双双调降明年 1 月份针对亚洲客户的原油销售价格。
16. OPEC+还要考虑美国的反应。沙特记者谋杀一事显然加大了美国对沙特的影响力，而美国对 8 个伊朗石油的买家豁免将于 5 月到期，到时伊朗也将成为一大不确定性因素。
17. 俄罗斯能源部长 Novak 称，依据减产协议，俄罗斯将逐渐减产，每月减产 5~6 万桶/日。
18. EIA 报告：上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1160 万桶/日；美国上周原油出口减少 92.9 万桶/日至 227.4 万桶/日；美国汽油出口创纪录新高 131 万桶/日。
19. 据华尔街日报：沙特和科威特中间地带的油田将在 2019 年第一季度重新开始生产。
20. 欧佩克月报：沙特 11 月原油产量增加至 1109.3 万桶/日，创记录新高；据二手资料显示，伊朗 11 月原油产量减少 38 万桶/日至 295.4 万桶/日；伊拉克 11 月原油产量减少 2.3 万桶/日，至 463.1 万桶/日。
21. 美国 12 月 7 日当周的 EIA 原油库存减少 120.8 万桶，连降两周，但小于预期与前值的降幅，也远弱于民间机构 API 统计的降幅逾千万桶。由于原油库存降幅弱于预期和前

值，且汽油库存增量较大，油价一度回吐大部分涨幅，随后重新上扬。

22. IEA 月报：现在评论欧佩克+减产是否成功为时尚早。如果欧佩克遵守减产协议，全球原油市场在 2019 年第二季度前将转入供不应求。预计 2018 年非欧佩克供应量增速预期降低 41.5 万桶/日至 150 万桶/日，此前预期为 240 万桶/日。将 2019 年对欧佩克原油的需求调高 30 万桶/日至 3160 万桶/日。欧佩克 11 月产量增加至 3303 万桶/日。2018 年全球原油需求增速预期为 130 万桶/日，2019 年全球原油需求增速预期为 140 万桶/日。与此前预期均一致。经合组织商业原油库存 10 月增加 570 万桶至 28.72 亿桶，高于五年均值水平。

23. 据外媒：沙特明年一月原油出口总量可能降至 700 万桶/日左右，11 月-12 月为 800 万桶/日。

24. 据外媒，美国俄克拉荷马州库欣的原油库存至 12 月 11 日当周下降 82.1982 万桶。

25. 伊朗油长：没有计划减产；伊朗将继续留在欧佩克。

26. 标普：将卡塔尔石油公司前景展望由负面调整至稳定。

27. 墨西哥新政府有意提振陷入衰退状态的国有石油工业，计划 5 年内把原油产量提升 45%。

三、相关图表

图1 WTI及Brent 期价走势

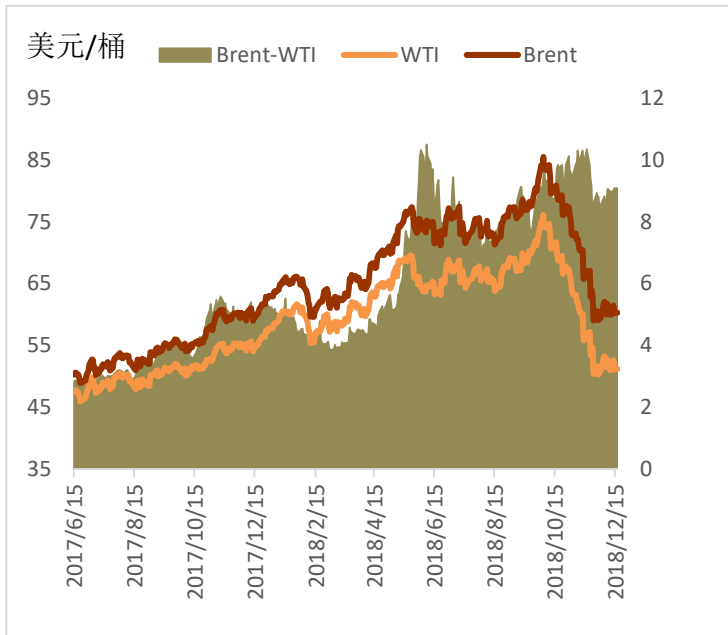


图2 成品油裂解价差

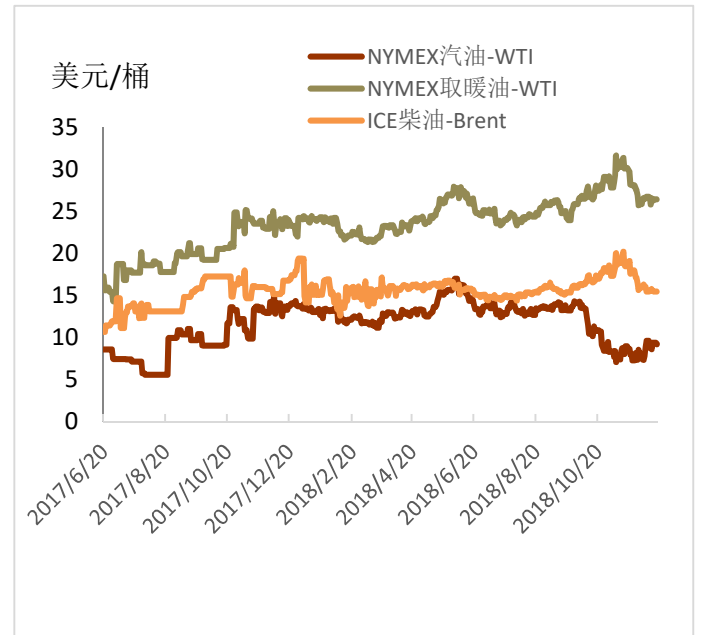


图3 WTI 原油期货合约间价差

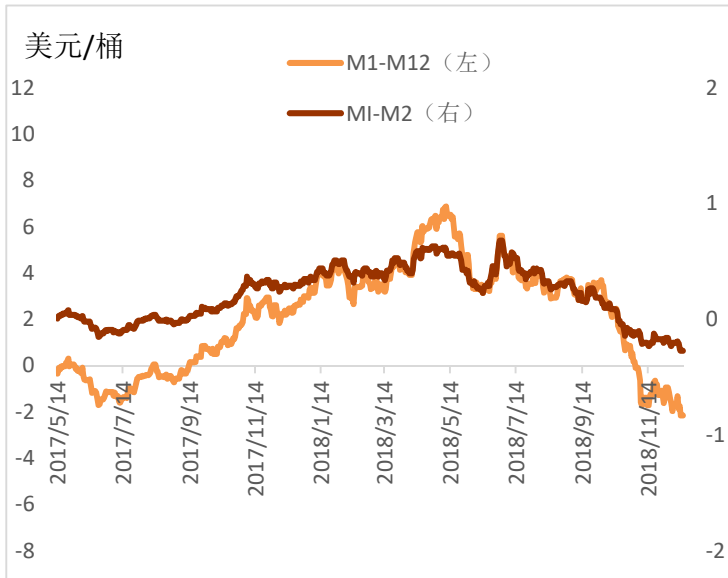
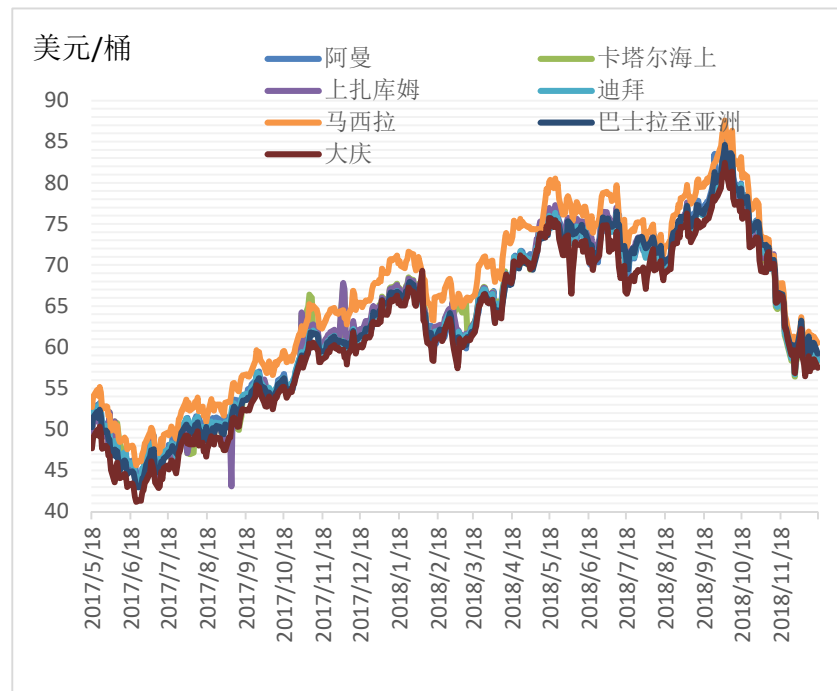


图4 Brent 原油期货合约间价差



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, 上周美国原油库存下降 120.8 万桶至 4.41954 亿桶; 美国汽油库存增加 208.7 万桶至 2.28337 亿桶; 馏分油库存减少 147.5 万桶至 1.24137 亿桶; 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。炼厂开工率维持在 95.1%。

原油产量 1160 万桶/日的, 比前值微降 10 万桶/日, 继续维持其世界最大原油生产国的地位。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(12 月 14 日)公布数据显示, 截至 12 月 14 日当周, 美国石油活跃钻井数减少 4 座至 873 座, 连续第二周录得下降, 触及 10 月中旬以来最低水平。去年同期为 747 座。

图 6 美国原油库存情况

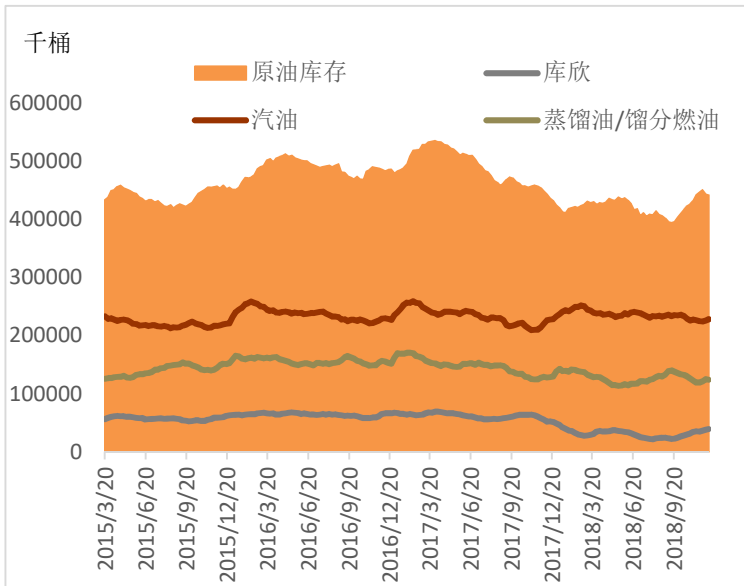


图 7 美国原油日均产量

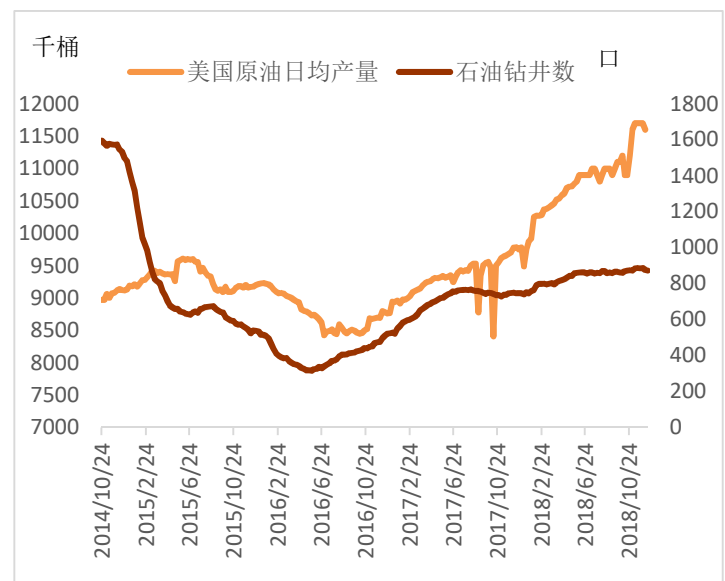
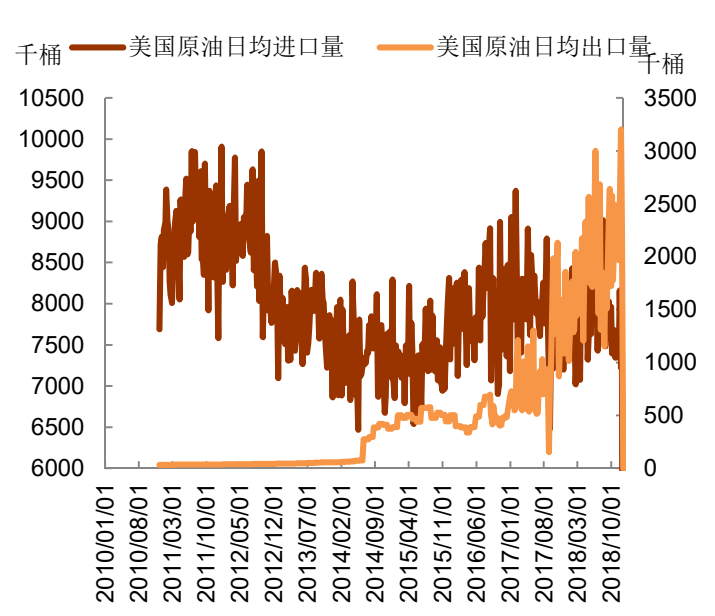


图 8 美国炼厂开工情况



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 12 月 11 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 309506 手，其中，多单持仓为 504584 手，空单持仓为 195078 手。

图 10 WTI 非商业持仓

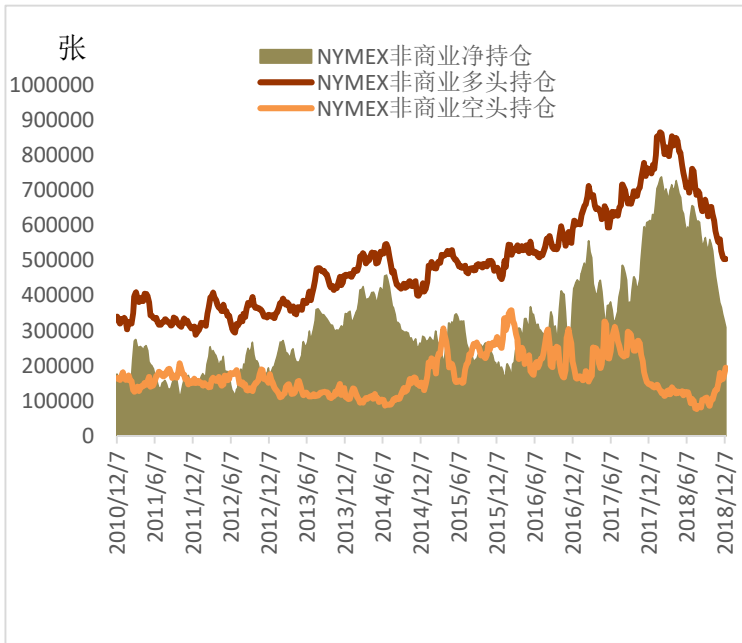
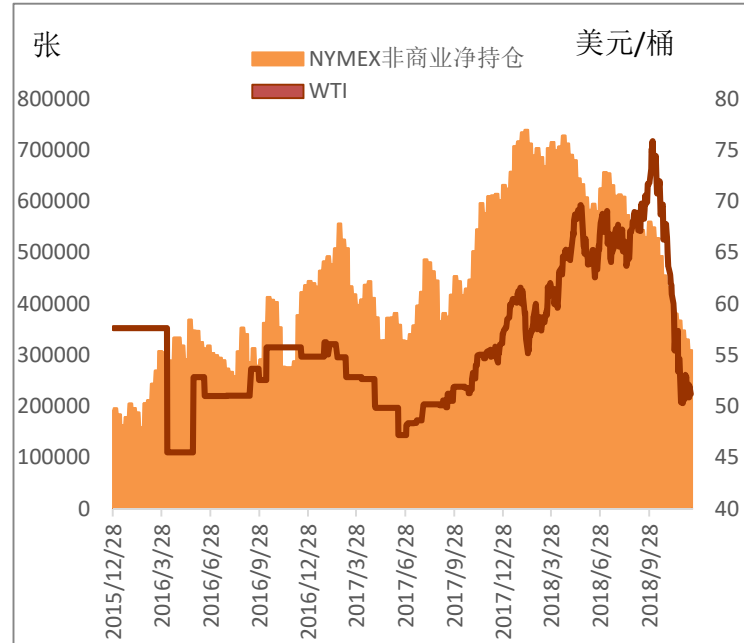


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

### 深圳营业部

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。