



2018年6月4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期价呈现探底反弹走势，周中低点至456.6元/桶，高点至483.9元/桶，最终收至474.7元/桶，周度下跌0.57%，成交量增至112.45万手，持仓量增加至33986手。外盘方面，WTI结算价65.81美元/桶，周度跌幅3.05%；Brent结算价76.79美元/桶，周度增幅0.42%。WTI与Brent价差扩大至10.98美元/桶。

周初油价受OPEC、俄罗斯可能增产及美元走强双重压力影响大幅走跌，然周三路透社援引俄罗斯央行的警告称，油价下跌会给俄罗斯金融行业带来风险。受此影响，原油期货瞬间转跌为涨。市场逐渐消化OPEC将增产的消息，即使增产，也是在今年年底到期的减产协议范围之内，只是试图去除过度减产部分。据OPEC5月份发布的《石油市场月度报告》，该组织4月份原油日产量3193万桶，比目标日产量低80万桶。而且目前增产细节尚未敲定，据悉沙特、科威特和阿联酋的部长周末将举行会议，投资者持续关注。EIA数据显示，美国截至5月25日当周EIA原油库存减少362万桶，创3月以来最大降幅，但精炼油库存意外增加。同时，美国原油产量续创历史新高至1076.9万桶/日，抵消了库存下降的利多影响。Bren和WTI涨跌互现，两者价差不断扩大。美国原油产量持续增加同时运输瓶颈存在导致主产区油价急剧下跌，令WTI明显弱于Brent。上周五公布的美国5月非农数据向好，巩固了市场对美联储本月和今年晚些时候将加息的预期，美元指数上涨，拖累油价走势。加之俄罗斯连续第三个月超过了其与OPEC达成的目标，再度引发市场对增产的担忧。目前来看，油市仍以调整走势对待，继续关注OPEC减产态度变化。

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	476.1	480.6	-4.5	-0.94%	元/桶
	WTI	65.81	67.88	-2.07	-3.05%	美元/桶
	Brent	76.79	76.47	0.32	0.42%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	10.98	8.59	2.39	27.82%	美元/桶
	WTI1805-WTI1806	0.04	0.1	-0.06	-60.00%	美元/桶
	Brent1805-Brent1806	0.8	-0.03	0.83	-2.77	美元/桶
原油现货价格	WTI	65.81	67.91	-2.1	-3.09%	美元/桶
	Brent	75.89	74.69	1.2	1.61%	美元/桶
	OPEC 一揽子	75.17	74.87	0.3	0.40%	美元/桶
	迪拜	74.83	74.12	0.71	0.96%	美元/桶
	阿曼	75.55	75.36	0.19	0.25%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	213.85	216.35	2.5	1.16%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	217.27	219.81	2.54	1.16%	美分/加仑
	ICE 柴油	669.5	674	4.5	0.67%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、此前有报道称, OPEC 和俄罗斯可能在 6 月会议上增加石油供应。但周三, 俄罗斯央行称, 油价下跌会给俄罗斯金融行业带来风险。Price Futures Group 分析师 Phil Flynn 称, 看似央行里有人注意到油价大幅下挫, 发出了信号, 表明俄罗斯不愿意看到油价跌得太多。

2、美国能源信息署公布的月度报告显示, 3 月份美国原油日产量 1047 万桶, 比 2 月份增加了 21.5 万桶, 再创历史新高。但是美国原油产量增长集中在二叠纪盆地, 由于运输瓶颈导致当地油价急剧下跌。

3、路透社援引知情人士称, OPEC 与组织外产油国的限产协议将继续履行至今年底, 如有需要, 增产可能以“渐进并谨慎的方式进行”。

4、消息人士称, 沙特、科威特和阿联酋的部长本周末将举行会议。

5、据路透, 伊朗原油出口在 5 月下降超过 10 万桶/日, 依旧高于前 12 个月的平均水平。还未出现客户大量逃离的现象, 5 月欧洲国家依旧装载原油货船。

6、能源对冲基金 Again Capital 的创始合伙人 John Kilduff 表示, 抛售本身可能会阻止 OPEC 大幅提高产量。这种抛售将与更大规模的增产背道而驰。他们会直接指向价格走势,

并称油价上涨都是猜测。这是几年来第一次市场达到平衡。所以在接下来的几周里，OPEC 产油国会非常谨慎。如果美国原油价格跌破 66 美元/桶的关键支撑位，那么 OPEC 可能不会增产。

7、中国石油经济技术研究院：下半年中国汽油净出口可能同比增 22%，达到 7 百万吨。下半年中国柴油净出口可能同比增加 34%，增加到 1214 万吨。下半年中国煤油净出口可能同比增加 3.5%，达到 527 万吨。下半年中国的成品油净出口可能同比增加 23%，料增加到 2700 万吨。到 2025 年天然气可能替代 7000 万吨油当量的交通运输燃料。

8、厄瓜多尔石油部长 Perez：厄瓜多尔希望维持 OPEC 减产协议。希望 OPEC 在 6 月份维也纳会议上保持减产。

9、连续第三个月，俄罗斯的缘由产量超过了其与 OPEC 达成的目标。五月，俄罗斯原油日产量为 1097 万桶，几乎和上月持平。

10、据俄罗斯第三大原油生产商 Gazprom Neft PJSC 数据，目前，俄罗斯拥有 50 万桶/日的空闲产能。据花旗集团消息，这家公司同俄罗斯另一家原油生产商 Rosneft PJSC 计划在原油生产限制放宽后就增产。

11、委内瑞拉及尼日利亚减产，减产协议履行率高企，欧佩克 5 月原油日产量降至 13 个月最低。路透社调查显示，欧佩克 5 月原油日产量 3200 万桶，比 4 月份日均产量减少 7 万桶，为 2017 年 4 月以来最低。调查还显示，5 月份欧佩克产油国减产履行率从 4 月的 166% 增至 163%，意味着减产幅度远超协议目标。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

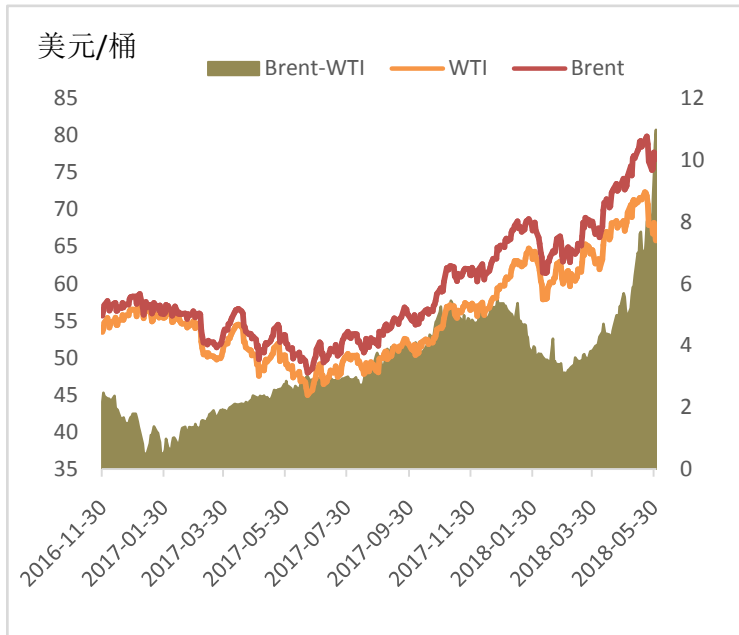


图 2 成品油裂解价差

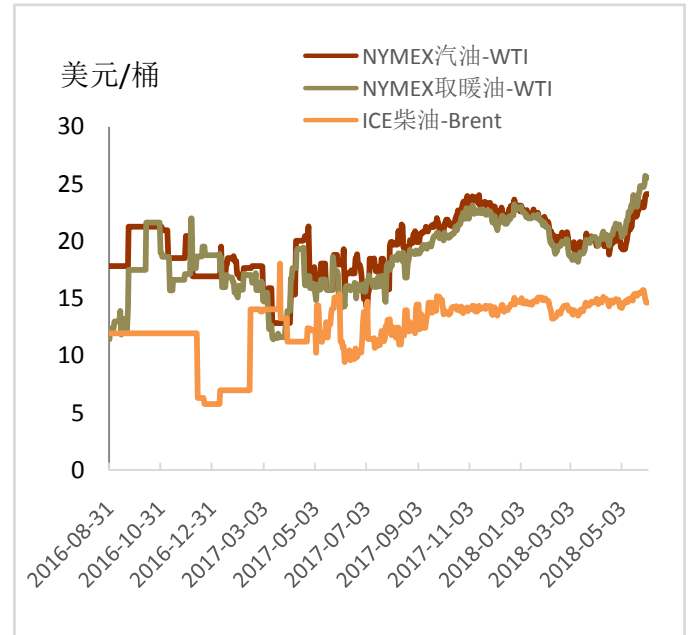


图 3 WTI 原油期货合约间价差

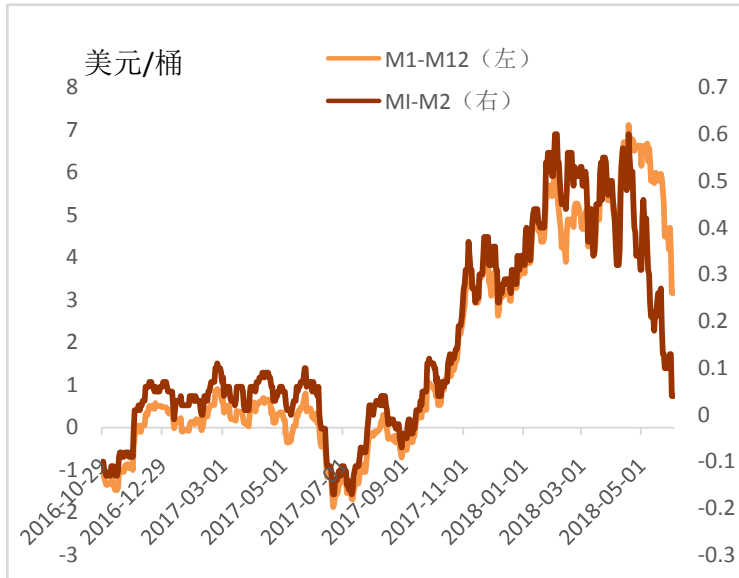


图 4 Brent 原油期货合约间价差

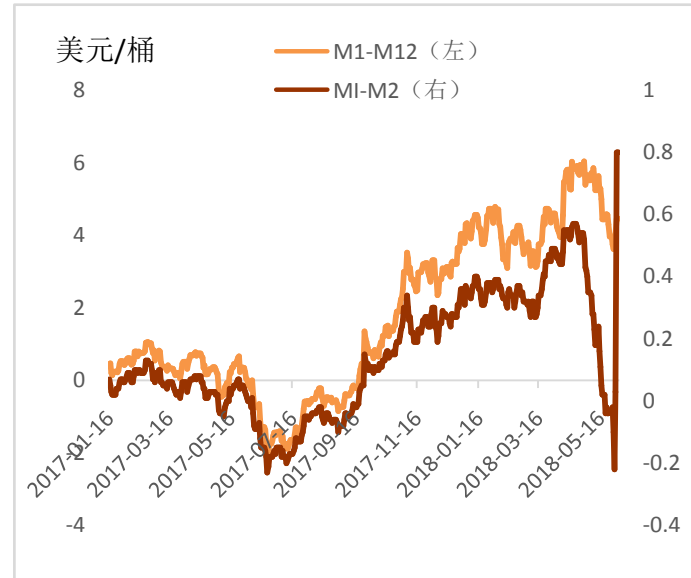
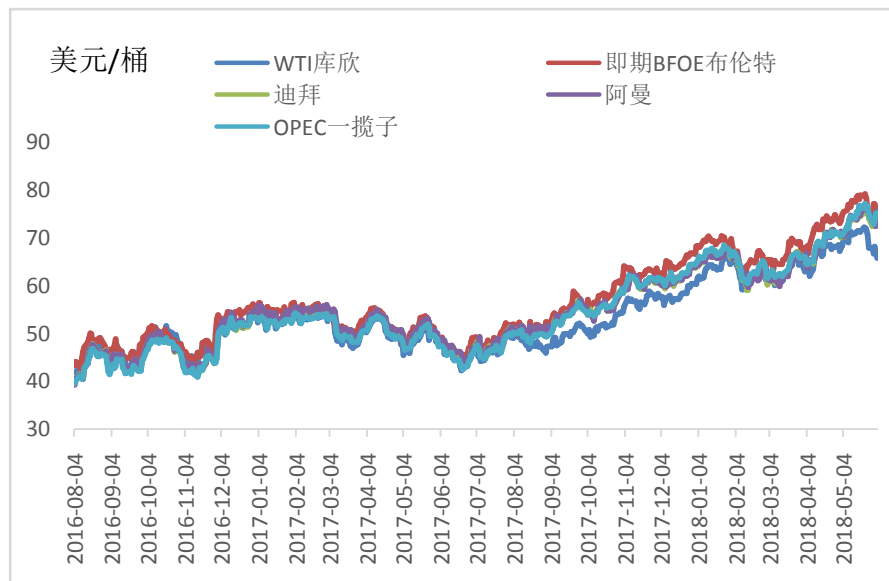


图 5 原油现货价格



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 2018 年 5 月 25 日当周，美国原油库存量 4.34512 亿桶，比前一周下降 362 万桶；美国汽油库存总量 2.34431 亿桶，比前一周增长 53 万桶；馏分油库存量为 1.14629 亿桶，比前一周增长 63 万桶。原油库存比去年同期低 14.8%；汽油库存比去年同期低 1.1%；馏分油库存比去年同期低 21.9%。

美国原油出口量日均 217.9 万桶，比前周每日平均出口量增加 43.1 万桶，比去年同期日均出口量增加 87.8 万桶。今年以来美国原油日均出口 171.2 万桶，比去年同期增加 117.6%。

美国原油日均产量 1076.9 万桶，比前周日均产量增加 4.4 万桶，比去年同期日均产量增加 142.7 万桶；截止 5 月 25 日的四周，美国原油日均产量 1073 万桶，比去年同期高 15.1%。

能源服务公司贝克休斯周五称，截至 6 月 1 日当周，美国石油生产商增加两座活跃钻机，总钻机数触及 2015 年 3 月以来最高水平 861 座，这是过去九周里第八周增加。

图 6 美国原油库存情况

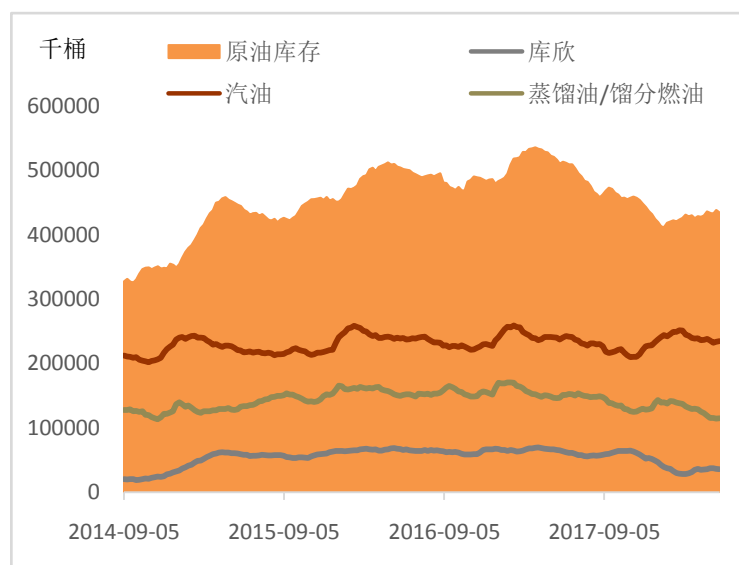


图 7 美国原油日均产量

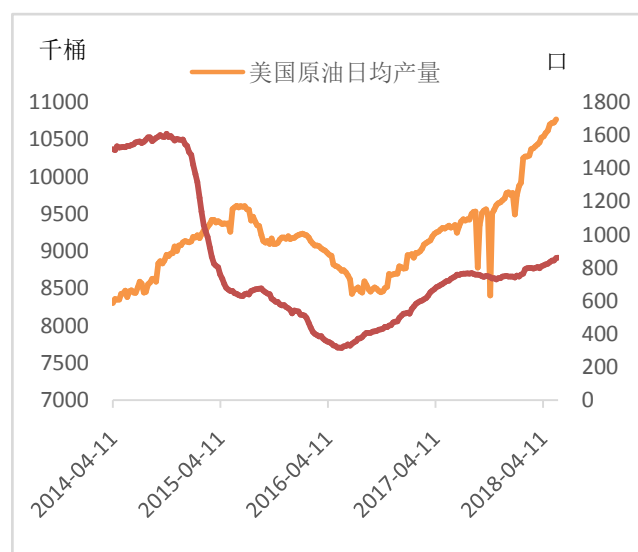


图 8 美国炼厂开工情况

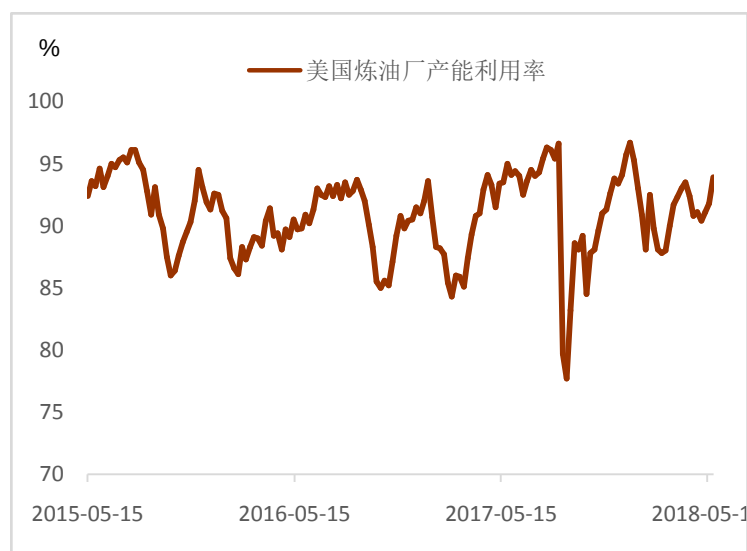
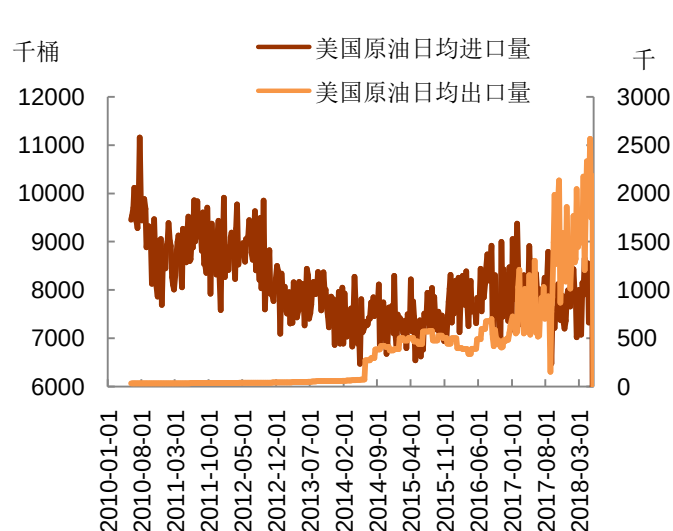


图 9 美国原油进出口情况



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29日，投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为60.78万手，较前一周减少25558手。其中，多单持仓为72.97万手，较前一周减少20621手；空单持仓为12.19万手，较前一周增加4937手。

图 10 WTI 非商业持仓

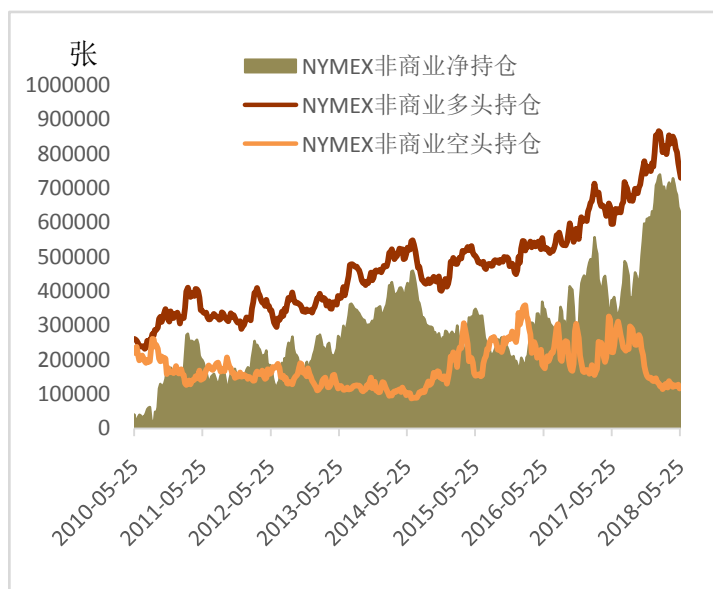
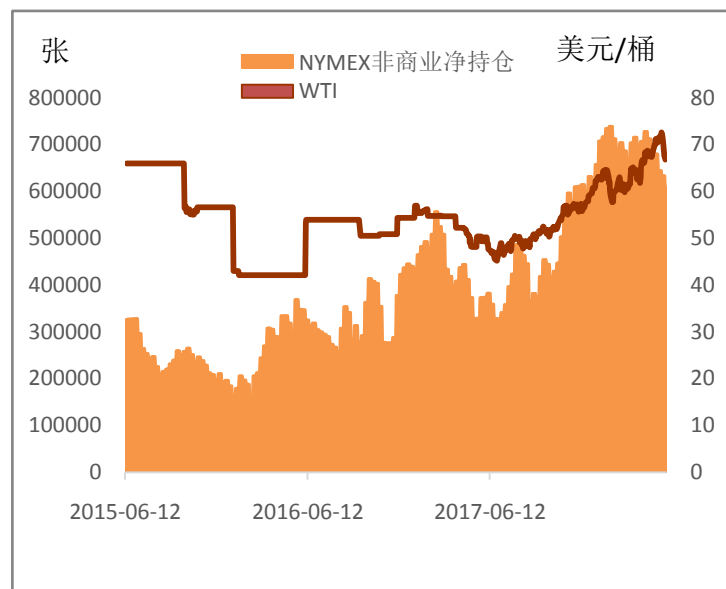


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。