



2018年5月28日 星期一

原油周报

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

本周视点

上周国内主力SC1809期价呈现冲高回落走势，周度收至477.4元/桶，成交量略增至924320手，持仓量增加至30964手。周五晚间油价受利空影响，跳空下挫，跌幅接近3%，最终收至465.1元/桶。外盘方面，WTI结算价67.88美元/桶，周度跌幅4.89%；Brent结算价76.44美元/桶，周度跌幅2.64%。WTI与Brent价差拉大至8.56美元/桶。

上周周初，市场担忧美国对委内瑞拉和伊朗的制裁或导致原油产量锐减，同时中美贸易问题缓解使得石油需求稳定，利好因素推动油价上涨。不过，随后EIA公布的数据显示，前一周美国原油库存意外大增577万桶，汽油库存也意外增加，且原油日均产量续创新高，拖累油价。此外，欧盟表示愿意帮助伊朗维持其石油出口水平，只要他不退出核协议依然有效，伊朗核问题的矛盾有所缓和，地缘溢价减缓，油价下行。周五晚间，市场传出消息，称沙特、俄罗斯和阿联酋的能源部长正计划提高OPEC和非OPEC产油国约100万桶的原油产量，以缓解消费者对供应短缺的担忧。油市应声下跌。不过俄罗斯能源部长称，如果所有减产国同意，可能会从今年第三季度增加石油供应，且放松减产将是逐步的。目前来看，IEA和OPEC最近月报均显示OECD库存处于五年均值上下，且OPEC产量维持在减产目标的下方，加之伊朗及委内瑞拉原油存在缺口，因此6月会议上OPEC和非OPEC增产的预期上升，短期油价承压。中长期看，若6月会议上OPEC上调原油产量，加之持续上涨的美国原油产量，供求失衡的根本逻辑或有所动摇。此外，WTI非商业持仓多头大幅减仓，谨防踩踏风险。继续关注地缘政治及OPEC限产走向。

风险点：地缘风险再度升温

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	SC1809	480.6	484.8	-4.2	-0.87%	元/桶
	WTI	67.88	71.37	-3.49	-4.89%	美元/桶
	Brent	76.44	78.51	-2.07	-2.64%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	8.56	7.14	1.42	19.89%	美元/桶
	WTI1807-WTI1808	0.13	0.24	-0.11	-45.83%	美元/桶
	Brent1807-Brent1808	-0.03	0.02	-0.05	-250.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	67.91	71.28	-3.37	-4.73%	美元/桶
	Brent	75.85	78.09	-2.24	-2.87%	美元/桶
	OPEC 一揽子	76.62	76.47	0.15	0.20%	美元/桶
	迪拜	74.12	74.48	-0.36	-0.48%	美元/桶
	阿曼	75.36	74.77	0.59	0.79%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	218.14	223.33	5.19	2.32%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	220.98	226.55	5.57	2.46%	美分/加仑
	ICE 柴油	675.5	693.25	17.75	2.56%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、委内瑞拉总统马杜罗获得连任，将于 2019 年 1 月 10 日正式就职，开启下一个 6 年任期。美国副国务卿沙利文表示，美国不会承认委内瑞拉总统选举结果。此次大选的选民投票率很低，反对派称之为独裁者的加冕礼，可能招致美国对委内瑞拉更多的经济和金融制裁，并招致欧盟和拉美国家的更多谴责。委内瑞拉本国的原油产量从 240 万桶/日的高点大幅回落至 150 万桶/日，本国的灾难性的债务危机是主要因素，如果美国对委内瑞拉实施经济制裁，委内瑞拉的经济形势将更加雪上加霜，对油价的影响不容忽视。

2、周三路透社援引 OPEC 国家和石油行业多位知情人士称，OPEC 可能最早在 6 月份决定放开石油产出，主要由于担心经济危机导致委内瑞拉石油产量进一步减少，以及制裁对伊朗石油供给潜在的冲击。

3、沙特、俄罗斯和各成员国油长将于本周在俄罗斯圣彼得堡开会讨论相关话题，不过 放松产量限制、或者提升产出目标的具体数字还没有确定。

俄罗斯能源部长 Novak: OPEC 和非 OPEC 产油国计划现阶段维持当前石油产量协议不变。地缘政治问题，特别是美国退出伊核协议问题，将油价推高了 5-7 美元/桶。若 6 月份会议时 OPEC 和非 OPEC 产油国认为市场恢复平衡，可能温和放松石油产量限制。

4、瑞士联合银行分析师认为欧佩克、俄罗斯和其他产油国根据协议减产，解决了石油库存过剩导致的市场过剩。同时，地缘政治紧张以及美国制裁伊朗和委内瑞拉导致未来石油供应不确定。最后，尽管美国产量大幅度增长，但是难以跟上需求增长的速度。瑞士银行认为大型石油工程项目投资不足将开始影响明年的供应。

5、中美达成共识不打贸易战，加强能源领域合作 5月19日，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤在华盛顿接受媒体采访时，表示，中美经济贸易磋商的最大成果是双方达成共识，停止互相加征关税，不打贸易战。中美双方将在能源、农产品、医疗、高科技产品等领域加强贸易合作。这及时推动我国人民的需求，也有利于美方削减贸易赤字，有利于全球经济贸易繁荣，这是双方共赢的选择。该共识将带来中美能源贸易格局的变化，美国原油进入中国市场获得政策上的导向支持，预计中国进口自美国的原油数量将进一步显著增加。

6、沙特能源部长周五表示，利雅得和莫斯科准备逐步退出原油减产以平息市场对原油供应的担忧。尽管其强调任何此类举措都将是渐进式的，但仍对市场造成较大冲击。

7、最近有消息人士称，沙特和俄罗斯正在讨论将 OPEC 和非 OPEC 产油国的石油产量提高约 100 万桶/日。

8、亚热带风暴 Alberto 周末造访美湾，成为 6 月 1 日飓风季节正式开始前的第一个命名风暴。主要影响密西西比及佛罗里达州，或带来陆上洪水风险。对海上油田产量影响总体不大，个别产油平台开始疏散员工。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

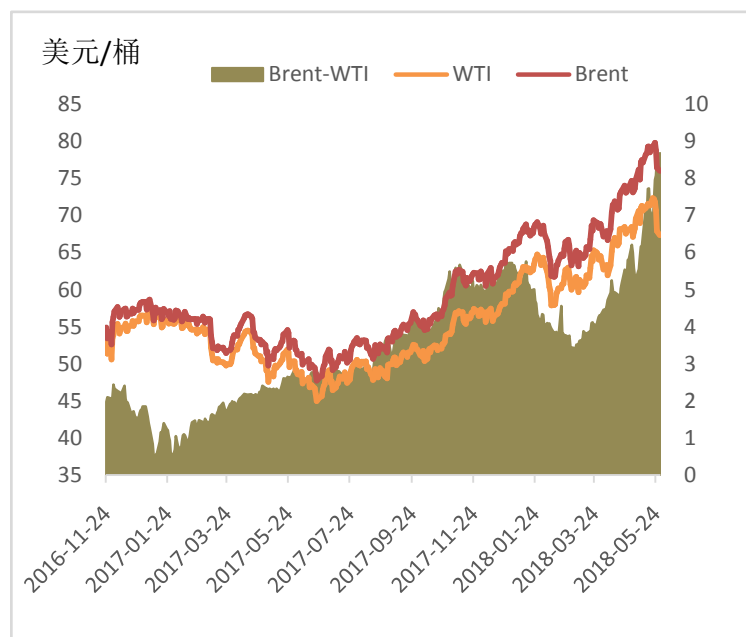


图 2 成品油裂解价差

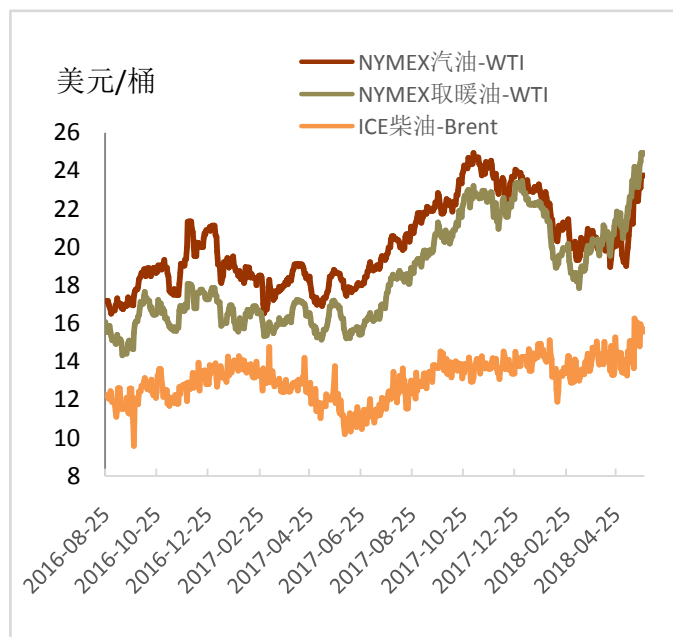


图 3 WTI 原油期货合约间价差

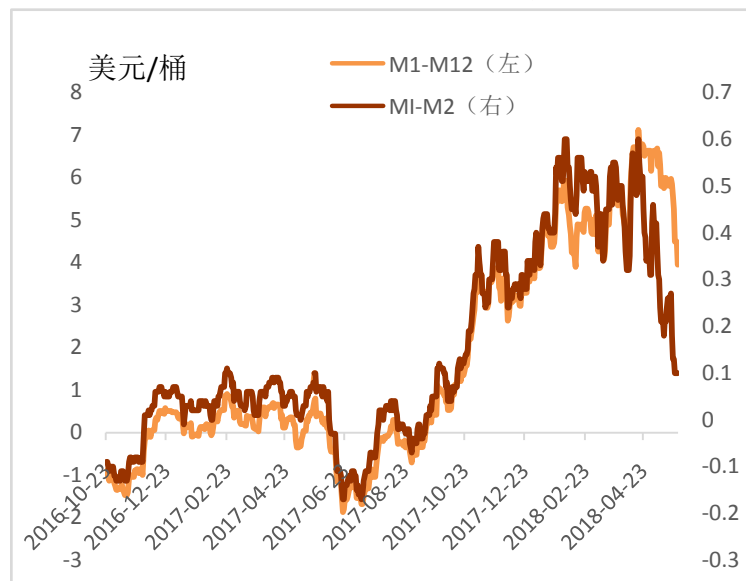


图 4 Brent 原油期货合约间价差

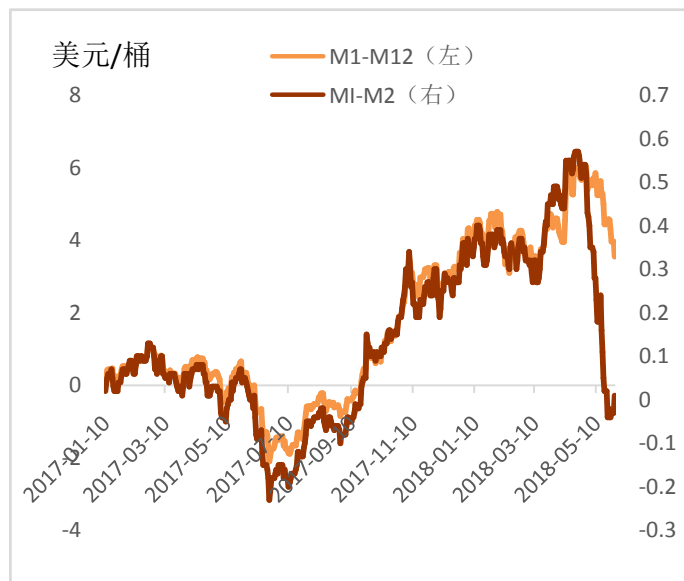
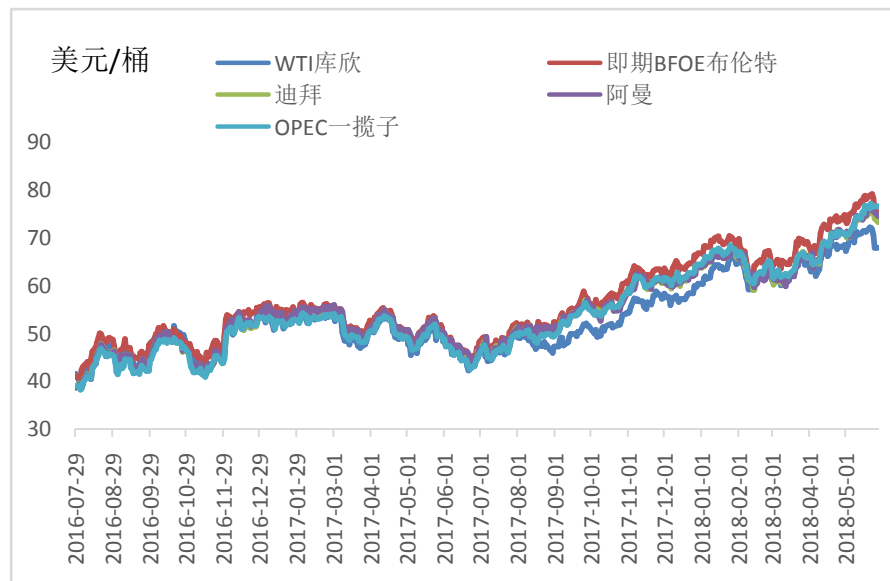


图 5 原油现货价格



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，截止至 5 月 18 日，美原油日均产量变化不大，仅增加 0.2 万桶/日，至 1072.5 万桶/日。但库存表现大幅利空，美国原油商业库存大超预期增加 577.8 万桶；库欣地区原油库存延续下降趋势，减少了 112.3 万桶；汽油库存增加 188.3 万桶。

美国的原油出口下降了 80 万桶/日至 175 万桶/日，同时，美国的原油进口增加了 55.8 万桶/日，同时炼油厂生产的馏分油燃料也明显减少了，其中包括柴油和馏分油。美国国内原油产量增加 0.2 万桶至 1072.5 万桶/日。

贝克休斯数据显示，截至 5 月 25 日当周，美国在线钻探油井数量 859 座，比前周增加 15 座，比去年同期增加 137 座。增加的石油钻井平台主要来自西得克萨斯和新墨西哥的二叠纪盆地，该地区石油钻井平台占美国总量的一半以上。

图 6 美国原油库存情况

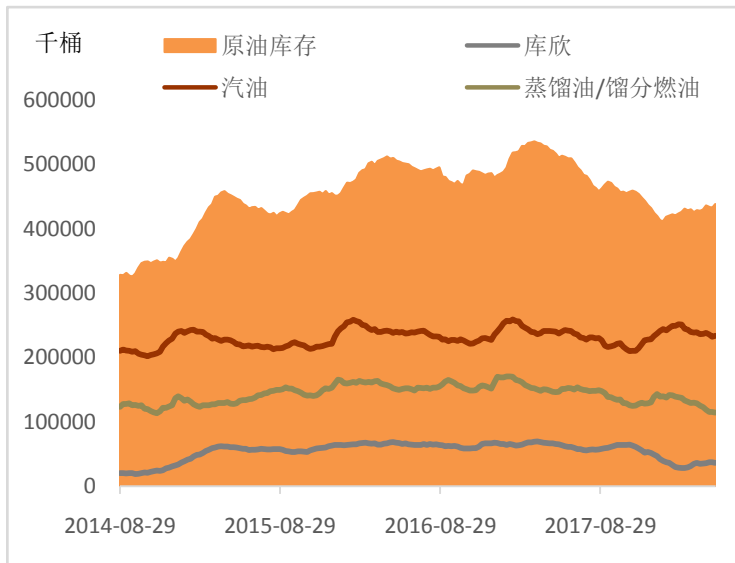


图 7 美国原油日均产量

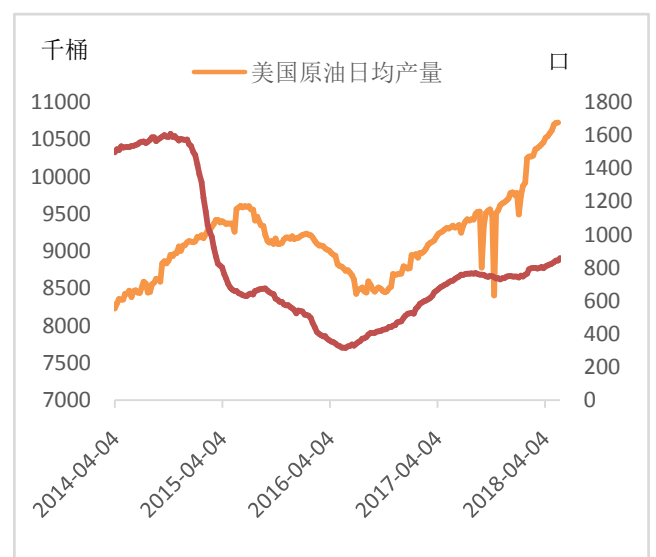
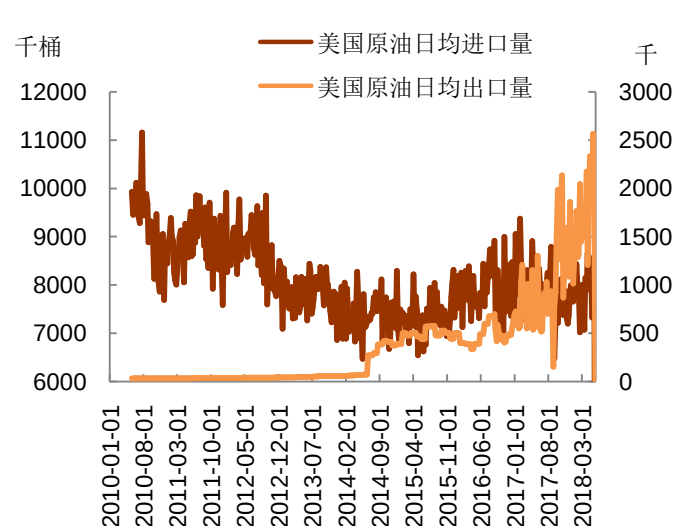


图 8 美国炼厂开工情况



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 5 月 22 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 63.34 万手，较前一周减少 11058 手。其中，多单持仓为 75.03 万手，较前一周减少 22191 手；空单持仓为 11.69 万手，较前一周减少 11133 手。

图 10 WTI 非商业持仓

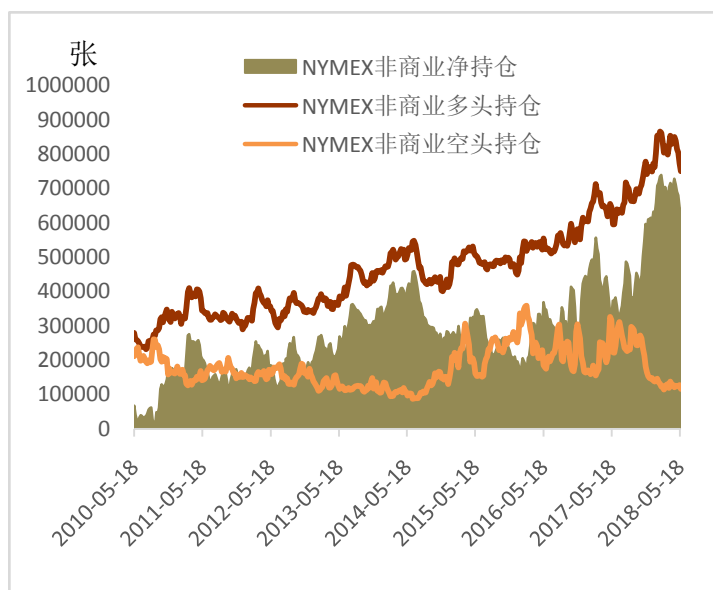
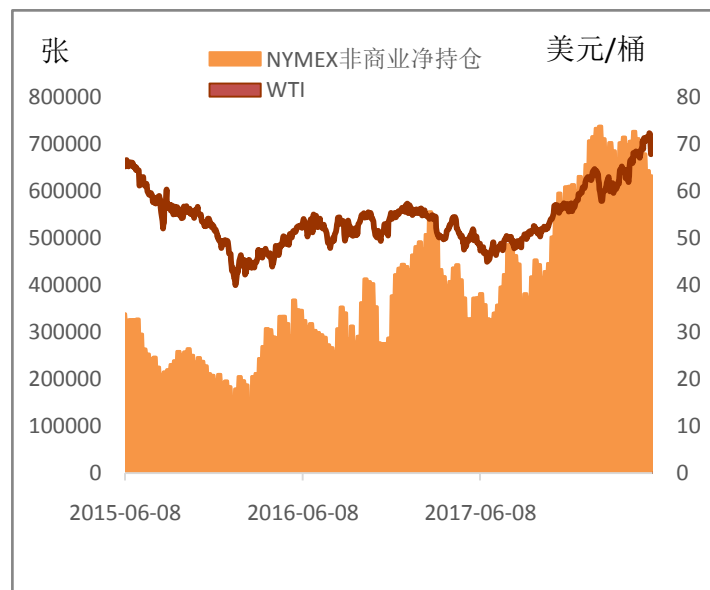


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

辽宁省大连市沙河口区会展路 67

号百年汇 D 座 705 室

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。