



2018年6月11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455.8元/桶，高点至474.2元/桶，最终收至468.3元/桶，周度下跌1.35%，成交量增至113.33万手，持仓量增加至34290手。外盘方面，WTI结算价65.74美元/桶，周度跌幅0.11%；Brent结算价76.46美元/桶，周度跌幅0.43%。WTI与Brent价差周中扩大后略有收窄。

上周初有消息称，美国要求OPEC将石油产量增加100万桶/日，引发油价短线跳水。不过随后市场焦点再度转向委内瑞拉，受到美国制裁和经济危机影响，委内瑞拉原油产量持续下降，交货推迟。路透社消息，委内瑞拉对主要客户的原油交货滞后了一个月。从而再度引发市场担心委内瑞拉原油供应减少，对OPEC增产质疑。近日伊拉克的代表称增加产量没有列入议事日程，阿尔及利亚能源部长表示要确保石油市场的稳定，而不是将原油产量回到协议配额。足以显示，OPEC成员内部尚未对增产一事达成一致。此外，高盛表示，表示如果OPEC及其盟国不填补供应的缺口，石油市场和世界经济将陷入麻烦，维持看多油价。不过周五沙特阿拉伯称已经开始增产，JP摩根下调油价预测，加之中国的原油进口量从历史高位回落，美国石油钻井平台继续增加，这使得市场担忧油市或出现供过于求的情况，导致油价再次出现较大幅度的回落。整体来看，近日油市消息较多，油价波动较为剧烈，建议观望，继续关注OPEC减产态度变化。另外，美元原油产量不断增加，叠加基础设施受限，WTI较Brent价格扩大至11美元/桶上方，预计价差维持扩大趋势。

风险点：OPEC增产与否及幅度

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	470.5	476.1	-5.6	-1.18%	元/桶
	WTI	65.74	65.81	-0.07	-0.11%	美元/桶
	Brent	76.46	76.79	-0.33	-0.43%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	10.72	10.98	-0.26	-2.37%	美元/桶
	WTI1805-WTI1806	0.07	0.04	0.03	75.00%	美元/桶
	Brent1805-Brent1806	0.27	0.28	-0.01	-3.57%	美元/桶
原油现货价格	WTI	65.74	67.04	-1.3	-1.94%	美元/桶
	Brent	75.47	76.21	-0.74	-0.97%	美元/桶
	OPEC 一揽子	73.62	75.17	-1.55	-2.06%	美元/桶
	迪拜	74.2	74.83	-0.63	-0.84%	美元/桶
	阿曼	72.68	75.55	-2.87	-3.80%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	211.13	213.85	2.72	1.27%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	216.19	217.27	1.08	0.50%	美分/加仑
	ICE 柴油	664.25	669.5	5.25	0.78%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、OPEC 成员国委内瑞拉难以完成供应义务，数十艘油轮在该国沿岸等待装油。根据数据，委内瑞拉主要油港的油轮在等待装载逾 2400 万桶原油，几乎相当于 4 月时委内瑞拉国家石油公司 (PDVSA) 的发货数量。装载滞后问题非常严重，PDVSA 已经告诉部分客户，如果他们不能接受新的交付条款，PDVSA 可能宣布遭遇不可抗力，从而能暂停履行合约。

2、阿尔及利亚能源部长 Mustapha Guitouni 表示，对我们来说重要的是保持市场平衡，确保石油市场的稳定，而不是将原油产量回到协议配额。周三伊拉克的代表说，增加产量没有列入议事日程。

3、据周四公布的欧佩克统计报告，去年欧佩克成员国石油出口收入达到 5780 美元，增加了反弹 28%。尽管收入增长帮助沙特阿拉伯等国重新实现预算盈余，但仍远低于 2013 年油价每桶 100 美元时所创造的万亿美元收入纪录。

4、高盛大宗商品研究全球主管柯里 (Jeff Currie) 表示，石油多头无需害怕供应增加。他甚至表示，如果 OPEC 及其盟国不填补供应的缺口，石油市场和世界经济将陷入麻烦。

5、据伊拉克油长阿鲁艾比称，本月 OPEC 会议上不会讨论增产事宜。

6、据路透测算：美国康菲石油国际 (ConocoPhillips) 接管委内瑞拉国有石油公司 PDVSA

在加勒比地区的资产后，委内瑞拉 5 月原油出口下滑 6%至 116.9 万桶/日。

7、美国统计局：美国 4 月原油出口量达 175.6 万桶/日（3 月份为 167.1 万桶/日），出口量至少达到了 1920 年以来的最高水平。其中出口到意大利和荷兰的增幅最大，对这两国的日均出口量分别为 24.8 万桶和 10.4 万桶。

8、伊拉克：将运用本国油轮出口石油，这将是 1991 年以来首次。

9、有消息称，美国要求 OPEC 将石油产量增加 100 万桶/日，引发油价短线跳水。

10、澳新银行称，预计沙特和俄罗斯增产计划带来的供应增长很小。澳新银行 Daniel Hynes 等分析师在电邮报告中写道，沙特和俄罗斯拟降低减产幅度，对石油市场产生“全面”看跌的影响其实风险很低。如果 OPEC 在 6 月份的会议上同意，在只为了弥补意外情况下的市场缺口而增产，那么石油供应的增幅不会太大，将在 60 万桶/日左右；需求强劲，低库存将提供油价强有力的支撑。

11、市场情报公司 Genscape 的数据显示，5 月 29 日至 6 月 1 日期间，美国原油交割地库欣的库存增加 21.0046 万桶，交易员称，这是一个潜在的利空信号。

12、美国的进口仅有 370 万桶/日——其中 300 万桶来自加拿大。一位交易商表示，美国进口重质原油，同时出口轻质原油，预计 3 年内美国将会成为净出口国。而美国的主要出口对象将是东亚三国以及欧洲市场。

13、据伊朗石油部通讯社 SHANA，伊朗 5 月原油与凝析油出口量达 270 万桶/日，高于过去几年的平均水平。尽管美国上个月退出了伊朗核协议，同时将在今年的 11 月对伊朗重新实施制裁，但目前并未对伊朗原油出口产生明显的影响。

14、据外媒：委内瑞拉本月原油出口量预计将减半。据普氏能源，委内瑞拉国家石油公司 PDVSA 已经告知 8 家国际性石油消费国，PDVSA 将无法在 6 月全面兑现供油承诺。按合同约定，PDVSA 应当供应 149.52 万桶/日的石油，但可供出口的量仅有 69.4 万桶/日。

15、巴西石油监管机构 ANP：巴西 4 月原油产量均值达到 259.7 万桶/日。

16、中国五月的原油进口量从历史高位出现了回落，作为世界最大的原油进口国，中国进口的减少加剧了市场的担忧情绪。据报道，中国 5 月原油进口环比下降 1.05%至 390.5 万吨，或 923 万桶/日，从 4 月份 964 万桶/日的纪录高位下滑，并创出 2 月以来最低水平。Energy Aspects 分析师 Michal Meidan 表示，青岛地区附近的浮动储油卸货，限制了新购买原油的空间。

17、美国页岩油激增已经陷入了精炼和运输的瓶颈，严重的限制了该产业满足全球不断

上涨的原油需求的能力。Raymond James&Associates 分析师在一份报道中表示，当这些生产商不得不用卡车将原油输送至 500 公里外的墨西哥湾时，这就和它听上去的一样十分低效，这导致两地之间的原油价差拉开至最近所看到的水平。高盛最近的一份报告显示，瓶颈的阻碍将会延续至 2019 年，另一个关键的瓶颈可能是卡车司机的短缺。

18、《华尔街日报》报道说，沙特阿拉伯周五下午称该国已开始增产。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

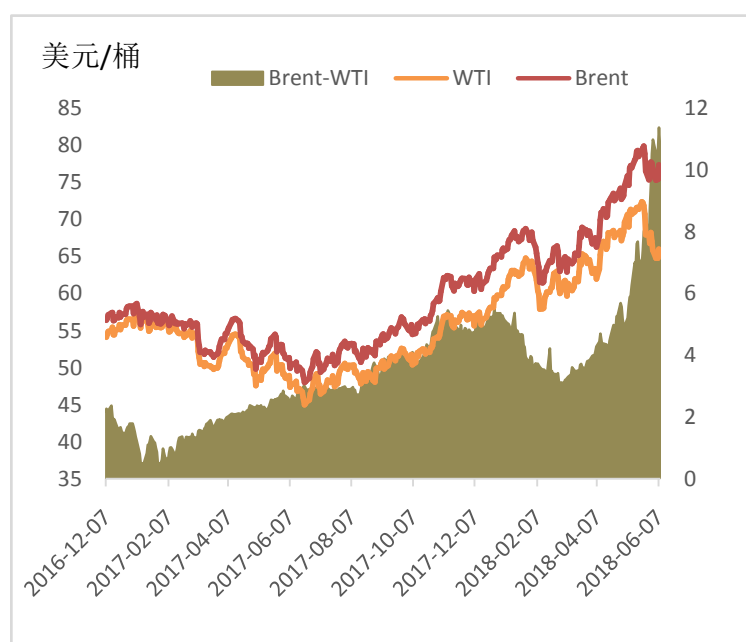


图 2 成品油裂解价差

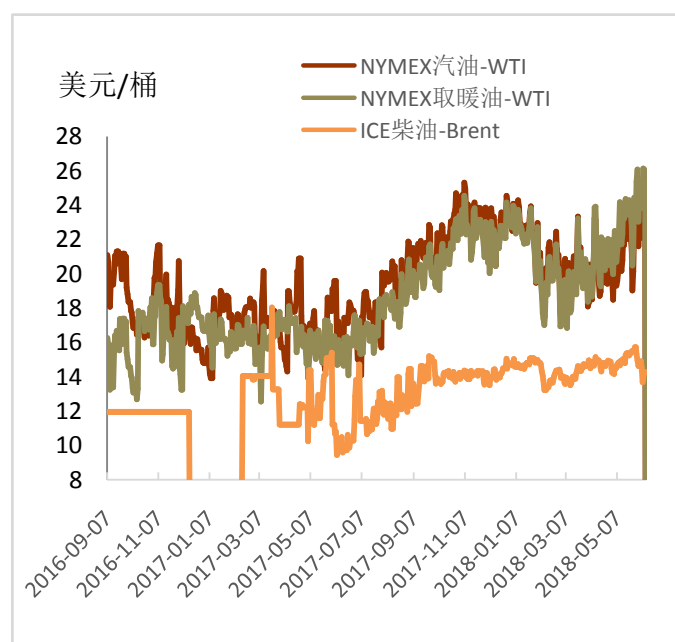


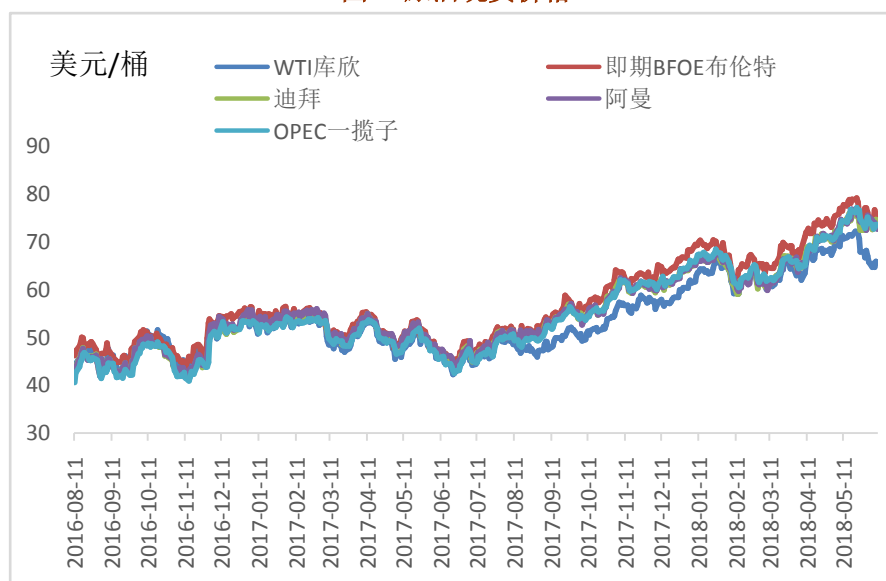
图 3 WTI 原油期货合约间价差



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 2018 年 6 月 1 日当周，美国原油库存量 4.36584 亿桶，比前一周增长 207 万桶；美国汽油库存总量 2.39034 亿桶，比前一周增长 460 万桶；馏分油库存量为 1.16794 亿桶，比前一周增长 217 万桶。库欣地区原油库存 3458.9 万桶，比前周减少 95.5 万桶。

炼油厂开工率 95.4%，比前一周增长 1.5 个百分点。原油进口量平均每天 834.6 万桶，比前一周增长 71.5 万桶。原油出口量日均 171.4 万桶，比前周每日平均出口量减少 46.5 万桶。

原油日均产量 1080 万桶，比前周日均产量增加 3.1 万桶，比去年同期日均产量增加 148.2 万桶。

能源服务公司贝克休斯周五称，截止 6 月 8 日的一周，美国在线钻探油井数量 862 座，比前周增加 1 座；比去年同期增加 121 座。报告显示，迦南伍德福德盆地(CANA WOODFORD)盆地减少 3 座；俄克拉荷马州西部的花岗岩冲击盆地（Granite Wash）盆地增加 1 座；二叠纪盆地增加 3 座；威利斯頓(Williston)盆地减少 1 座；本周美国海上平台 20 座，比前周增加 1 座；比去年同期减少 2 座。

图 6 美国原油库存情况

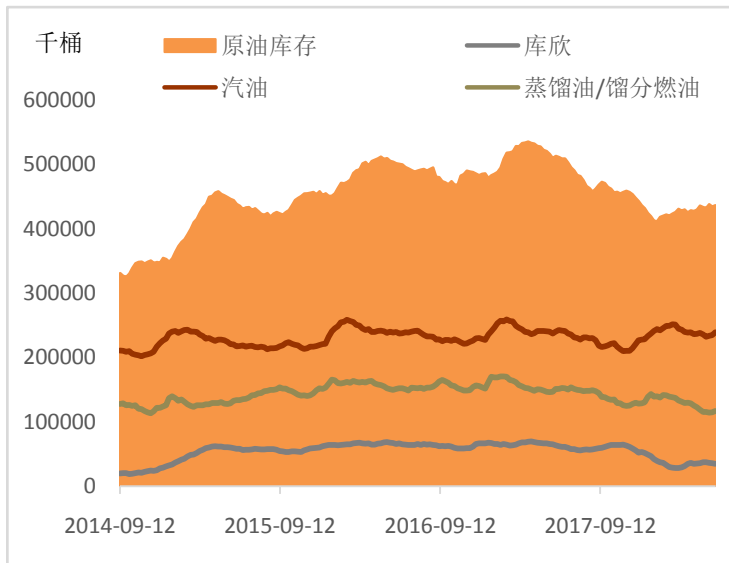


图 7 美国原油日均产量

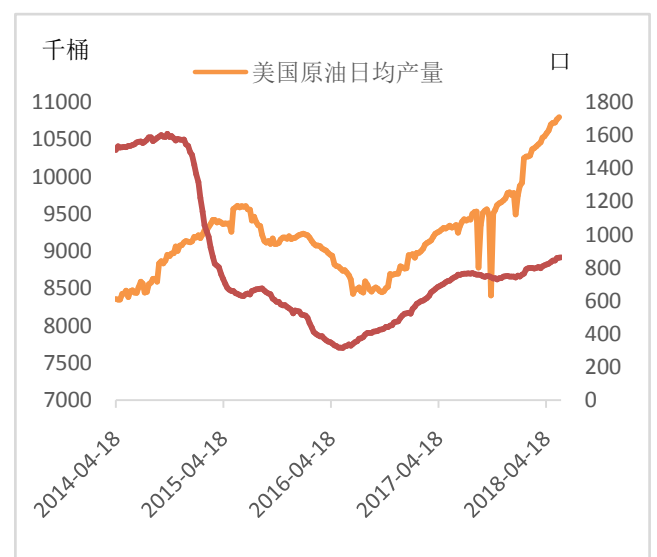
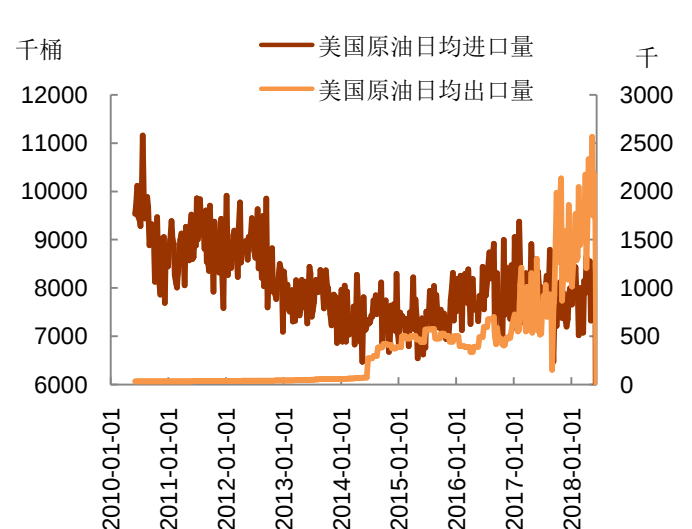


图 8 美国炼厂开工情况



图 9 美国原油进出口情况



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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 6 月 5 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 58.36 万手，较前一周减少 24252 手。其中，多单持仓为 70.94 万手，较前一周减少 20335 手；空单持仓为 12.58 万手，较前一周增加 3917 手。

图 10 WTI 非商业持仓

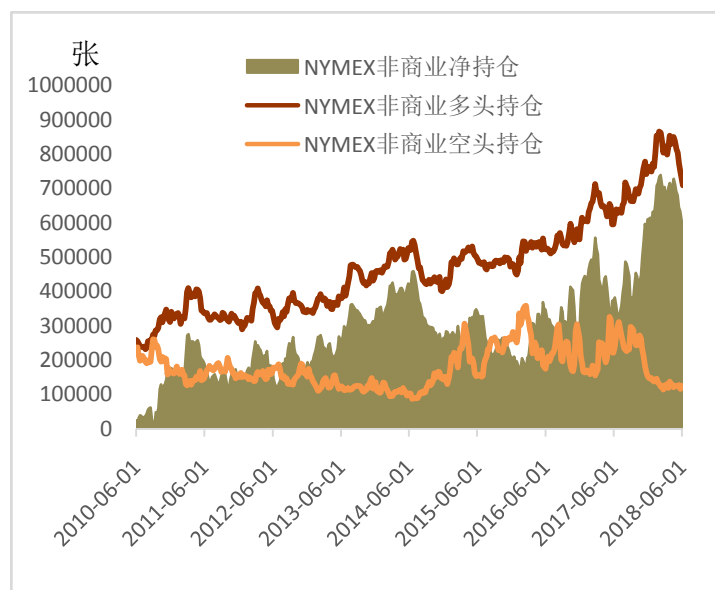
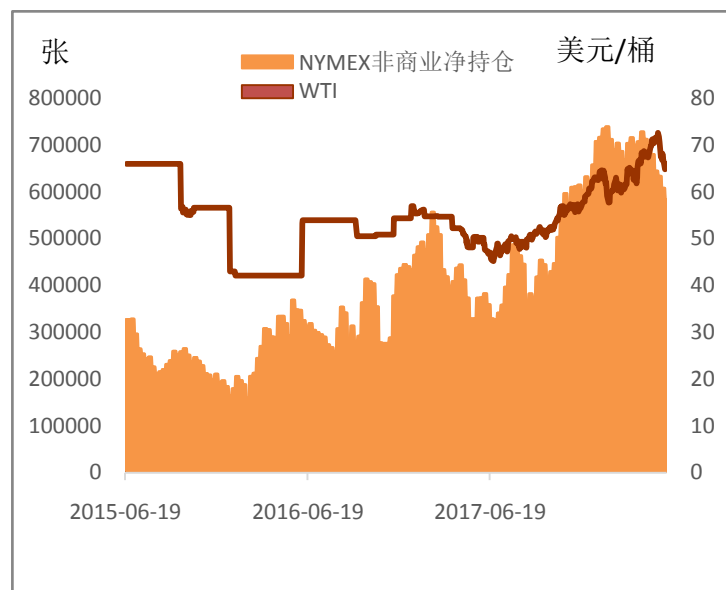


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。