



2019 年 7 月 22 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：美伊释放缓和信号，原油创两个月最大周度跌幅	中期展望
原油	上周油价收跌，创两个月以来最大单周跌幅。虽然美国原油库存继续下降，原油产量也出现下滑。但与此同时，风暴对墨西哥湾的影响也在消退，沿岸离岸钻井平台开始陆续恢复生产，当地产量已经恢复至正常水平的 80%。美国能源信息署(EIA)周一(7 月 15 日)发布月度产量报告指出，8 月页岩油产量料将增长 4.9 万桶/日至 854.6 万桶/日。 更主要的还是中东局势的影响。美国国务卿蓬佩奥和美国总统特朗普的言论暗示，美国与伊朗之间或有机会推进谈判。美国和伊朗谈判专员的接触释放了中东局势的缓和信号。这与之前美伊紧张局势拉升油价形成对应——油价应声下滑。 然而在 19 日，伊朗伊斯兰革命卫队宣布在霍尔木兹海峡查扣一艘英国油轮。当天早些时候，英国海外领地直布罗陀当局“最高法院”裁定延长扣押装载伊朗原油的油轮“格蕾丝一号”。这无疑再给中东局势添上一层不确定的阴云。 全球需求放缓的负面消息也值得警惕，美国能源信息署(EIA)发布短期能源展望报告，将 2019 年全球原油需求增速预期下调 15 万桶/日至 107 万桶/日。在供给方面，国际能源署 IEA 最新月报显示，8 月页岩油产量料将增长 4.9 万桶/日至 854.6 万桶/日。随着页岩油技术升级及产地管道铺设进度提升，	油价将在需求率先走弱中巨幅波动

	美国原油产能有望进一步提升。		
	油价或在需求率先走弱的情况下巨幅波动。		
	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

上周油价收跌，创两个月以来最大单周跌幅。虽然美国原油库存继续下降，原油产量也出现下滑。但与此同时，风暴对墨西哥湾的影响也在消退，沿岸离岸钻井平台开始陆续恢复生产，当地产量已经恢复至正常水平的 80%。美国能源信息署(EIA)周一(7月15日)发布月度产量报告指出，8月页岩油产量料将增长 4.9 万桶/日至 854.6 万桶/日。

更主要的还是中东局势的影响。美国国务卿蓬佩奥和美国总统特朗普的言论暗示，美国与伊朗之间或有机会推进谈判。美国和伊朗谈判专员的接触释放了中东局势的缓和信号。这与之前美伊紧张局势拉升油价形成对应——油价应声下滑。

然而在 19 日，伊朗伊斯兰革命卫队宣布在霍尔木兹海峡查扣一艘英国油轮。当天早些时候，英国海外领地直布罗陀当局“最高法院”裁定延长扣押装载伊朗原油的油轮“格蕾丝一号”。这无疑再给中东局势添上一层不确定的阴云。

全球需求放缓的负面消息也值得警惕，美国能源信息署(EIA)发布短期能源展望报告，将 2019 年全球原油需求增速预期下调 15 万桶/日至 107 万桶/日。在供给方面，国际能源署 IEA 最新月报显示，8 月页岩油产量料将增长 4.9 万桶/日至 854.6 万桶/日。随着页岩油技术升级及产地管道铺设进度提升，美国原油产能有望进一步提升。

油价或在需求率先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	428.7	456	-27.3	-5.99%	元/桶
原油期货结算价	WTI	55.63	57.62	-1.99	-3.45%	美元/桶
	Brent	62.47	64.35	-1.88	-2.92%	美元/桶
	WTI-Brent	6.84	6.73	0.11	1.63%	美元/桶
原油期货价差	WTI1905-WTI1906	-0.13	-0.09	-0.04	44.44%	美元/桶
	Brent1906-Brent1907	0.19	0.38	-0.19	-50.00%	美元/桶
	WTI	55.63	59.58	-3.95	-6.63%	美元/桶
原油现货价格	Brent	62.55	66.06	-3.51	-5.31%	美元/桶
	OPEC 一揽子	63.1	66.79	-3.69	-5.52%	美元/桶
	迪拜	61.01	65.17	-4.16	-6.38%	美元/桶
	阿曼	61.71	65.85	-4.14	-6.29%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	184.05	197.7	13.65	6.90%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	188.96	198.01	9.05	4.57%	美分/加仑
	ICE 柴油	576	605	29	4.79%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、巴里风暴已经导致美国原油产量锐减近 140 万桶/日，但依然有部分原油正在等待炼油厂加工。

2、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%。

3、根据中国海关总署周一 (7 月 15 日) 的数据显示，6 月中国原油进口量创纪录新高，因两大新炼厂投入使用，显着提升了加工能力。根据中国国家统计局的数据计算得出，6 月中国炼厂原油加工量同比大增 7.7%，至约 1307 万桶/日。

4、美国 6 月零售销售如期出炉，数据意外超出市场预期，这在部分上缓解了投资者对经济的担忧。

5、伊朗外交部长表示，它有能力关闭霍尔木兹海峡——这是石油流动的关键点。但不想这样做。

6、墨西哥总统安德烈斯·曼努埃尔·洛佩斯·奥夫拉多尔规划未来三年，Petroleos Mexicanos 现金注资 74 亿美元。

7、俄国管道运营商 Transneft PJSC 与美国最大的石油公司 Rosneft PJSC 之间的争执导致本月早些时候减产，已经恢复其平均原油产量到欧佩克+同意的水平。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

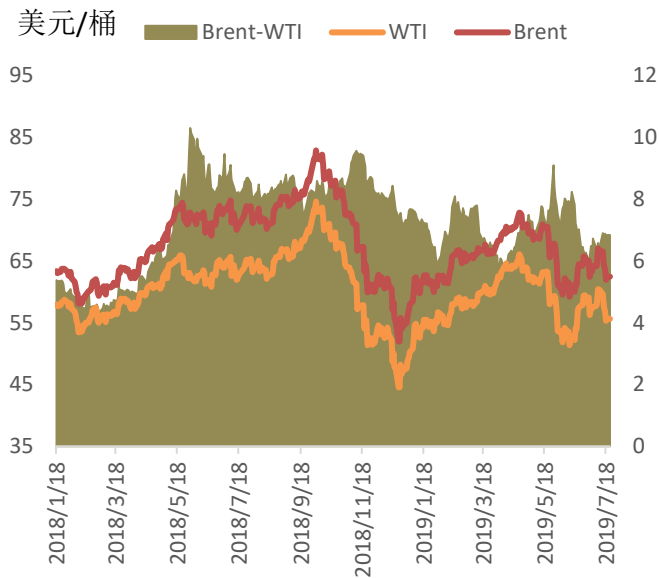


图 2 成品油裂解价差

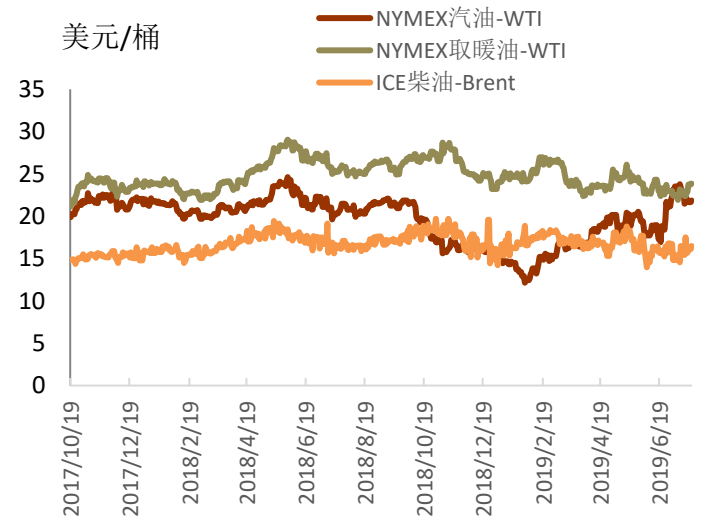


图 3 WTI 原油期货合约间价差

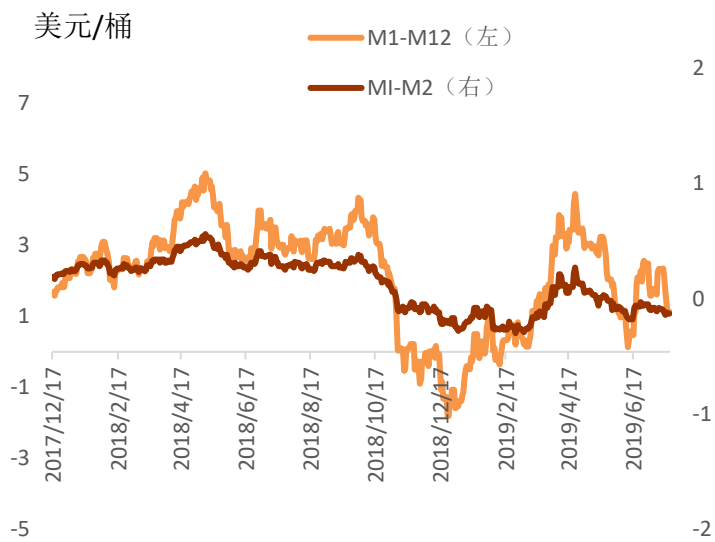


图 4 Brent 原油期货合约间价差

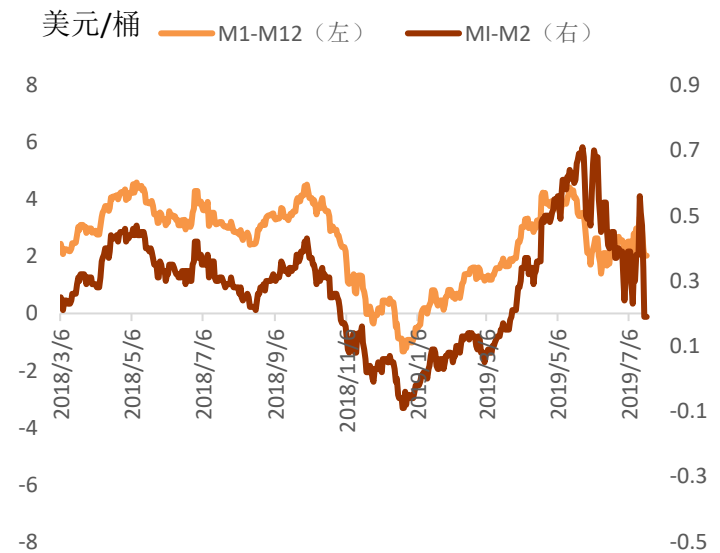
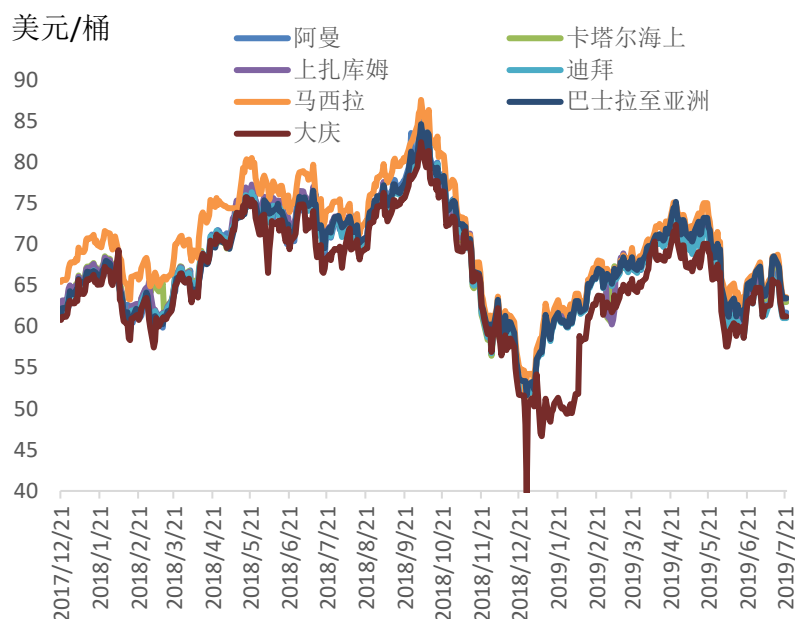


图 5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

1、美国能源信息署(EIA)周一(7月15日)发布月度产量报告指出，8月页岩油产量料将增长4.9万桶/日至854.6万桶/日。更多数据显示，美国主要的页岩油产区，二叠纪盆地8月原油产量预计增加3.4万桶/日至420.6万桶/日，7月时的环比增幅为4.2万桶/日。与此同时，美国鹰滩8月原油产量预计减少800桶/日至138.2万桶/日，7月为减少400桶/日；美国巴肯地区8月原油产量预计增加7400桶/日至144.2万桶/日，7月为增加8900桶/日。截至7月5日当周，美国精炼油库存增加372.9万桶，连续两周录得增长，市场预估为增加143.3万桶。此外，上周美国国内原油产量增加10万桶至1230万桶/日，连续两周录得增长。

2、美国能源信息署(EIA)发布短期能源展望报告，将2019年全球原油需求增速预期下调15万桶/日至107万桶/日；将2020年全球原油需求增速预期下调2万桶/日至140万桶/

日。同时预计 2019 年美国原油产量为 1236 万桶/日，此前预期为 1232 万桶/日。

3、美国石油协会(API)公布的数据显示,美国截至 7 月 12 日当周 API 原油库存减少 140 万桶,预期减少 337.5 万桶;汽油库存减少 47.6 万桶;精炼油库存增加 620 万桶。

4、美国油服公司贝克休斯周五(7 月 19 日)公布数据显示,截至 7 月 19 日当周,美国石油活跃钻井数减少 5 座至 779 座,连续三周录得下降且再刷 2018 年 2 月来新低。去年同期为 858 座。

图 6 美国原油库存情况

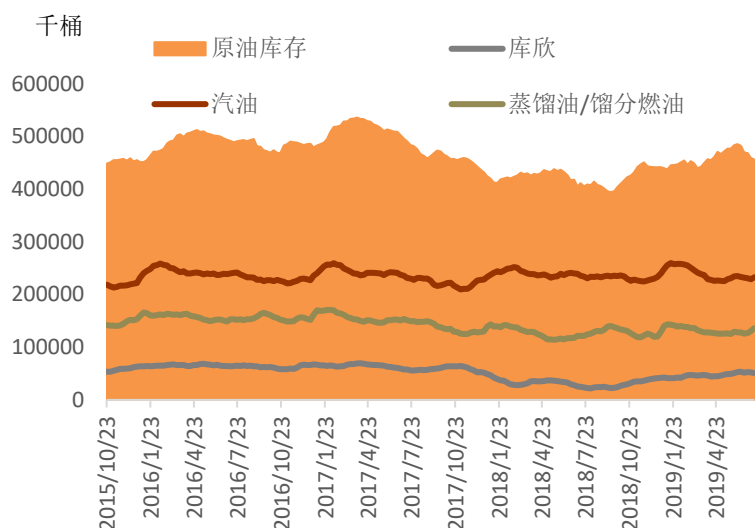


图 8 美国炼厂开工情况

图 7 美国原油日均产量

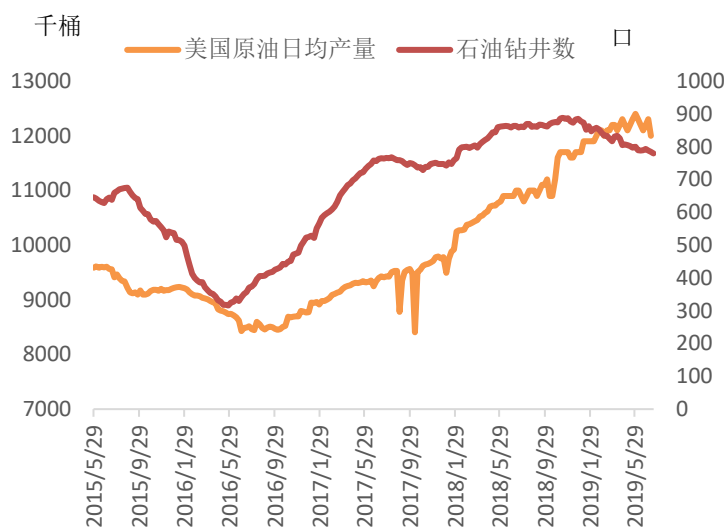
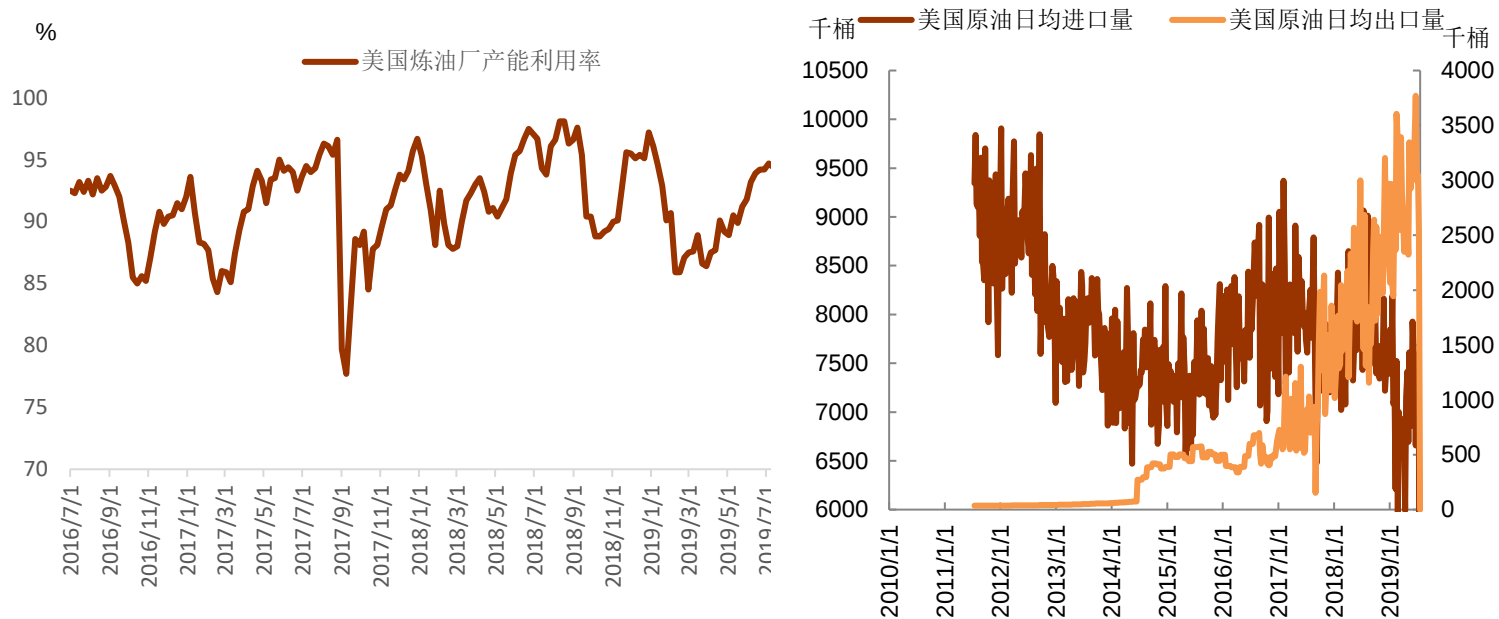


图 9 美国原油进出口情况



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 7 月 16 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 10 WTI 非商业持仓

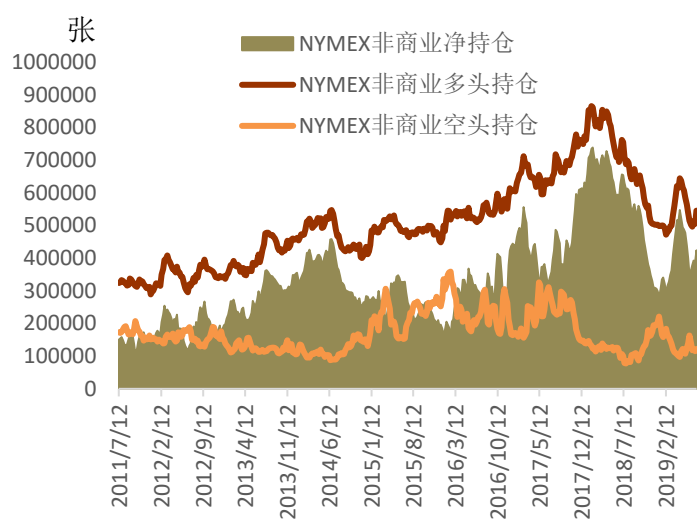
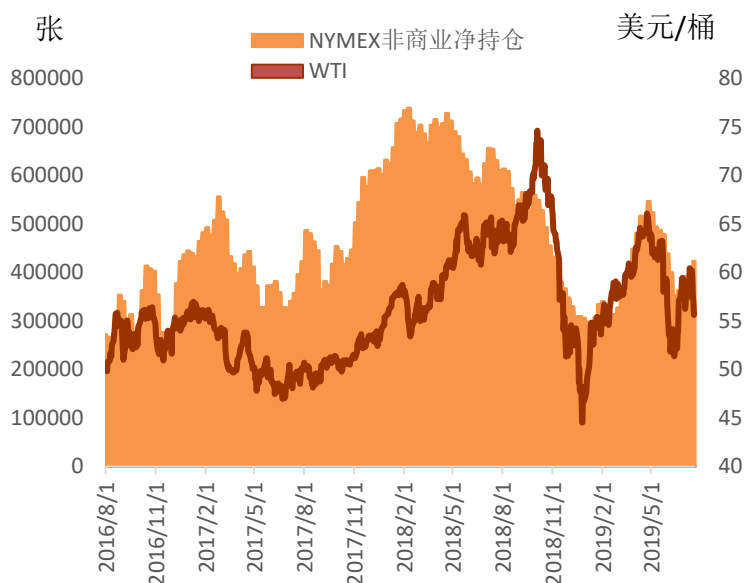


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。