



2019 年 5 月 13 日 星期一

多空因素交织，继续关注地缘事件发酵

联系人 黄蕾
电子邮箱 huang.lei @jyqh.com.cn
电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	观点	中期展望
原油	上周原油呈现止跌震荡走势。油市影响因素多空交织，一方面，因中美贸易局势忧虑重燃，引发对全球经济增长的担忧。自前一周特朗普宣布将对中国加征新的关税，市场避险情绪居高不下，导致油价疲软。周二欧盟经济展望报告显示，几乎所有欧元区主流经济体的今明两年增长预期都被下调，这给油价带来很大下行压力。另外，沙特计划提高 6 月份交付给亚洲买家的所有等级的石油价格，这也引发了市场对于亚洲需求的担忧情绪。另一方面，美伊问题继续发酵，美国正在向中东部部署一个航母打击群和一个轰炸机特遣部队，向伊朗发出明确信息。且周三特朗普针对伊朗工业金属出口收入实施了新的制裁。伊朗方面随后表示将会对此作出部分反制措施宣布伊朗中止履行伊核协议部分条款，不再对外出售重水和浓缩铀。此外，俄罗斯因为油管污染的问题尚没有恢复原油的输送，且沙特方面在增产上持观望立场，加剧了全球原油供给紧缺的趋势，支撑油价。另外，因美国炼厂逐步恢复运营，上周美国原油库存意外下降，且原油日产量自历史高位回落 10 万桶/日，且中国 4 月原油量进口创下 1060 万桶/日的纪录新高，均缓和了宏观对油价的冲击。整体来看，随着中美谈判的结束，宏观影响被市场逐渐消	油价将在 OPEC+减产及美国原油产量增加中博弈前行

化，投资焦点再度转向 OPEC+增减产进展及美伊的后期行动上。据悉，5 月 19 日 OPEC 于沙特阿拉伯吉达举行的部长级会议，各国将讨论当前市场运行情况，并提出各自的建议。另外，考虑到美国夏季出游高峰对于原油的需求，若因美国制裁导致进口持续增加，也会一定程度上增加美国炼油厂商的进口成本，因此特朗普可能会在伊朗原油出口缩减到心理目标水平时做出一些松动。

操作建议：

开盘补跌，支撑位 470

风险因素：

市场对全球经济再现担忧

一、行情评述

上周原油呈现止跌震荡走势。油市影响因素多空交织，一方面，因中美贸易局势忧虑重燃，引发对全球经济增长的担忧。自前一周特朗普宣布将对中国加征新的关税，市场避险情绪居高不下，导致油价疲软。周二欧盟经济展望报告显示，几乎所有欧元区主流经济体的今明两年增长预期都被下调，这给油价带来很大下行压力。另外，沙特计划提高 6 月份交付给亚洲买家的所有等级的石油价格，这也引发了市场对于亚洲需求的担忧情绪。另一方面，美伊问题继续发酵，美国正在向中东部部署一个航母打击群和一个轰炸机特遣部队，向伊朗发出明确信息。且周三特朗普针对伊朗工业金属出口收入实施了新的制裁，并威胁称，除非德黑兰“从根本上”改变其行为，否则将采取进一步行动。伊朗方面随后表示将会对此作出部分反制措施宣布伊朗中止履行伊核协议部分条款，不再对外出售重水和浓缩铀。此外，俄罗斯因为油管污染的问题尚没有恢复原油的输送，且沙特方面在增产上持观望立场，加剧了全球原油供给紧缺的趋势，支撑油价。另外，因美国炼厂逐步恢复运营，上周美国原油库存意外下降，且原油日产量自历史高位回落 10 万桶/日，且中国 4 月原油量进口创下 1060 万桶/日的纪录新高，均缓和了宏观对油价的冲击。整体来看，随着中美谈判的结束，宏观影响被市场逐渐消化，投资焦点再度转向 OPEC+增减产进展及美伊的后期行动上。据悉，5 月 19 日 OPEC 于沙特阿拉伯吉达举行的部长级会议，各国将讨论当前市场运行情况，并提出各自的

建议。另外，考虑到美国夏季出游高峰对于原油的需求，若因美国制裁导致进口持续增加，也会一定程度上增加美国炼油厂商的进口成本，因此特朗普可能会在伊朗原油出口缩减到心理目标水平时做出一些松动。

二、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	SC1906	485.5	471.7	13.8	2.93%	元/桶
	WTI	61.66	61.4	0.26	0.42%	美元/桶
	Brent	70.62	69.88	0.74	1.06%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	8.96	8.48	0.48	5.66%	美元/桶
	WTI1906-WTI1907	-0.14	-0.1	-0.04	40.00%	美元/桶
	Brent1907-Brent1908	0.98	0.82	0.16	19.51%	美元/桶
原油现货价格	WTI	61.66	62.25	-0.59	-0.95%	美元/桶
	Brent	71.12	71.25	-0.13	-0.18%	美元/桶
	OPEC 一揽子	69.66	70.23	-0.57	-0.81%	美元/桶
	迪拜	70.07	69.26	0.81	1.17%	美元/桶
	阿曼	71.19	70.07	1.12	1.60%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	198.91	202.65	3.74	1.85%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	205.04	207.02	1.98	0.96%	美分/加仑
	ICE 柴油	636.25	643.5	7.25	1.13%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

- 1、伊拉克将 6 月对美国的巴士拉轻质原油官方售价较阿曼迪拜均价调整为升水 1.65 美

元/桶，重质原油价格不变；将 6 月对亚洲的巴士拉轻质原油官方售价较阿曼迪拜均价调整为升水 1.60 美元/桶，重质原油价格较阿曼迪拜均价调整为贴水 1.4 美元/桶。

2、利比亚国家石油公司：利比亚目标为在今年年底将原油产量达到 140 万桶/日。

3、美国统计局：美国 3 月原油出口下降至 268.4 万桶/日，2 月为 299 万桶/日。

4、近日，国家能源局局长章建华在北京会见美国切尼尔能源公司总裁兼首席执行官杰克·福斯科一行，双方就中国天然气市场发展现状与未来展望、加强切尼尔与中国企业 LNG 合作等议题深入交换了意见。

5、海关数据显示，中国 4 月原油量进口创下 1060 万桶/日的纪录新高。中国是世界上最大的石油进口国。4 月原油进口 4373.0 万吨，3 月为 3933.9 万吨。成品油进口 350.7 万吨，3 月为 299.3 万吨。

6、一位熟悉沙特石油计划的海湾消息人士周三表示，预计沙特 6 月原油日出口量将保持在 700 万桶以下，且产量将保持在减产协议设定的产量配额之下。

7、伊朗总统鲁哈尼：伊朗不会退出伊核协议，将停止部分伊核协议的承诺；给伊核协议缔约方 60 天时间，执行原油和银行领域的承诺。

8、利比亚国家石油公司：利比亚的冲突威胁着利比亚的原油产出；利比亚南部和西部面临原油供应短缺。

9、伊拉克油长嘉班：预计与埃克森美孚、中国石油公司签署初步协议，但具体日期未定。

10、高盛：维持布伦特原油将在今年第三季度跌至 65.5 美元/桶的预期。

11、美国总统特朗普 8 日发表声明，宣布签署行政令，对伊朗的铁、钢、铝、铜等产业进行制裁。根据行政令，制裁对象包括在伊朗境内拥有或参与运营与铁、钢、铝、铜产业有关业务的个人或实体，参与伊朗上述产业相关的商品或服务交易的个人或实体，以及为被制裁对象提供物质或金融、技术支持的个人或实体等。此外，为伊朗相关产业的产品出口提供

重要金融服务的外国金融机构也将受到制裁。

12、美国驻印度大使：美国正在与沙特和阿联酋等国合作，确保原油供应稳定。

13、美银美林：预计未来三个月布油将涨超 80 美元/桶。

14、法国总统府消息人士表示，若伊朗对核协议所做承诺出尔反尔，可能重新对其实施国际制裁。

15、伊朗总统鲁哈尼 4 日在电视直播中表示，美国下一步的目标就是削减伊朗外汇储备。伊朗将加大非石油出口抵制制裁，同时增加硬货币储备。伊朗国家石油公司也宣布将在伊拉克设立办事处，这表明伊朗正在通过与邻国加强合作规避制裁。

16、美国石油学会发布的数据显示，截止 5 月 3 日当周，美国原油库存比前周增加 280 万桶，汽油库存减少 280 万桶，馏分油减少 83.4 万桶。备受市场关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 60 万桶。

17、EIA 短期能源展望报告：将 2019 年全球原油需求增速预期下调 2 万桶/日至 138 万桶/日；将 2020 年全球原油需求增速预期下调 8 万桶/日至 153 万桶/日。

预计 2019 年美国原油产量为 1245 万桶/日，此前预期为 1239 万桶/日；预计 2020 年美国原油产量为 1338 万桶/日，此前预期为 1310 万桶/日。预计 2019 年美国原油需求将增加 25 万桶/日，此前为 36 万桶/日；预计 2020 年美国原油需求将增加 28 万桶/日，此前为 25 万桶/日。

预计 2019 年布伦特原油价格为 69.64 美元/桶，此前预期为 65.15 美元/桶；预计 2020 年布伦特原油价格为 67.00 美元/桶，此前预期为 62.00 美元/桶。预计 2019 年 WTI 原油价格为 62.79 美元/桶，此前预期为 58.80 美元/桶。预计 2020 年 WTI 原油价格为 63 美元/桶，此前预期为 58.00 美元/桶。

18、周六，美国国务卿蓬佩奥在 CNBC 谈到了关于油价、制裁伊朗等相关问题。他表示制裁伊朗不会引发油价“慌乱”，同时与伊朗对话的窗口始终打开。

19、知情人士表示，中国将不再购买 5 月装船的伊朗石油。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

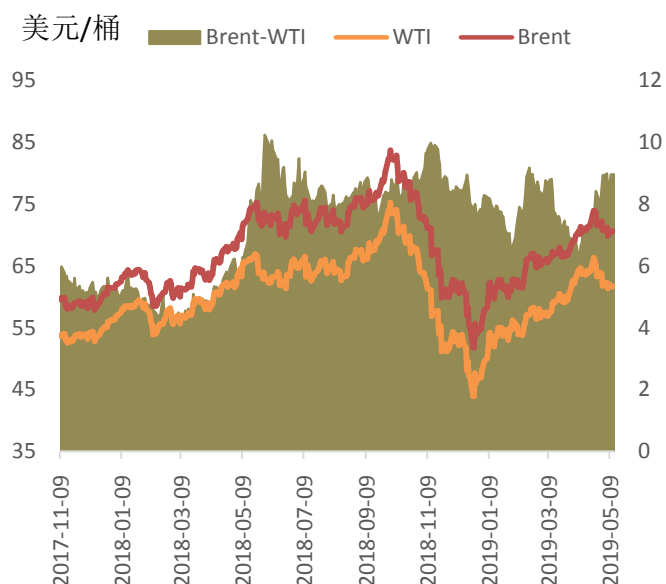


图 2 成品油裂解价差

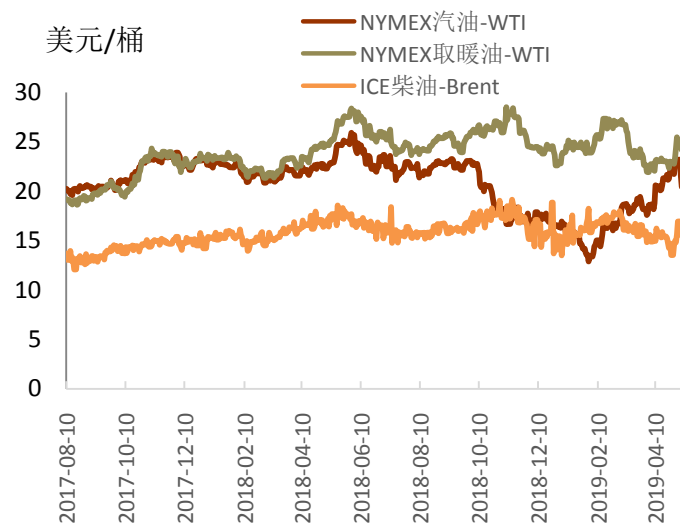


图 3 WTI 原油期货合约间价差

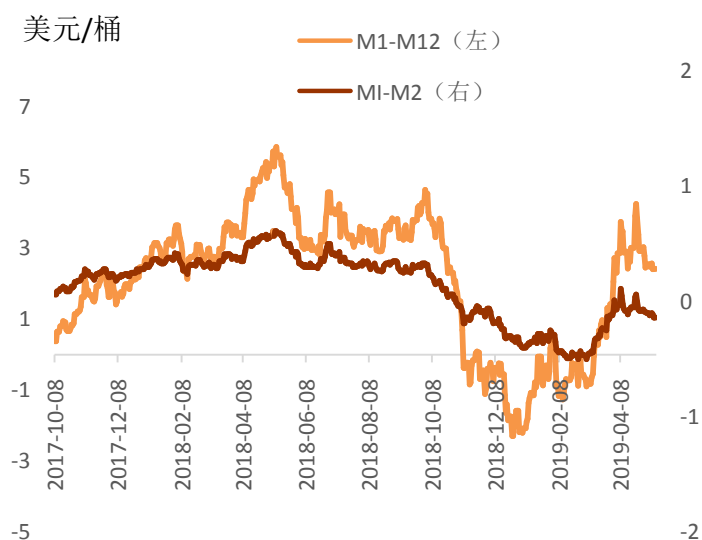


图 4 Brent 原油期货合约间价差

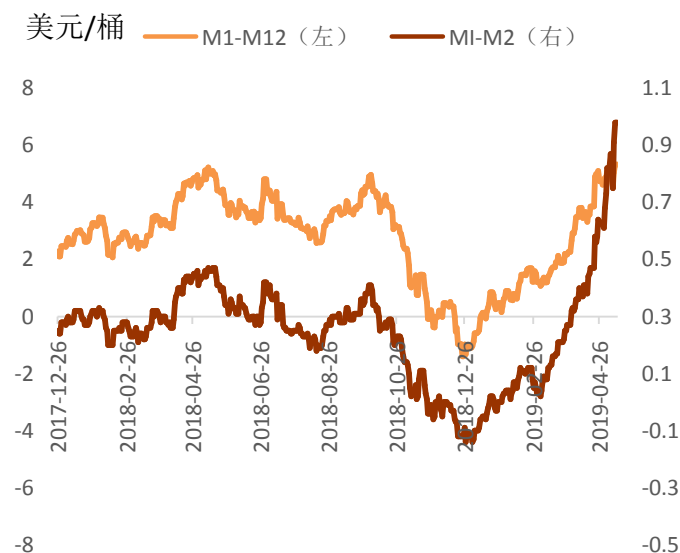
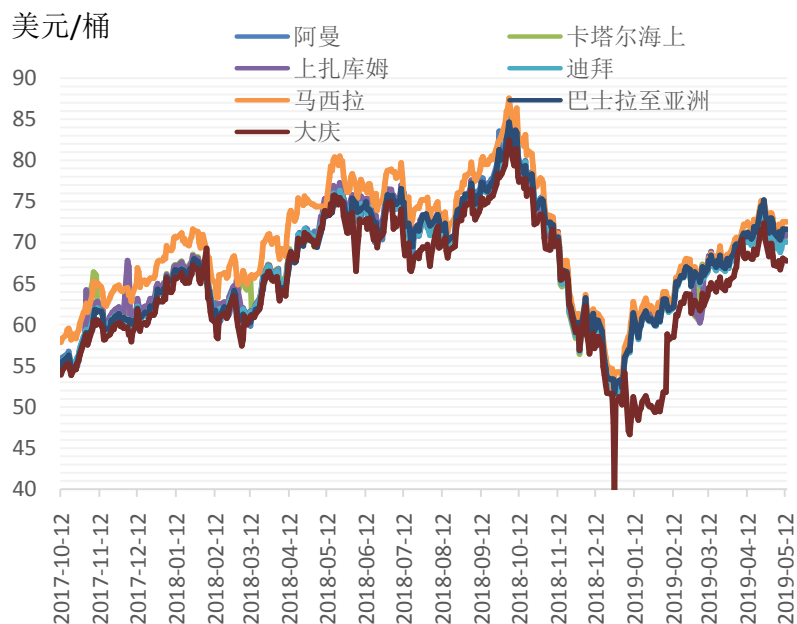


图 5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

EIA 数据显示，美国 5 月 3 日当周原油库存减少 396.3 万桶，预期增加 190 万桶，前值 993.4 万桶；汽油库存减少 59.6 万桶，预期减少 100 万桶，前值 91.7 万桶。精炼油库存减少 15.9 万桶，预期减少 50 万桶，前值减少 130.7 万桶。库欣地区原油库存增加 82.1 万桶，预期持平，前值 26.5 万桶。精炼厂设备利用率减少 0.3%，预期增加 0.5%，前值减少 0.9%。

贝克休斯数据显示：截止 5 月 10 日美国当周石油钻井数为 805 口，较上周减少 2 口，美国石油钻井数连续四周下降。

图 6 美国原油库存情况

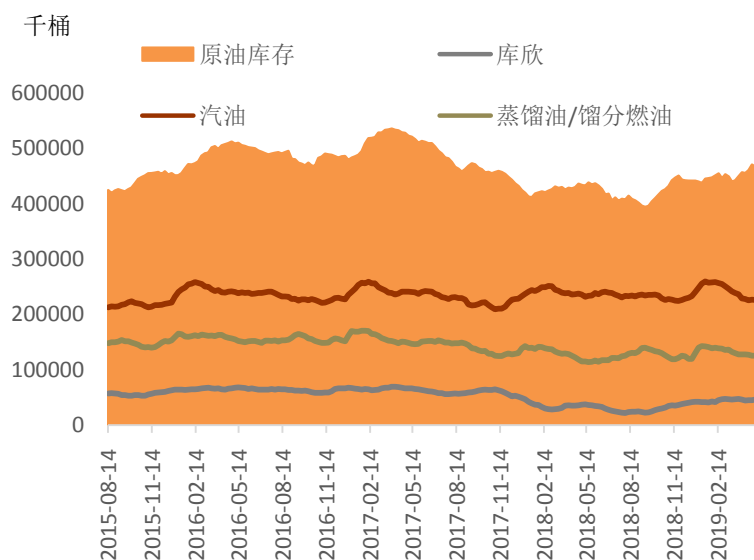


图 7 美国原油日均产量

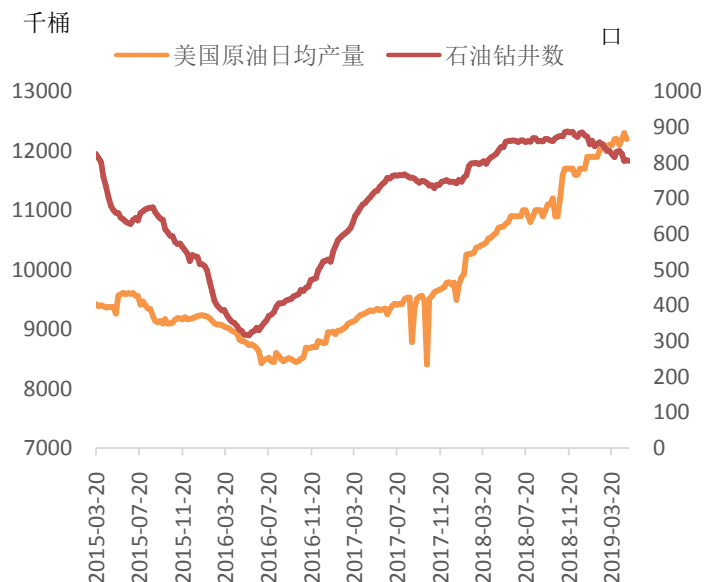
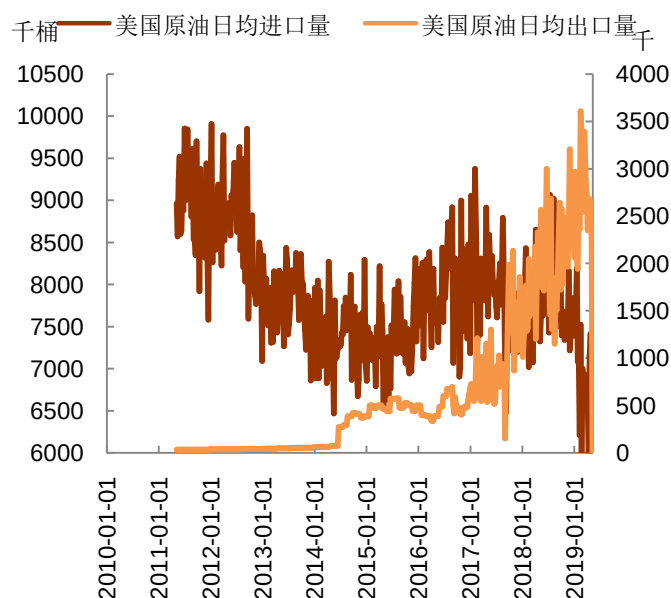


图 8 美国炼厂开工情况



图 9 美国原油进出口情况



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

六、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 5 月 7 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单 494336, 净多持仓连续两周回落, 其中, 多单持仓为 616789 手, 空单持仓降为 122453 手。

图 10 WTI 非商业持仓

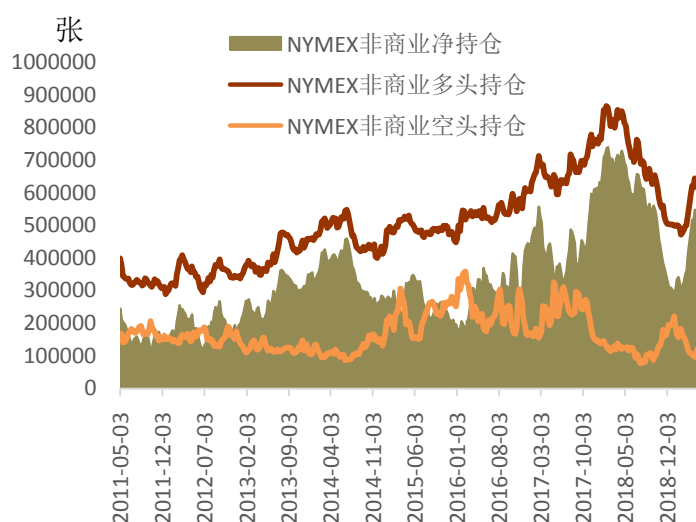
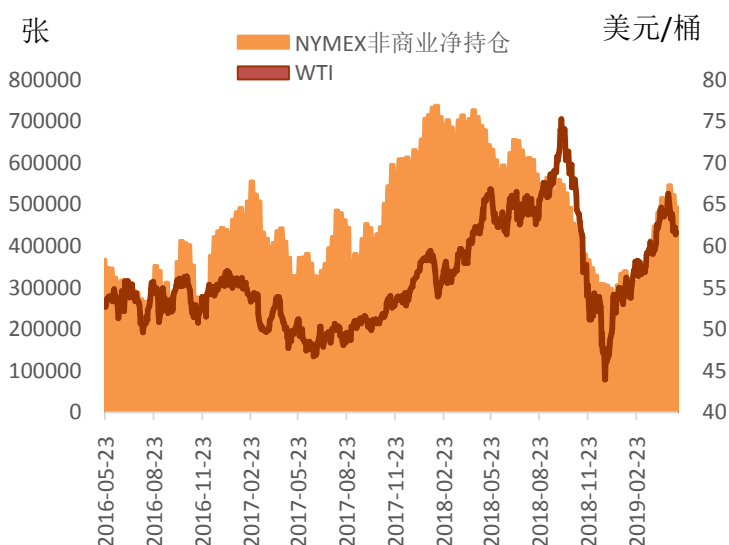


图 11 WTI 与净持仓的关系



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）

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号

1803、2104B 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

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

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

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。