



2018年8月20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

上周国内主力换月至1812合约，周中油价呈现冲高回落走势，高点报收521.8元/桶，低点报收494元/桶，最终收至496.7元/桶，周度跌幅达1.9%，成交量增至1047290手，持仓量增至33838手。外盘方面，WTI结算价65.91美元/桶，周度跌幅2.54%；Brent结算价71.83美元/桶，周度跌幅1.35%。WTI与Brent价差拉大至5.92美元/桶。

上周油价重挫，一方面，土耳其里拉近期下跌的影响向全球市场扩散，美元一度逼近97关口，全球商品均走跌。另一方面，OPEC7月产量增加，上周美国库存也意外大增，且随着加拿大的逐渐复产，交割库库辛库存或出现拐点，均对油价施压。周初OPEC月报数据显示，7月OPEC产量增加4万桶/日至3232.3万桶/日，其中沙特产量为1028.8万桶/日，较6月减少20万桶/日，不过下调了2019年OPEC和全球的需求增速，上调了供应增速的预期。EIA月报数据显示，预计9月份美国七个关键地区页岩油日产量可望达到752.2万桶，比修正过的预测的8月份日产量增加9.3万桶，将连续第20个月增长并持续创历史新高。且EIA数据显示，上周美国原油库存意外增长681万桶，库欣地区库存比前周增加164.3万桶，且原油日均产量出现回升，环比增加10万桶至1090万桶，而美国夏季用油接近消费尾声，后期库存或继续增加。不过，周四中国商务部发布声明称，中美双方将于8月21-22日就经贸问题进行磋商，意味着中美贸易摩擦有可能有缓解余地，市场避险情绪好转。同时，地缘政治紧张仍然加剧供应担忧，美国国务卿蓬佩奥宣布对付伊朗的新举措，加大了特朗普政府试图遏制伊朗核项目及其参与区域军事和政治能力的努力。油市受支支撑，止跌企稳。整体来看，目前油价多跟随宏观走势，短期在美元强势的背景下，预计将继续偏弱震荡。本周关注美国原油库存变化及中美贸易谈判的相关信息。

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	498.2	511.5	-13.3	-2.60%	元/桶
	WTI	65.91	67.63	-1.72	-2.54%	美元/桶
	Brent	71.83	72.81	-0.98	-1.35%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.92	5.18	0.74	14.29%	美元/桶
	WTI1808-WTI1809	0.7	0.69	0.01	1.45%	美元/桶
	Brent1809-Brent1810	-0.24	-0.3	0.06	-20.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	65.91	67.63	-1.72	-2.54%	美元/桶
	Brent	70.97	72.06	-1.09	-1.51%	美元/桶
	OPEC 一揽子	69.47	70.6	-1.13	-1.60%	美元/桶
	迪拜	70.08	70.74	-0.66	-0.93%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	70.01	71.52	-1.51	-2.11%	美元/桶
	NYMEX 汽油	197.84	203.9	6.06	2.97%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	209.76	214.54	4.78	2.23%	美分/加仑
	ICE 柴油	645.25	657	11.75	1.79%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、美国能源情报机构 Genscape 数据显示, 截止 8 月 10 日当周, 俄克拉荷马州库欣地区交割原油中心的 WTI 原油库存增加约 170 万桶。此前库欣原油库存一直在减少, 部分原因在于, 加拿大的一家原油加工厂中断运行, 运往原油交割中心的原油量有所下降, 如今该厂已开始提高轻质原油产量, 预计将于 9 月恢复全部产能。

2、OPEC 公布的月度原油市场报告显示, 该组织 7 月原油产量增加 4 万桶/日至 3232.3 万桶/日。月报将 2019 年全球原油日均需求增幅下调 2 万桶至 140 万桶, 同时将非 OPEC 国家日均原油供应增幅上调 3 万桶至 213 万桶。从需求方面来看, 将 2019 年 OPEC 原油需求预期下调 13 万桶/日, 至 3205 万桶/日; 2019 年全球原油需求增速下调至 143 万桶/日, 前值为 145 万桶/日; 2019 年非 OPEC 原油供应增速预期上调至 213 万桶/日, 前值为 210 万桶/日。OPEC 下调了 OPEC 和全球的需求增速, 而且还上调了供应增速的预期, 这将令油价后市继续承压, 油价后期反弹空间可能有限。6 月份 OECD 石油库存下降, 较最近五年均值低 3300 万桶。沙特告诉 OPEC, 其 7 月石油产量为 1028.8 万桶/日, 较 6 月减少 20 万桶/日。

3、美国能源信息署: 预计美国七大页岩油产区 9 月石油将增产 9.3 万桶/日, 至 750 万桶/日。

4、印度石油公司：有足够的原油储备量以抵消伊朗原油短缺的影响。

5、EIA 发布的月度《钻探生产率报告》预计 2018 年 9 月份美国关键的七个地区页岩油产量将连续第 20 个月增长并持续创历史新高。9 月份美国七个关键地区页岩油日产量可望达到 752.2 万桶，比修正过的预测的 8 月份日产量增加 9.3 万桶，这期报告将 8 月份美国七个关键地区页岩油日产量预测下调至 742.9 万桶，而上个月报告预测为 747 万桶。

6、API 公布的数据显示，截至 8 月 10 日当周，美国原油库存增加 366 万桶至 4.108 亿桶；库欣原油库存增加 164 万桶。上周汽油库存减少 156 万桶；上周精炼油库存增加 194 万桶。上周原油进口增加 82.3 万桶/日至 890 万桶/日。

7、国家统计局：7 月份，原油生产 1585 万吨，同比下降 2.6%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点；日均产量 51.1 万吨，环比减少 1.7 万。1-7 月份，原油产量 10995 万吨，同比下降 2.1%。中国 7 月原油加工量 5075 万吨，同比增长 11.6%。中国 1-7 月份汽油、煤油和柴油产量分别同比增长 6.8%、15.6%和 1.28%。

8、据外媒：利比亚最大油田沙拉拉油田据称产油量恢复正常水平，预计将增产 30 万桶/日。

9、哈萨克斯坦能源部长：哈萨克斯坦 1-7 月生产 5290 万吨原油，同比增长 6.1%。哈萨克斯坦 1-7 月将原油出口量同比提升 6.1%至 4280 万吨。雪佛龙在哈萨克斯坦的合资石油公司 Tengizchevroil 在 1-7 月生产 1720 万吨原油。

10、船只追踪数据显示，自 8 月以来，没有任何油轮从美国装运石油并驶往中国。6 月和 7 月时约为 30 万桶/日。

11、据路透：利比亚主要油田沙拉拉油田的调度台在绑架事件后重启，目前以 26 万桶/日的速度产油。

12、据外媒：俄罗斯原油出口税将从 9 月 1 日下调至 130 美元/吨。

13、据国际文传电讯社：俄罗斯 8 月原油产出 1119 万桶/日，低于 7 月水平。

14、据路透：8 月至今伊拉克南部石油出口均值 360 万桶/日。

15、统计局：中国 7 月汽油产出同比增加 11.9%至 1189 万吨。

16、上海国际能源交易中心发布做市商制度公开征求意见稿，《征求意见稿》明确，做市商的门槛条件是净资产不低于人民币 5000 万元或等值外币。其他条件还包括：具有专门机构和人员负责做市业务，做市人员应当熟悉相关法律法规和上期能源业务规则；具有健全的做市业务实施方案、内部控制制度和风险管理制度；最近三年无重大违法违规记录；具备

稳定、可靠的做市业务技术系统；应当具有上期能源认可的交易、做市或者仿真交易做市的经历；上期能源规定的其他条件。

17、美国北达科他州监管机构：北达科他州 6 月产油量降至 122.6 万桶/日，5 月产油量为 124.6 万桶/日。

18、据路透：迪拜将 11 月对阿曼原油的官方原油价差设置为每桶升水 0.25 美元。

19、据路透：沙特 YASREF 炼油厂的一个汽油炼制单位关闭，暂时不确定其将何时重启运作。

20、周四美国国务卿蓬佩奥宣布对付伊朗的新举措，加大了特朗普政府试图遏制伊朗核项目及其参与区域军事和政治能力的努力。蓬佩奥称，美国将在国务院内部成立一个“伊朗行动小组”，该小组的官员将帮助确保美国政府所有部门参与对伊朗施加经济和外交压力。

21、据外媒援引消息人士：印度据悉考虑将自伊朗原油进口削减 50%，以换取美国豁免。印度贸易部：印度 7 月原油进口额 123.5 亿美元，同比增加 57.41%。

22、北海油田石油工人工会声称，将于 8 月 20 日在法国道达尔石油公司的一处钻井基地举行第五次全天罢工行动，原因是劳工方面对于资本在薪酬待遇方面给出的条件之不满正在继续升级。

23、最新报告显示，美国页岩油主产区、与加拿大接壤的北达科他州的原油产量在今年 5 月创出历史新高后，在 6 月小幅下降，原因在于当月天气状况不佳，同时当地的石油和天然气产业也存在一些结构性问题。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

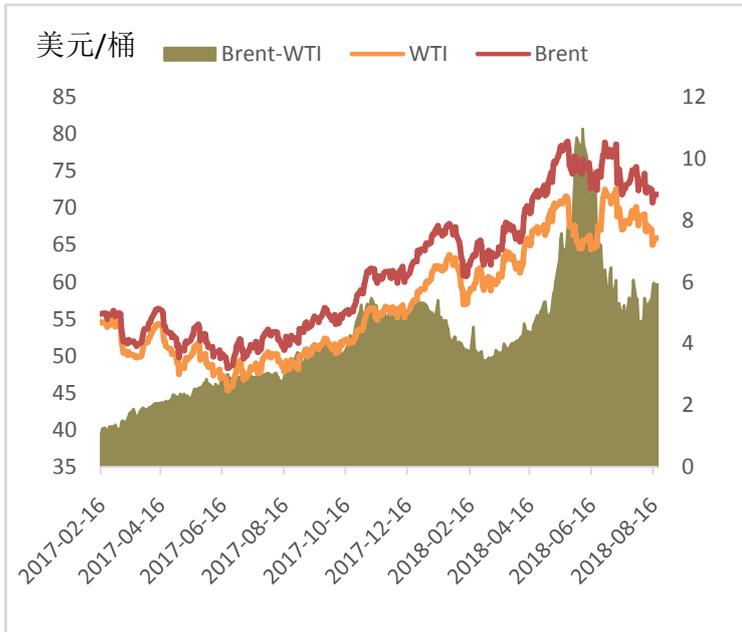


图 2 成品油裂解价差

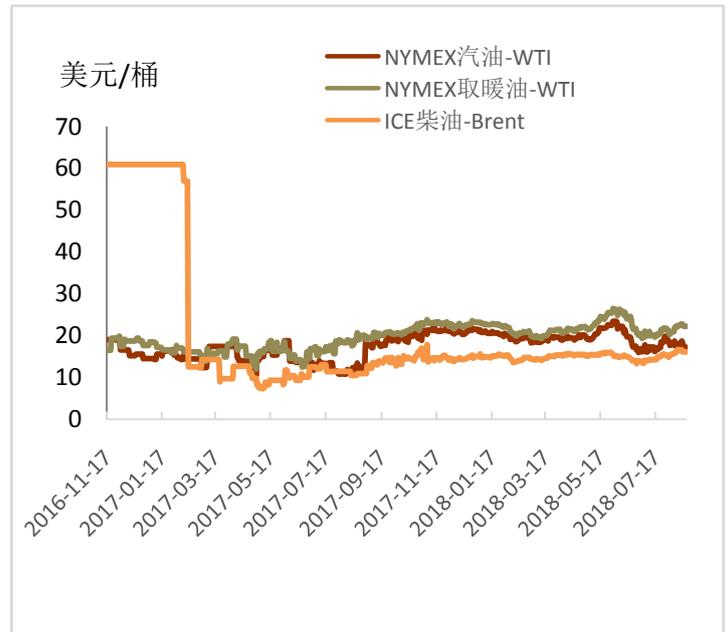


图 3 WTI 原油期货合约间价差

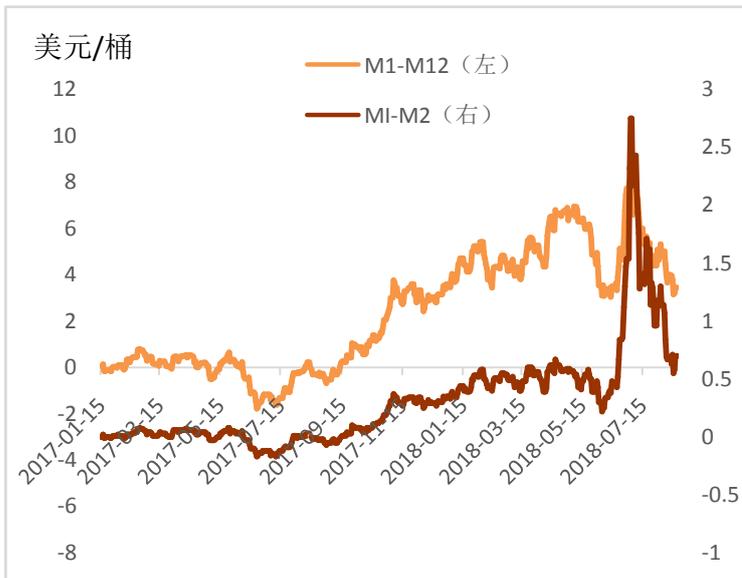
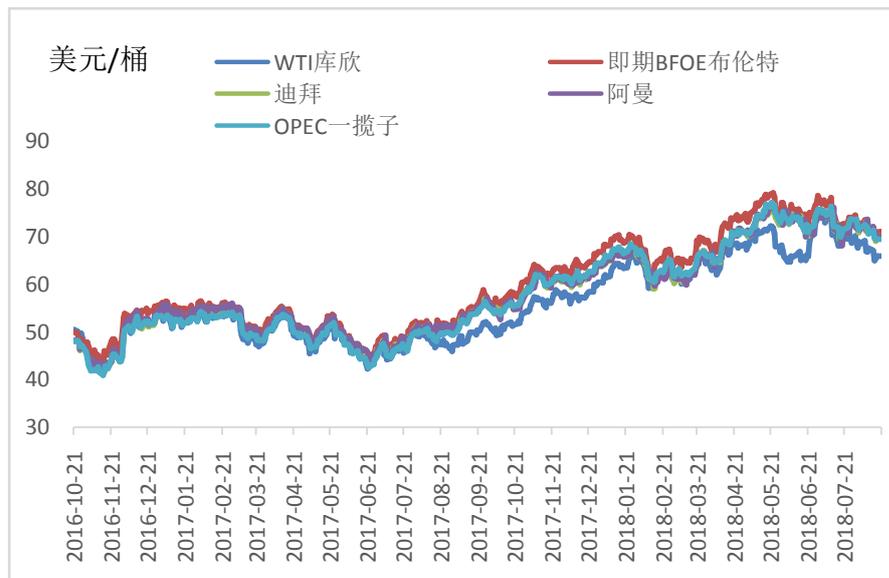


图 4 Brent 原油期货合约间价差



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 8 月 10 日当周，美国原油库存量 4.14194 亿桶，比前一周增长 681 万桶；美国汽油库存总量 2.33128 亿桶，比前一周下降 74 万桶；馏分油库存量为 1.28989 亿桶，比前一周增长 357 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2344.6 万桶，比前周增加 164.3 万桶。

炼油厂开工率 98.1%，比前一周增长 1.5 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 793.1 万桶，比前一周增长 18.2 万桶，美国原油出口量日均 159.2 万桶，比前周每日平均出口量减少 25.8 万桶。

美国原油日均产量 1090 万桶，比前周日均产量增加 10 万桶。

能源服务公司贝克休斯公布的数据显示，截止 8 月 17 日的一周，美国在线钻探油井数量 869 座，与前周持平，比去年同期增加 106 座。

图 6 美国原油库存情况

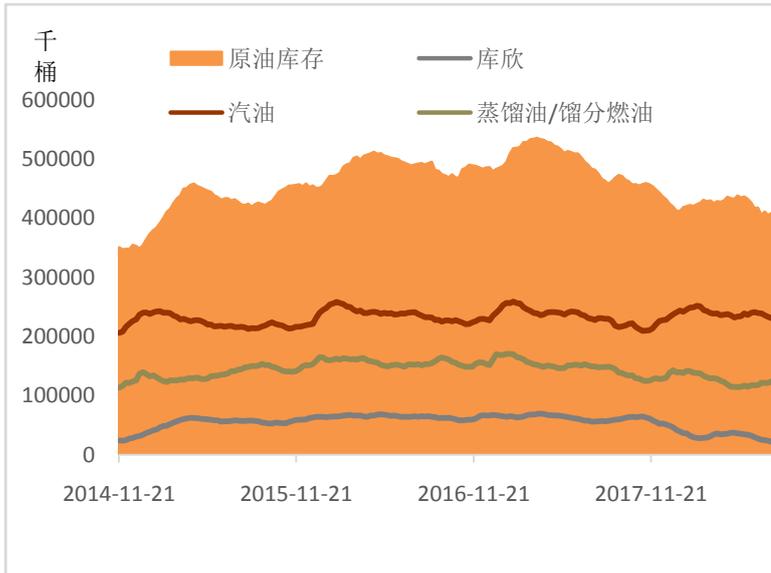


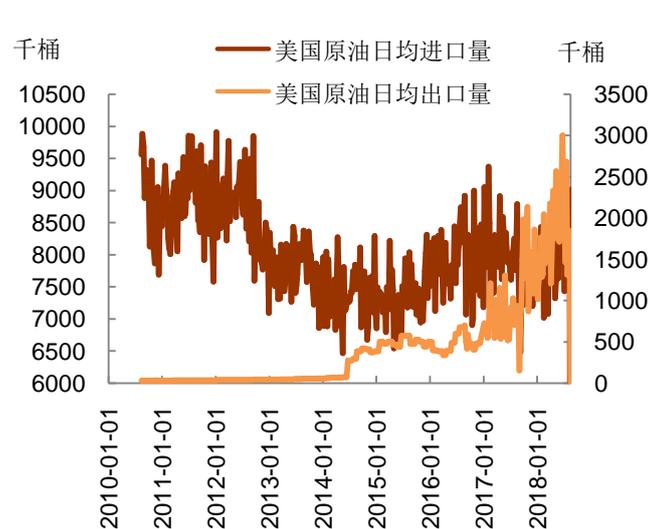
图 8 美国炼厂开工情况



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

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8月14日，投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 57.34 万手，较前一周减少 35499 手。其中，多单持仓为 65.52 万手，较前一周减少 36463 手；空单持仓为 8.18 万手，较前一周减少 964 手。

图 10 WTI 非商业持仓

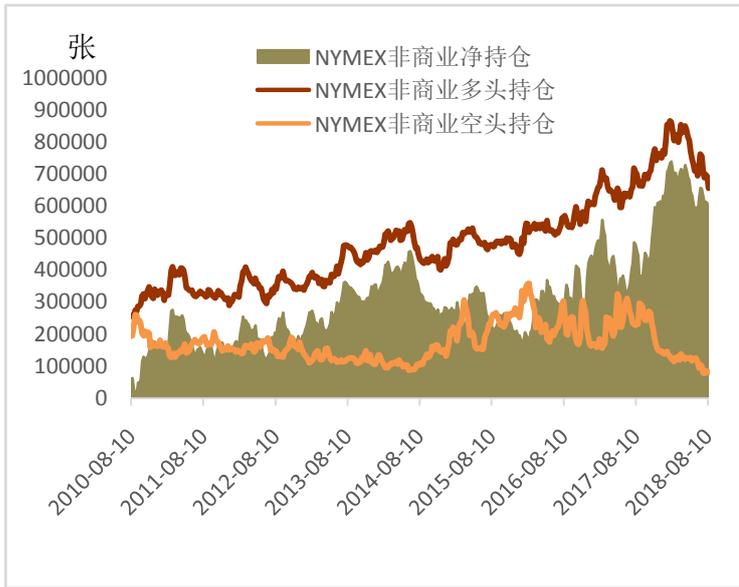
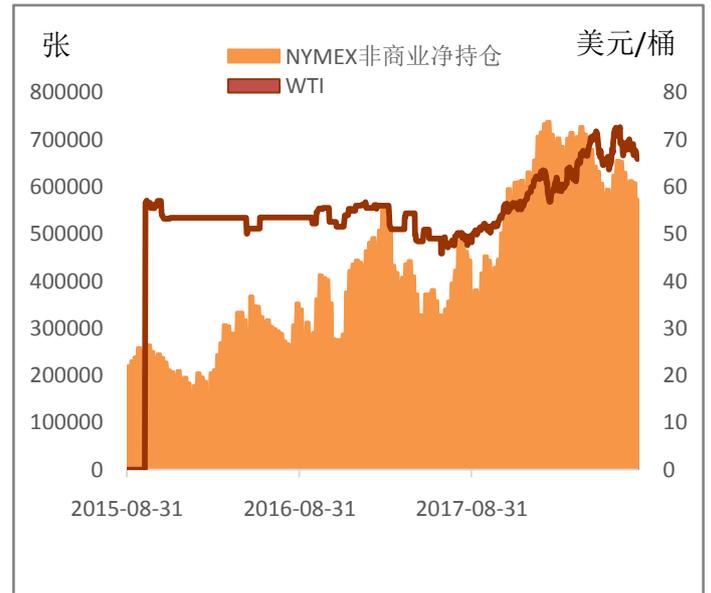


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。