



2018年5月21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维持偏强走势，周中不断刷新高点至488.6元/桶，终收至486.5元/桶，周度涨幅达3.25%，成交量增加至91.17万手，持仓量增加至29920手。外盘方面，WTI结算价71.28美元/桶，周度涨幅0.82%；Brent结算价78.51美元/桶，周度涨幅1.8%。WTI与Brent价差先扩大后收窄，截至5月18日，价差报收7.23美元/桶。

上周周三法国道达尔表示将停止在伊朗数十亿的天然气开发项目加大了市场对于美国制裁将对于伊朗油气生产影响的担忧，油价受振上行。此外，OECD库存处于五年平均水平，美国原油库存持续下降，及美国夏季汽油需求高峰将来临，各种利好集中，推动油价强势上涨，各大机构均上调油价预期。不过，从目前情况来看，伊朗原油出口并未受到实质性的影响，且欧盟及中国表示将坚守伊朗核协议并未未来或接手受美国制裁而中止的项目。6月OPEC将召开政策会议评判市场趋势，从目前OPEC代表表态来看，认为投机性推涨油价不足以让产油国决定增加产量。此外值得关注的是，快速上涨的油价或抑制下游的需求，IEA在最新公布的5月月报中就将2018年全球石油需求增长预测从每天150万桶下调至每天140万桶。5月20日委内瑞拉总统大选，从目前选情看，执政党统一社会主义党候选人、现任总统马杜罗胜算较大，若马杜罗获胜，不排除美国联合一些西方国家抵制大选结果，同时加大对委制裁的可能性，这将增加油市风险。整体来看，当前油市不确定性因素较多，WTI非商业净多持仓连续四周高位下滑，谨防多头落袋导致油价回落，继续关注委内瑞拉大选结果及5月24日至26日俄罗斯能源部长与沙特能源部长关于伊朗核协议后有关细节问题商谈的情况。

风险提示：地缘风险放缓

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 | 484.8 | 470.4 | 14.4 | 3.06% | 元/桶 |
| | WTI | 71.28 | 70.7 | 0.58 | 0.82% | 美元/桶 |
| | Brent | 78.51 | 77.12 | 1.39 | 1.80% | 美元/桶 |
| 原油期货价差 | WTI-Brent | 7.23 | 6.42 | 0.81 | 12.62% | 美元/桶 |
| | WTI1805-WTI1806 | -0.09 | 0.02 | -0.11 | -550.00% | 美元/桶 |
| | Brent1805-Brent1806 | 0.02 | 0.18 | -0.16 | -88.89% | 美元/桶 |
| 原油现货价格 | WTI | 71.28 | 70.7 | 0.58 | 0.82% | 美元/桶 |
| | Brent | 78.09 | 76.53 | 1.56 | 2.04% | 美元/桶 |
| | OPEC 一揽子 | 76.75 | 74.4 | 2.35 | 3.16% | 美元/桶 |
| | 迪拜 | 74.48 | 73.78 | 0.7 | 0.95% | 美元/桶 |
| 成品油期货价格 | 阿曼 | 74.77 | 74.15 | 0.62 | 0.84% | 美元/桶 |
| | NYMEX 汽油 | 223.33 | 218.88 | -4.45 | -2.03% | 美分/加仑 |
| | NYMEX 取暖油 | 226.55 | 222.2 | -4.35 | -1.96% | 美分/加仑 |
| | ICE 柴油 | 697 | 677.5 | -19.5 | -2.88% | 美元/吨 |

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、根据国家统计局周二发布的报告，4月原油进口3946万吨，同比增长14.7%，增速骤然加快14.1个百分点；日均进口131.5万吨，再创历史新高，约合967万桶。1-4月份，进口原油总计1.51亿吨，同比增长8.9%。

消费量、需求方面，今年一季度原油产量4681万吨，同比下降1.9%；原油加工量14577万吨，同比增长5.1%，成品油产量9078万吨，增长6.6%；成品油消费量7653万吨，同比增长6.2%，其中汽油、柴油分别增长5.4%、6.0%。值得注意的是汽柴油的消费量，已经是近年来少有的同时上涨。

2、页岩油生产出现了瓶颈。“由于国内管道设施使用已经到达高峰，页岩油生产商们创纪录的生产水平，仍无法满足全球范围内对于石油需求的供应缺口。”一位分析师告诉记者。据悉，在页岩油的主产区得克萨斯州，数条原油运输管道已经达到了高负荷状态，而链接页岩油主产区和墨西哥湾的新管道将在一年半之后才能投产。目前，运输瓶颈已经严重影响了页岩油的生产。

3、到目前为止，尚未见到任何组织（包括欧佩克）对于未来需求的乐观估计。国际能源署此前就预计，2018年的需求增长下降至140万桶/日，在这种情况下，很难见到他们对

于未来增产的积极作为。

4、美国的制裁威胁立竿见影，为了规模庞大的美国业务，道达尔、巴斯夫、马士基等 大型欧洲公司不得不牺牲伊朗业务。

5、摩根士丹利将四季度布油预期由 72.50 美元/桶上调至 77.50 美元/桶，并预计柴油和喷气燃料油需求飙升将推动布伦特原油价格在 2020 年上升至 90 美元一桶。巴克莱上调 2018 年 WTI 原油价格预期至 68.2 美元/桶，2019 年为 65 美元/桶。上调 2018 年布伦特原油价格预期至 73 美元/桶，2019 年为 70 美元/桶。高盛称，若 OPEC 或俄罗斯不采取激进行动，原油市场很可能继续处于供不应求的状态，库存将在 2019 年一季度降至关键点位。

6、全球石油数据库（JODI）：沙特 3 月原油出口下降 12.9 万桶/日至 712.2 万桶/日。沙特 3 月原油产量减少 2.8 万桶/日至 990.7 万桶/日。沙特 3 月原油库存减少 150.7 万桶至 2.354 亿桶。

7、欧佩克将于 6 月份在维也纳召开石油市场政策会议评判市场趋势。周三路透社援引 4 位欧佩克代表的话说，油价上涨至接近每桶 80 美元的原因是受到地缘政治影响而非供应短缺，主要是因为市场担心美国对伊朗再次实行制裁以及中东局势紧张。沙特阿拉伯认为投机性推涨油价不足以让产油国决定增加产量。

8、IEA 月报：全球原油供给 4 月同比增长 178 万桶/日，主要是非 OPEC 国家供应增加；下调 2018 年全球原油需求增速预期至 140 万桶/日，此前为 150 万桶/日；上调 2018 年非 OPEC 国家供应增速预期至 187 万桶/日。3 月份经合组织和发达国家商业石油库存 28.19 亿桶，为 2015 年 3 月份以来最低水平，比 2 月份下降了 2680 万桶，比去年同期低 2.14 亿桶，比五年平均水平低 100 万桶。

9、周一 OPEC 公布月报，上调 2018 年全球原油需求增速至 165 万桶/日，此前预期增速为 163 万桶/日。预计 2018 年全球对 OPEC 原油的需求均值为 3274 万桶/日，较此前增加 14 万桶/日。2018 年非 OPEC 石油供应增速预期为 172 万桶/日，此前为 171 万桶/日。2017 年非 OPEC 石油供应增速预期为 87 万桶/日，此前为 90 万桶/日。

预计地缘政治因素将在未来数月影响原油供应，美国页岩油产量增速将受物流限制。另外，报告显示沙特产油量降至减产协议开始以来最低；且经合组织 3 月原油库存下滑至 28.29 亿桶，仅高出 5 年均值 900 万桶，首次降至千万桶以下。委内瑞拉的石油产量处于几十年来的最低水平，并表示全球石油供应过剩已基本消除。部分得益于 2017 年 1 月以来 OPEC 领衔实施的减产计划，以及全球石油需求的快速增长。

10、二手资料显示，OPEC4月原油产出增加1.2万桶/日至3193万桶/日。

三、相关图表

图1 WTI及Brent 期价走势

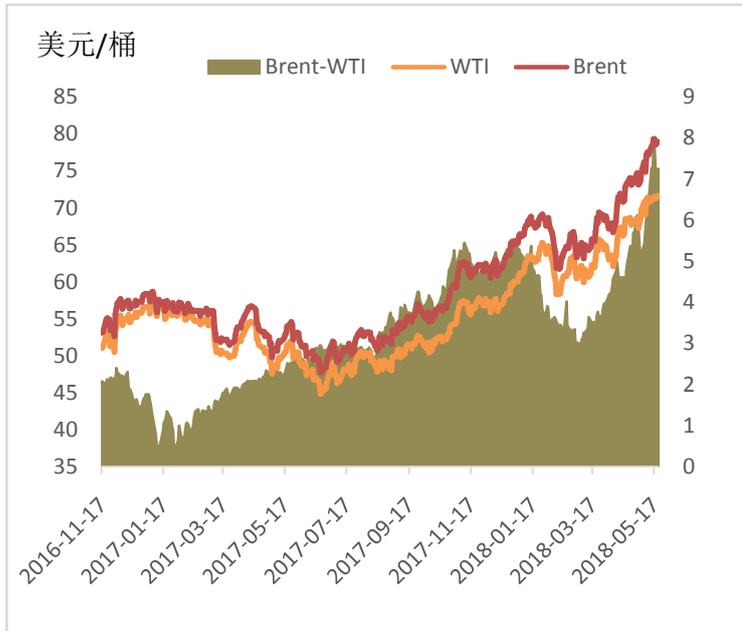


图2 成品油裂解价差

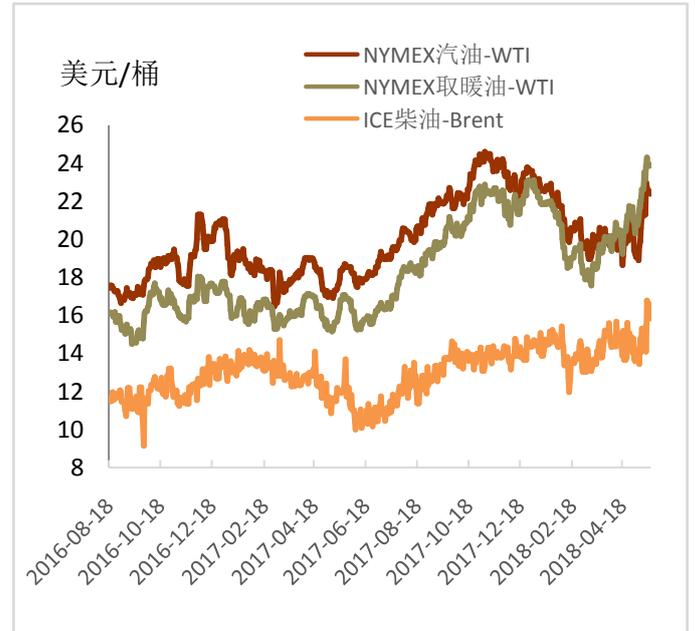


图3 WTI 原油期货合约间价差



图4 Brent 原油期货合约间价差

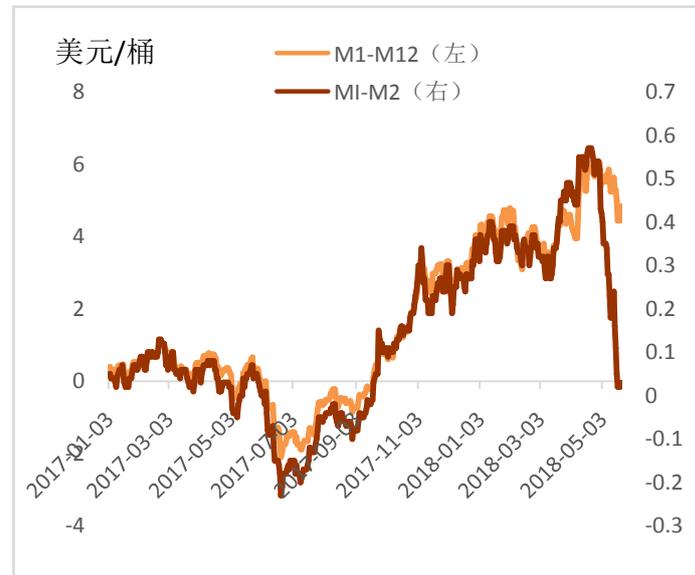
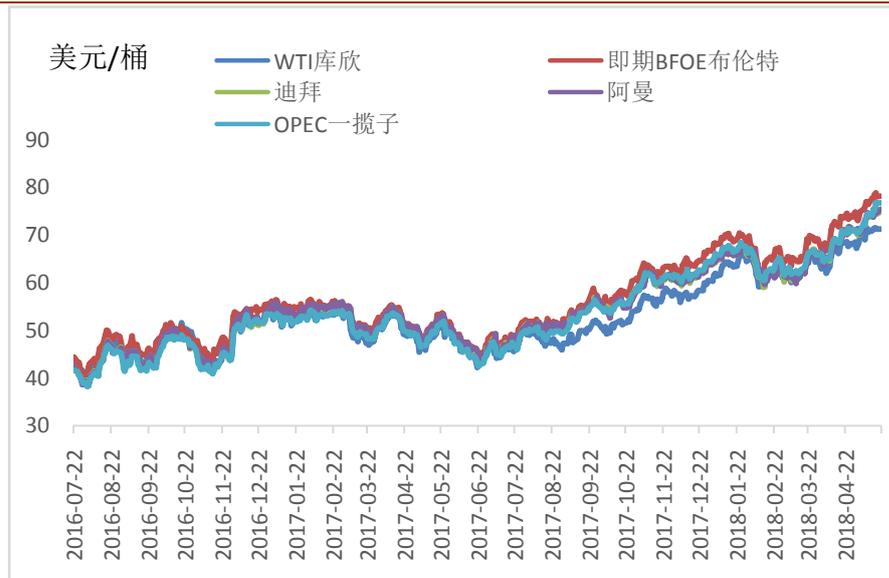


图5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

四、美国原油周度数据

EIA 数据显示，截止 2018 年 5 月 11 日当周，美国原油库存量 4.32354 亿桶，比前一周下降 140 万桶；美国汽油库存总量 2.32014 亿桶，比前一周下降 379 万桶；馏分油库存量为 1.14946 亿桶，比前一周下降 9 万桶。库欣地区原油库存 3722.3 万桶，比前周增加 5.3 万桶。

炼油厂开工率 91.1%，比前一周增长 0.7 个百分点。原油进口量平均每天 760.1 万桶，比前一周增长 27.8 万桶；原油出口量日均 256.6 万桶至历史最高纪录高峰，比前周每日平均出口量增加 68.9 万桶；原油日均产量 1072.3 万桶，比前周日均产量增加 2.0 万桶。

贝克休斯数据显示，截止 5 月 18 日的一周，美国在线钻探油井数量 844 座，与前周持平，比去年同期增加 124 座。增加的石油钻井平台主要来自西得克萨斯和新墨西哥的二叠纪盆地，该地区石油钻井平台占美国总量的一半以上。

图 6 美国原油库存情况

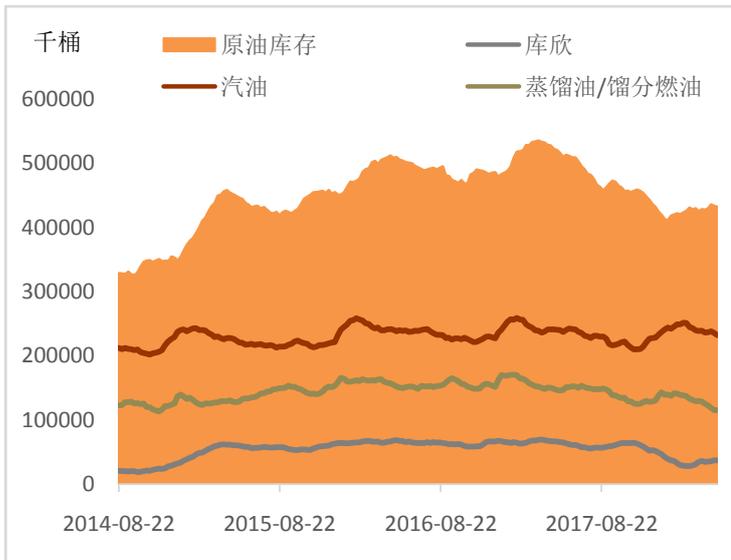


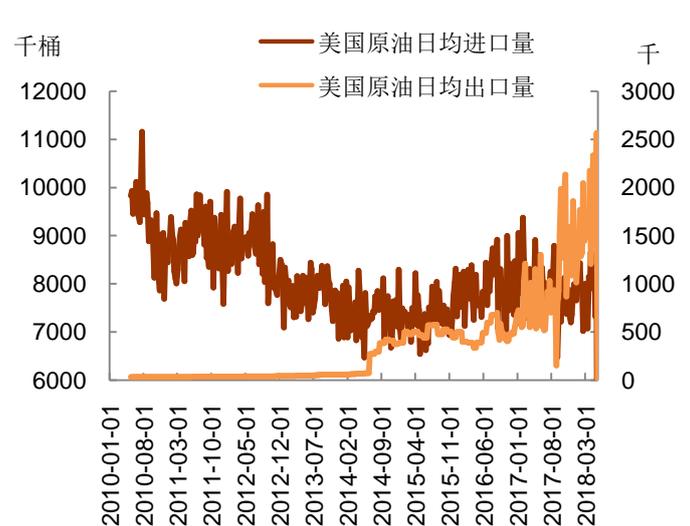
图 7 美国原油日均产量



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

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15日，投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 644.44 万手，较前一周减少 35484 手。其中，多单持仓为 77.25 万手，较前一周减少 32295 手；空单持仓为 12.81 万手，较前一周减少 3189 手。净多单持续四周下滑，但仍处于历史高位，警惕多头减仓导致油价的高位下滑。

图 10 WTI 非商业持仓

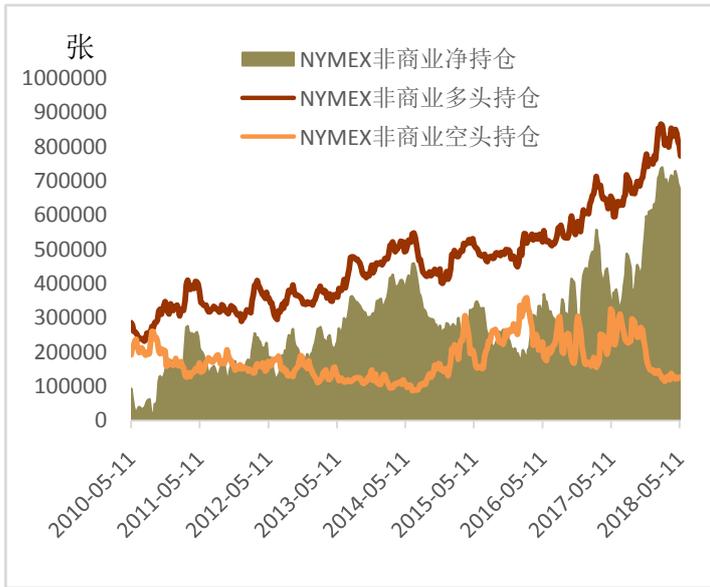
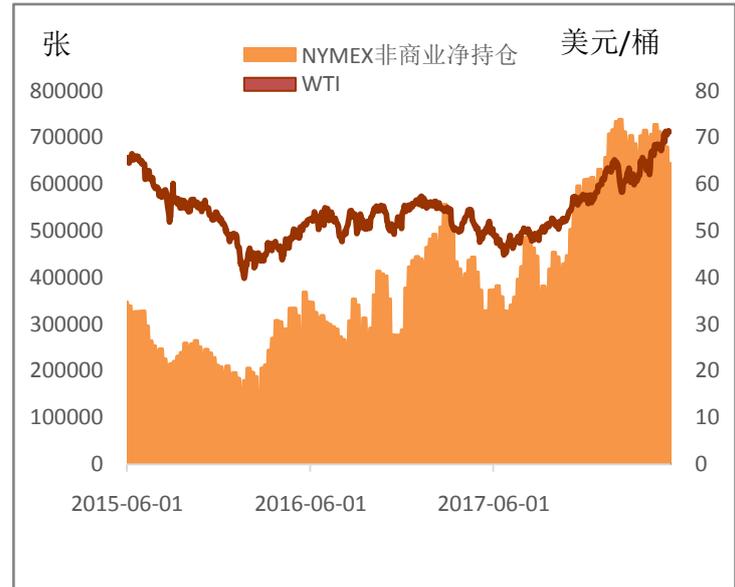


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。