



2019年6月24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:油价强劲反弹, 美伊争端支撑油价	中期展望
原油	<p>上周油价强劲反弹, 国内国际油价均大幅收涨, 美原油期货急升 10%。上周油价暴力反弹的重要原因或许是美伊冲突进一步升级。伊朗击落美国无人机。同时, 美国东海岸最大的炼油厂 Philadelphia Energy Solutions 炼油厂发生大火。</p> <p>公布的数据也在支撑油价反弹, EIA 显示, 截至 6 月 14 日当周, 美国石油库存减少-41 万桶。IEA 月报显示, 5 月 OPEC 原油产量 2995 桶/天, 较 4 月下降 26 万桶/天, 其中 OPEC11 产量较 4 月减少 2 万桶/天, 减产执行率由 131%升至 133%。</p> <p>综合来看, 虽然美伊冲突预期主导了这周油价的反弹。但出于各方面因素的制约, 美国几乎没有可能在伊朗发起一次哪怕小规模战争。油价在长期还是会跟随供需走势。</p>	<p>美伊冲突难以演变为大战争</p>

**一、行情评述**

上周油价强劲反弹, 国内国际油价均大幅收涨, 美原油期货急升 10%。上周油价暴力反弹的重要原因或许是美伊冲突进一步升级。伊朗击落美国无人机。同时, 美国东海岸最大的炼油厂 Philadelphia Energy Solutions 炼油厂发生大火。

公布的数据也在支撑油价反弹, EIA 显示, 截至 6 月 14 日当周, 美国石油库存减少-41

万桶。IEA 月报显示，5 月 OPEC 原油产量 2995 万桶/天，较 4 月下降 26 万桶/天，其中 OPEC11 产量较 4 月减少 2 万桶/天，减产执行率由 131% 升至 133%。

看起来美国的军事实力在世界上首屈一指，是否发动战争完全取决于美国意愿。在伊朗的行为给美国提供了足够的借口之时，美国岂不是可以轻易挑起争端？

美国不敢发动战争，重要的原因是美国现在的军事体制无法和伊朗这样的地区大国较量。作为比较，伊拉克战争耗费三万亿美元，是第一次世界大战各国军费总和的两倍，是海湾战争的十倍——这还是在美国经历了难得的克林顿政府的财政盈余之后。

B-2 隐形轰炸机每架 22 亿美元；朱姆沃尔特级驱逐舰每艘 40 亿美元，舰上的炮弹而不是导弹，每枚 80 万美元。即使不算新研发武器，现役武器也是贵到离谱。弗吉尼亚级核动力攻击潜艇每艘 37 亿美元；阿利伯克型导弹驱逐舰每艘 20 亿美元。F-22 战斗机每架 2 亿美元。

美国在越南战争之后，由于国内的反战高潮。不敢再过多的消耗士兵的生命，预示转向高资源消耗低伤亡的高科技战争模式。虽然在海湾战争中大放异彩，却直接暴露了软肋——战争被经济状况严重制约。一旦发起战争，本来占据联邦预算 20% 的国防支出依然在那，新增战争费用动辄每月数百亿美元——中美艰难的谈判中，美国力图获取的好处也不过数百亿美元。

这也是为何特朗普声称其将放弃对伊朗实施军事打击的重要原因。

综合来看，虽然美伊冲突预期主导了这周油价的反弹。但出于各方面因素的制约，美国几乎没有可能在伊朗发起一次哪怕小规模战争。油价在长期还是会跟随供需走势。

## 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	438.2	427.8	10.4	2.43%	元/桶
	WTI	57.43	54.11	3.32	6.14%	美元/桶
	Brent	65.2	62.14	3.06	4.92%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	7.77	8.03	-0.26	-3.24%	美元/桶
	WTI1907-WTI1908	-0.78	-0.26	-0.52	200.00%	美元/桶
	Brent1907-Brent1908	0.75	1	-0.25	-25.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	57.28	51.93	5.35	10.30%	美元/桶
	Brent	65.16	61.17	3.99	6.52%	美元/桶
	OPEC 一揽子	63.95	61.6	2.35	3.81%	美元/桶
	迪拜	63.14	59.94	3.2	5.34%	美元/桶
	阿曼	63.96	60.79	3.17	5.21%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	185.61	173.25	-12.36	-7.13%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	191.58	182.94	-8.64	-4.72%	美分/加仑
	ICE 柴油	587	564	-23	-4.08%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、根据伊朗国家电视台的消息称,当地时间 17 日,伊朗原子能组织发言人卡莫尔万迪在阿拉克重水现场举行的记者招待会上称,在宣布中止履行伊核协议部分条款后,伊朗将在 6 月 27 日,将浓缩铀库存提高至 300 千克以上。此外,他还表示,在接下来两个半月内,伊朗将提升重水库存至 130 吨以上。

2、国际能源信息署(IEA)认为美国的经济制裁以及中东地区油轮遇袭只会给油市添加有限的不确定性,但预计明年除 OPEC 以外全球原油供应增幅将达到 230 万桶/日,这将远高于

需求增幅的 140 万桶/日。

3、俄罗斯与伊朗会谈后，石油输出国组织仍无法确定会晤日期。

4、在美国加强对石油出口的制裁之后，观测到的来自伊朗的原油出口，在 6 月上半月降至每天 19 万桶，不到 2018 年初出货量的十分之一。

5、习近平应约同美国总统特朗普通电话，指出中美合则两利、斗则俱伤。愿意同特朗普在二十国集团领导人大阪峰会期间举行会晤。此外，美国总统特朗普最新发推称，将于中国国家主席习近平在日本举行的 20 国集团（G20）峰会上举行“长时间会晤”。

6、白宫探讨了降职鲍威尔主席的问题，白宫委员会权衡了降职的影响。目前还不清楚特朗普是否主导了今年 2 月的审查。不过，美国国家经济顾问库德洛随后很快予以否认。库德洛被问及这份报告时表示，这只是一个“六个月的故事”，白宫目前没有考虑降职鲍威尔。

7、欧佩克委员会认为，如果该集团在下半年继续限制供应，全球石油库存将每天减少近 50 万桶。

8、石油输出国组织+接近同意下次会议将于 7 月 1 日至 2 日举行。

9、据标准普尔全球普氏公司（S&P Global Platts）调查显示，分析师此前平均预期该周原油库存减少 200 万桶，该周汽油库存增加 100 万桶，馏分油库存增加 100 万桶。

10、美联储维持利率不变，暗示可能在今年晚些时候降息。

11、周四，伊朗击落一架美国军用无人机，促使美国总统特朗普在推特上抨击伊朗，这加剧了人们对两国冲突的担忧。一名美国官员说，这架无人机是在霍尔木兹海峡的国际空域被伊朗地对空导弹击落的。伊朗革命卫队表示，这架无人机当时正在伊朗南部上空飞行。

12、3 月份 OPEC 的石油供应降至四年低点，因最大出口国沙特阿拉伯超额履行了该组织的减产协议，而委内瑞拉因制裁和停电，石油产量进一步下降伊朗石油部长称，相信 OPEC+ 在管理石油市场方面达成协议将“毫无困难”。

13、EIA 周四表示，去年全球三分之一的海运原油和燃料通过其水域，突显了美国和伊朗之间紧张局势升级带来的风险

14、俄罗斯受污染的石油危机风云再起，由于波兰在检测到高浓度的化学品后，通过 Druzhba 管道短暂停止了原油进口。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

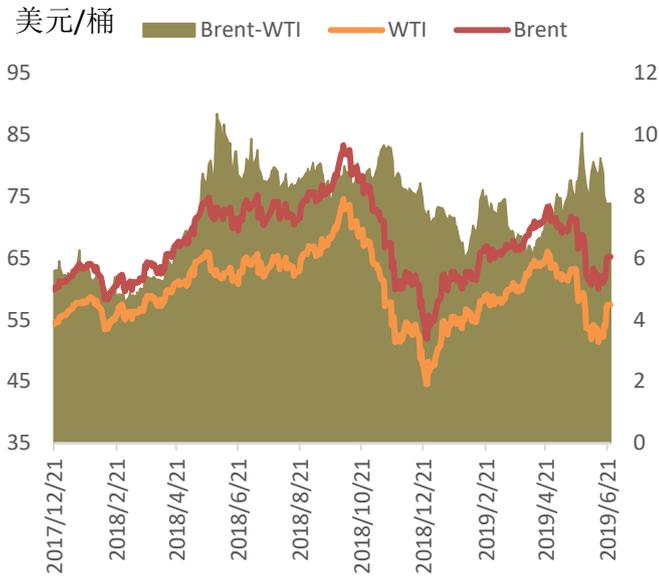


图 2 成品油裂解价差

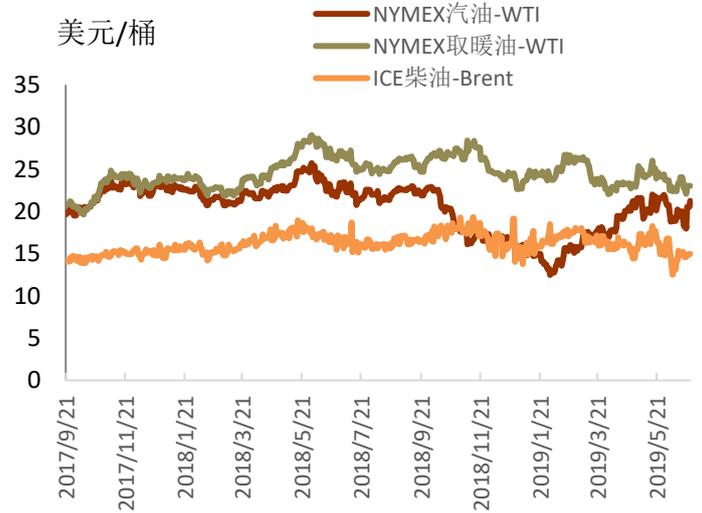


图 3 WTI 原油期货合约间价差

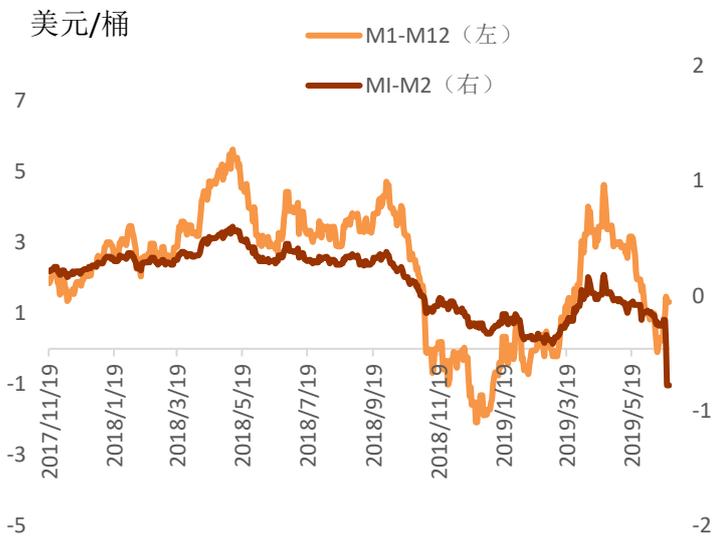
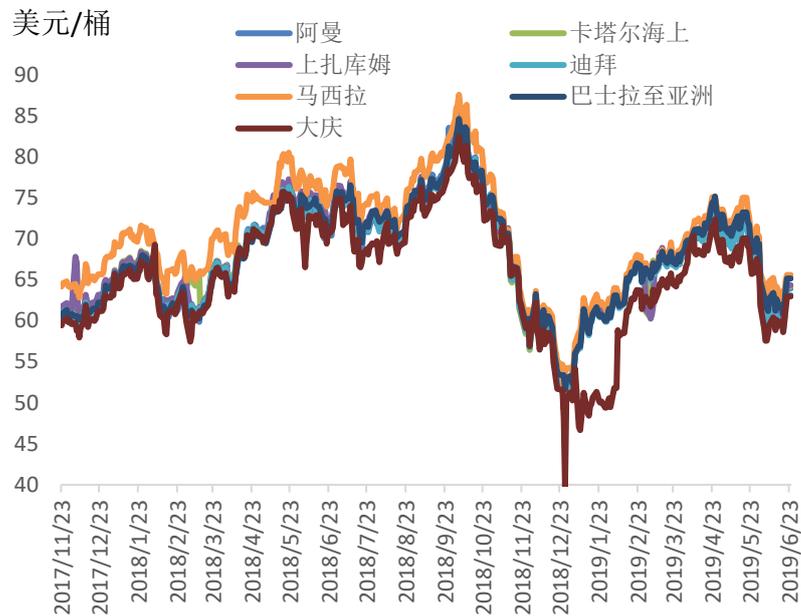


图 4 Brent 原油期货合约间价差



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、API 公布，截至 6 月 14 日该周，美国原油库存减少 81.2 万桶，至 4.82 亿桶，路透调查的分析师预计为减少 110 万桶。库欣原油库存增加 51.9 万桶。API 数据显示，炼厂每日炼油量增加 15.4 万桶。API 公布，上周汽油库存增加 150 万桶，路透调查的分析师预计增加 93.5 万桶。馏分油库存下降 5 万桶。

2、EIA 公布，截至 6 月 14 日当周，美国原油库存减少 310 万桶，为分析师预估减少 110 万桶的近三倍，且从之前一周触及的 2017 年 7 月以来最高水平下降。美国汽油库存减少 170 万桶，市场预估为增加 93.5 万桶。美国馏分油库存减少 55.1 万桶，市场预估为增加 71.2 万桶。

3、美国原油库存变化值创5月10日当周（6周）以来新低。美国汽油库存变化值连续4周录得增长后本周录得下滑，且创4月26日当周（8周）以来新低。美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续3周录得增长。美国至6月14日当周EIA原油库存(万桶)公布：-310.6，前值：220.6，预期：-107.7。美国至6月14日当周EIA精炼厂设备利用率公布：93.9%，前值：93.2%，预期：93.5%。美国至6月14日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)公布：64.2，前值：209.6 预期：--。美国至6月14日当周EIA汽油库存(万桶)公布：-169.2，预期：93.5，前值：76.4。美国至6月14日当周EIA精炼油库存(万桶)公布值为-55.10，前值：-100，预期：71.2。

图6 美国原油库存情况

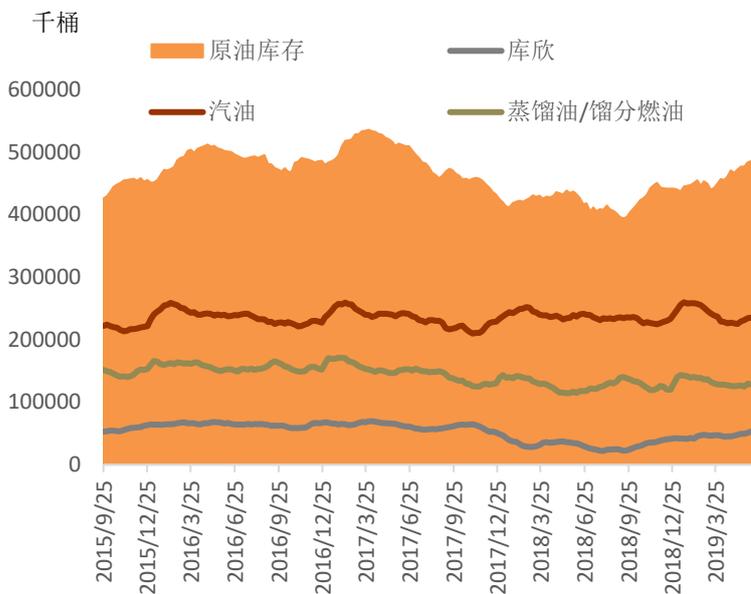


图8 美国炼厂开工情况

图7 美国原油日均产量

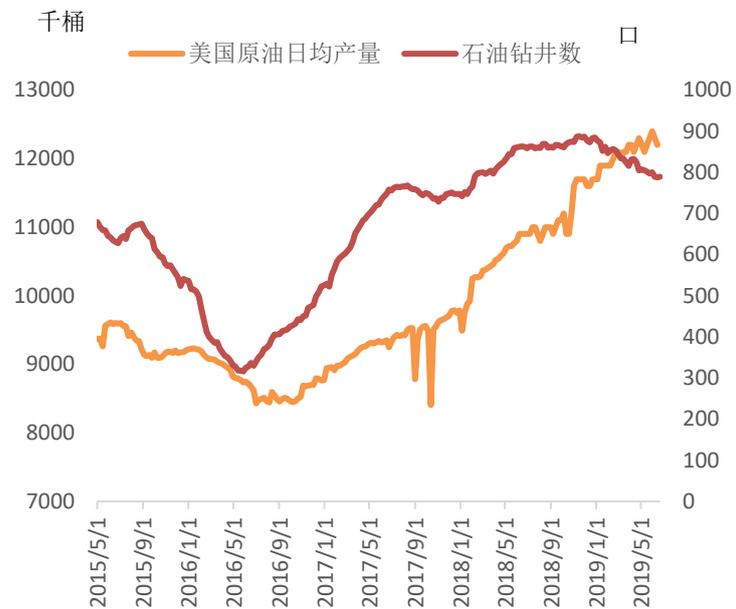
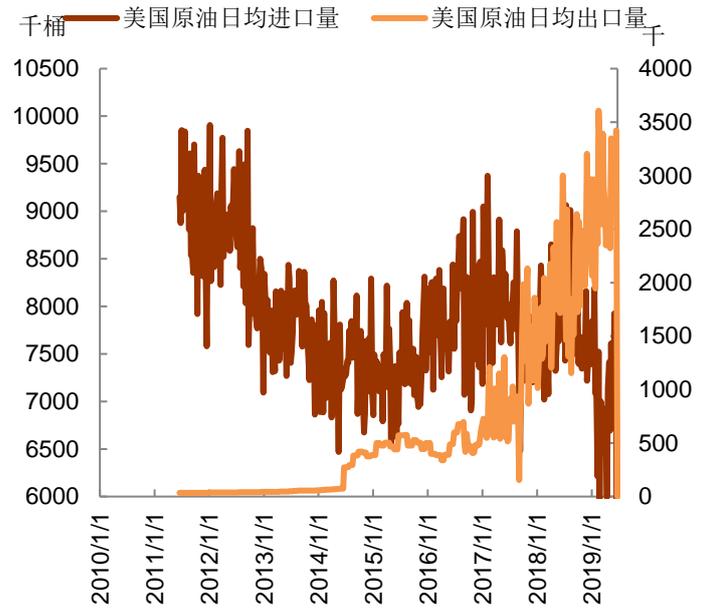


图9 美国原油进出口情况



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21日,投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单减少 48513 手合约,至 351655 手合约,表明投资者看多原油的意愿降温。其中,多单持仓为 515457 手,空单持仓为 163802 手。

图 10 WTI 非商业持仓

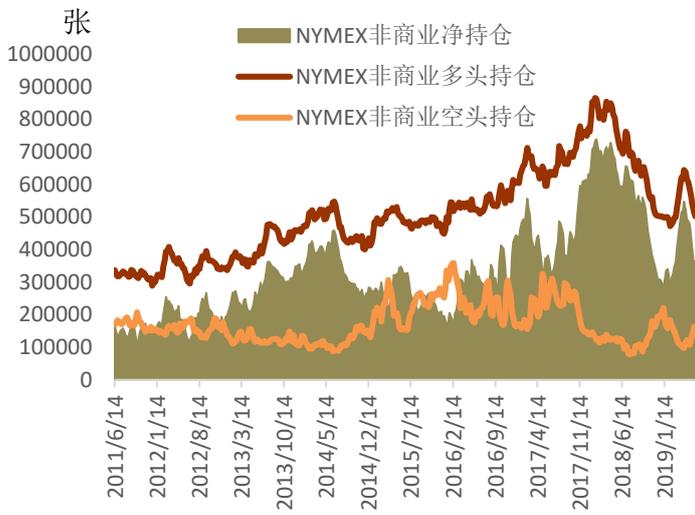
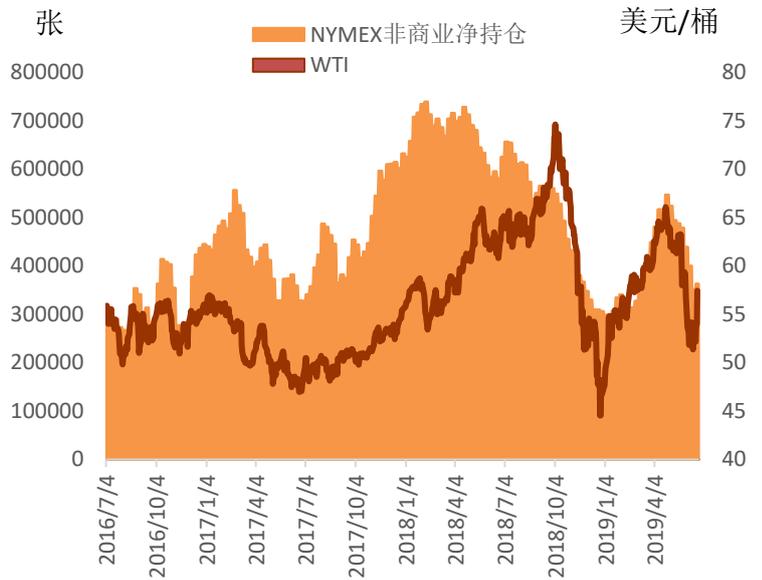


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

### 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

### 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。