



2018年6月19日 星期二

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期价呈现区间震荡走势，周中低点至463元/桶，高点至476.3元/桶，最终收至467.2元/桶，周度下跌0.23%，成交量降至105.15万手，持仓量降至28670手。外盘方面，WTI结算价65.06美元/桶，周度跌幅1.03%；Brent结算价73.44美元/桶，周度跌幅3.95%。WTI与Brent价差收窄至8.38美元/桶。

上周美联储如期加息，加之欧洲央行利率决议结果及德拉基的鸽派言论令欧元遭遇重击，美元指数被动大涨触及8个月内新高，引发了市场对于美元走强可能导致债务负担加重以及原油需求下降的担忧。另外，中美贸易战再度升级，中国威胁要对进口美国原油开征关税，油价前景也阴云密布。此外，以沙特为首的OPEC和参与减产的俄罗斯等国，将于6月22日在维也纳开会讨论生产政策，而此前两国一直在推动增产，但OPEC中三大成员国，伊拉克、伊朗和委内瑞拉或阻止OPEC的增产计划。据最新消息显示，OPEC称将讨论增产30-60万桶/日，幅度不及此前预期。上周OPEC、IEA相继发布月报，OPEC月报显示，沙特5月增产较多达998.7万桶/日，但仍低于承诺的1003万桶/日，显示还有增长空间，而委内瑞拉石油问题有了部分缓解，5月产量环比增加2.8万桶/日至153.3万桶/日。且OPEC内部成员国对增产的分歧有所加剧。IEA则指出，石油需求可能收到经济下滑、贸易摩擦加剧带来的下行风险，石油供应反而可能出现过剩。而美国受夏季驾车高峰季提振，汽油及馏分油库存皆有所减少，但原油日均产量维持增势头，但受制于本国管道基础设施，美油或略有承压。周一日本突发地震，日本关西的部分精炼油厂已停工，油价受拖累盘中短暂跳水后恢复。整体来看，当前受OPEC增产预期及中美贸易战利空影响，油价整体走势偏弱，不过经过上周五大幅下挫后存震荡修整需求，建议投资者在OPEC会议前继续保持谨慎操作。

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	468.6	470.5	-1.9	-0.40%	元/桶
	WTI	65.06	65.74	-0.68	-1.03%	美元/桶
	Brent	73.44	76.46	-3.02	-3.95%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	8.38	10.72	-2.34	-21.83%	美元/桶
	WTI1805-WTI1806	0.21	0.07	0.14	2	美元/桶
	Brent1805-Brent1806	0.36	0.27	0.09	33.33%	美元/桶
原油现货价格	WTI	65.06	65.74	-0.68	-1.03%	美元/桶
	Brent	74.68	75.65	-0.97	-1.28%	美元/桶
	OPEC 一揽子	72.79	74.22	-1.43	-1.93%	美元/桶
	迪拜	74.33	74.69	-0.36	-0.48%	美元/桶
	阿曼	73.3	73.17	0.13	0.18%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	201.35	211.13	9.78	4.63%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	207.95	216.19	8.24	3.81%	美分/加仑
	ICE 柴油	637.5	664.25	26.75	4.03%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、IEA 在 6 月月报中, 预计 2019 年对 OPEC 原油需求为 3160 万桶/日, 2018 年为 3190 万桶/日。2018 及 2019 年经济环境仍旧有利于石油需求, 但风险正在增加。预计 2018 年非 OPEC 国家供应增长 200 万桶/日, 2019 年增长 170 万桶/日。4 月经合组织商业原油库存跌 310 万桶至 28.09 亿桶, 为三年来低位。伊朗、委内瑞拉石油产量可能下降近 30%, 委内瑞拉和伊朗到 2019 年底的产量可能减少 150 万桶/日。

2、IEA: 5 月非欧佩克国家的减产执行率为 60%, 欧佩克国家减产执行率为 158%。

3、据彭博, 沙特已经向 OPEC 成员国提出了几种增产方案, 其中包括一次性提高产量 50 万桶/日; 一个分两步走的增产计划, 先提高 50 万桶, 四季度再提高一次; 或者提高产量 60 万桶/日至 70 万桶/日。

4、伊朗驻 OPEC 主管 Kazempour: 美国能源信息署 (EIA) 和国际能源署 (IEA) 设法鼓励 OPEC 增产石油。预计 OPEC 将在 2018 年坚持石油供应协议。原油市场无需额外的供应。伊朗 2018 年石油产出不会受到国际制裁的影响。

5、OPEC6 月月报显示, 5 月各国原油产量增加 3.54 万桶/日至 3186.9 万桶/日, 沙特、委内瑞拉及伊朗 5 月石油产量均增加; 上调非 OPEC 产量预期; 在 6 月 22 日 OPEC 维也纳峰

会对减产结果进行评估之际，OPEC 强调了石油需求强度的严重不确定性。2018 年下半年的前景值得密切监测。

OPEC 月报显示，沙特阿拉伯和俄罗斯表示，他们希望提高供应量以防止高油价伤害经济增长，但是其他产油国的反对声音在升高。

OPEC 月报中，预计 2018 年非 OPEC 石油供应增速预期为 186 万桶/日，此前为 172 万桶/日。2017 年非 OPEC 石油供应增速预期为 88 万桶/日，此前为 87 万桶/日。

全球石油需求今年将增长 165 万桶/日，今年下半年美国、中国和印度的原油需求可能下降，非 OPEC 产油国产量可能上升。预计 2018 年对 OPEC 原油的平均需求为 3275 万桶/日，与前次预估几乎持平。预计 2017 年全球石油需求将增加 165 万桶/日至 9720 万桶/日，此前预期为增加 165 万桶/日。OECD4 月原油库存下滑至 28.11 亿桶。4 月经合组织原油库存低于 5 年均值的 2600 万桶，实现了减产目标。

OPEC 月报显示，沙特 5 月石油产量为 1003 万桶/日，较 4 月增加 16.1 万桶/日，仍低于 OPEC 限定的产量上限；委内瑞拉 5 月石油产量增加 2.8 万桶/日至 153.3 万桶/日，脱离长期低点。伊拉克 5 月原油产出增加 2.77 万桶/日，至 445.5 万桶/日；沙特 5 月原油产出增加 8.55 万桶/日，至 998.7 万桶/日；伊朗 5 月原油产出增加 0.56 万桶/日，至 382.9 万桶/日。

6、EIA 月报中，上调对今年美国原油产量预测，但是下调对 2019 年美国原油产量预测。预测 2018 年美国原油日产量 1079 万桶，比 5 月份报告预测上调了 0.6%。同时预测 2019 年美国原油日产量 1176 万桶，比上次预测下调了 0.8%。预测 2018 年美国西得克萨斯轻质原油均价每桶 64.53 美元，比上次预测下调 1.6%；预测 2018 年布伦特原油均价每桶 71.06 美元，比上次预测上调了 0.5%。

7、API 数据显示，截止 6 月 8 日的一周，美国原油库存增加 83.3 万桶，库欣地区原油库存减少 70 万桶；美国汽油库存增加 230 万桶，馏分油库存增加 210 万桶。

8、作为 OPEC 的第二大产油国，伊拉克正面临政局动荡的局面，可能冲击该国的石油生产及石油行业的投资。伊拉克石油部长阿鲁艾比表示，预计 6 月 22 日举行的 OPEC 会议将会很“艰难”，但不会“特别困难”。他表示，如果在 6 月会议上 OPEC 成员国达成一致，伊拉克将同意增产。伊拉克当前原油产量保持在 432.5 万桶/日，处在 OPEC 规定范围内。不过，在政局动荡的情况下，伊拉克能否在需要的时候顺利增产，这依然有待观察。

9、周六俄罗斯国际文传新闻社报道说，6 月初俄罗斯原油日产量达到 1110 万桶，意味

着该国原油日产量已经超过协议产量。

10、俄罗斯能源部长诺瓦克：可能会从7月1日开始逐步地放宽减产力度，欧佩克与非欧佩克产油国可能考虑增加150万桶/日的产量。

11、阿拉伯联盟开始对也门胡塞武装发动攻击，或对原油和天然气供给产生不利影响；此外，利比亚国家石油公司称，因东部石油设施遭袭击将导致原油产量减少月24万桶/日。

12、中国周四公布5月炼油活动下滑，从4月的1206万桶/日降至1193万桶/日，不过原油加工量5066万吨，同比增长8.2%。

13、伊朗石油部官方网站 Shana：伊朗反对沙特提高原油产量。沙特不会提高产油量以取代伊朗的份额。

三、相关图表

图1 WTI 及 Brent 期价走势

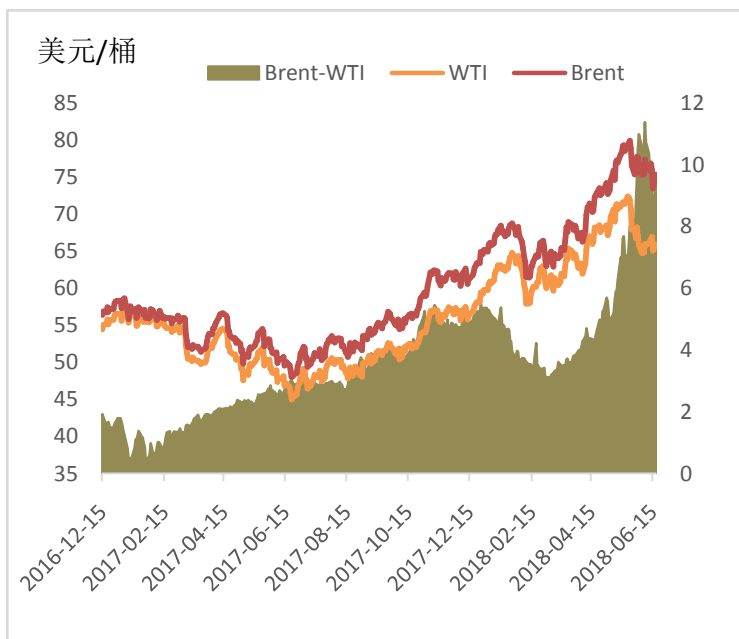


图3 WTI 原油期货合约间价差

图2 成品油裂解价差

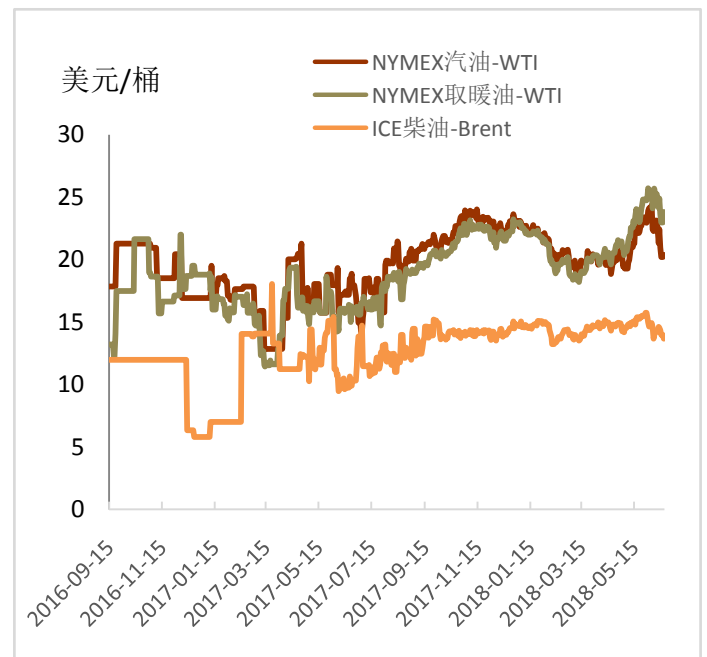


图4 Brent 原油期货合约间价差

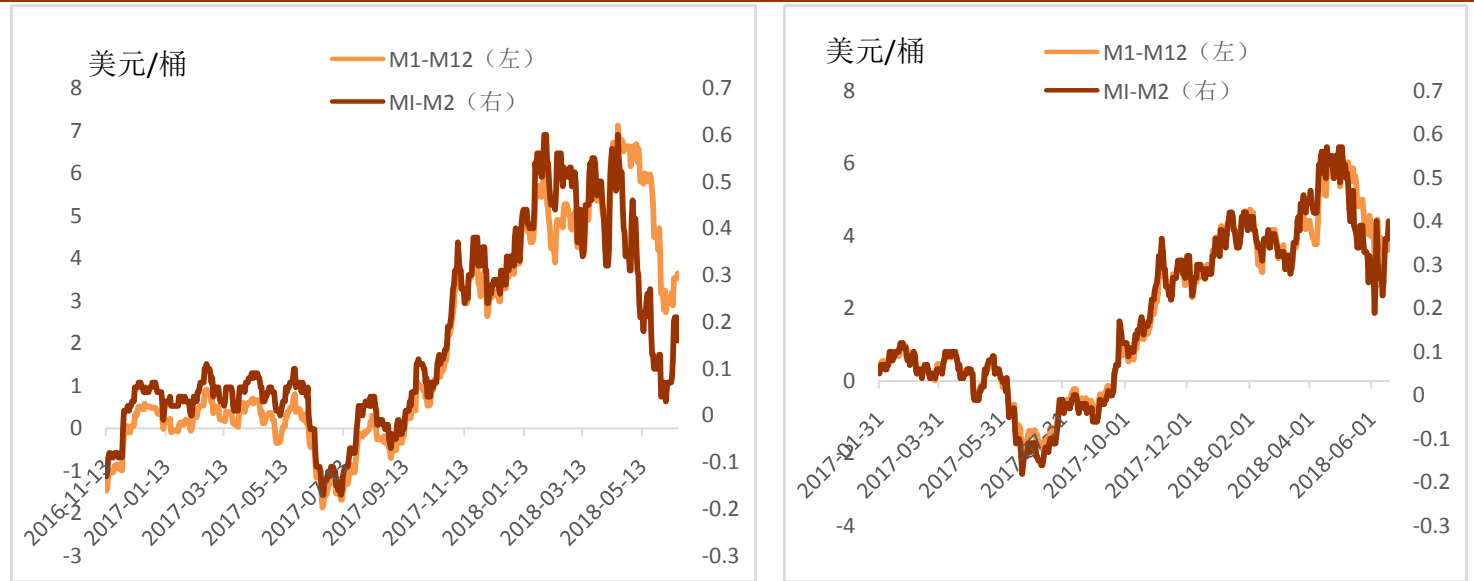
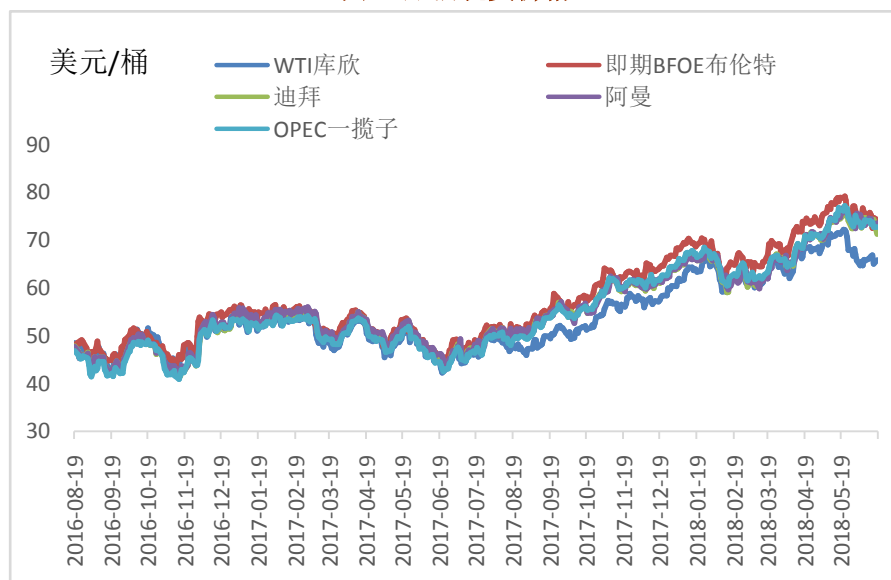


图 5 原油现货价格



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 6 月 8 日当周，美国原油库存量 4.32441 亿桶，比前一周下降 414 万桶；美国汽油库存总量 2.36763 亿桶，比前一周下降 227 万桶；馏分油库存量为 1.14693 亿桶，比前一周下降 210 万桶。库欣原油库存 3390.2 万桶，比前周减少 68.7 万桶。

炼油厂开工率 95.7%，比前一周增长 0.3 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 809.9 万桶，比前一周下降 24.7 万桶。原油每日出口量再次突破 200 万桶至 203 万桶，比前周每

日平均出口量增加 31.6 万桶。美国原油日产量较大幅度增长，原油日均产量达 1090 万桶，比前周日均产量增加 10 万桶。

能源服务公司贝克休斯周五称，截至 6 月 15 日当周，石油钻井总数 863，预期值 864 口，前值 862 口，连续四周录得增加。

图 6 美国原油库存情况

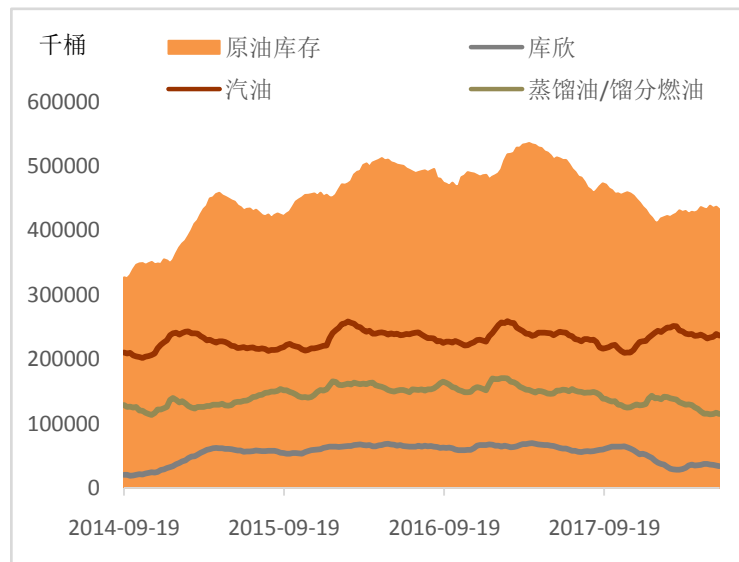


图 7 美国原油日均产量

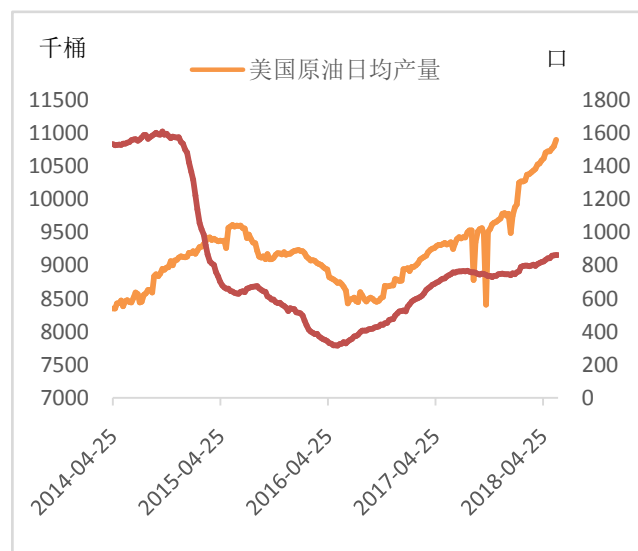
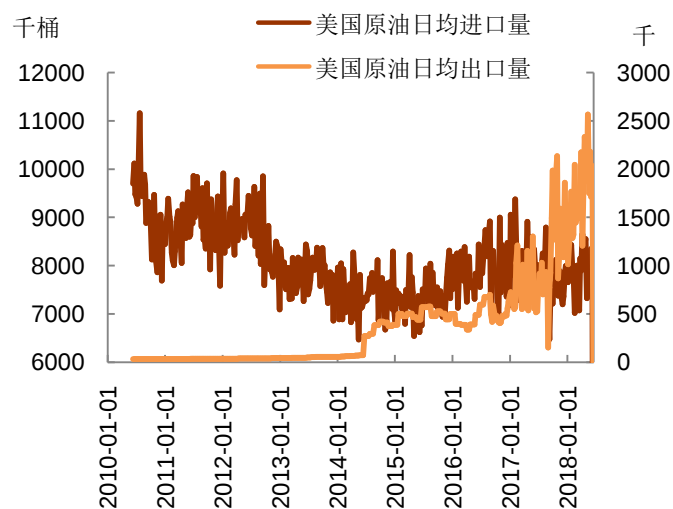


图 8 美国炼厂开工情况



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 6 月 12 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 59.53 万手，较前一周增加 11717 手。其中，多

单持仓为 72.03 万手，较前一周增加 10978 手；空单持仓为 12.5 万手，较前一周减少 739 手。

图 10 WTI 非商业持仓

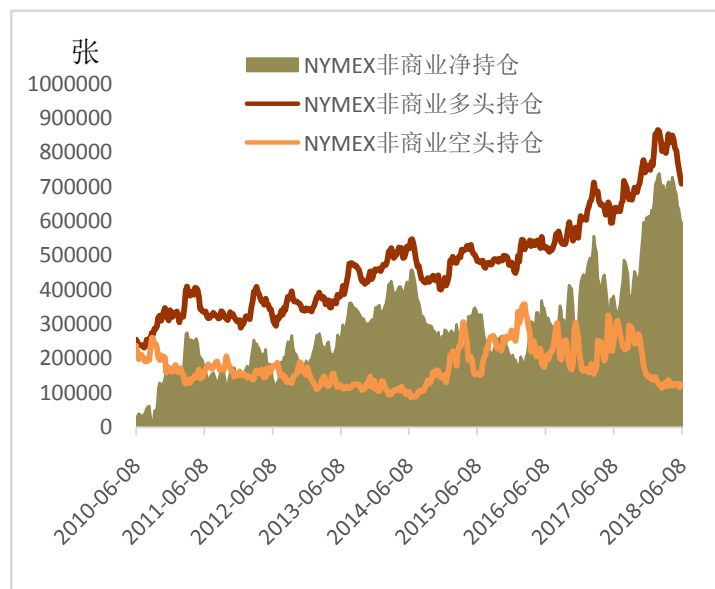
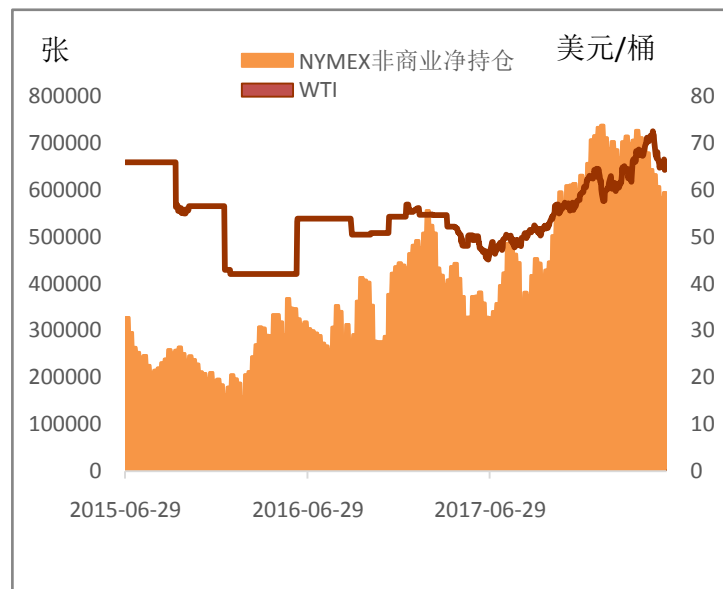


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。