



2018年8月27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1812呈现低位反弹后震荡走势，周中高点触及514.7元/桶，最终收至511.8元/桶，周度涨幅达3.04%，成交量增至1569590手，持仓量略降至31622手。外盘方面，WTI结算价68.72美元/桶，周度涨幅5.38%；Brent结算价75.82美元/桶，周度涨幅5.55%。WTI与Brent价差扩大至7.1美元/桶。

上周油价整体偏强走势，主要受美元走跌、美国原油库存大降及美国对伊朗制裁引发市场担忧的提振，但受中美贸易争端的担忧，抑制了油价涨幅。周初特朗普抨击美联储加息政策，且美联储主席的讲话也偏向鸽派，令美元指数大幅走弱，油价受振上行。周中EIA数据显示前一周美国原油库存大幅减少，远超市场预期，但库欣库存因加拿大合成原油装置增加轻油产量而回升。此外，受美国对伊朗制裁的影响，大多数欧盟公司退出伊朗，伊朗称法国的道达尔正式退出伊朗的南帕尔斯天然气项目，市场再度担忧制裁对全球油市供应的影响。但随后美国能源部表示正从战略原油储备中出售1100万桶战略原油储备，交货期为10月1日至11月30日，部分缓解了石油市场紧张气氛。周中中美贸易争端加剧，双方对价值160亿美元的商品互征25%的关税。此外，美国政府正在就对另外2000亿美元的中国进口产品征收关税的提议举行听证会。贸易局势紧张依然令市场担忧需求前景，油价上行空间受限。周六数据显示，上周美国石油钻井数减少9台，创2016年5月份以来最大单周降幅，预计对本周油价走势有所提振。周六早间伊朗发生地震，而周中委内瑞拉也发生地震，就目前情况看，尚未有石油设备及供应中断的消息，预计对油价影响略小。整体来看，短期油价或维持震荡偏强走势，后期关注美元走势、地缘政治走向及中美贸易进展情况。

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	SC1812	509.3	498.2	11.1	2.23%	元/桶
	WTI	68.72	65.21	3.51	5.38%	美元/桶
	Brent	75.82	71.83	3.99	5.55%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	7.1	6.62	0.48	7.25%	美元/桶
	WTI1810-WTI1811	-1.37	0.7	-2.07	-295.71%	美元/桶
	Brent1810-Brent1811	-0.31	-0.24	-0.07	29.17%	美元/桶
原油现货价格	WTI	69.82	65.91	3.91	5.93%	美元/桶
	Brent	75.01	70.97	4.04	5.69%	美元/桶
	OPEC 一揽子	73.01	70.27	2.74	3.90%	美元/桶
	迪拜	73.43	70.08	3.35	4.78%	美元/桶
	阿曼	73.7	70.01	3.69	5.27%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	207.79	198.09	-9.7	-4.90%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	220.22	209.82	-10.4	-4.96%	美分/加仑
	ICE 柴油	681	648.25	-32.75	-5.05%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、华尔街日报报道说,法国石油巨头道达尔证实已经通知伊朗政府,该公司将退出南帕斯大型天然气田规模为 50 亿美元的项目,此前道达尔在伊朗设定的最后期限前未能获得美国制裁豁免。

2、美国石油学会发布的数据显示,截止 8 月 17 日的一周,美国原油库存减少 520 万桶,其中备受市场关注的美国库欣地区原油库存增加 20 万桶。同期美国汽油库存减少 90 万桶,馏分油库存增加 180 万桶。

3、EIA: 2018 年, OPEC 的收入有望增长 30%, 至 7360 亿美元。

4、石油观察公司 Euroilstock: 7 月欧洲精炼油产出为 1109.1 万桶/日,较 6 月增加 3.7%,同比减少 1.7%; 7 月欧洲汽油产出为 246.8 万桶/日,较 6 月增加 4.8%,同比减少 1.8%。

5、据路透: 截至目前 8 月伊拉克南部石油出口均值为 360-370 万桶/日,为纪录高位。

6、据外媒: 印度 7 月石油进口同比增加 12.4%至 1950 万吨。

7、美国能源部正在从石油战略储备中向市场销售 1100 万桶高硫原油,据说是为了减缓对伊朗制裁导致的市场供应紧张。根据美国能源部的周一发的通知,建议交货期从 10 月 1 日到 11 月 31 日; 购买方最后报价时间为 8 月 28 日美国中部时间下午 2 点。美国能源部通

知称，在交货前不提供石油战略储备原油样品。

8、伊朗副总统贾汗吉里周日表示，该国正在寻求应对美国新一轮制裁措施，继续出售石油获取必要收入的解决方案。这位官员表示，希望欧盟能够信守承诺不加入由美国牵头的制裁大合唱，但即使欧盟选择屈从于美国的压力，伊朗也仍有办法继续变现原油收益，不致于令自身陷入被彻底孤立的困境。

9、挪威能源部长警告称，如果在该国北部罗弗敦群岛的钻井活动遭遇阻挠，那么该国在巴伦支海地区对潜在有 160 亿桶巨大储量的油气资源之开发行动，也将会面临重大的挫折。该国环保主义者正在推动禁止在环北极生态敏感区域开展油气勘探活动。

10、联合石油数据库 JODI：沙特 6 月石油出口环比增加 26 万桶/日至 724 万桶/日。沙特 6 月石油产量环比增加 45.9 万桶/日至 1048.9 万桶/日。沙特 6 月石油库存下降 45.3 万桶至 2.34917 亿桶。

11、据俄新社：俄罗斯石油运输公司表示，今年将把对欧洲的石油出口平均减少 15%。

12、据文汇：10 月 1 日起，上海将全面销售国六汽柴油。

13、8 月 21 日 0 点将下调汽柴油限价，每吨汽油、柴油将下调 50 元。

14、法国巴黎银行认为，受到伊朗被美国制裁影响，预计 OPEC 原油日均产量将从 2018 年的 3210 万桶降至 2019 年的 3170 万桶。

15、科威特石油部长表示，预计 OPEC 和其他非 OPEC 产油国将在今年年底之前达成一项监测其原油产量的机制。该委员会将于 9 月 23 日在阿尔及利亚举行会议，由沙特阿拉伯担任主席，其中包括 OPEC 成员阿尔及利亚、科威特、阿联酋和委内瑞拉，以及非 OPEC 的阿曼和俄罗斯，以确保石油市场能保持稳定。

16、据知情人士透露，中石化将于 10 月恢复对美国原油的采购，此前因全球最大两个经济体之间的贸易争端而暂停了两个月。目前尚不清楚中石化会购买多少美国的石油，不过预计中国恢复购买美国石油的行动可能不会持续太久。据悉，10 月的原油是为第三方交易准备的，这意味着这些原油可能会在其他国家出售，并最终销往其他国家。

17、美国投资银行富瑞金融 8 月 24 日指出，第三方报告显示，8 月上半月伊朗油轮装船量较 7 月减少约 70 万桶/日，若该数据得到证实，将超过多数预期。能源咨询公司 FGE 也预计，到 2019 年年中，伊朗的原油和凝析油出口量将降至 100 万桶/日以下。

18、中国政府称，将加大乙醇燃料在汽车中的使用，该消息也一定程度利空油价。这是其近一年来首次公开宣布生物燃料政策。国家开发投资集团有限公司、中粮集团有限公司

(COFCO)以及吉林燃料乙醇有限责任公司等国有生产商已纷纷制定计划，投资数以十亿计人民币，将中国这个全球最大汽车市场上的产量提高一倍。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

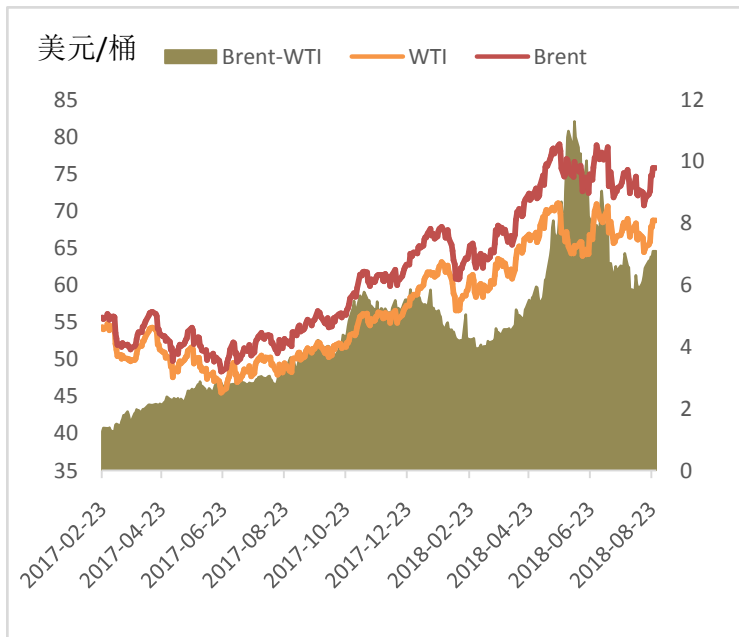


图 2 成品油裂解价差

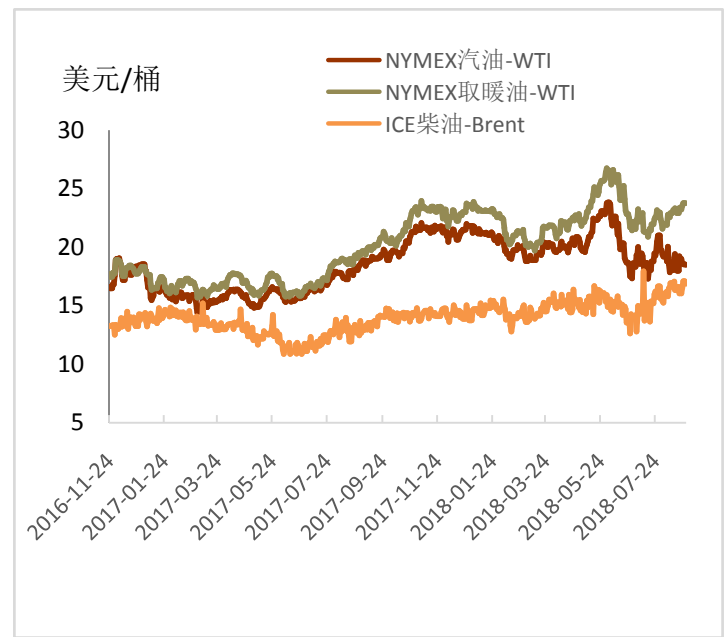


图 3 WTI 原油期货合约间价差

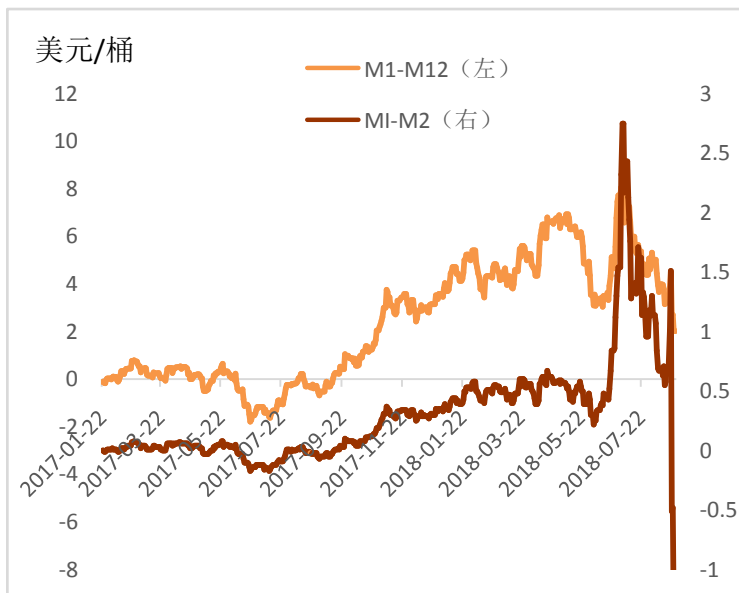
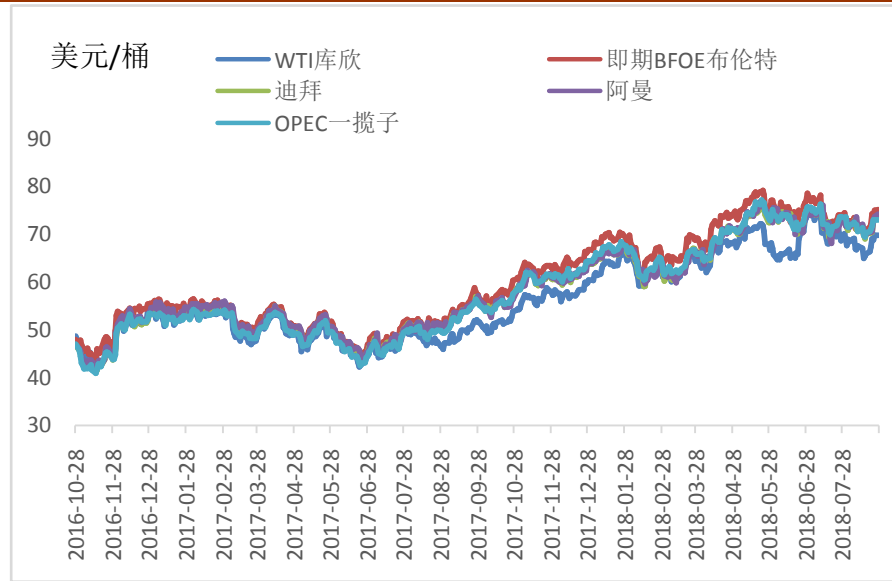


图 4 Brent 原油期货合约间价差



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 8 月 17 日当周，美国原油库存量 4.08358 亿桶，比前一周下降 584 万桶；美国汽油库存总量 2.34328 亿桶，比前一周增长 120 万桶；馏分油库存量为 1.30838 亿桶，比前一周增长 185 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2421.8 万桶，比前周增加 77.2 万桶。

炼油厂开工率 98.1%，与前一周持平。

上周美国原油进口量平均每天 751.8 万桶，比前一周下降 149.6 万桶；原油出口量日均 115.5 万桶，比前周每日平均出口量减少 43.7 万桶。

原油日均产量 1100 万桶，比前周日均产量增加 10 万桶，比去年同期日均产量增加 147.2 万桶。

能源服务公司贝克休斯公布数据显示，8 月 24 日当周美国活跃钻机数减少 9 座至 860 座，为 2016 年 5 月以来的最大降幅，该数据在本周仍有一定的发酵空间，有望帮助油价继续冲高。

图 6 美国原油库存情况

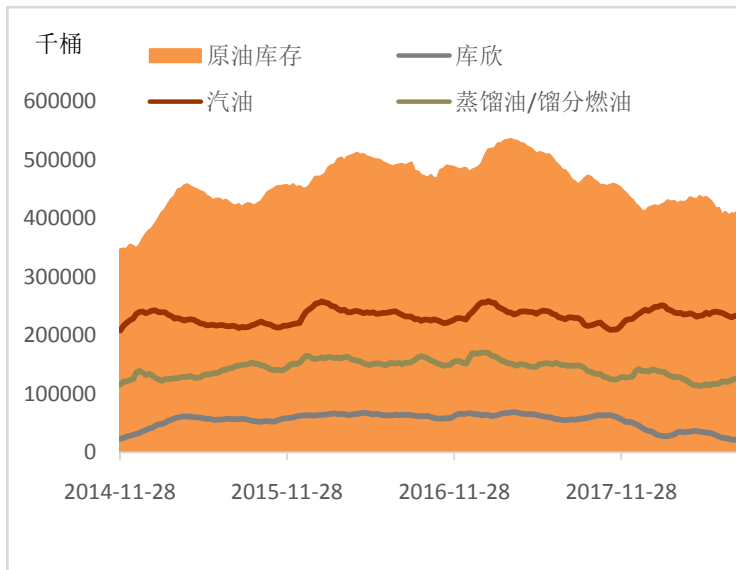


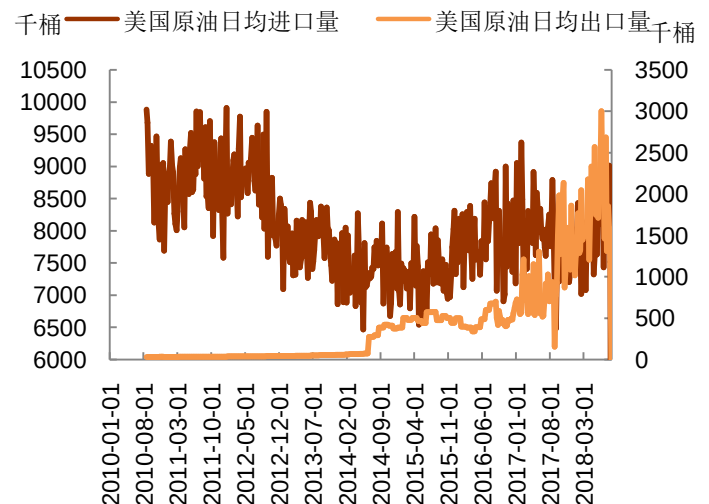
图 8 美国炼厂开工情况



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 21 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 53.88 万手，较前一周减少 34643 手。其中，多单持仓为 64.21 万手，较前一周减少 13183 手；空单持仓为 10.33 万手，较前一周增加 21460 手。

图 10 WTI 非商业持仓

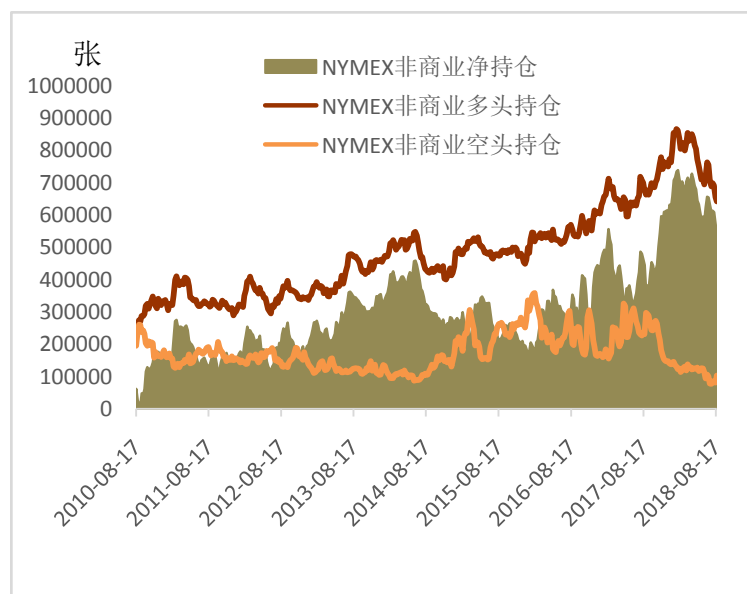
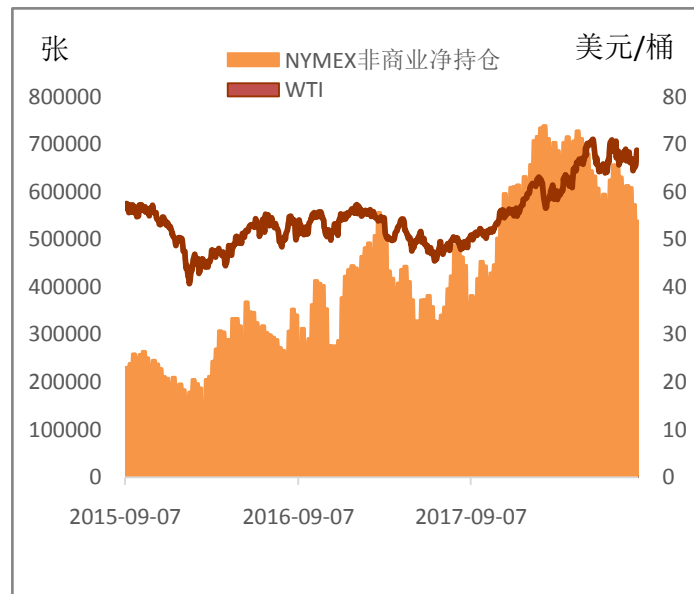


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。