



2018年5月7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SC180走势强于外盘，震荡重心小幅上移，逼近前期高点，市场成交活跃度增加。周度上涨0.61%，最终收至446.9元/桶，成交量报收24.53万手，持仓量增至20456手。WTI结算价69.72美元/桶，周度涨幅2.38%；Brent结算价74.87美元/桶，周度涨幅1.46%。

上周三EIA公布数据显示原油产量继续增加，且前一周五贝克休斯公布的数据显示美国活跃石油钻井数继续增加，施压油价，但油市短线对地缘政治的任何风吹草动都非常敏感。日内伊朗外长Zarif表示，伊朗不会就伊朗核协议中增加新条款再进行协商，也绝不会接受增加新条款。这或加剧美国制裁伊朗的局面，届时油市场将出现40万-50万桶/日的供给缺口。若美国单纯废除伊朗核协议，这对油价的支撑可能较为有限。但如果美国放弃伊朗核协议之后，中东局势重新紧张，伊朗卷入新的战争，那么油价可能会大幅飙升。另外，周中标普调查结果显示，OPEC原油产量继续下滑，4月OPEC石油产量约为3200万桶/日，委内瑞拉、安哥拉、利比亚的产量均在下降。此外，俄罗斯4月产量维持在1097万桶/日不变，继续履行减产承诺。目前看，减产执行力度仍较强，加之短期地缘风险溢价，油价震荡偏强，市场等待本周六关于伊朗核问题的最终结果，若地缘风险解除，油价有回落风险。

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	445.5	441.2	4.3	0.97%	元/桶
	WTI	69.72	68.1	1.62	2.38%	美元/桶
	Brent	74.87	73.79	1.08	1.46%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.15	5.69	-0.54	-9.49%	美元/桶
	WTI1805-WTI1806	0.14	0.12	0.02	16.67%	美元/桶
	Brent1805-Brent1806	0.35	0.54	-0.19	-35.19%	美元/桶
原油现货价格	WTI	69.72	68.1	1.62	2.38%	美元/桶
	Brent	74.9	73.85	1.05	1.42%	美元/桶
	OPEC 一揽子	70.66	71.24	-0.58	-0.81%	美元/桶
	迪拜	70.13	71.15	-1.02	-1.43%	美元/桶
	阿曼	70.27	71.06	-0.79	-1.11%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	211.4	212.79	1.39	0.65%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	215.4	213.43	-1.97	-0.92%	美分/加仑
	ICE 柴油	649	649.75	0.75	0.12%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、周一，以色列总理关于伊朗没有放弃核计划的讲话增加了美国退出伊朗核协议的可能性。

2、伊朗外长 Zarif 称, 伊朗不会就伊朗核协议中增加新条款再进行协商, 也绝不会接受增加新条款。

3、外媒调查结果显示, 4 月 OPEC 原油产量继续下滑, 4 月 OPEC 石油产量约为 3200 万桶/日, 略低于 3250 万桶/日的目标。因委内瑞拉原油产量持续减少, 受政局动荡和经济危机冲击, 该国原油产量已经从 2016 年初的近 250 万桶/日下滑至目前的约 150 万桶/日, 而这种下行趋势仍未改变, 这为油价带来了有效支撑。

4、俄罗斯方面数据显示, 4 月该国原油产量维持在 1097 万桶/日不变, 继续履行减产承诺

5、据路透新加坡: 亚洲最大炼油公司—中国石化旗下贸易业务部门—中国国际联合石油化工公司一名高管周四表示, 中国石化计划将 6 月装载的沙特原油进口量削减 40%; 这是该企业连续第二个月下调沙特原油进口量, 因沙特主要品级原油价格已涨至近四年高位。沙特阿美在今年的 6 月或将其在亚洲销售的原油基准价格上调 1.9 美元/桶。对于亚洲所有品

级的原油价格都在逐月的上涨。

6、伊朗石油部通讯社 5 月 1 日报导称，伊朗 4 月原油出口触及 260 万桶/日，创解除制裁以来纪录高位，中国和印度的购买量占伊朗出口的一半以上。

7、IMF 官员：油价要到 85-87 美元/桶，沙特才能实现预算平衡。

8、巴西国家石油局：4 月份原油产量为 255.7 万桶/日，环比减少 2.3%。

9、伊朗石油部长赞加内 (Bi janZanganeh) 近期发表讲话称，油价若能保持目前的上行态势，延长减产协议就不是必要之举。伊朗石油部官方媒体引用赞加内讲话称：“下一次 OPEC 政策会议不会做出任何决定... 如果油价保持上涨，那就没有必要延长减产协议。”

10、分析人士指出，如果特朗普放弃伊朗核协议，那么将会导致伊朗的原油出口减少不超过 100 万桶/日，这将会导致原油价格上涨 2 美元至 10 美元。

11、委内瑞拉将在 5 月 20 日进行总统选举，美国以及数个拉丁美洲国家已经表示将不承认选举的结果，同时将会对委内瑞拉实施新的制裁，其中一项包括可能会禁止委内瑞拉通过输油管道进口美国的轻质油以中和本国生产的重质油。

12、报道称，Permian 页岩盆地的产量飙升超过了管道产能，而当地炼油问题加剧了该地区的供应过剩。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

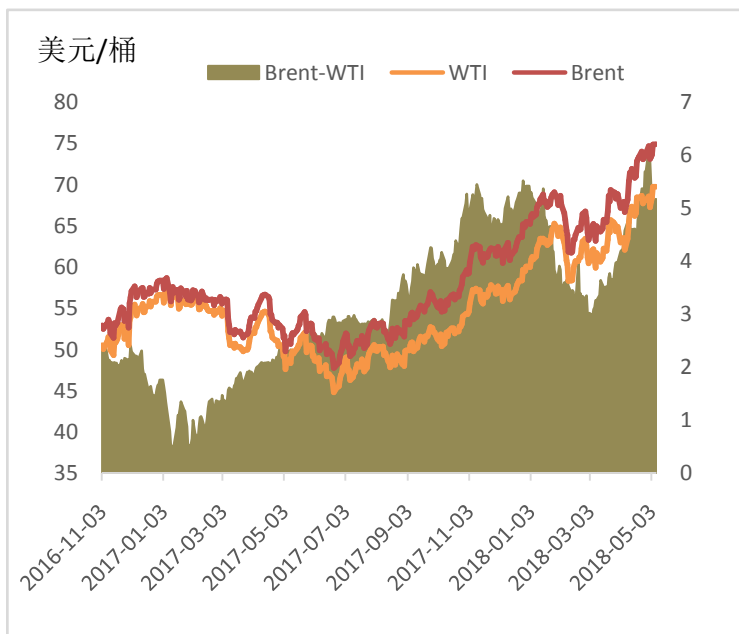


图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 2 成品油裂解价差

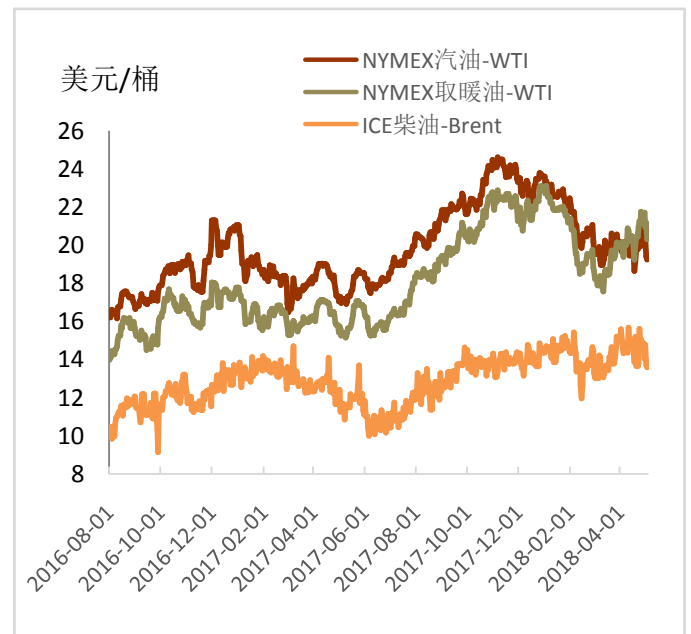


图 4 Brent 原油期货合约间价差

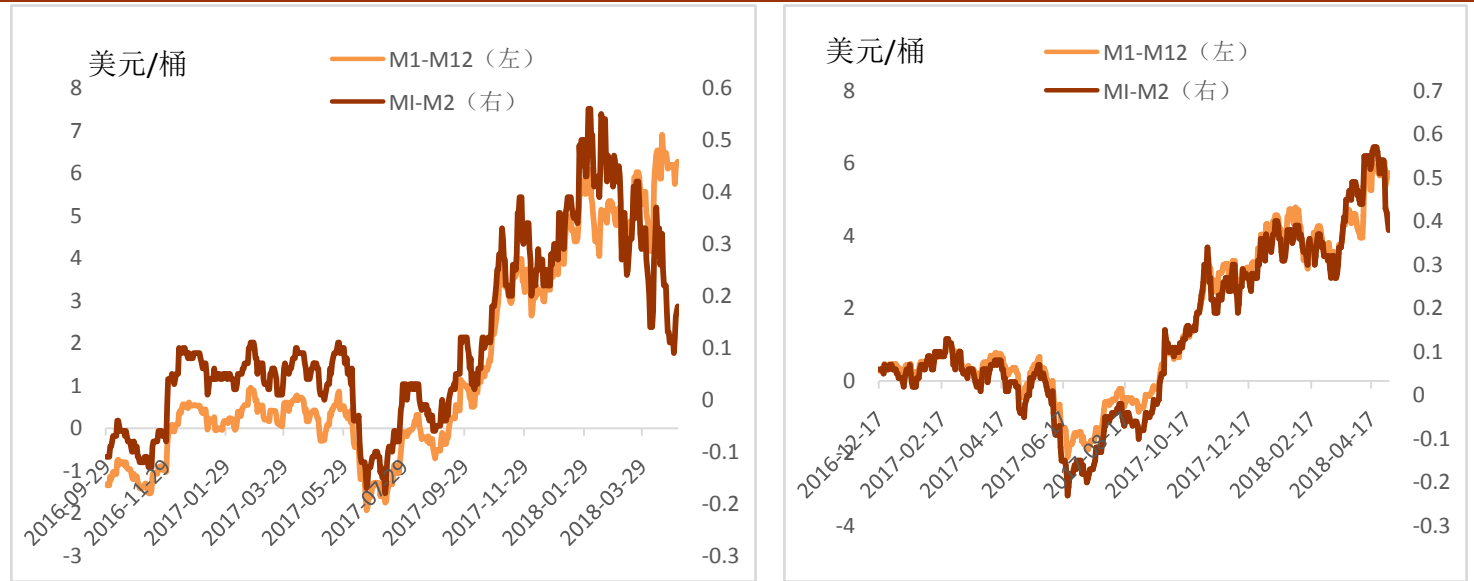
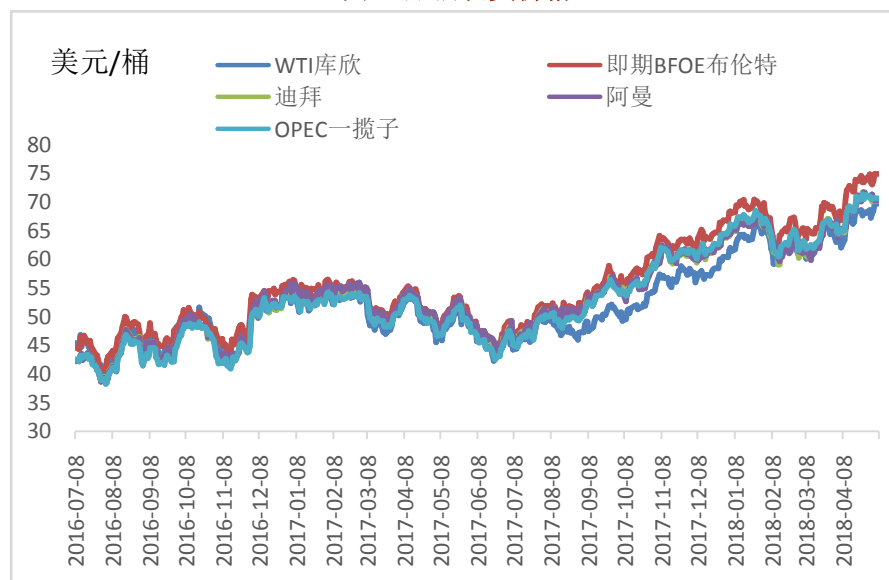


图 5 原油现货价格



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，截至 4 月 27 日当周 EIA 原油库存增加 621.8 万桶，预期为增加 84.05 万桶。美国原油库存增长与美国原油进口量减少有关，同时增长的大部分集中在与内陆隔绝的西部沿海地区。汽油库存万桶增加 117.1 万桶，预期为减少 48.39 万桶。精炼油库存减少 390 万桶，预期为减少 120.57 万桶。库欣原油库存增加 41.6 万桶。

除却战略储备的商业原油库存增加 621.8 万桶至 4.36 亿桶，增加 1.4%，前值为增加 217

万桶。炼油厂开工率 91.1%，比前一周增长 0.3 个百分点。

美国原油出口量日均 214.8 万桶，比前周每日平均出口量减少 18.3 万桶。原油进口量平均每天 854.9 万桶，比前一周增长 8 万桶。原油日均产量 1061.9 万桶，比前周日均产量增加 3.3 万桶。

贝克休斯数据显示，美国石油钻井平台连续第 5 周上涨，美国油田运营的钻井平台数量再度增加了 9 口，达到 834 口。

图 6 美国原油库存情况

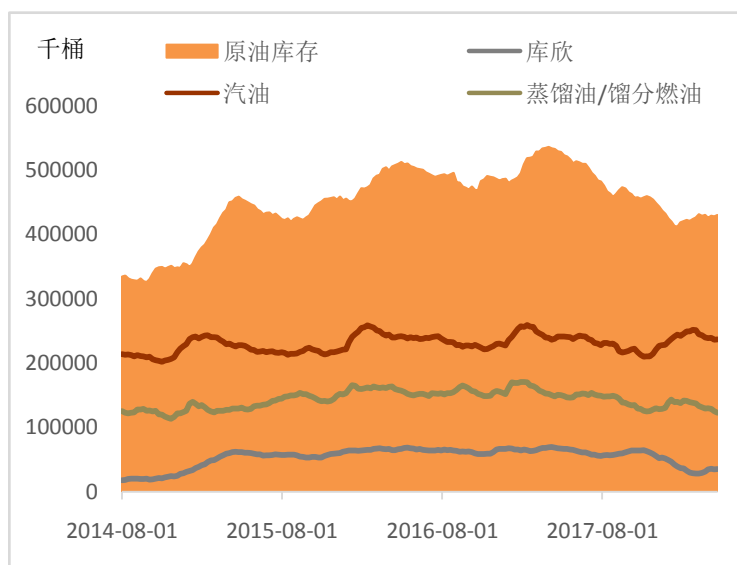


图 8 美国炼厂开工情况

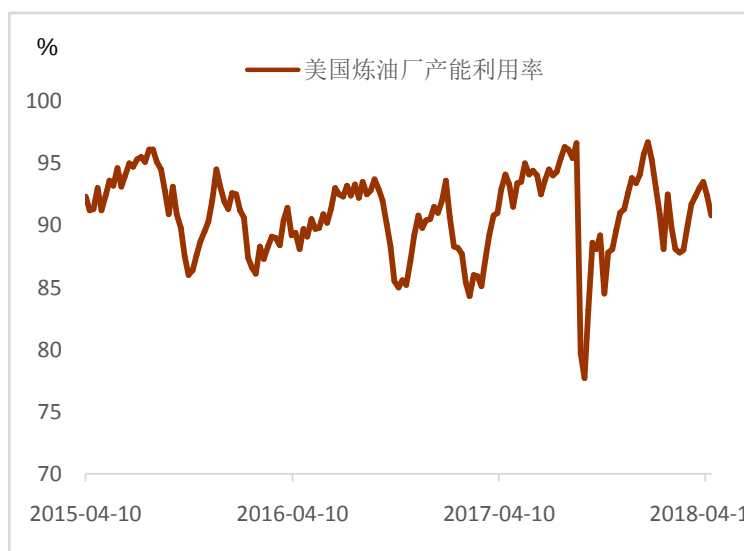


图 7 美国原油日均产量

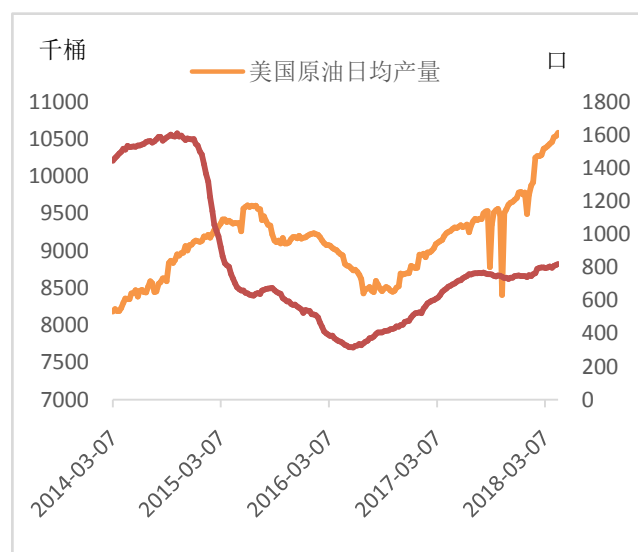
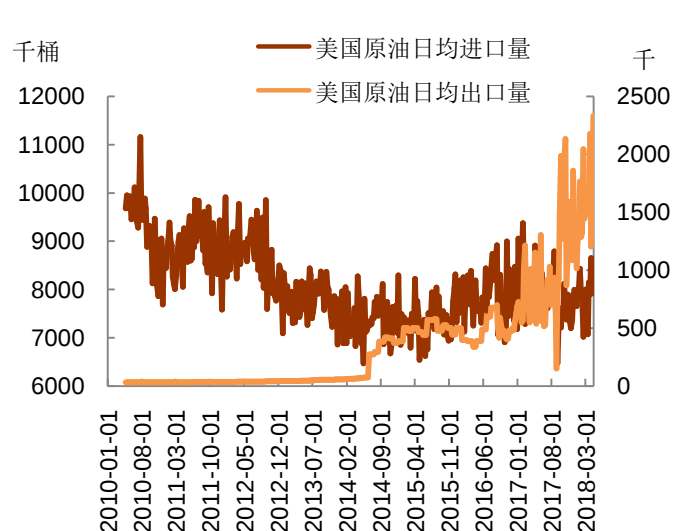


图 9 美国原油进出口情况



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 5 月 1 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 69.07 万手,较前一周减少 21696 手。其中,多单持仓为 81.52 万手,较前一周减少 23722 手;空单持仓为 12.44 万手,较前一周减少 2026 手。

图 10 WTI 非商业持仓

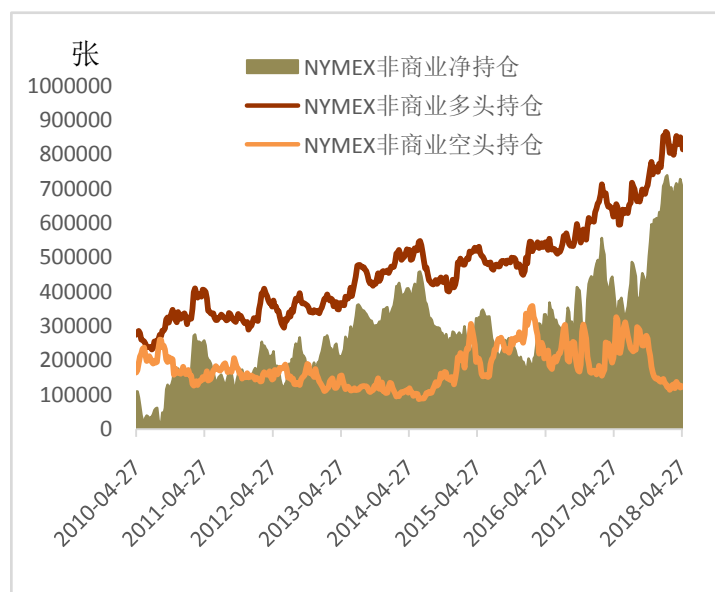
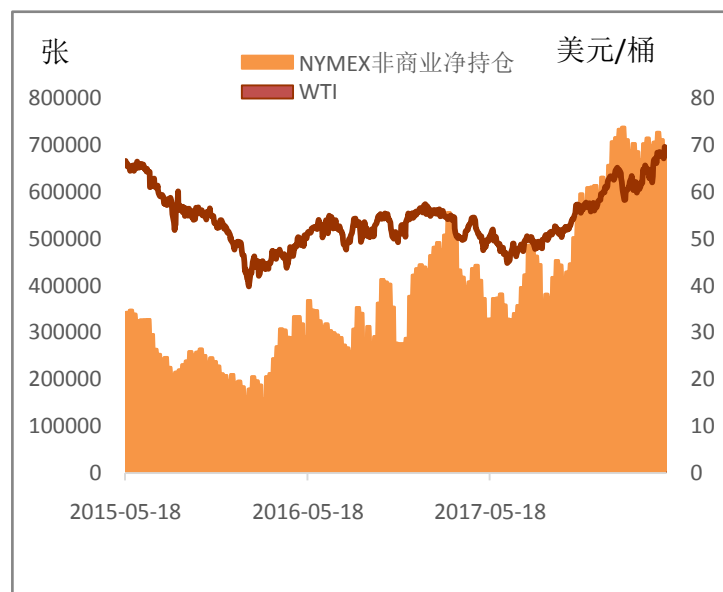


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。