



2018年7月2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期价呈现强势反弹走势，周中高点触及498元/桶，最终收至494.8元/桶，周度上涨7.8%，成交量上涨至124.74万手，持仓量增至36364手。外盘方面，WTI结算价74.15美元/桶，周度涨幅8.12%；Brent结算价79.23美元/桶，周度涨幅5.19%。WTI与Brent价差快速收窄后略有拉涨，最终价差报5.08美元/桶。

上周各国供应风险事件频发，叠加美国原油库存的大幅下降，对油价形成较强支撑。周二美国国务院一位官员说，美国正在推动各国从11月份起停止进口伊朗原油，且打算对任何国家提供几个月的临时豁免，希望伊朗的石油发货量在11月4日前降为零，且美也重新恢复对伊朗全面制裁，据市场分析这一制裁约减少每日250万桶的供应量，油价迅速拉涨。周四美国国务院官员作出澄清，表示美国总统特朗普将和进口伊朗原油的国家合作，让此类国家在11月4日之前尽量减少自伊朗进口的原油量，而不一定将降至零。美国缓和制裁伊朗的语气，令油价回吐部分涨幅。从目前各国的表态来看，印度表示将削减进口，中国、土耳其均表示不会受到该要求的约束，市场或高估了伊朗原油进口量下降的幅度。此外，加拿大和利比亚原油供应减少，加拿大合成原油公司在阿尔伯塔省Fort McMurray港口附近的日处理量36万桶的油砂设施发生故障，或停运至7月份；利比亚国家石油公司的重要出口终端再次被武装组织控制，这令该国出口水平存在较大的不确定性，利好油价。此外，EIA数据显示上周美国原油库存减少近989.10万桶，为2016年9月以来最大降幅，利多WTI。目前WTI与Brent价差快速收窄至5美元以下，OPEC+增产利空布油，而加拿大意外停产及美国原油产量受限提振WTI油价。整体来看，短期油价维持偏强震荡。

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	494.6	457.4	37.2	8.13%	元/桶
	WTI	74.15	68.58	5.57	8.12%	美元/桶
	Brent	79.23	75.32	3.91	5.19%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.08	6.74	-1.66	-24.63%	美元/桶
	WTI1805-WTI1806	1.69	0.95	0.74	77.89%	美元/桶
	Brent1805-Brent1806	0.21	0.23	-0.02	-8.70%	美元/桶
原油现货价格	WTI	74.15	68.98	5.17	7.49%	美元/桶
	Brent	78.6	75.03	3.57	4.76%	美元/桶
	OPEC 一揽子	74.31	71.89	2.42	3.37%	美元/桶
	迪拜	75.56	71.07	4.49	6.32%	美元/桶
	阿曼	75.74	71.67	4.07	5.68%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	215.01	205.45	-9.56	-4.65%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	220.79	212.93	-7.86	-3.69%	美分/加仑
	ICE 柴油	676.75	650.75	-26	-4.00%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、周四 CNBC 报道称,美国国务院官员对周三就伊朗原油购买量作出的评论进行澄清,表示美国总统特朗普将和进口伊朗原油的国家合作,让此类国家在 11 月 4 日之前尽量减少自伊朗进口的原油量,而不一定将降至零。

2、据报道,印度 Nayara Energy 公司即原艾莎施压公司 6 月份起已经开始减少伊朗石油进口。据数据显示,5 月份 Nayara 公司是伊朗原油最大的印度买家,每日购买伊朗原油超过 20 万桶。印度信赖工业公司也宣称从 10 月份或 11 月份起准备中断对伊朗原油的进口。据来自各方面的数据显示,今年 1-5 月份,印度从伊朗每日进口原油量为 58.35 万桶,比去年同期同比增长约 6.5%。美国对伊朗石油行业的制裁在 11 月 4 日截止的 180 天缓冲期后生效,但是许多欧洲炼油商和亚洲买家们已经放缓了伊朗石油的采购。

3、路透社援引交易商的话说,7 月份亚洲将进口 3900 万桶美国原油,进口量达到历史最高水平,而且这些原油主要是轻质原油,适合于生产汽油和石脑油,随着汽油和石脑油产量增加,炼油厂利润将受到进一步打压。

4、维也纳顾问公司 JBC 能源:沙特 6 月石油产出增加 1.7 万桶/日,至 1020 万桶/日;尼日利亚增产 1.5 万桶/日。OPEC 整体石油供应在 6 月份增加 7 万桶/日,至 3166 万桶/日

的水平。沙特和尼日利亚石油增产，但在一定程度上被利比亚和委内瑞拉减产抵消。利比亚石油减产 2.1 万桶/日，委内瑞拉减产 5 万桶/日。

5、据路透援引知情人士称，6 月 1 日至 26 日，俄罗斯石油产量为 1105.4 万桶/日，较 3-5 月份 1097 万桶/日的均值上升。

6、土耳其经济部长：美国寻求停止伊朗的原油贸易，并不强制性关联到土耳其。

7、据伊朗塔斯尼姆通讯社：伊朗石油部官员称，美国不可能如其所说的，在几个月内就轻易地将伊朗原油挤出市场。

8、据环球网，美国政府当地时间 6 月 26 日要求日本政府及企业停止从伊朗进口原油等制品，同时表示将再次对伊朗实施制裁。日本媒体认为，2017 年日本原油进口量的 5%都来自伊朗，因此日本政府将对美国的要求持谨慎态度。但是，也有日本政府相关人士指出，进口伊朗产原油的日本企业考虑到对在美业务的影响，“可能会自行控制从伊朗进口，转而从其他国家进行替代性采购”。

9、据悉，沙特国家石油公司沙特阿美计划下个月将产量提高至约 1080 万桶/日，这一数字将超过 2016 年 11 月创下的 1072 万桶/日的历史最高纪录。

10、6 月数据显示，沙特的石油出口大幅增长，该国本月头 20 天的石油日出口量比 5 月份的平均水平高出约 50 万桶。如果持续下去，这将显示出逾 10 年来最大的月度产出增幅。

11、加拿大合成原油公司在阿尔伯塔省 Fort McMurray 港口附近的日处理量 36 万桶的油砂设施发生故障，该公司发言人证实直到 7 月份该设施仍然停运，交易商预计运输到美国俄克拉荷马州库欣地区的原油将减少，库欣地区是美国原油期货交货地，这里的原油库存已经连续数周下降。

12、根据路透社提供的数据，伊朗海运出口原油 4 月份为每日 258 万桶，5 月份为每日 238 万桶，6 月份下降至每日 193 万桶。印度大量进口伊朗原油，尽管该国表示考虑美国的压力，但是中国没有承诺停止购买伊朗原油的协议。

13、“OPEC+新闻发布会总结：OPEC 与非 OPEC 产油国同意达成增产协议，恢复 100%减产执行率；OPEC+批准名义增产 100 万桶/日；关于增产幅度，沙特石油部长表示，OPEC+增产的总量更接近 100 万桶/日，而非 60 万桶/日。阿曼石油部长则预计，6 个月内实际增产幅度为 60 万-70 万桶/日；对增产没有明确的分配，沙特石油部长表示，将不会过于严格按比例增产，俄罗斯石油部长称，俄罗斯可以增加产量 17 万-20 万桶/日；OPEC+将于 12 月 4 日在维也纳召开下一次会议。

14、美国墨西哥湾海上油田项目盈亏平衡点或降至 35 美元，或使得美原油出口摆脱输油管道限制创出 9 年新高。

15、6 月 25 日 24 时国内汽油、柴油每吨分别下调 55 元、55 元，折合升价 92 号汽油、0 号柴油分别下调 0.04 元及 0.05 元。

16、由于管道停运，预计尼日利亚 7 月份石油出口量每天将减少数 10 万桶。

17、俄罗斯能源部长诺瓦克：预计俄罗斯今年原油产量约为 5.5 亿吨，去年为 5.47 亿吨。没有完全成为欧佩克成员国的计划。俄罗斯将在六月底之前将减产执行率降至 100% 水平左右。

18、特朗普于上周五(6 月 29 日)告诉沙特国王萨勒曼称，应该加大对石油市场的供给力度。而沙特国王则回应称，如有需要，沙特将提高产量。周六，特朗普在推特上表示，沙特阿拉伯绝对同意生产更多的石油。具体推文中显示，总统特朗普和沙特国王萨勒曼通了话，向他解释称，由于伊朗和委内瑞拉的动荡和混乱，我要求沙特增加石油产量，或许增加 200 万桶，以弥补差额” 油价太高了!他已经同意!”

19、伊朗第一副总统 Jahangiri 表示，伊朗将允许私营部门出口原油，来帮助应对美国的制裁。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

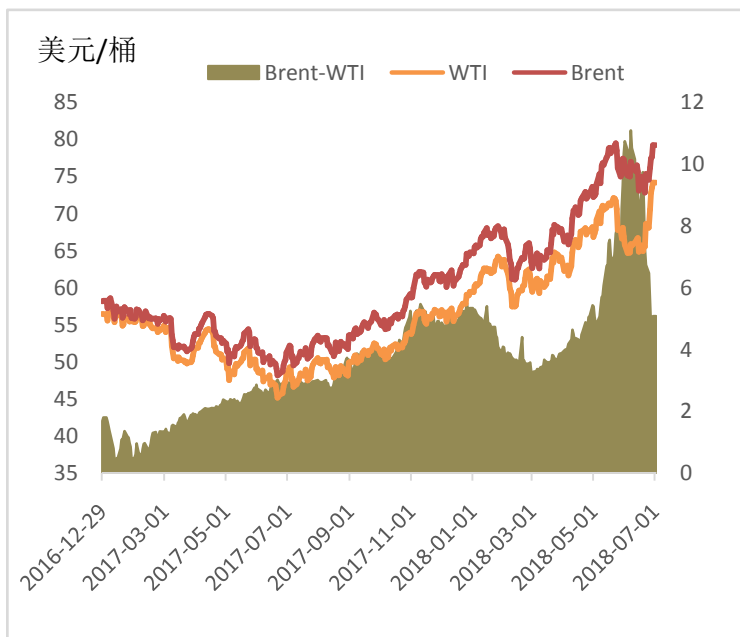


图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 2 成品油裂解价差

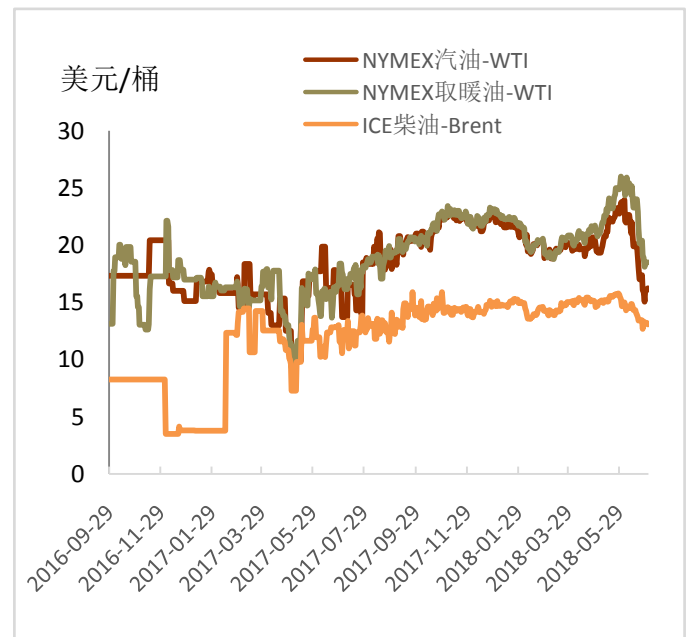


图 4 Brent 原油期货合约间价差

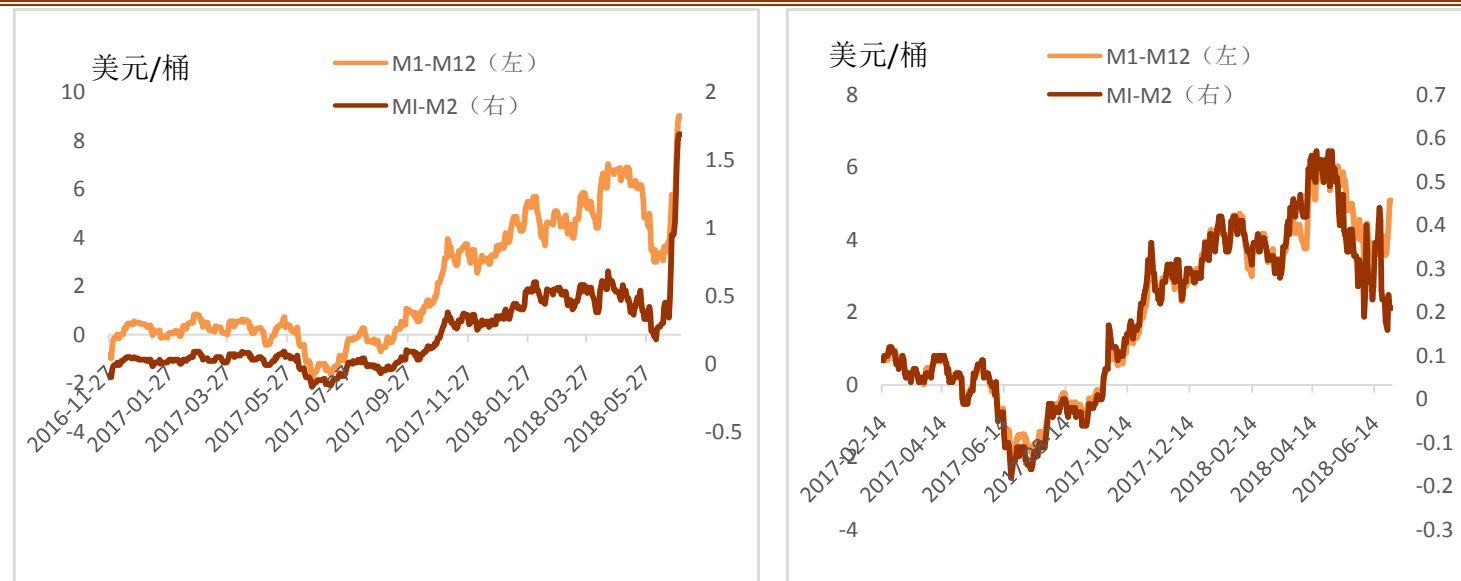
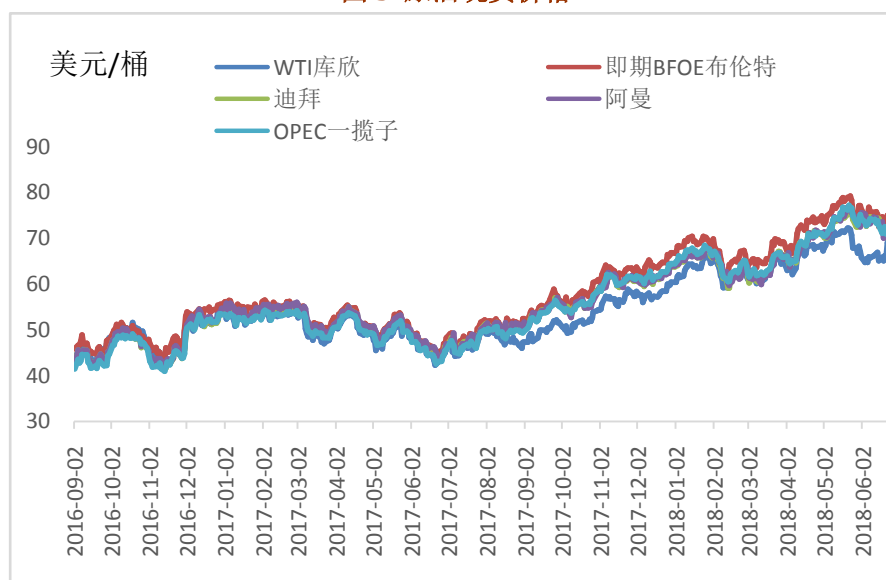


图 5 原油现货价格



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 2018 年 6 月 22 日当周，美国原油库存量 4.16636 亿桶，比前一周下降 989 万桶；美国汽油库存总量 2.41196 亿桶，比前一周增长 116 万桶；馏分油库存量为 1.17423 亿桶，比前一周增长 2 万桶。库欣地区原油库存 2989.3 万桶，比前周减少 271.3 万桶。

美国炼油厂开工率 97.5%，比前一周增长 0.8 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 835.6 万桶，比前一周增长 11.4 万桶。原油出口量日均 300 万桶，比前周每日平均出口量增加 62.6 万桶。今年以来美国原油日均出口 180.4 万桶，比去年同期增加 139.5%。美国原油净进口量每日 535.6 万桶，比前周减少 51.2 万桶。

原油日均产量 1090 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 165.0 万桶。

能源服务公司贝克休斯周五称，截止 6 月 29 日的一周，美国在线钻探油井数量 858 座，比前周减少 4 座，但比去年同期增加 102 座。

图 6 美国原油库存情况

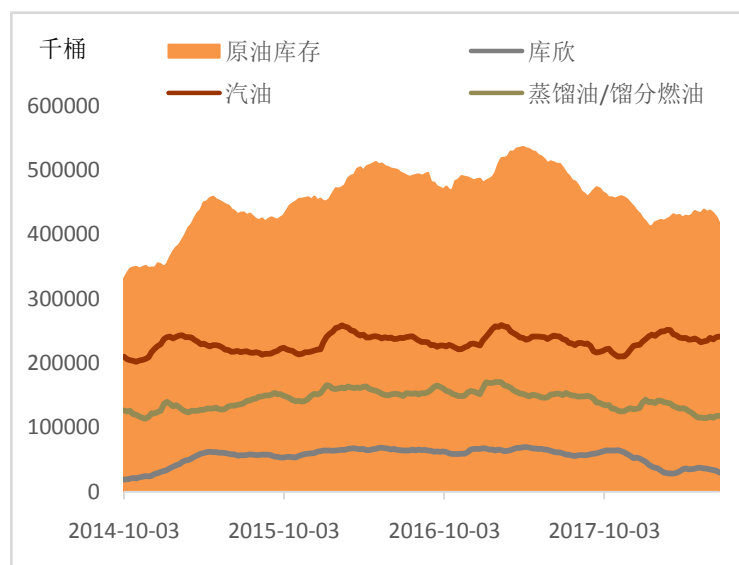


图 8 美国炼厂开工情况



图 7 美国原油日均产量

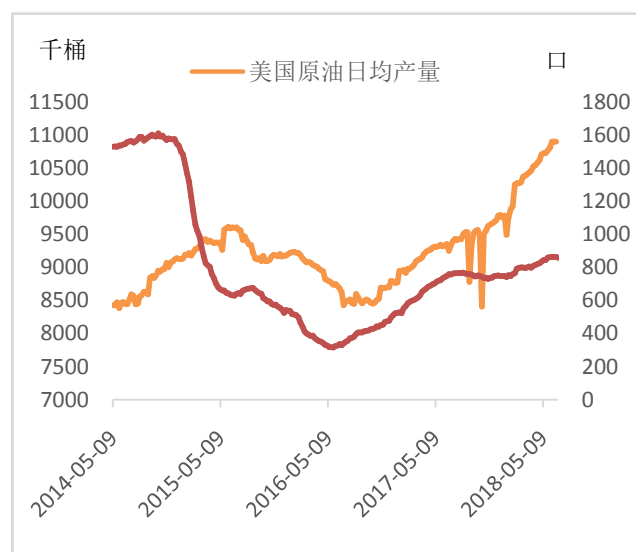
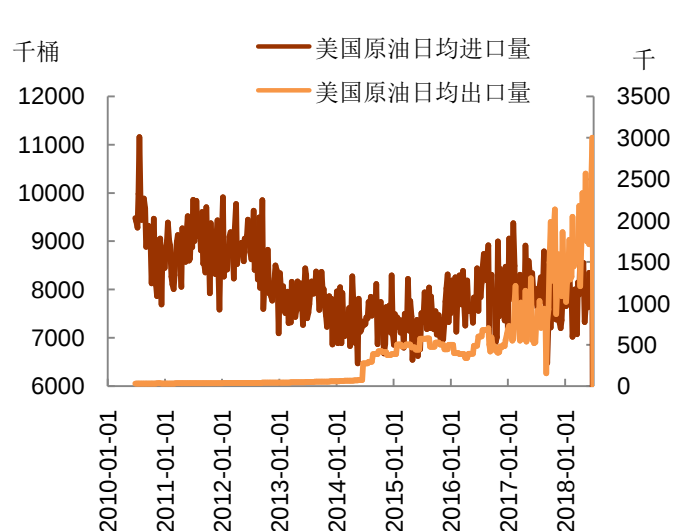


图 9 美国原油进出口情况



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26日,投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为62.51万手,较前一周答复增加44144手。其中,多单持仓为71.93万手,较前一周增加24880手;空单持仓为9.42万手,较前一周减少19264手。

图 10 WTI 非商业持仓

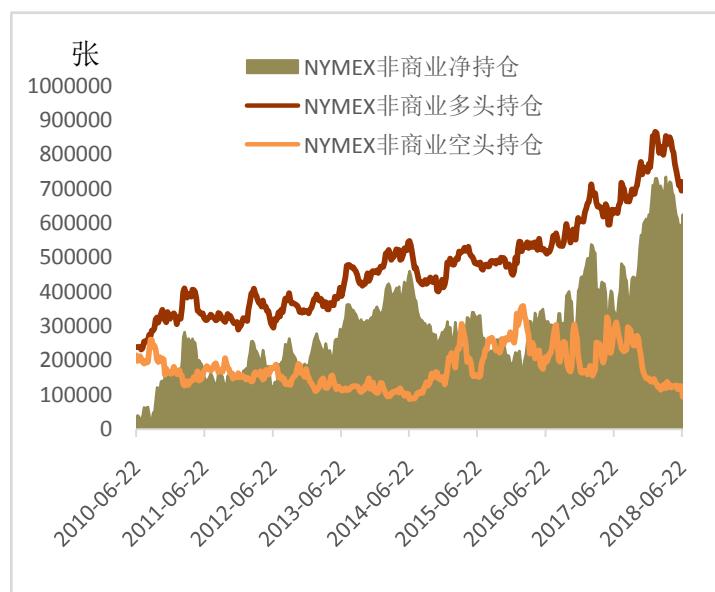
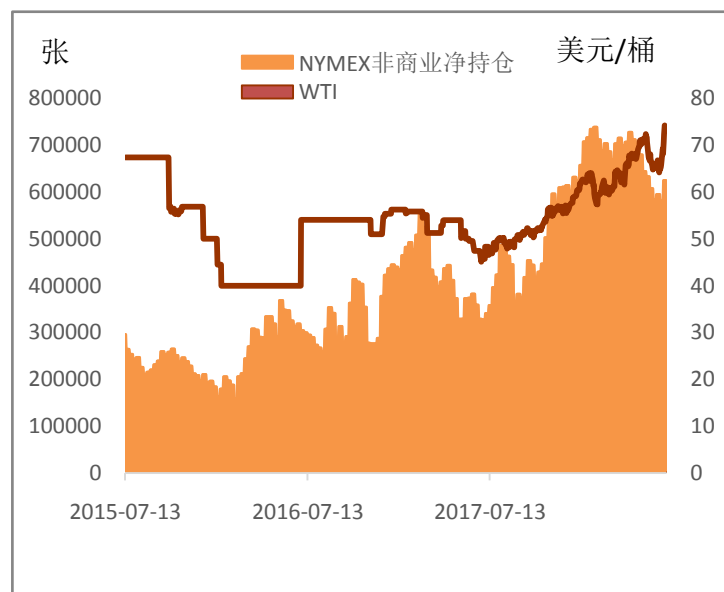


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。