



2019 年 11 月 11 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：中美贸易乐观情绪升温，原油一度涨至六周新高	中期展望
原油	原油上周一度创下六周新高后回落。从美股市场步入创纪录的区间来看，原油市场也受到了风险情绪消减的影响，从而得到提振。这两年来看，美股代表了市场对国际紧张情绪的定价，对贸易纷争和经济增长的定价。目前看来，中美贸易乐观情绪仍在升温。并且，美国非农就业数据强劲、中国制造业 10 月份继续回升、美国活跃原油钻井数量减少都在推动油价上行。 API 还发布了原油库存数据，截至 11 月 1 日当周，美国原油库存增加 426 万桶至 4.405 亿桶，分析师预计为增加 272.1 万桶。库欣库存增加 125 万桶。虽然库存在增加，但是在冬季是正常现象，市场并没有给出过多关注。 经济数据方面也在利多油价。美国 10 月就业增长改善，且前两个月的数据被上修，这缓解了对全球经济放缓将拖累原油需求的担忧。美国劳工部的数据显示，10 月非农就业岗位增加 12.8 万。接受路透调查的经济学家此前预计，10 月就业岗位增加 8.9 万。8 月和 9 月就业岗位增幅也被上修，较前值累计多 9.5 万。 更重要的还是 OPEC 会议。2019 年全球原油前景报告显示，鉴于美国页岩油及其他竞争对手产量上升，该组织未来五年内原油产量将会逐步下降。预计至 2024 年，OPEC 原油产量将会下降至 3280 万桶/日。这无疑在长期利空原油。毕竟，此刻的世界和以往大多数时候相比，原油的供给更多，而需求更少。 短期看，美联储降息，利空原油；更长期看，经济需求的变化会远远超过供给的变化。油价或在剧烈波动中继续下行。	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

原油上周一度创下六周新高后回落。从美股市场步入创纪录的区间来看，原油市场也受到了风险情绪消减的影响，从而得到提振。这两年来看，美股代表了市场对国际紧张情绪的定价，对贸易纷争和经济增长的定价。目前看来，中美贸易乐观情绪仍在升温。并且，美国非农就业数据强劲、中国制造业 10 月份继续回升、美国活跃原油钻井数量减少都在推动油价上行。

API 还发布了原油库存数据，截至 11 月 1 日当周，美国原油库存增加 426 万桶至 4.405 亿桶，分析师预计为增加 272.1 万桶。库欣库存增加 125 万桶。虽然库存在增加，但是在冬季是正常现象，市场并没有给出过多关注。

经济数据方面也在利多油价。美国 10 月就业增长改善，且前两个月的数据被上修，这缓解了对全球经济放缓将拖累原油需求的担忧。美国劳工部的数据显示，10 月非农就业岗位增加 12.8 万。接受路透调查的经济学家此前预计，10 月就业岗位增加 8.9 万。8 月和 9 月就业岗位增幅也被上修，较前值累计多 9.5 万。

更重要的还是 OPEC 会议。2019 年全球原油前景报告显示，鉴于美国页岩油及其他竞争对手产量上升，该组织未来五年内原油产量将会逐步下降。预计至 2024 年，OPEC 原油产量将会下降至 3280 万桶/日。这无疑在长期利空原油。毕竟，此刻的世界和以往大多数时候相比，原油的供给更多，而需求更少。

短期看，美联储降息，利空原油；更长期看，经济需求的变化会远远超过供给的变化。油价或在剧烈波动中继续下行。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC1912	456.1	449.1	7	1.56%	元/桶
原油期货结算价	WTI	57.24	57.23	0.01	0.02%	美元/桶
	Brent	62.51	62.96	-0.45	-0.71%	美元/桶
	WTI-Brent	5.27	5.73	-0.46	-8.03%	美元/桶
原油期货价差	WTI1912-WTI1911	10.04	9	1.04	11.56%	美元/桶
	Brent1912-Brent1911	0.15	-0.51	0.66	-129.41%	美元/桶
	WTI	57.24	56.54	0.7	1.24%	美元/桶
原油现货价格	Brent	62.97	62.37	0.6	0.96%	美元/桶
	OPEC 一揽子	62.32	62	0.32	0.52%	美元/桶
	迪拜	60.32	60.45	-0.13	-0.22%	美元/桶
	阿曼	61.59	62.13	-0.54	-0.87%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	163.37	165.57	2.2	1.33%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	191.81	193.31	1.5	0.78%	美分/加仑
	ICE 柴油	576.5	578	1.5	0.26%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、OPEC 发布了 2019 年全球原油前景报告显示, 鉴于美国页岩油及其他竞争对手产量上升, 该组织未来五年内原油产量将会逐步下降。预计至 2024 年, OPEC 原油产量将会下降至 3280 万桶/日。

2、伊朗总统鲁哈尼在国家电视台直播的讲话中表示, 伊朗在西南部发现了一个新油田, 原油储量达 530 亿桶。

3、石油输出国组织(OPEC)秘书长巴尔金都(Mohammad Barkindo)发表讲话称, 2020 年原油市场前景存在上行潜力。

4、据中国商务部官网消息, 在 7 日举行的例行记者会上, 发言人高峰表示, 如果双方达成第一阶段协议, 应当根据协议的内容同步、等比率取消已加征关税。这是达成协议的重要条件。高峰指出, 过去两周, 双方牵头人就妥善解决各自核心关切进行了认真、建设性的讨论, 同意随协议进展分阶段取消加征关税。

5、国际货币基金组织(IMF)表示, 欧元区经济增长放缓幅度将超过预期, 因在全球贸易持续紧张的情况下, 欧元区制造业危机可能蔓延至服务业。

6、由于伊拉克反政府示威者阻断运输道路，约 9 万桶原油今天仍卡在伊拉克北部一处油田无法运送出口。伊拉克是石油输出国家组织（OPEC）第 2 大产油国。伊拉克首都巴格达和南部地区受到反政府示威活动严重影响，抗议人士越来越常锁定主要道路和油田等国家基础设施发起静坐。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

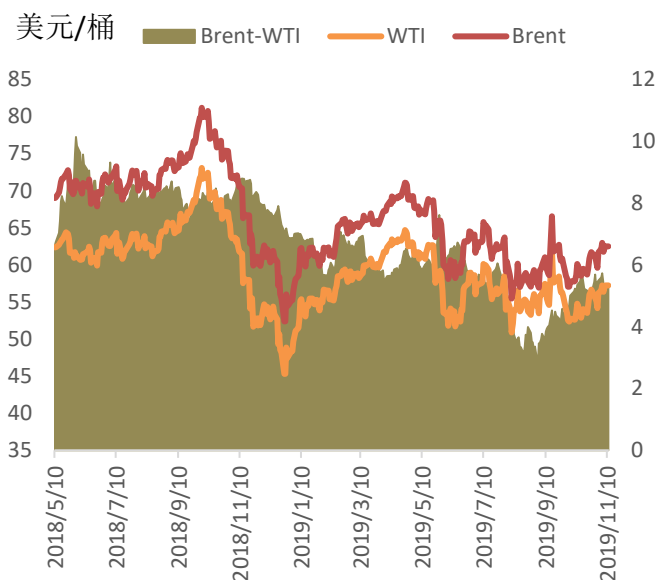


图 2 成品油裂解价差

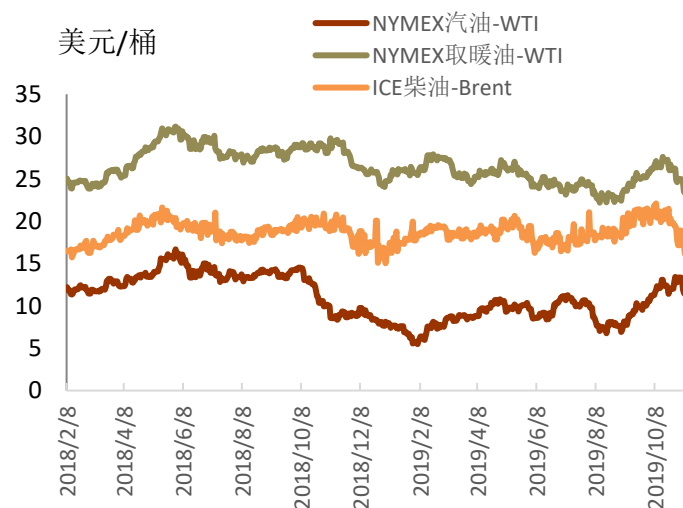


图 3 WTI 原油期货合约间价差

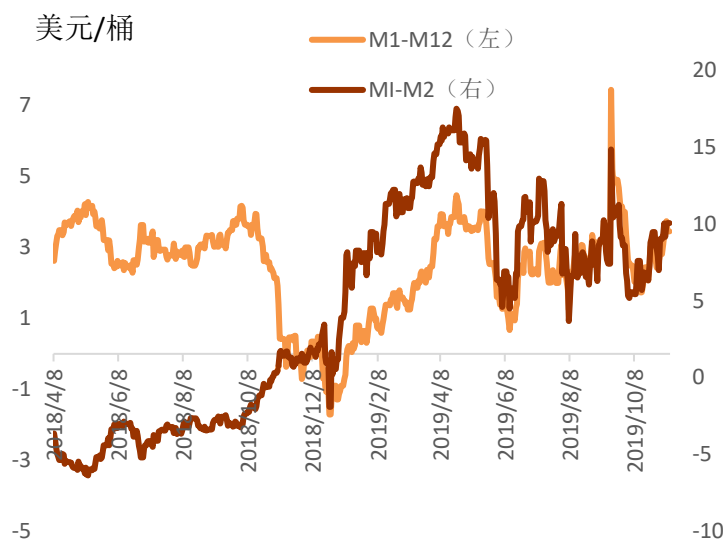


图 4 Brent 原油期货合约间价差

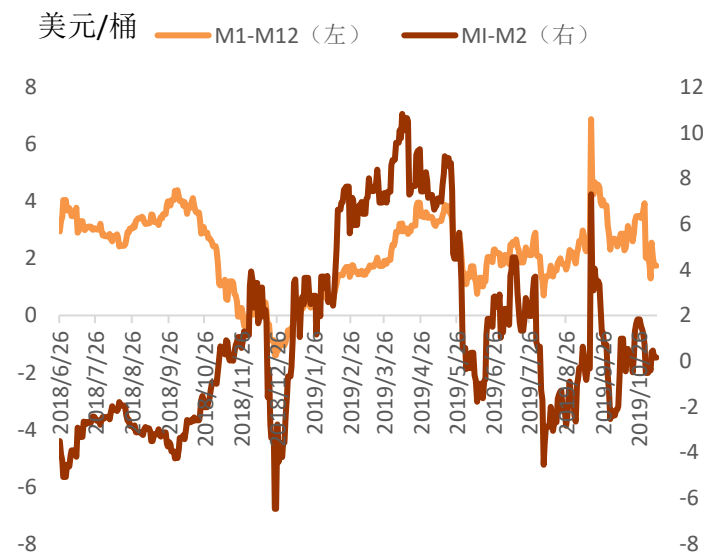
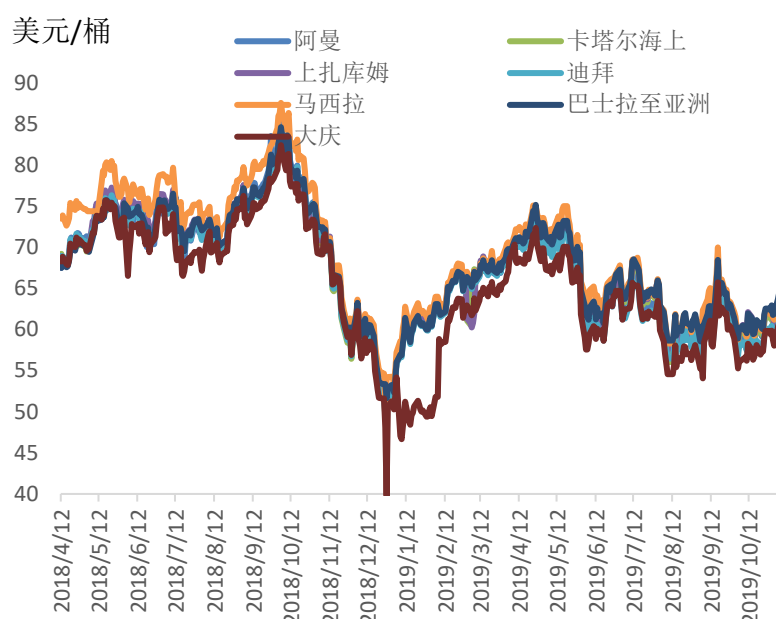


图 5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

1、数据显示，美国截至 11 月 1 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 792.90 万桶，预期增加 81.71 万桶，前值增加 570.2 万桶。此外，美国截至 11 月 1 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 282.80 万桶，预期减少 189.7 万桶，前值减少 303.7 万桶；美国截至 11 月 1 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 62.20 万桶，预期减少 105.3 万桶，前值减少 103.2 万桶。EIA 报告显示，美国上周原油出口减少 95.6 万桶/日至 237.1 万桶/日。上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1260 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 2120 万桶/日，较去年同期增加 2.4%。EIA 报告显示，除却战略储备的商业原油上周进口 607.7 万桶/日，较前一周减少 62 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加 792.9 万桶至 4.468 亿桶，增加 1.8%。EIA 报告显示，美国当周精炼油库存跌至 2018 年 6 月以来最低水平。美国国内原油产量连续 4 周录得持平。美国精炼油库存变化值连续 7 周录得下滑。美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 5 周录得增长，且创 9 月 27 日当周(6 周)以来新高。美国汽油库存变化值连续 6 周录得下滑。美国当周汽油库存跌至 2017 年 11 月以来最低水平。

2、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 11 月 1 日当周 API 原油库存增加 426

万桶，预期增加 272.1 万桶；汽油库存减少 417 万桶；精炼油库存减少 165 万桶。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(11 月 8 日)公布数据显示，截至 11 月 8 日当周，美国石油活跃钻井数减少 7 座至 684 座。

图 6 美国原油库存情况

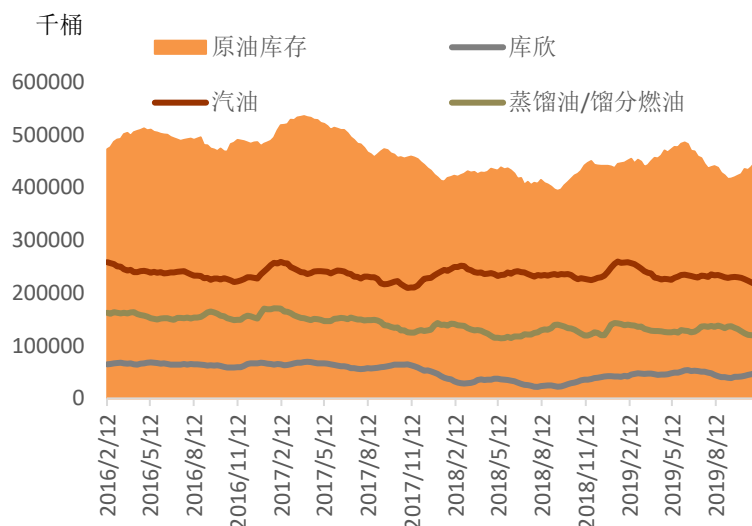


图 7 美国原油日均产量

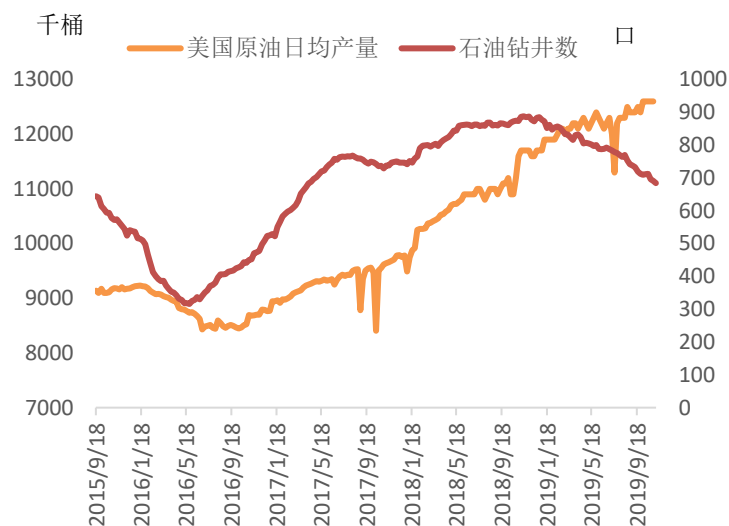
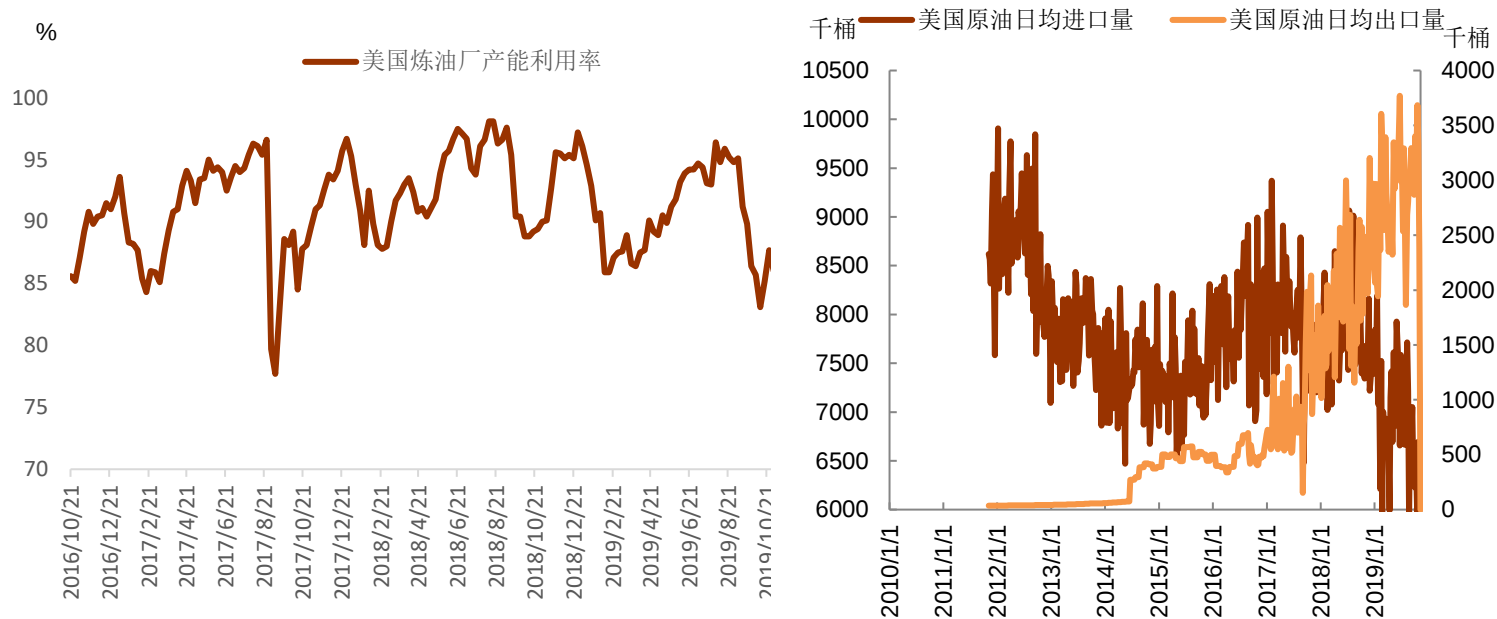


图 8 美国炼厂开工情况

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 10 月 31 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

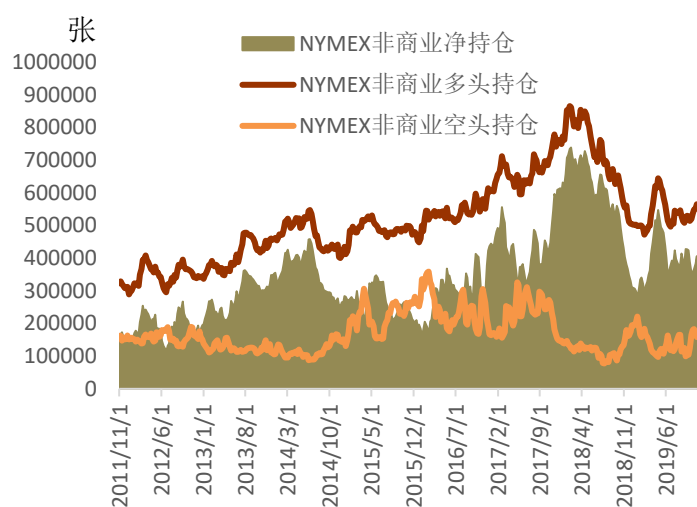
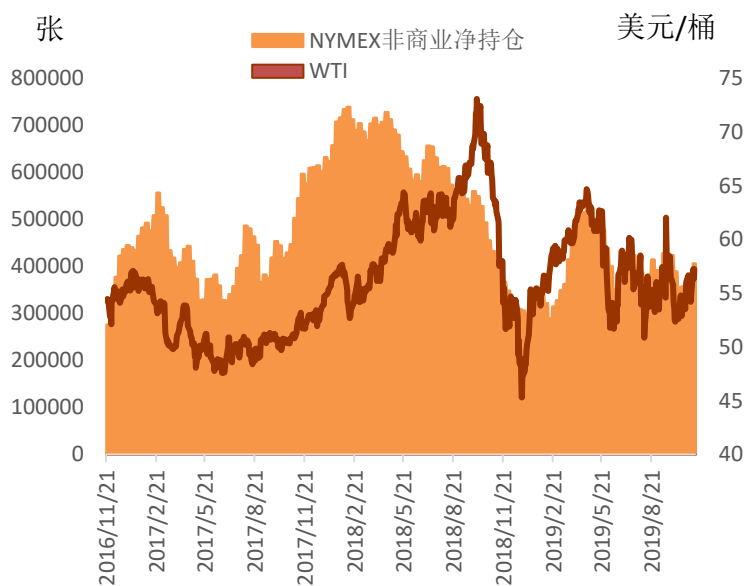


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室

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。