



2019 年 6 月 10 日 星期一

原油周报

联系人 吴晨曦
 电子邮箱 wu.chenxi@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	原油:美墨争端偃旗息鼓, 油价六连跌后大涨 3%	中期展望
原油	上周油价六连跌后连涨两日, 周五更是大涨近 3%, 顺利走出反弹行情。上周初始, EIA 公布的美国市场数据全线利空, 美国原油库存升至 2017 年 7 月以来新高; 总体石油库存创下近三十年新高; 并且美国石油产量创历史新高并大量出口。同时美国对墨西哥计划增加关税。中俄两国元首发表联合声明。不论是供需数据, 还是地缘政治因素, 都促成油价的走低。原油从最高点下行达 20%, 进入技术熊市。 而随着油价的剧烈下行, 市场的阻力也在逐渐增大。不仅美墨关税谈判戏剧性的迅速达成。并且中美之间的贸易问题也有望缓和——习近平主席在俄罗斯访问时发表讲话也释放出友好信号。随着美联储释放降息预期, 后半周油价走出反弹行情。 从产油国的供给角度观察, 上周五沙特能源部长法力赫表示, OPEC 及其盟友应该将石油减产协议延长。法力赫还表示, OPEC 接近就延长减产协议至 6 月以后达成一致, 不过, 仍需要与参与减产协议的非 OPEC 国家进行进一步磋商。俄罗斯能源部长诺瓦克表示将会继续和 OPEC 的合作。与此同时, 6 月 7 日, 美	虽然经济周期掉头向下, 但短期油价依然能得到支撑

国财政部宣布对波斯湾石油化工工业公司及其 39 家子公司实施制裁，理由是该公司为伊朗伊斯兰革命卫队所属的建筑公司提供金融支持。波斯湾石油化工工业公司是伊朗最大、效益最高的石化企业，其产出占伊朗全国每年石化生产量的 40%以及出口量的 50%。

整体来看，虽然经济周期掉头向下，美国原油市场供应过剩，但短期地缘政治的缓和以及 OPEC 的减产或能给油价较好的支撑。

一、行情评述

上周油价六连跌后连涨两日，周五更是大涨近 3%，顺利走出反弹行情。上周初始，EIA 公布的美国市场数据全线利空，美国原油库存升至 2017 年 7 月以来新高；总体石油库存创下近三十年新高；并且美国石油产量创历史新高并大量出口。同时美国对墨西哥计划增加关税。中俄两国元首发表联合声明。不论是供需数据，还是地缘政治因素，都促成油价的走低。原油从最高点下行达 20%，进入技术性熊市。

而随着油价的剧烈下行，市场的阻力也在逐渐增大。不仅美墨关税谈判戏剧性的迅速达成。并且中美之间的贸易问题也有望缓和——习近平主席在俄罗斯访问时发表讲话也释放出友好信号。随着美联储释放降息预期，后半周油价走出反弹行情。

从产油国的供给角度观察，上周五沙特能源部长法力赫表示，OPEC 及其盟友应该将石油减产协议延长。法力赫还表示，OPEC 接近就延长减产协议至 6 月以后达成一致，不过，仍需要与参与减产协议的非 OPEC 国家进行进一步磋商。俄罗斯能源部长诺瓦克表示将会继续和 OPEC 的合作。与此同时，6 月 7 日，美国财政部宣布对波斯湾石油化工工业公司及其 39 家子公司实施制裁，理由是该公司为伊朗伊斯兰革命卫队所属的建筑公司提供金融支持。波斯湾石油化工工业公司是伊朗最大、效益最高的石化企业，其产出占伊朗全国每年石化生产量的 40%以及出口量的 50%。

整体来看，虽然经济周期掉头向下，美国原油市场供应过剩，但短期地缘政治的缓和以及 OPEC 的减产或能给油价较好的支撑。

二、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	SC1907	417.6	462	-44.4	-9.61%	元/桶
	WTI	53.99	53.48	0.51	0.95%	美元/桶
	Brent	63.29	61.97	1.32	2.13%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.3	8.49	0.81	9.54%	美元/桶
	WTI1907-WTI1908	-0.17	-0.14	-0.03	21.43%	美元/桶
	Brent1907-Brent1908	1.2	2.5	-1.3	-52.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	53.99	53.25	0.74	1.39%	美元/桶
	Brent	64.23	62.06	2.17	3.50%	美元/桶
	OPEC 一揽子	60.88	61.61	-0.73	-1.18%	美元/桶
	迪拜	60.64	60.77	-0.13	-0.21%	美元/桶
	阿曼	61.53	61.94	-0.41	-0.66%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	173.89	177.14	3.25	1.83%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	182.48	184.04	1.56	0.85%	美分/加仑
	ICE 柴油	558	577.5	19.5	3.38%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、彭博社的一项调查显示，沙特阿拉伯上个月石油产量增加幅度最大，主要填补了美国对伊朗实施更严厉制裁所造成的差距。

2、在野火迫使该地区的第二家生产商关闭某些业务后，加拿大重油产量在艾伯塔省激增，为去年 12 月以来最多。

3、石油输出国组织 14 个成员国的石油总出口价值去年增加 17%，至 6490 亿美元，这是自 2014 年原油市场暴跌以来的最高水平。

4、沙特能源部长哈立德·法利赫表示，OPEC+正在就下半年继续努力实现石油市场稳定达成共识。5 月份油价创六个月来最大跌幅，原因是市场担心贸易纠纷会影响原油需求。

5、周二，俄罗斯石油公司(Rosneft)总裁 Igor Sechin 表示，俄罗斯应该随意开采石油，如果继续减产，他将向政府寻求补偿。

6、俄罗斯在波罗的海和黑海的主要港口运送更多的石油，试图减少其主要出口管道中的污染对欧洲的影响。

7、欧佩克秘书长穆罕默德巴肯多周三在纽约举行的投资会议上说，考虑到目前的经济利空，将在未来几周内举行会议以决定未来的生产水平。

8、中俄两国元首决定将两国关系提升为“新时代中俄全面战略协作伙伴关系”

9、俄罗斯日均原油产量降至三年低点，此前受污染原油堵塞了其出口通道。

10、目前德鲁日巴输油管道的南部管线已经恢复了乌拉尔原油出口，但北部管线保持关闭，官方预期完全的管线系统清洗将维持数月。不过俄罗斯最大的国营石油管道运营商 Transneft 已经承诺，将在 6 月 9 日本周日为波兰边境供给清洁的乌拉尔原油。

11、美联储主席鲍威尔坚持认为美联储仍然依赖数据。FOMC 在 5 月会议上发表的最新声明显示，该委员会正耐心地对待情况发生变化时的政策变化。其表示：“我们正在密切关注这些事态发展对美国经济前景的影响，我们将一如既往地采取适当行动，维持经济增长，保持强劲的劳动力市场和接近 2%的通胀目标。”

12、一个挪威石油工人工会与雇主达成了一个工资协议，避免罢工。否则会使该国的原油和天然气产量减少约 11%。

13、沙特阿美可能已将其旗舰级别的亚洲价格提高至相对于五年多基准的最高价格，但该地区的炼油厂实际上已经做好准备。

14、美国和墨西哥之间可能就关税问题达成和解。

15、美国财政部 7 日宣布对伊朗最大石化企业波斯湾石化工业公司及其子公司和境外销售网络实施制裁。此前一周，华尔街日报报道，美国将推迟对伊朗石化产业新的、更严厉制裁，以缓解地区紧张的局势。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

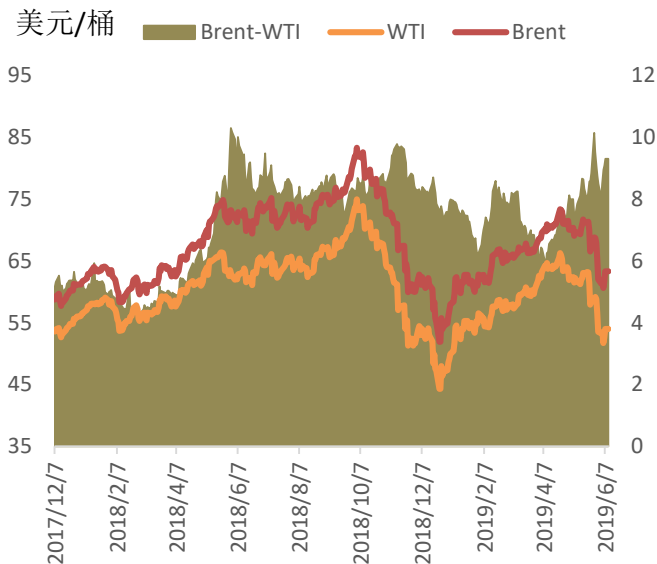


图 2 成品油裂解价差

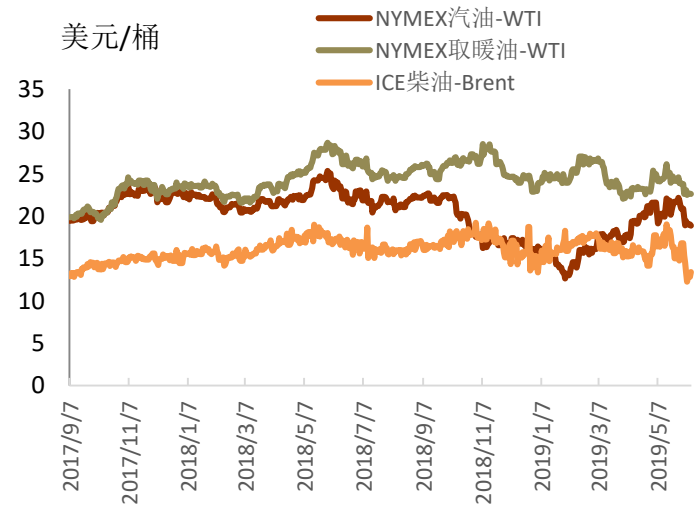


图 3 WTI 原油期货合约间价差

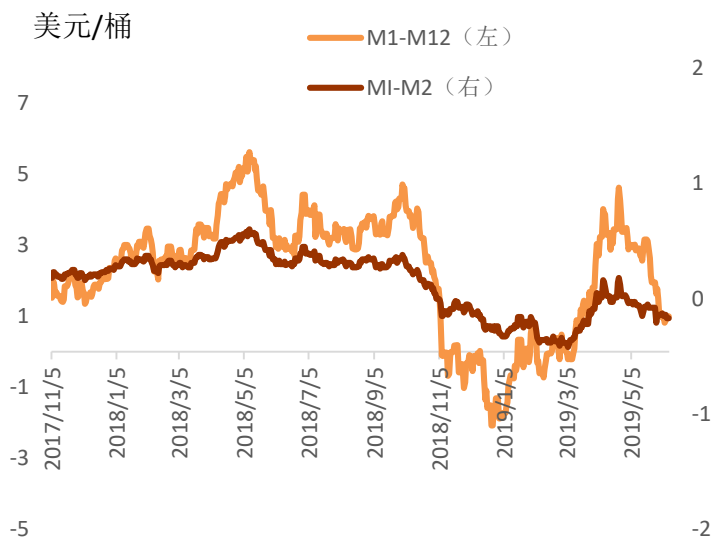
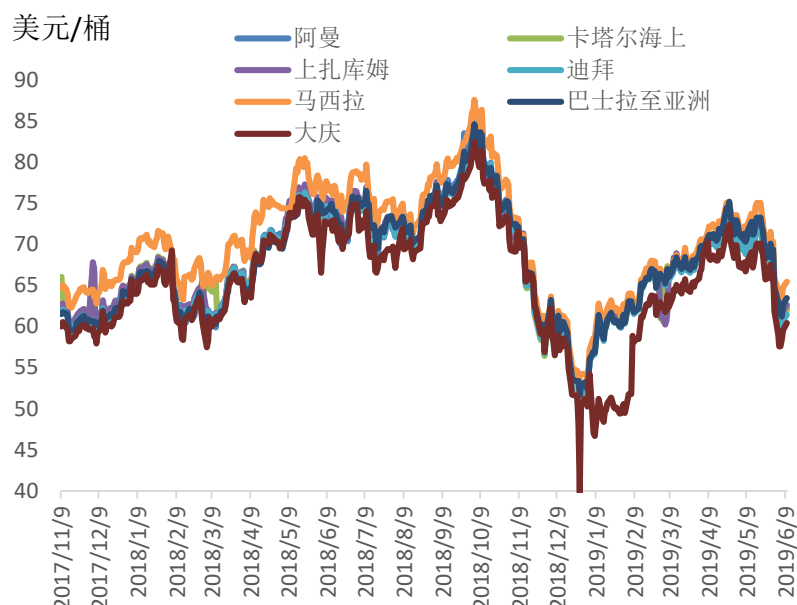


图 4 Brent 原油期货合约间价差



图 5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

1、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至5月31日当周API原油库存意外增加355万桶，预期减少20.8万桶；汽油库存增加270万桶；精炼油库存增加631万桶。上周原油进口增加66.7万桶/日至730万桶/日。

2、周三(6月5日)，美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至5月31日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加677.1万桶至4.833亿桶，增加1.4%；原油库存升至2017年7月以来新高。美国总体石油库存上升至1990年以来新高。

美国俄克拉荷马州库欣原油库存增加179.1万桶，库欣原油库存升至2017年12月份以来新高；汽油库存增加320.5万桶，库存变化值连续3周录得增长；精炼油库存增加457.2万桶，变化值创1月11日当周(21周)以来新高。

上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1240 万桶/日，产量连续 3 周录得增长，创下历史新高。美国原油产品四周平均供应量为 2001.1 万桶/日，较去年同期减少 0.6%。除却战略储备的商业原油上周进口 792.7 万桶/日，较前一周增加 106.5 万桶/日。美国上周原油出口减少 1.9 万桶/日至 329.8 万桶/日。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(6月7日)公布数据显示，截至6月7日当周，美国石油活跃钻井数锐减 11 座至 789 座，创 4 月来最大单周降幅且触及 2018 年 2 月来最低。去年同期为 862 座。

图 6 美国原油库存情况

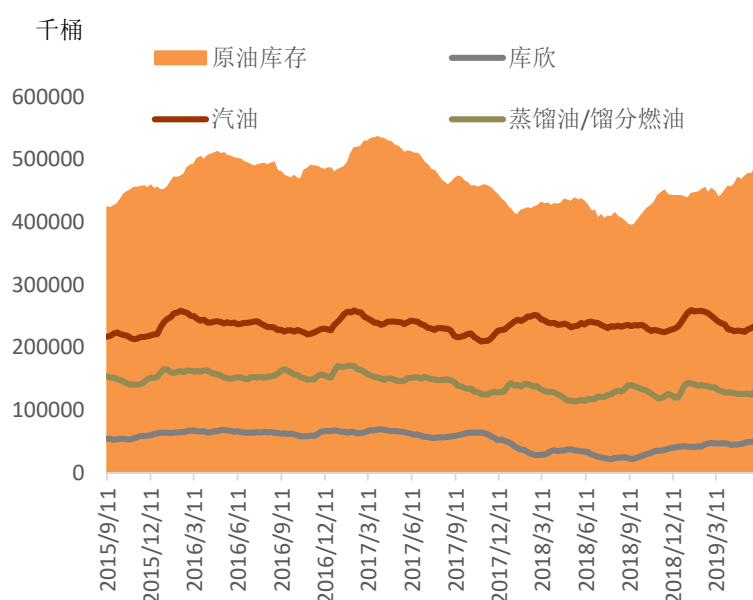


图 8 美国炼厂开工情况

图 7 美国原油日均产量

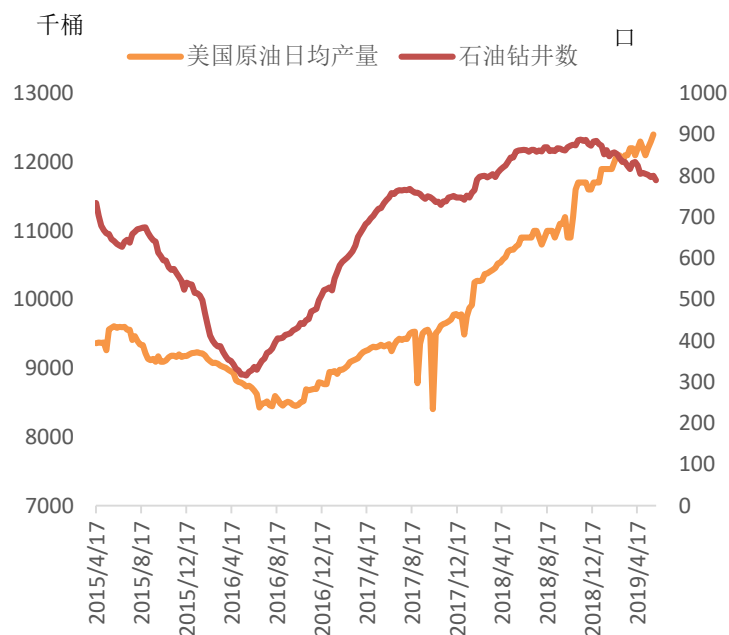
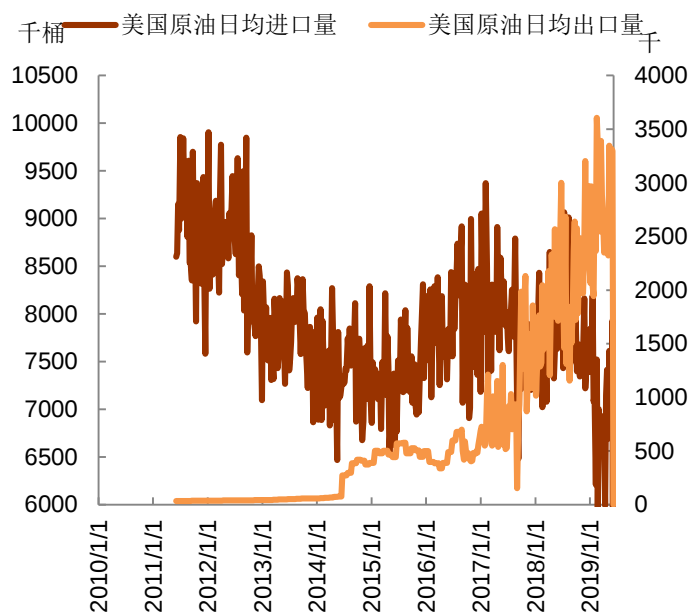
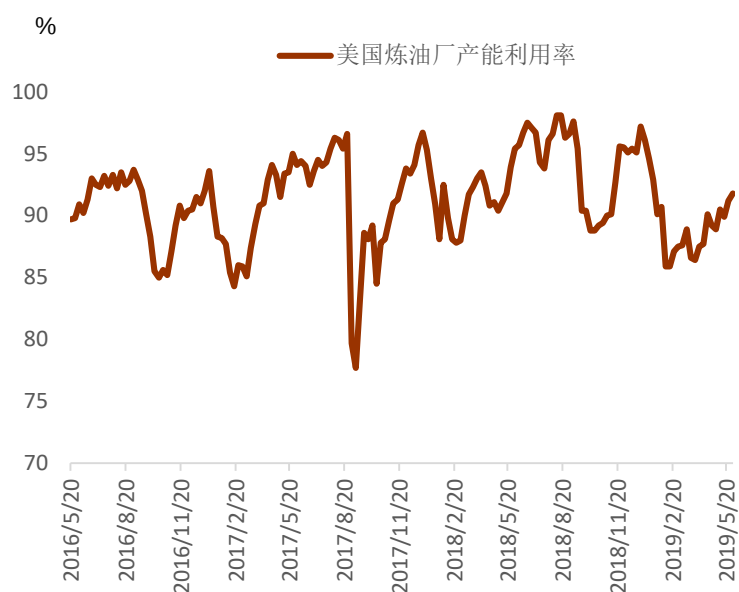


图 9 美国原油进出口情况



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

六、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 7 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单减少 38770 手合约,至 400168 手合约,表明投资者看多原油的意愿降温。其中,多单持仓为 538947 手,空单持仓降为 138779 手。

图 10 WTI 非商业持仓

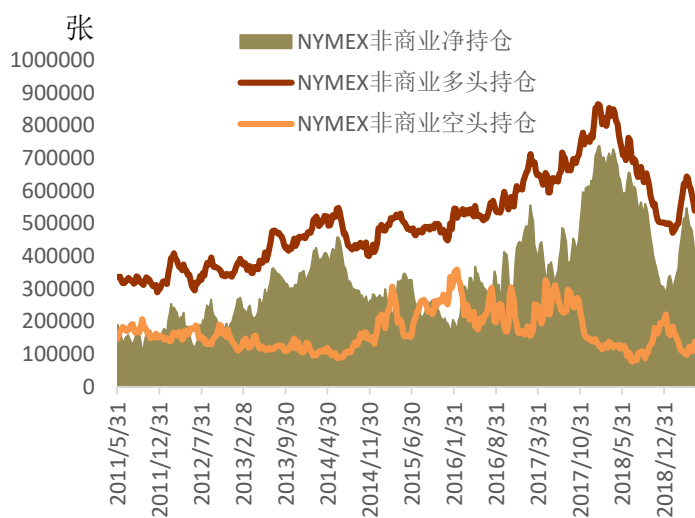
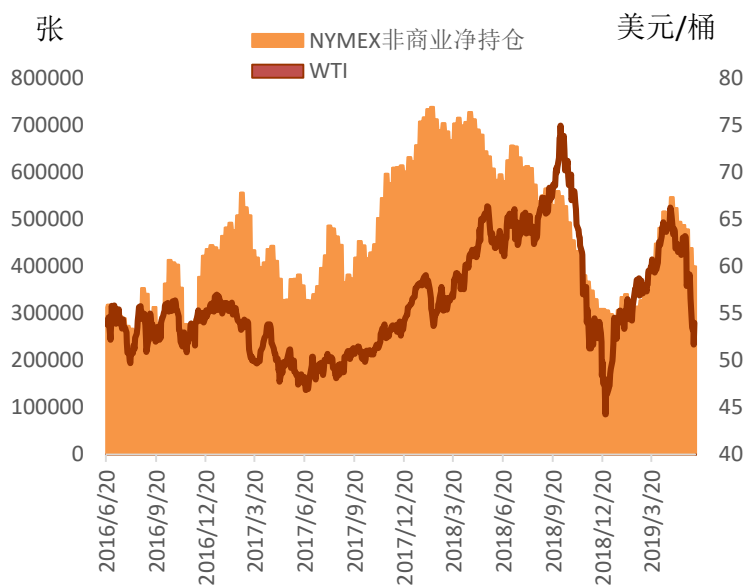


图 11 WTI 与净持仓的关系



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）

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号

1803、2104B 室

电话：021-68400688



深圳营业部

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

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

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号

期货大厦 2506B

电话：0411-84803386

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。