2019 年 7 月 1 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：美油库存大减，中东依旧剑拔弩张		中期展望
原油	上周油价收涨。主要源于美国原油库存大幅下降，以及美伊局势继续升级。美国能源信息署数据显示，美国商业原油库存减少 1280 万桶，是 2016 年 9 月以来最大的周度降幅。与此同时，美国国务卿表示将对伊朗实施新的制裁，美国东海岸最大规模和历史最悠久的炼油厂在上周发生大火遭到严重破坏后，将会关闭。这些都提振了油价。 全球需求放缓的负面消息也值得警惕，国际能源署发布的 6 月份《石油市场月度报告》表示，即使产油国仍然保持充足的供应，2019 年全球经济降温可能意味着石油需求增长放缓。国际能源署已经连续两个月下调了石油需求预测，认为 2019 年全球石油日均需求增长 120 万桶，比上个月报告预测下调了 10 万桶。预计 2020 年全球石油日均需求增长 140 万桶。 跳出价格看原油的供应结构，会发现自美国页岩气革命以来，美国的页岩气公司在市场上共融资 1760 亿美元，而亏损超过 2000 亿美元。显然此时的油价无法支撑页岩气公司的盈利，美国的原油产量提升有其瓶颈。 油价或在需求和供应交替走弱的情况下巨幅波动		油价将在供需交替弱化中巨幅波动
	操作建议：	观望操作	
	风险因素：	大量页岩气公司破产	

一、行情评述

上周油价收涨。主要源于美国原油库存大幅下降，以及美伊局势继续升级。美国能源信息署数据显示，美国商业原油库存减少 1280 万桶，是 2016 年 9 月以来最大的周度降幅。与此同时，美国国务卿表示将对伊朗实施新的制裁，美国东海岸最大规模和历史最悠久的炼油厂在上周发生大火遭到严重破坏后，将会关闭。这些都提振了油价。

全球需求放缓的负面消息也值得警惕，国际能源署发布的 6 月份《石油市场月度报告》表示，即使产油国仍然保持充足的供应，2019 年全球经济降温可能意味着石油需求增长放缓。国际能源署已经连续两个月下调了石油需求预测，认为 2019 年全球石油日均需求增长 120 万桶，比上个月报告预测下调了 10 万桶。预计 2020 年全球石油日均需求增长 140 万桶。

跳出价格看原油的供应结构，会发现自美国页岩气革命以来，美国的页岩气公司在市场上共融资 1760 亿美元，而亏损超过 2000 亿美元。显然此时的油价无法支撑页岩气公司的盈利，美国的原油产量提升有其瓶颈。

另一方面，美伊的军事冲突在美国当前的财政条件下几乎不可能。美国现有的财政能力支撑不了一场哪怕中等规模的冲突，何况伊朗是中东首屈一指的大国。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。如果开战，据估计美国每日的军费就超过 10 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，于是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。

种种制约之下，油价或在需求和供应交替走弱的情况下巨幅波动。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC1905	448.1	445.1	3	0.67%	元/桶
原油期货结算价	WTI	58.47	57.83	0.64	1.11%	美元/桶
	Brent	64.74	64.28	0.46	0.72%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	6.27	6.45	-0.18	-2.79%	美元/桶
	WTI1905-WTI1906	-0.05	-0.07	0.02	-28.57%	美元/桶
	Brent1906-Brent1907	1.81	0.75	1.06	141.33%	美元/桶
原油现货价格	WTI	58.47	57.7	0.77	1.33%	美元/桶
	Brent	65.97	64.39	1.58	2.45%	美元/桶
	OPEC 一揽子	65.61	65.05	0.56	0.86%	美元/桶
	迪拜	64.79	63.53	1.26	1.98%	美元/桶
	阿曼	65.41	64.24	1.17	1.82%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	189.66	181.61	-8.05	-4.43%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	193.94	192.21	-1.73	-0.90%	美分/加仑
	ICE 柴油	595	587	-8	-1.36%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、6 月 25 日）24 时，国内成品油零售限价将迎来两连跌，6 月份消费者用油成本继续降低。

2、经过一年多的运行，上海原油期货已经成为全球第三大原油期货交易市场。

3、根据国际能源署的数据，2018 年全球经济的工业部门消耗了超过一半(55%)的能源。在工业部门内，化学工业是最大的能源使用者之一，占全球工业能源使用的 12%。

4、海关总署最新数据显示，2019 年 5 月份，中国进口天然气 756 万吨，同比上涨 2.3%，环比减少 9 万吨，降幅 1.2%。其中，进口液化天然气（LNG）443 万吨，同比上涨 7.6%，环比减少 11 万吨，降幅 2.4%；进口气态天然气 313 万吨，同比下降 4.3%，环比增长 2 万吨，增幅 0.6%。由此可知，2019 年 5 月份，中国液化天然气进口量占比天然气总进口量的 58.6%，同比扩大 2.6 个百分点，环比缩窄 0.7 个百分点。1-5 月累计，中国进口天然气 3943 万吨，同比上涨 13.4%。其中，进口液化天然气 2387 万吨，同比上涨 20.3%；进口气态天然气 1556 万吨，同比上涨 4.2%。

5、周一（6 月 24 日）上午，美国总统特朗普在白宫签署行政令，对伊朗实施新一轮“严

厉”制裁。此制裁针对伊朗最高领袖哈梅内伊和最高领袖办公室，旨在限制伊朗领导人与外界的金融往来。

6、美国 24 日对伊朗最高领袖哈梅内伊和部分伊朗高官实施经济制裁，伊朗对此回应称，这意味着伊朗与美国将“永远”关闭外交渠道。当地时间 24 日，特朗普在白宫签署行政命令，对哈梅内伊及其他伊朗高级军官采取经济制裁。特朗普还授权财政部制裁哈梅内伊或其办公室所任命的伊朗官员，以及向他们提供物质支持的任何人。

7、欧佩克（OPEC）与俄罗斯等非欧佩克产油国（统称为“OPEC+”）将于 7 月 1 日至 2 日举行会议，此次会议原定于 6 月 25 日至 26 日举行。

8、本周在日本举行的 20 国集团首脑会议上，俄罗斯总统普京计划见面沙特王储萨勒曼，就在石油输出国组织在奥地利召开会议讨论石油减产问题。

9、美国商品期货交易委员会(CFTC)最新持仓数据显示，上周对冲基金持有的原油净多仓位终于在连续 7 周下降后实现环比增加，期货和期权合约空仓则较此前一周大幅下降 24140 手至 139662 手合约，这意味着对冲基金对原油的看涨情绪明显升温。

10、沙特阿美公司正计划在其韩国炼油部门进行 60 亿美元的扩建，因为该国有生产商寻求确保其在亚洲的原油长期需求。

11、欧佩克（OPEC）与俄罗斯等非欧佩克产油国（统称为“OPEC+”）将于 7 月 1 日至 2 日举行会议，此次会议原定于 6 月 25 日至 26 日举行。

12、伊拉克石油部长 Thamir Ghadhban 重申了他的观点：承诺石油输出国组织（OPEC）减产。他同时补充说，当目前供过于求的情况下，他的国家已做好满足需求增长的准备。

13、沙特阿美公司正计划在其韩国炼油部门进行 60 亿美元的扩建，因为该国有生产商寻求确保其在亚洲的原油长期需求。

14、据知情人士介绍，俄罗斯原油管道运营商同意向其哈萨克斯坦石油公司支付石油污染费用。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

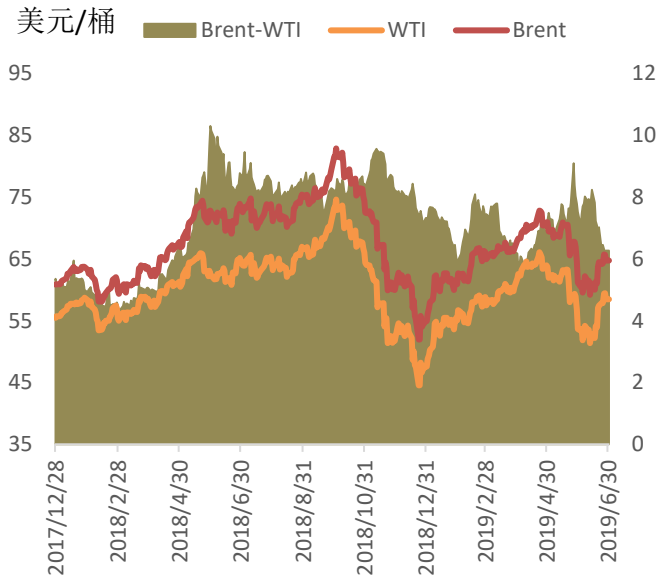


图 2 成品油裂解价差

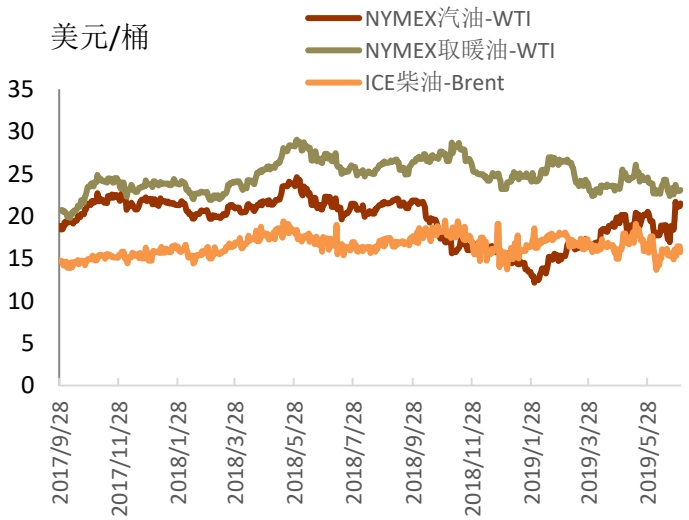


图 3 WTI 原油期货合约间价差

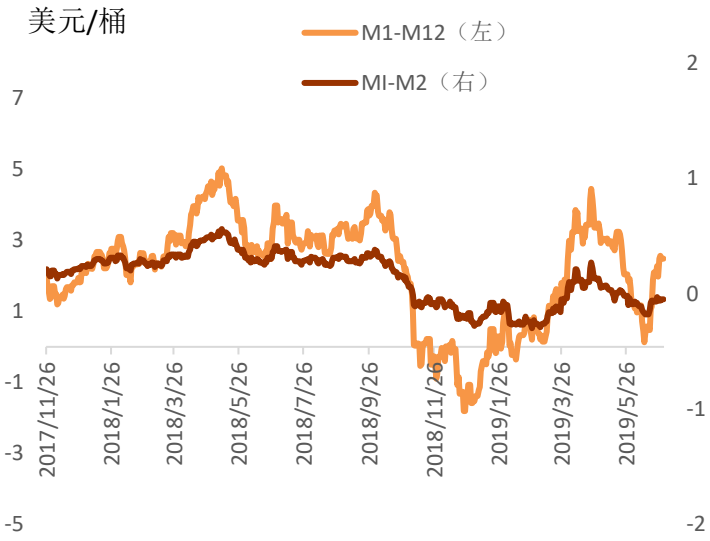


图 4 Brent 原油期货合约间价差

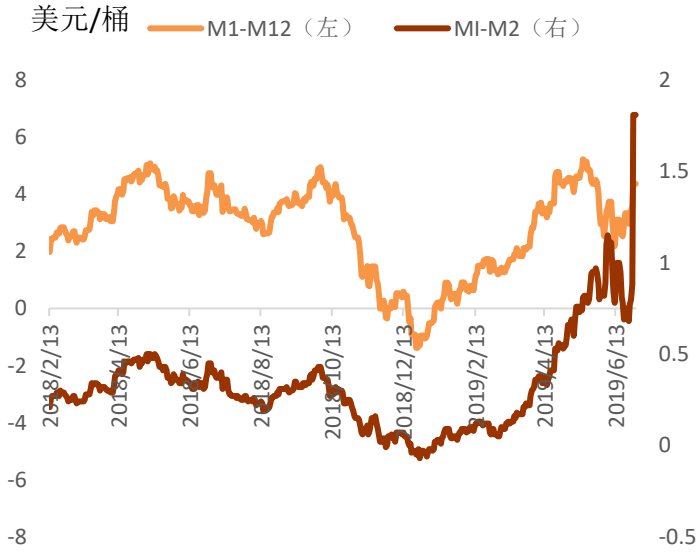
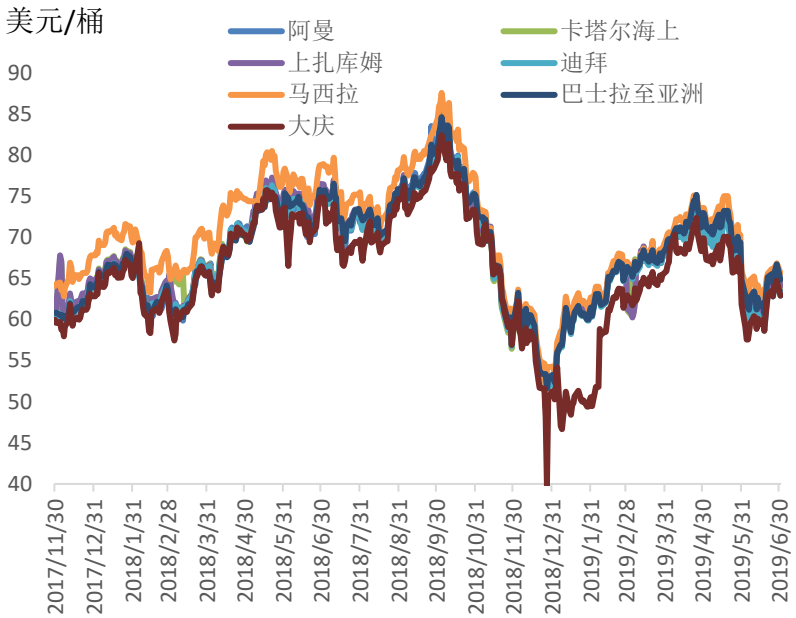


图 5 原油现货价格



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 21 日当周，美国上周原油库存减少 755 万桶至 4.745 亿桶；库欣原油库存减少 126 万桶。API 公布，上周汽油库存减少 317 万桶；上周精炼油库存增加 15.5 万桶。API 数据还显示，美国上周原油进口减少 74 万桶/日至 690 万桶/日。

2、美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 6 月 21 日当周美国除却战略储备的商业原油库存减少 1278.8 万桶至 4.696 亿桶，减少 2.7%；变化值创 2016 年 9 月 9 日当周（146 周）以来新低；上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1210 万桶/日，连续 3 周录得下滑。美国俄克拉荷马州库欣原油库存减少 174.6 万桶，变化值连续 3 周录得增长后本周录得下滑，且创 2018 年 7 月 13 日当周（50 周）以来新低；汽油库存减少 99.6 万桶；精炼油库存减少 244.1 万桶，精炼油库存变化值连续 3 周录得下滑，且创 3 月 22 日当周（14 周）以来新低。

美国原油产品四周平均供应量为 2056.4 万桶/日，较去年同期增加 1.8%。总原油和油

制品出口触及纪录新高的 938 万桶/日。除却战略储备的商业原油上周进口 665.6 万桶/日，较前一周减少 81.1 万桶/日，原油进口连续 3 周录得下滑。美国上周原油出口增加 34.8 万桶/日至 377 万桶/日，上周原油出口升至纪录新高。

3、美国油服贝克休斯周报显示，截至 6 月 28 日当周，美国石油活跃钻井数增加 4 座至 793 座，连续两周录得增长。

图 6 美国原油库存情况

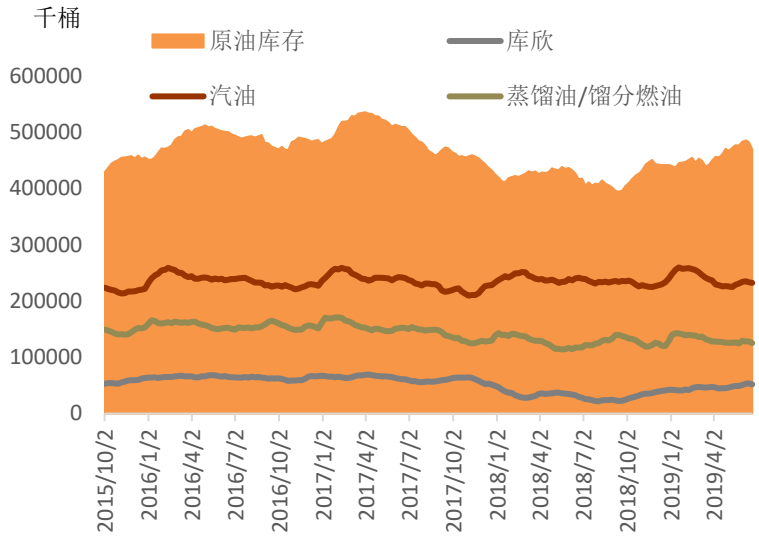


图 7 美国原油日均产量

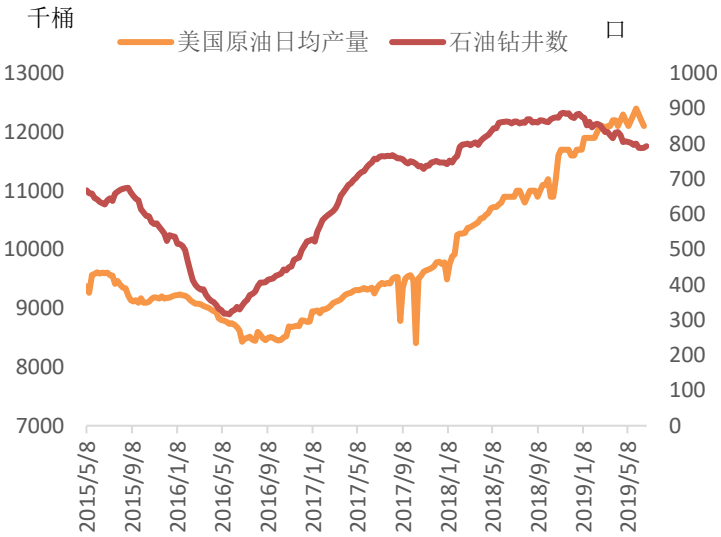
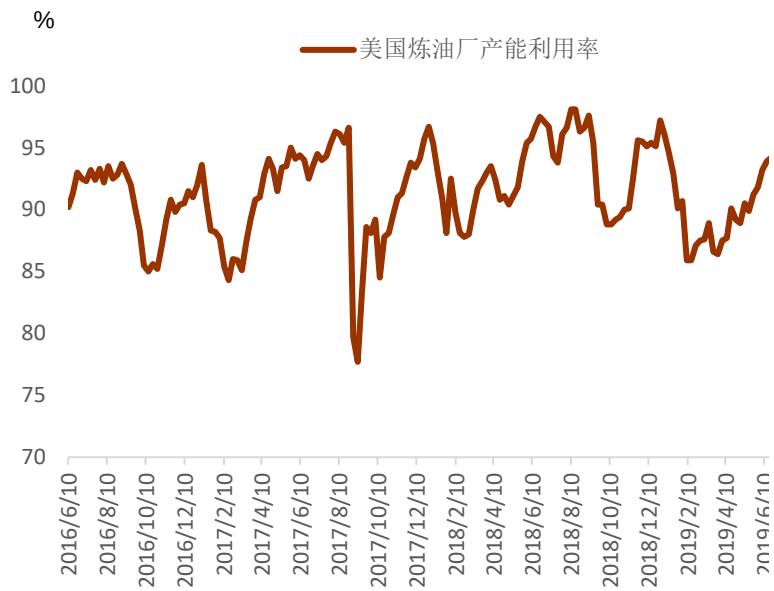
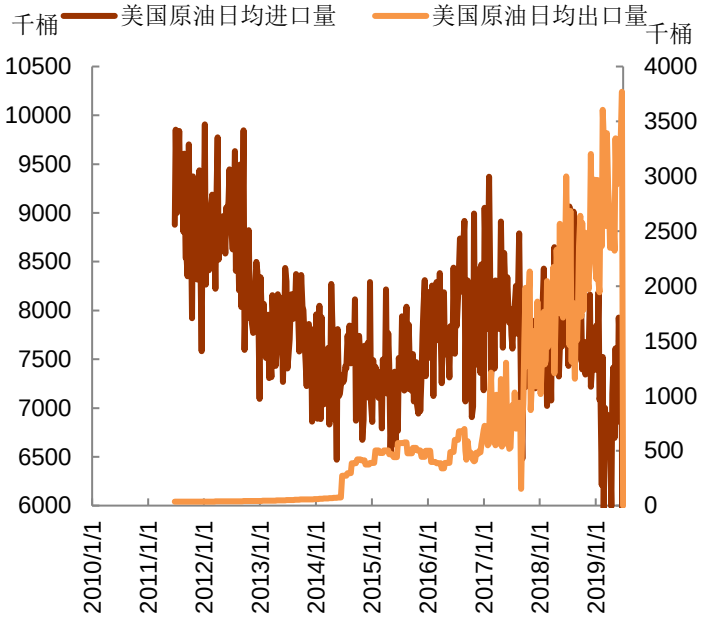


图 8 美国炼厂开工情况

图 9 美国原油进出口情况





数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

六、WTI 基金持仓情况

美国商品期货交易会员会(CFTC)公布的持仓数据显示，截止至 6 月 25 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单增加 15716 手合约，至 378803 手合约，表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10WTI 非商业持仓

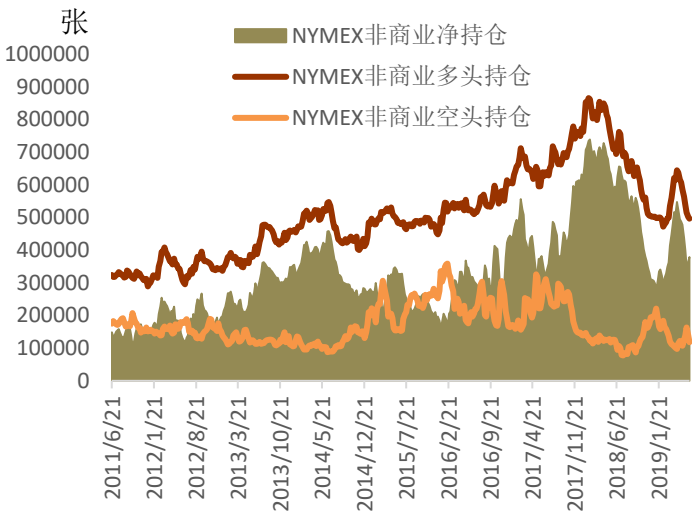
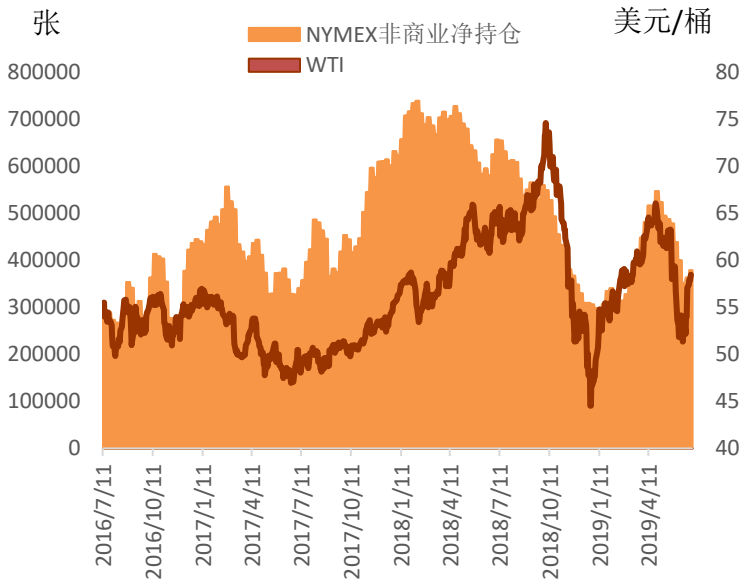


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。