



2019年5月20日 星期一

短期受中东局势支撑偏强， 后期关注 OPEC+减产行动变化

联系人 黄蕾
电子邮箱 huang.lei @jyqh.com.cn

视点及策略摘要

品种	观点	中期展望
原油	<p>上周油价整体呈现上涨走势，主要由于中东紧张局势加剧。继前一周周日两艘沙特油轮在霍尔木兹海峡附近的阿联酋富贾伊拉(Fujairah)附近的港口遭遇袭击后，周初装载炸药的无人机再次袭击了其国有石油公司沙特阿美的两个石油泵站。随后，伊朗支持的运动声称对沙特两个加油站发动的无人机袭击事件负责。周四沙特领导的联军在也门对胡塞武装控制的首都萨那发动了几次空袭，这加剧了世界上两个产油大国之间的紧张关系，也加剧了人们对中东供应下降的担忧。同时，出于对来自伊朗威胁的担忧，美国周三下令驻巴格达大使馆的工作人员撤离。中东局势一触即发，市场担忧情绪推升油价上涨。周中，EIA 公布数据显示，上周原油库存增加 543.1 万桶，但增幅远小于 API，且上周原油日产量持续减少 10 万桶/日至 11210 万桶/日。贝克休斯数据显示，上周减少 3 台石油钻井，录得连续第 3 周减少。显示短期美国原油日均产量增速继续放缓，也将对油价构成支撑。另外，从 OPEC 月报来看，4 月 OPEC 原油产量下降了 18.9 万桶/日至 3003.1 万桶/日，且维持 2019 年全球原油需求增速预期为 121 万桶/日不变。但 IEA 则显示，4 月 OPEC 原油产量小幅增加，且将 2019 年全球石油需求增长预测下调至</p>	<p>油价将在 OPEC+减产及美国原油产量增加中博弈前行</p>

130 万桶/日，限制了油价的涨幅。上周日 OPEC 在沙特吉达召开会议，据外媒消息人士称 OPEC 与非 OPEC 产油国部长级监督委员会将不会宣布有关产量政策的行动；将要求联合技术委员会(JTC)继续分析和监控油市直至六月。整体来看，短期油价受中东局势加剧震荡偏强，但仍需密切关注 OPEC+在减产动作上的变化。

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

油市简评：短期受中东局势支撑偏强，后期关注 OPEC+减产行动变化

上周油价整体呈现上涨走势，主要由于中东紧张局势加剧。继前一周周日两艘沙特油轮在霍尔木兹海峡附近的阿联酋富贾伊拉(Fujairah)附近的港口遭遇袭击后，周初装载炸药的无人机再次袭击了其国有石油公司沙特阿美的两个石油泵站。随后，伊朗支持的运动声称对沙特两个加油站发动的无人机袭击事件负责。周四沙特领导的联军在也门对胡塞武装控制的首都萨那发动了几次空袭，这加剧了世界上两个产油大国之间的紧张关系，也加剧了人们对中东供应下降的担忧。同时，出于对来自伊朗威胁的担忧，美国周三下令驻巴格达大使馆的工作人员撤离。中东局势一触即发，市场担忧情绪推升油价上涨。周中，EIA 公布数据显示，上周原油库存增加 543.1 万桶，但增幅远小于 API，且上周原油日产量持续减少 10 万桶/日至 11210 万桶/日。贝克休斯数据显示，上周减少 3 台石油钻井，录得连续第 3 周减少。显示短期美国原油日均产量增速继续放缓，也将对油价构成支撑。另外，从 OPEC 月报来看，4 月 OPEC 原油产量下降了 18.9 万桶/日至 3003.1 万桶/日，且维持 2019 年全球原油需求增速预期为 121 万桶/日不变。但 IEA 则显示，4 月 OPEC 原油产量小幅增加，且将 2019 年全球石油需求增长预测下调至 130 万桶/日，限制了油价的涨幅。上周日 OPEC 在沙特吉达召开会议，据外媒消息人士称 OPEC 与非 OPEC 产油国部长级监督委员会将不会宣布有关产

量政策的行动；将要求联合技术委员会(JTC)继续分析和监控油市直至六月。整体来看，短期油价受中东局势加剧震荡偏强，但仍需密切关注 OPEC+在减产动作上的变化。

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	511.7	490.8	20.9	4.26%	元/桶
	WTI	62.76	61.78	0.98	1.59%	美元/桶
	Brent	72.21	71.24	0.97	1.36%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.45	9.46	-0.01	-0.11%	美元/桶
	WTI1906-WTI1907	-0.16	-0.14	-0.02	14.29%	美元/桶
	Brent1907-Brent1908	0.95	0.98	-0.03	-3.06%	美元/桶
原油现货价格	WTI	62.76	61.04	1.72	2.82%	美元/桶
	Brent	73.68	71.02	2.66	3.75%	美元/桶
	OPEC 一揽子	72.61	71.21	1.4	1.97%	美元/桶
	迪拜	71.65	71.02	0.63	0.89%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	72.8	72.46	0.34	0.47%	美元/桶
	NYMEX 汽油	204.73	198.91	-5.82	-2.93%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	209.55	205.04	-4.51	-2.20%	美分/加仑
	ICE 柴油	657	636.25	-20.75	-3.26%	美元/吨

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

- 1、沙特阿拉伯表示，其油轮周日在波斯湾附近遭到袭击。
- 2、国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对原产于美国的部分进口

商品提高加征关税税率。对 2493 个税目商品，实施加征 25% 的关税；对 1078 个税目商品，实施加征 20% 的关税；对 974 个税目商品，实施加征 10% 的关税。对 595 个税目商品，仍实施加征 5% 的关税。

3、汇丰：将 2019 年布伦特原油价格预期从 65.2 美元/桶上调至 67 美元/桶，以反映美国撤销伊朗石油购买豁免后，市场供应短线趋紧的情况，仍然预期 2020 年-2021 年油价在 70 美元/桶水平。

4、国内成品油价迎年内第二次下调，汽柴油每吨均下调 75 元，每升均下调 0.06 元。

5、威特将 6 月售往亚洲的 KEC 原油官方售价设定为较阿曼迪拜均价高 1.15 美元/桶，较上月增加 0.45 美元；将 6 月售往亚洲的超级轻质原油官方售价设定为较阿曼迪拜均价升水 2.60 美元/桶，较上月增加 0.80 美元。

6、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 5 月 10 日当周原油库存意外大增 860 万桶至 4.778 亿桶；库欣原油库存增加 210 万桶。汽油库存增加 60 万桶；精炼油库存增加 220 万桶。

美国上周原油进口增加 11.5 万桶/日至 780 万桶/日。

7、EIA 周一在报告中称，美国七个主要页岩油田的产量预计将在 6 月升至约 850 万桶/日的新高。

8、OPEC 月报：4 月原油产量下降了 18.9 万桶/日至 3003.1 万桶/日，减产执行率为 150%。4 月伊朗原油产量为 255.4 万桶/日，较上月下降 16.4 万桶/日；沙特原油产量为 974.2 万桶/日，较上月下降 4.5 万桶/日；伊拉克原油产量为 463 万桶/日，较上月增加 11.3 万桶/日；尼日利亚原油产量为 181.9 万桶/日，较上月增加 9.2 万桶/日。

预计全球 2019 年原油需求增速维持在 121 万桶/日不变。预计 2019 年对 OPEC 的原油需求为平均 3058 万桶/日，较此前预期上涨 28 万桶/日。2019 年非 OPEC 原油产量增速减少 4 万桶/日至 214 万桶/日，前值为 218 万。美国页岩油产商面临成本日益高企的物流限制。

4 月份全球石油供应量日均 9930 万桶，比 3 月份日均减少 30 万桶。比 2018 年 11 月份的高峰日供应量低近 300 万桶，但是比去年同期日均供应量增加 77.5 万桶。

9、IEA 月报：4 月 OPEC 石油产量增加 6 万桶/日至 3021 万桶/日，因利比亚，尼日利亚和伊拉克产量增加抵消了伊朗的减少。

据 IEA 统计，当前 OPEC 有效闲置产能为 320 万桶/日，较 3 月的 280 万桶/日增加 40 万桶/日，其中沙特占比 70%，较 3 月份的 66.7%略有增加。一方面反映出在减产有效推进的过程中，沙特稳居首位；另一方面也可看出，沙特当前有 224 万桶/日左右的闲置产能，产量提升空间较大。

4 月全球石油供给下滑 30 万桶/日。2019 年非 OPEC 原油供给将增加 190 万桶/日，去年增加了 280 万桶/日，经合组织 3 月份原油库存下降 2580 万桶，预计管道污染事件对欧洲炼厂的影响有限，预计 2019 年第二季度产量为 3090 万桶/日，2019 年下半年为 3020 万桶/日，油市面临供应中断。

10、伊拉克将 6 月底的巴士拉轻质原油售价升水 0.7-0.8 美元/桶。

11、周四沙特领导的联军在也门对胡塞武装控制的首都萨那发动了几次空袭；此前，伊朗支持的运动声称对本周早些时候对沙特两个加油站发动的无人机袭击事件负责。

12、出于对来自伊朗威胁的担忧，美国周三下令驻巴格达大使馆的工作人员撤离。

13、本周日，OPEC 将在沙特吉达召开会议，会议主导内容将是伊朗危机，而伊朗将缺席这场会议。OPEC 所有成员将在下周会晤。

14、伊拉克油长鲁艾比周四表示，国际石油公司称他们在伊拉克正常运营，伊拉克与伊朗相邻。

15、沙特能源大臣法利赫：欧佩克+可能会调整石油减产力度；全球减产协议的高执行率是不可持续的；按计划 6 月和 5 月的产量为 980 万桶/日；在联合部长级监督委员会(JMMC)上讨论的主要选项是在今年下半年延长减产协议，但 6 月前可能会发生变化；我们更倾向于

在今年下半年维持减产目标。

16、俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯将在 5 月恢复产量。

17、沙特能源大臣法利赫：5 月和 6 月沙特的原油产量将在 970 万桶/日-980 万桶/日之间。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

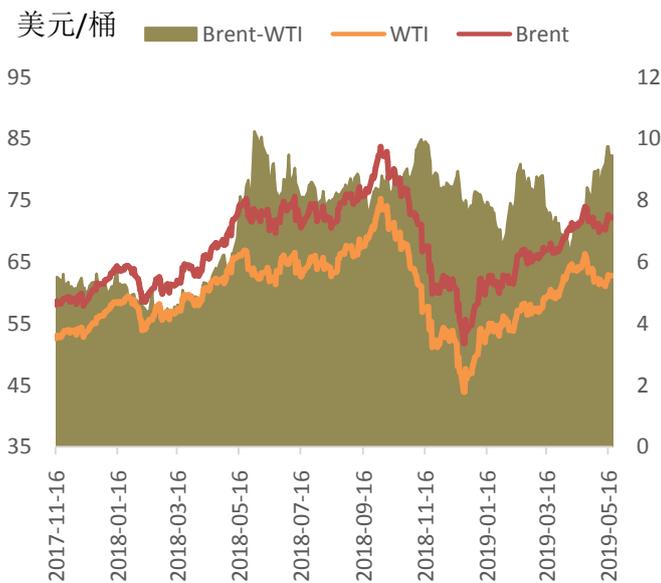


图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 2 成品油裂解价差

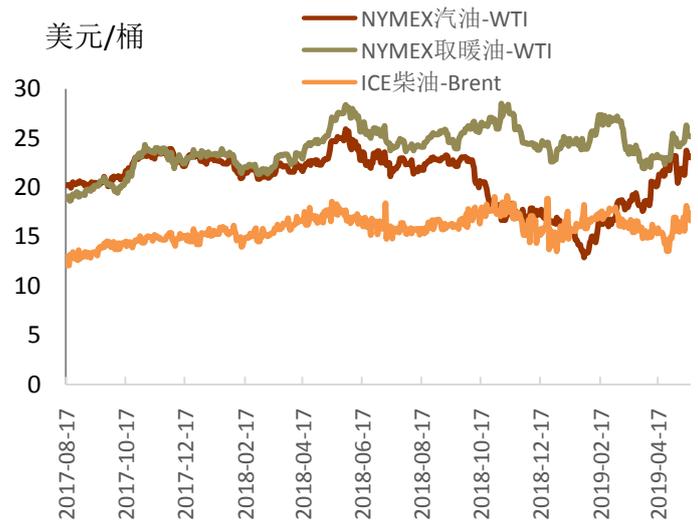


图 4 Brent 原油期货合约间价差

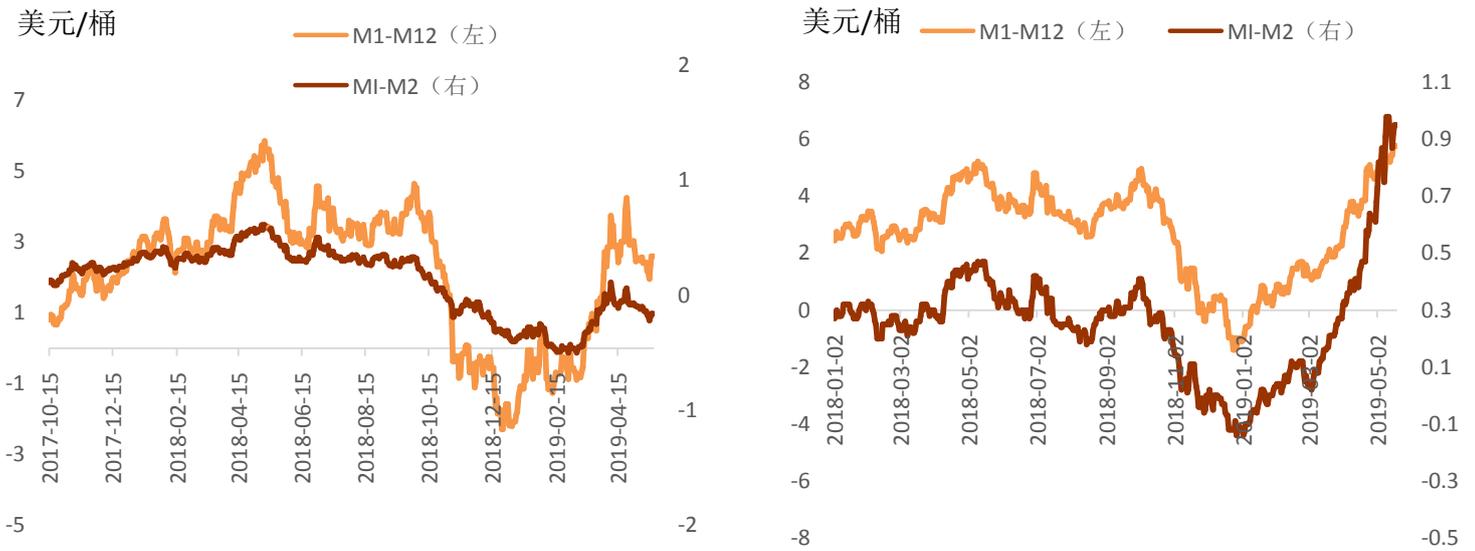
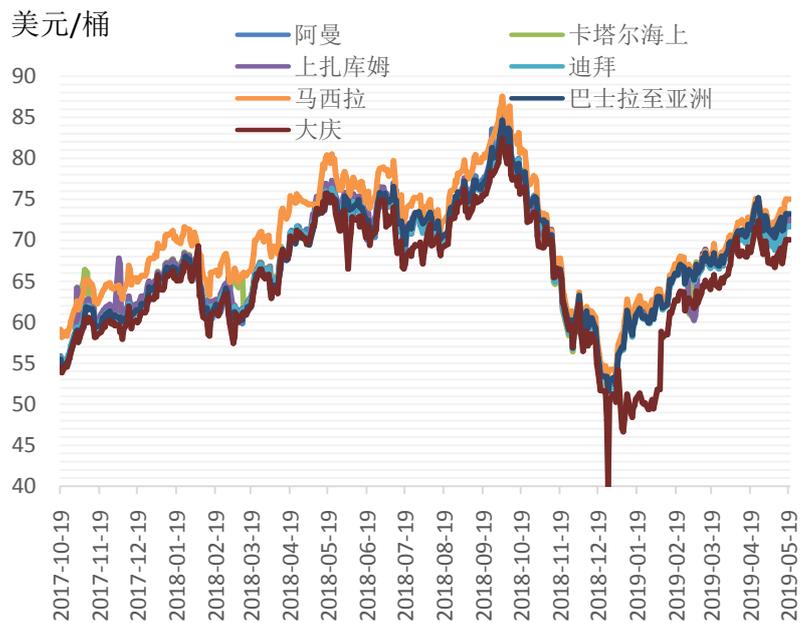


图5 原油现货价格



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，截至 5 月 10 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加 543.1 万桶至 4.72 亿桶，俄克拉荷马州库欣原油库存增加 180.5 万桶，库欣原油库存变化值连续 4 周录得增长，且创 2 月 22 日当周以来新高。汽油库存减少 112.3 万桶；精炼油库存增加 8.4 万桶，精炼油库存变化值连续 8 周录得下滑后本周录得增长，且创 3 月 15 日当周以来新高。

美国国内原油产量减少 10 万桶至 1210 万桶/日。

美国上周原油出口增加 102.5 万桶/日至 334.7 万桶/日。

贝克休斯数据显示：美国原油钻机数量上周减少 3 台至 802，这是过去五周来的第四次下降。

图 6 美国原油库存情况

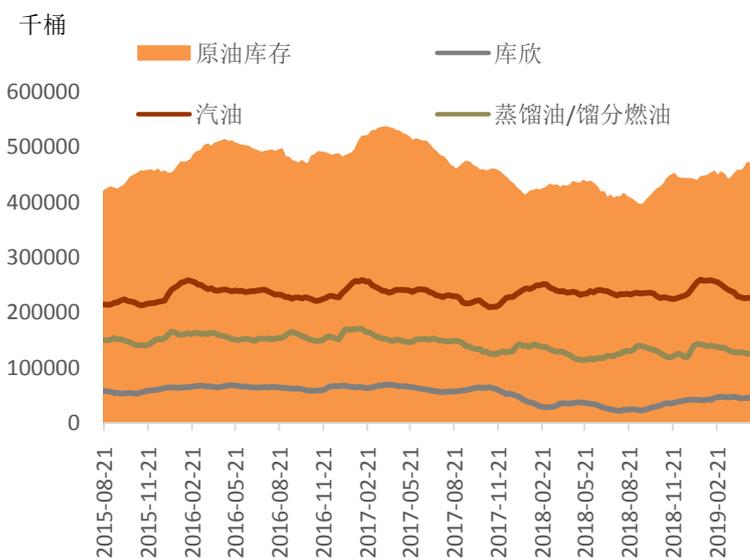


图 8 美国炼厂开工情况

图 7 美国原油日均产量

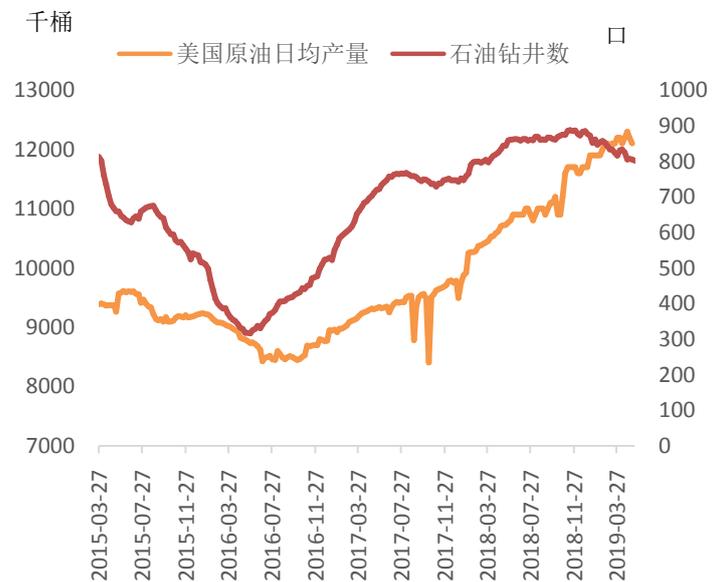
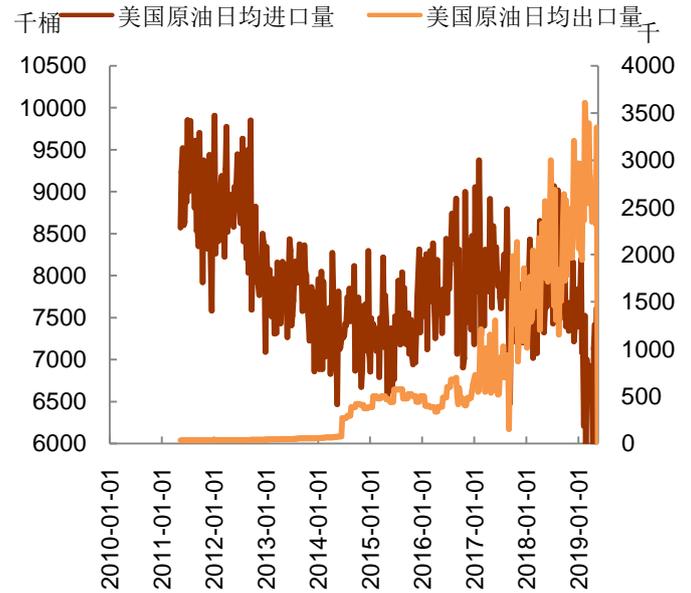


图 9 美国原油进出口情况



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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14日,投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单 487808 手,净多持仓连续三周回落,其中,多单持仓为 607979 手,空单持仓降为 120171 手。

图 10 WTI 非商业持仓

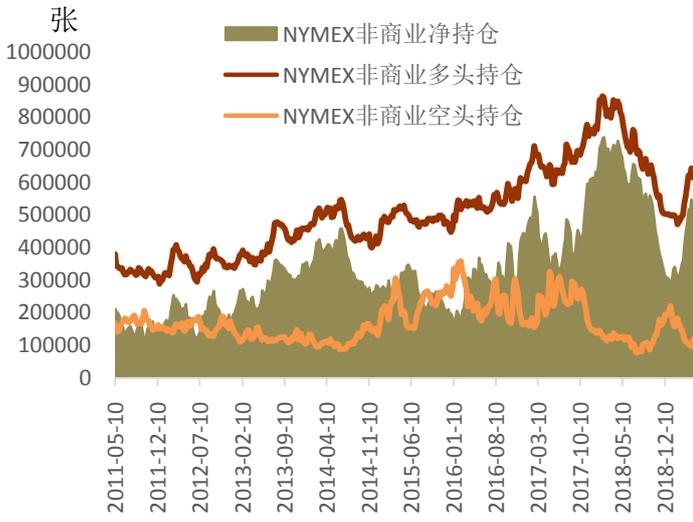
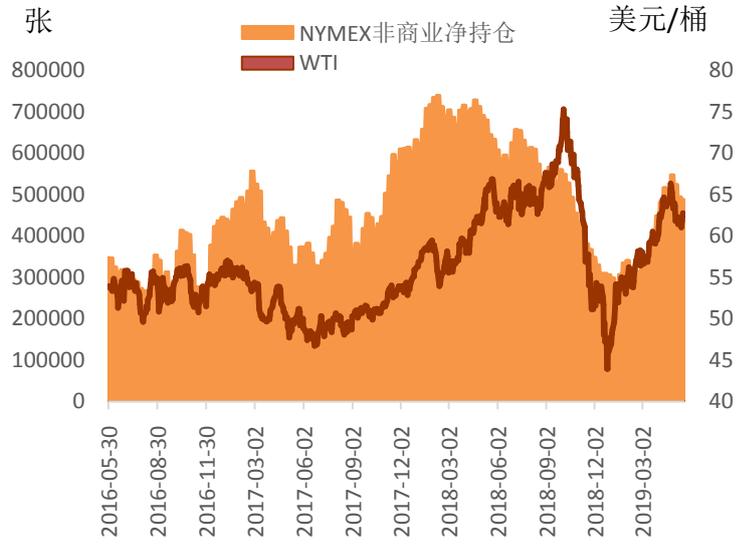


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

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。