



2019 年 8 月 26 日

星期一

原油周报

联系人

吴晨曦

电子邮箱

wu.chenxi @jyqh.com.cn

电话

021-68555105

视点及策略摘要

品种	原油：贸易争端再起，原油继续受到冲击	中期展望
原油	上周油价震荡收涨，沙特油田受到袭击后油价一度大涨。API 库存降幅超预期也提供了上涨理由。然而，周末中美互相加征关税的举动，给市场再添一层忧虑。市场需要衡量的不再是原油价格会否下行，而是潜在下跌的幅度。 上周五，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施。其后，美国总统特朗普连发多条推特指责中国。美国周五时间，美国贸易代表处宣布，从 10 月 1 日开始将对价值约 2500 亿美元中国进口商品加征的关税税率从 25% 提高至 30%。同时宣布，将早些时候宣布将于预定日期生效的对价值约 3000 亿美元中国进口商品加征的关税税率从 10% 提高至 15%。 中美贸易争端升级的背景，是全球经济几乎在同时表现出经济衰退迹象。中国公布的 7 月份经济数据令人失望，其中工业产出增幅意外降至 17 年多来的最低水平。并且，出口下滑导致德国经济在第二季度出现萎缩。同时，美国公债收益率曲线自 2007 年以来首次倒置，显示投资人担心全球最大经济体可能正走向衰退。 长期来看，油价受到贸易形势变化的冲击会越来越小，油价或在需求率先走弱的情况下出现巨幅波动。	油价将在需求率先走弱中巨幅波动

操作建议:	观望操作
风险因素:	大量页岩气公司破产

一、行情评述

上周油价震荡收涨，沙特油田受到袭击后油价一度大涨。API 库存降幅超预期也提供了上涨理由。然而，周末中美互相加征关税的举动，给市场再添一层忧虑。市场需要衡量的不再是原油价格会否下行，而是潜在下跌的幅度。

上周五，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施。其后，美国总统特朗普连发多条推特指责中国。美国周五时间，美国贸易代表处宣布，从 10 月 1 日开始将对价值约 2500 亿美元中国进口商品加征的关税税率从 25% 提高至 30%。同时宣布，将早些时候宣布将于预定日期生效的对价值约 3000 亿美元中国进口商品加征的关税税率从 10% 提高至 15%。

中美贸易争端升级的背景，是全球经济几乎在同时表现出经济衰退迹象。中国公布的 7 月份经济数据令人失望，其中工业产出增幅意外降至 17 年多来的最低水平。并且，出口下滑导致德国经济在第二季度出现萎缩。同时，美国公债收益率曲线自 2007 年以来首次倒置，显示投资人担心全球最大经济体可能正走向衰退。

长期来看，油价受到贸易形势变化的冲击会越来越小，油价或在需求率先走弱的情况下出现巨幅波动。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC1907	425.5	418.7	6.8	1.62%	元/桶
原油期货结算价	WTI	54.17	56.13	-1.96	-3.49%	美元/桶
	Brent	59.34	60.03	-0.69	-1.15%	美元/桶
	WTI-Brent	5.17	3.9	1.27	32.56%	美元/桶
原油期货价差	WTI1907-WTI1908	0.15	0.39	-0.24	-61.54%	美元/桶
	Brent1906-Brent1907	0.54	0.48	0.06	12.50%	美元/桶
	WTI	54.11	56.21	-2.1	-3.74%	美元/桶
原油现货价格	Brent	58.07	59.49	-1.42	-2.39%	美元/桶
	OPEC 一揽子	60.5	59.46	1.04	1.75%	美元/桶
	迪拜	58.74	57.6	1.14	1.98%	美元/桶
	阿曼	59.38	58.54	0.84	1.43%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	164.28	165.68	1.4	0.85%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	181.56	181.28	-0.28	-0.15%	美分/加仑
	ICE 柴油	556	559.5	3.5	0.63%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、伊拉克能源部门还表示，将会考虑从叙利亚和约旦开辟石油运输通道。按照初期设想，伊拉克将建设一条全新的输油管道，通过哈迪塞从基尔库克延伸至叙利亚巴尼亚斯，全长约 800 公里，最初额定运输量为 30 万桶/日。而在伊拉克和约旦之间修建的天然气和石油运输管道，将从巴士拉经哈迪萨直达亚喀巴，全长约 1680 公里。这条管道预计将斥资 45 亿美元，建成后每天可输送 100 万桶原油，以及 2.58 亿立方英尺天然气。

2、欧盟委员会日前宣布，即日起对印尼输欧生物柴油开征 8%~18% 的临时反补贴税。

3、伊朗外长周三表示德黑兰将会对美国“无法预测的”政策展开“无法预测的”回击。虽然伊朗的态度强硬，但美国国务卿蓬佩奥(Mike Pompeo)依然有信心继续制裁伊朗。蓬佩奥指出：“我们已经大约削减了近 270 万桶/日的伊朗原油出口，同时我们也将保持市场的全面供应。”

4、瑞银：将 6 个月与 12 个月布伦特原油价格预期下调 7 美元/桶，分别至 63 美元/桶和 60 美元/桶。将 WTI 原油 6 个月及 12 个月内价格预期调降 5 美元，分别至 58 美元/桶及 55 美元/桶。主要因当前贸易形势使得全球经济增速预期和原油需求预期有所放缓。

5、国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施。

6、美国贸易代表处宣布，从 10 月 1 日开始将对价值约 2500 亿美元中国进口商品加征的关税税率从 25% 提高至 30%。同时宣布，将早些时候宣布将于预定日期生效的对价值约 3000 亿美元中国进口商品加征的关税税率从 10% 提高至 15%。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

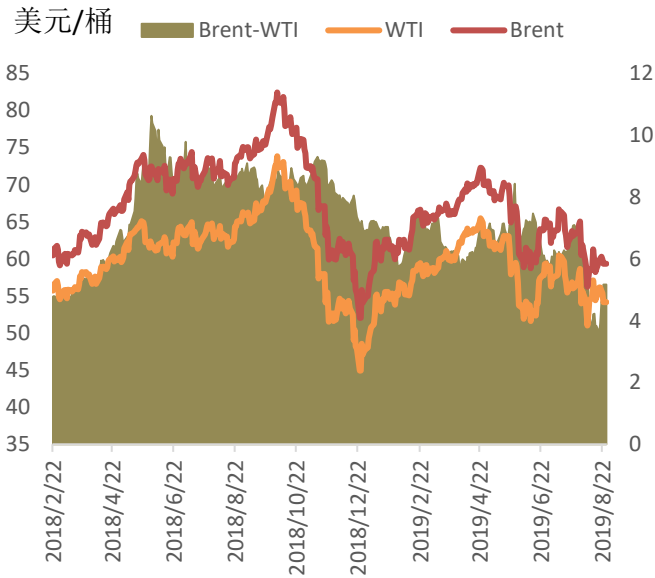


图 2 成品油裂解价差

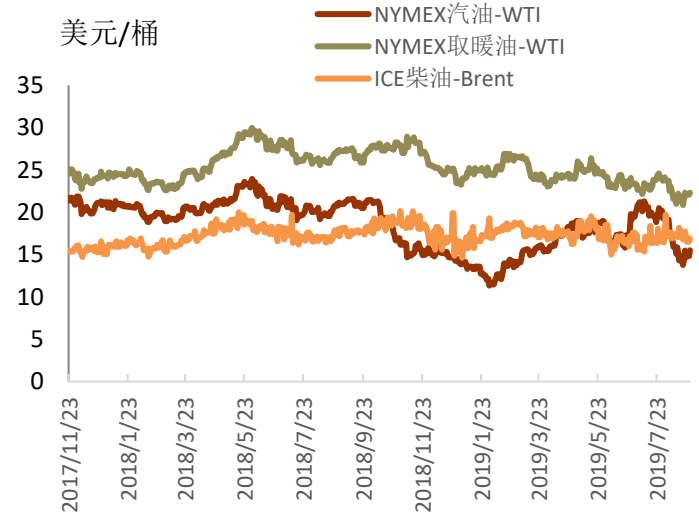


图 3 WTI 原油期货合约间价差

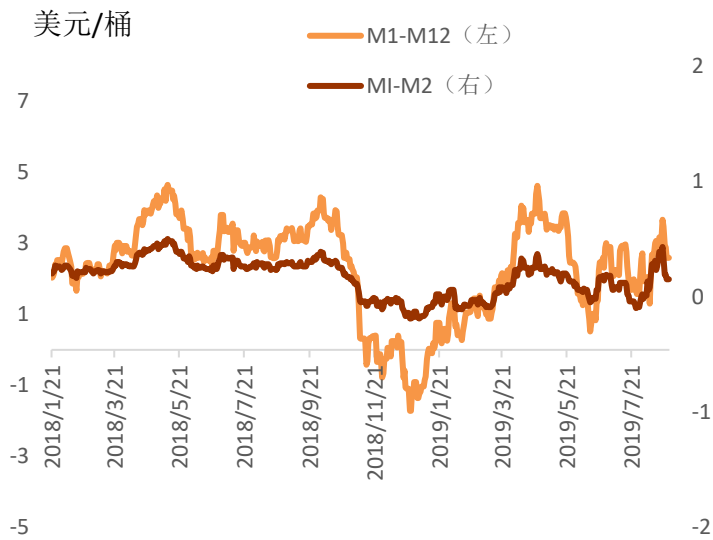
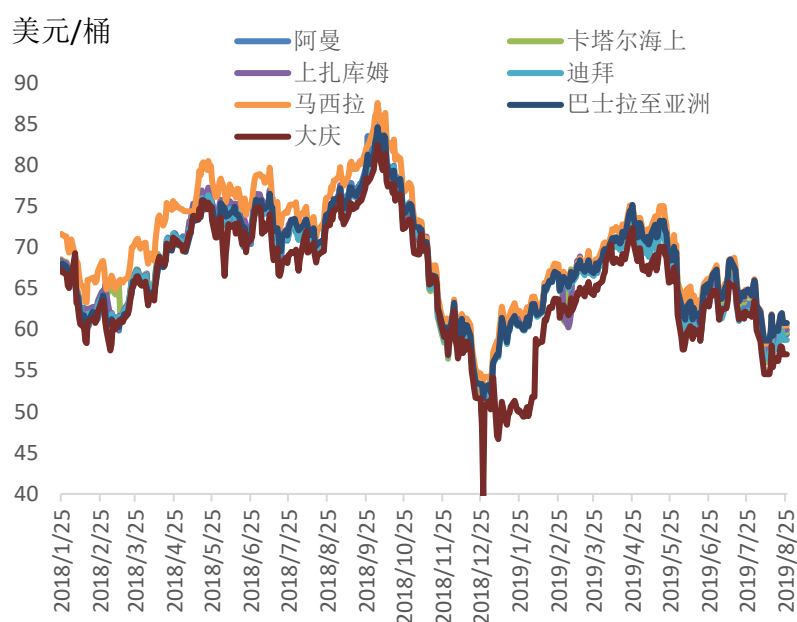


图 4 Brent 原油期货合约间价差



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

1、API 公布，截至 8 月 16 日当周，美国上周原油库存减少 345 万桶至 4.398 亿桶；库欣原油库存减少 280.3 万桶。API 公布，上周汽油库存减少 40.3 万桶；上周精炼油库存增加 180.6 万桶。API 数据还显示，美国上周原油进口增加 23.3 万桶/日至 750 万桶/日。

2、美国至 8 月 16 日当周 EIA 精炼厂设备利用率公布：95.9%，前值：94.8%，预期：94.9%

美国至 8 月 16 日当周 EIA 原油库存(万桶)公布：-273.2，前值：158，预期：-188.9

美国至 8 月 16 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)公布：-248.5，前值：-254，预期：--

美国至 8 月 16 日当周 EIA 精炼油库存(万桶)公布：261，前值：-193.8，预期：31.4

美国至 8 月 16 日当周 EIA 汽油库存(万桶)公布：31.2，前值：-141.2，预期：16.9

3、美国油服公司贝克休斯周五(8月23日)公布数据显示,截至8月23日当周,美国石油活跃钻井数减少16座至754座,创4月以来最大单周降幅并触及2018年1月以来最低水平。去年同期为858座。

图6 美国原油库存情况

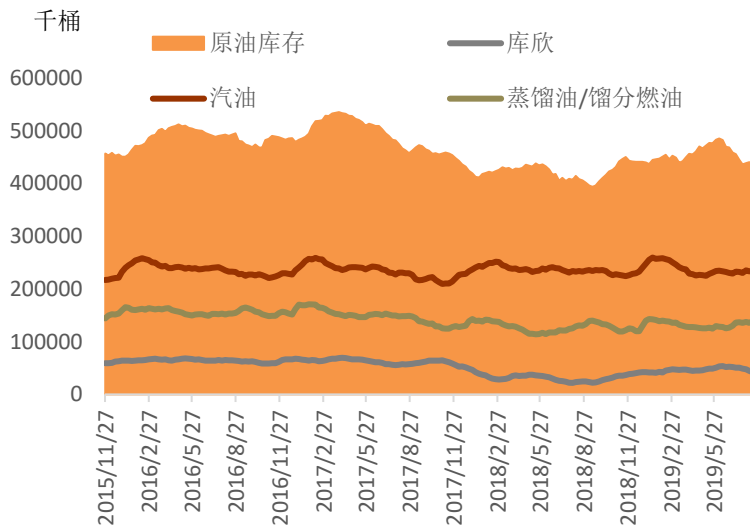


图7 美国原油日均产量

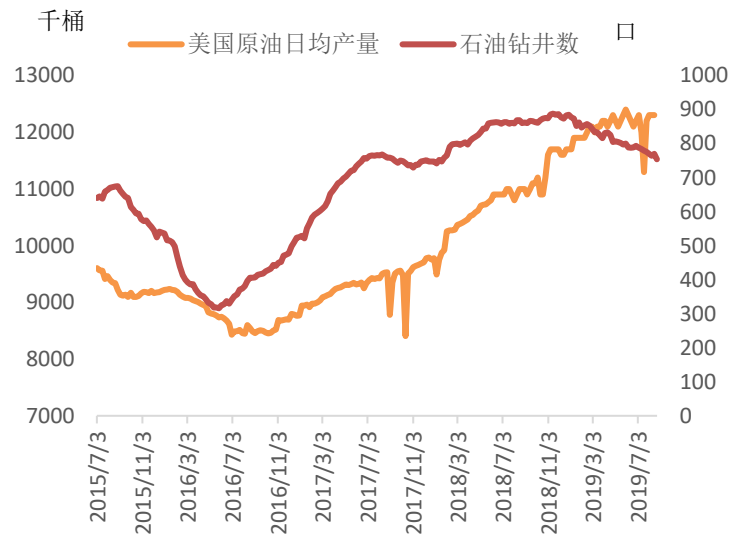
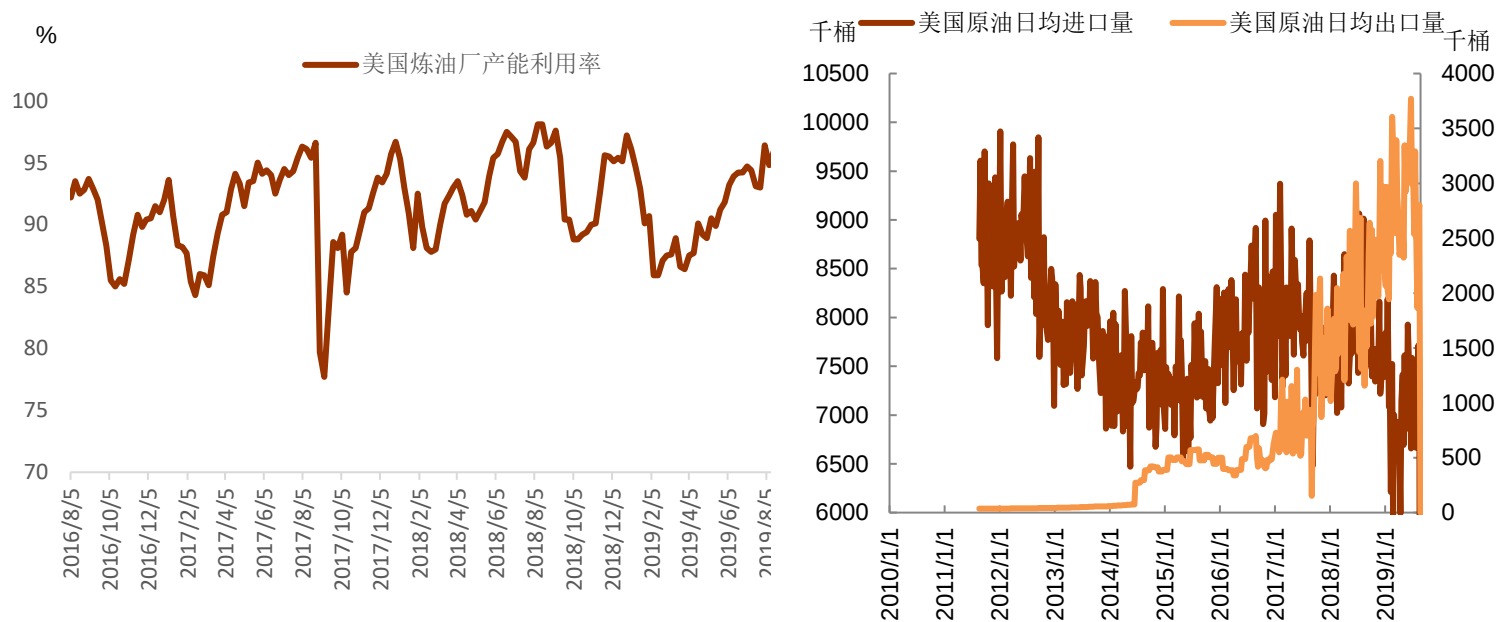


图8 美国炼厂开工情况

图9 美国原油进出口情况



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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 8 月 22 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单增加 15716 手合约,至 378803 手合约,表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

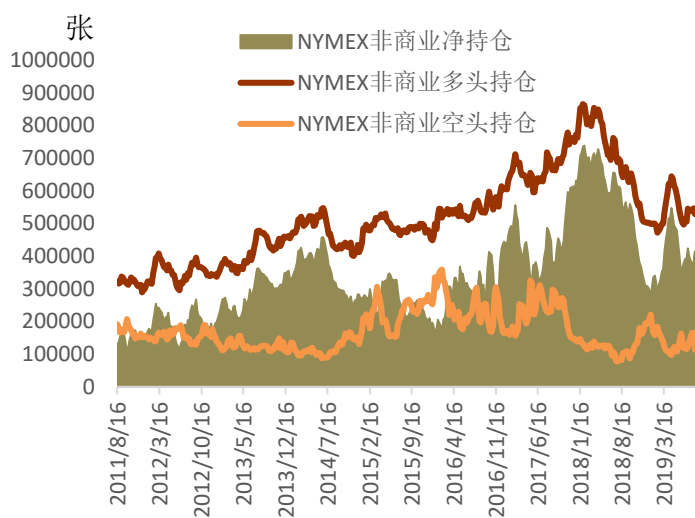
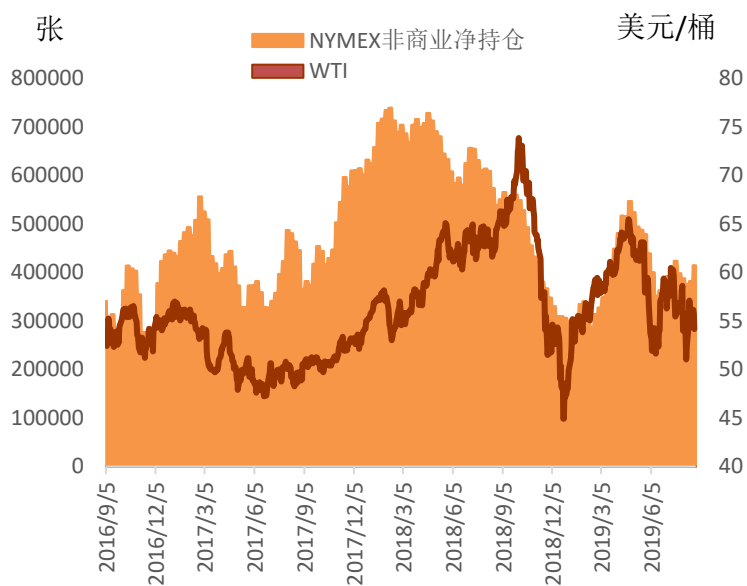


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。