



2019 年 8 月 19 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：美国收益率倒挂，原油价格遭遇过山车	中期展望		
原油	<p>上周油价上演过山车行情，大幅上涨后下跌，布油一度创下年内最大日涨幅。先是美国贸易代表办公室 (USTR) 发布声明令市场风险情绪得到很大释放，全球风险资产普涨。次日的事件又让市场忧虑焦点转向。中美德三国几乎在同时表现出经济衰退迹象。中国公布的 7 月份经济数据令人失望，其中工业产出增幅意外降至 17 年多来的最低水平。并且，出口下滑导致德国经济在第二季度出现萎缩。同时，美国国债收益率曲线自 2007 年以来首次倒置，显示投资人担心全球最大经济体可能正走向衰退。</p> <p>值得注意的是，EIA 公布，截至 8 月 9 日该周，美国原油库存增加 160 万桶，市场预期为减少 280 万桶。美国原油库存为 4.405 亿桶，较五年同期平均水平高出约 3%。这也助推了原油的下跌。更长远看，相比市场的情绪，需求的变化更能主导油价。</p> <p>地缘政治风险因素或是拯救油价的稻草。但中东局势近期出现缓和迹象。直布罗陀法院允许释放英国扣押的一艘涉嫌向叙利亚运输石油的伊朗油轮。这无疑也从地缘情绪上给油价降温。</p> <p>油价受到贸易形势变化的冲击会越来越小，长期来看，油价或在需求率先走弱的情况下出现巨幅波动。</p>	<p>油价将在需求率先走弱中巨幅波动</p>		
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>观望操作</td> </tr> </table>	操作建议：	观望操作	
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

上周油价上演过山车行情，大幅上涨后下跌，布油一度创下年内最大日涨幅。先是美国贸易代表办公室 (USTR) 发布声明令市场风险情绪得到很大释放，全球风险资产普涨。次日的事件又让市场忧虑焦点转向。中美德三国几乎在同时表现出经济衰退迹象。中国公布的 7 月份经济数据令人失望，其中工业产出增幅意外降至 17 年多来的最低水平。并且，出口下滑导致德国经济在第二季度出现萎缩。同时，美国公债收益率曲线自 2007 年以来首次倒置，显示投资人担心全球最大经济体可能正走向衰退。

值得注意的是，EIA 公布，截至 8 月 9 日该周，美国原油库存增加 160 万桶，市场预期为减少 280 万桶。美国原油库存为 4.405 亿桶，较五年同期平均水平高出约 3%。这也助推了原油的下跌。更长远看，相比市场的情绪，需求的变化更能主导油价。

地缘政治风险因素或是拯救油价的稻草。但中东局势近期出现缓和迹象。直布罗陀法院允许释放英国扣押的一艘涉嫌向叙利亚运输石油的伊朗油轮。这无疑也从地缘情绪上给油价降温。

油价受到贸易形势变化的冲击会越来越小，长期来看，油价或在需求率先走弱的情况下出现巨幅波动。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC1907	418.1	419.2	-1.1	-0.26%	元/桶
原油期货结算价	WTI	54.87	57.1	-2.23	-3.91%	美元/桶
	Brent	58.64	61.3	-2.66	-4.34%	美元/桶
	WTI-Brent	3.77	4.2	-0.43	-10.24%	美元/桶
原油期货价差	WTI1907-WTI1908	0.06	0.13	-0.07	-53.85%	美元/桶
	Brent1906-Brent1907	0.48	0.34	0.14	41.18%	美元/桶
	WTI	54.87	54.93	-0.06	-0.11%	美元/桶
原油现货价格	Brent	58.89	58.23	0.66	1.13%	美元/桶
	OPEC 一揽子	58.87	57.94	0.93	1.61%	美元/桶
	迪拜	57.94	56.48	1.46	2.58%	美元/桶
	阿曼	58.89	57.35	1.54	2.69%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	165.68	167.4	1.72	1.03%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	181.28	180.8	-0.48	-0.27%	美分/加仑
	ICE 柴油	559.5	556.5	-3	-0.54%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

- 1、中国 7 月工业生产增幅降至 17 年最低。
- 2、俄罗斯能源部：俄罗斯完全履行了与欧佩克+的减产协议。
- 3、8 月 14 日，美国 2 年期和 10 年期国债收益率曲线自 2007 年来首次出现倒挂，被投资者视作美国经济将进入衰退的严峻信号。8 月 15 日，美国 30 年期国债收益率首次跌破 2%，创下 8 年低位。
- 4、直布罗陀法院允许释放英国扣押的一艘涉嫌向叙利亚运输石油的伊朗油轮。
- 5、欧元区第二季经济放缓，德国经济出现萎缩。
- 6、沙特阿美将购买印度信实工业有限公司的炼油和化学品业务的股份。沙特阿拉伯转向多元化，因为其上半年收益报告显示净收入下降。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

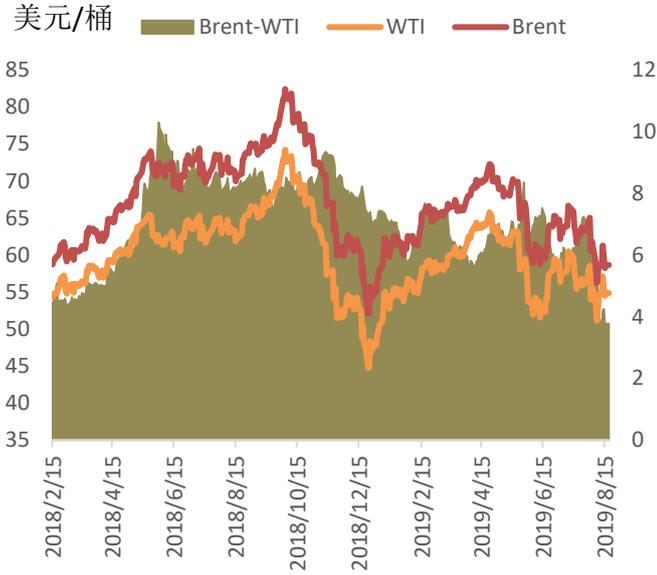


图 2 成品油裂解价差

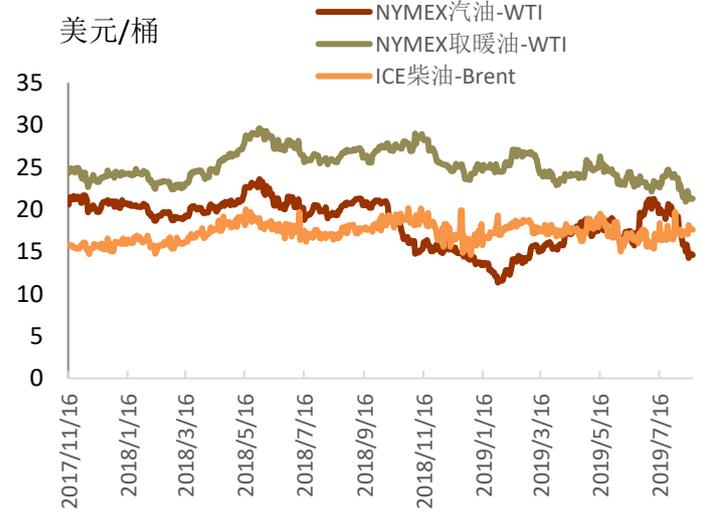


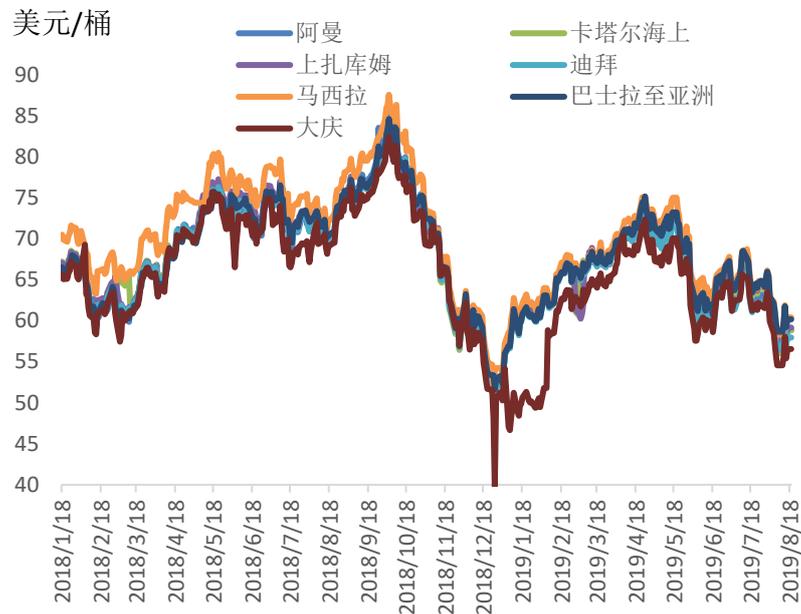
图 3 WTI 原油期货合约间价差



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、美国精炼油库存变化值创 6 月 28 日当周（7 周）以来新低。美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 6 周录得下滑，且创 2018 年 6 月 29 日当周（59 周）以来新低。

美国至 8 月 9 日当周 EIA 原油库存(万桶)公布：158， 前值：238.5， 预期：-277.5

美国至 8 月 9 日当周 EIA 精炼厂设备利用率公布：94.8%， 前值：96.4%， 预期期：96.6%

美国至 8 月 9 日当周 EIA 精炼油库存(万桶)公布：-193.8， 前值：152.9， 预期：98.5

美国至 8 月 9 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)公布：-254， 前值：-150.4，
预期：--

美国至 8 月 9 日当周 EIA 汽油库存(万桶)公布：-141.2， 前值：443.7， 预期：2.5

2、API 公布，截至 8 月 9 日当周，美国上周原油库存增加 370 万桶至 4.43 亿桶；库欣原油库存减少 220 万桶。API 公布，上周汽油库存增加 370 万桶；上周精炼油库存减少 130 万桶。API 数据还显示，美国上周原油进口增加 64 万桶/日至 770 万桶/日。

3、美国油服公司贝克休斯周五(8月16日)公布数据显示,截至8月16日当周,美国石油活跃钻井数增加6座至770座,7周来首次录得增长且创4月以来最大单周增幅。去年同期为869座。

图6 美国原油库存情况

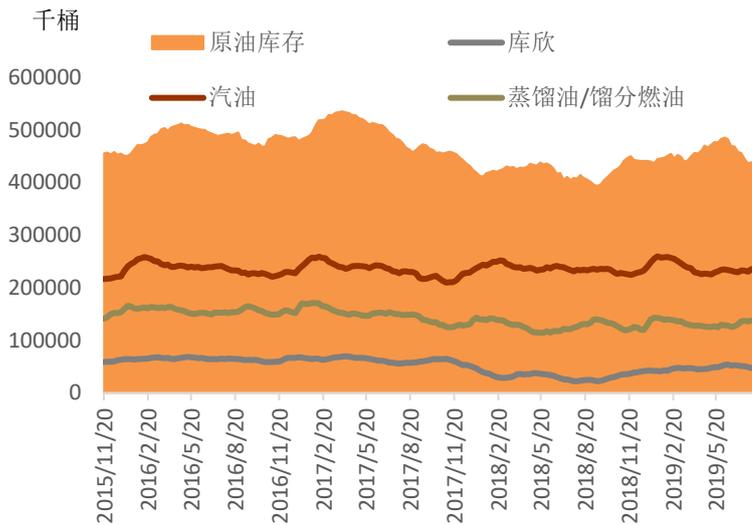


图7 美国原油日均产量

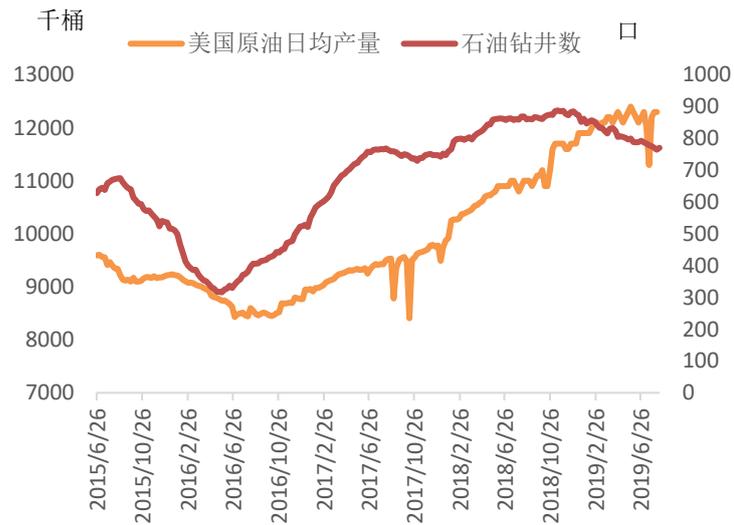
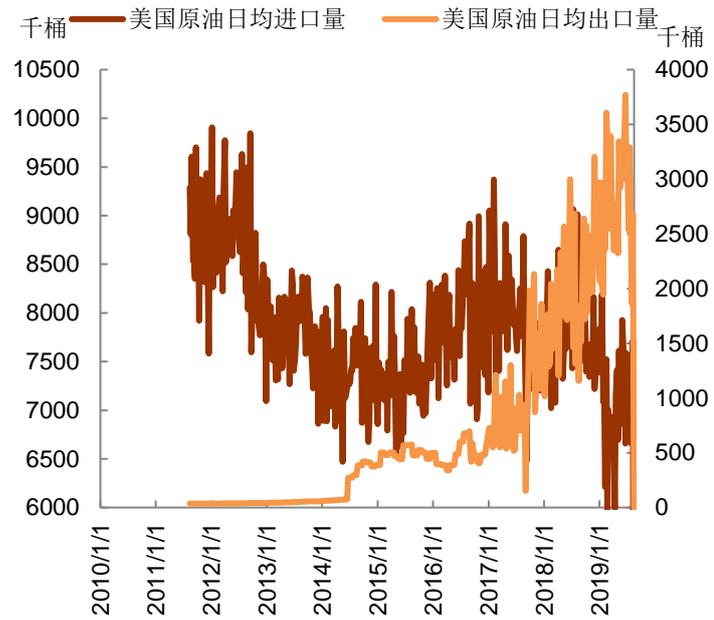


图8 美国炼厂开工情况

图9 美国原油进出口情况



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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8月15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

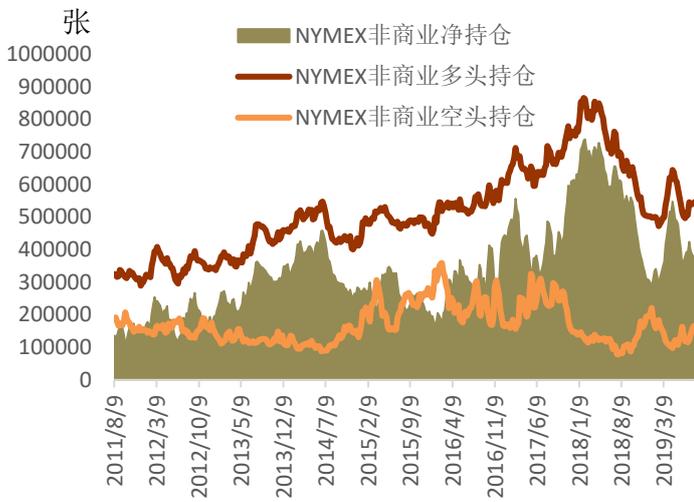
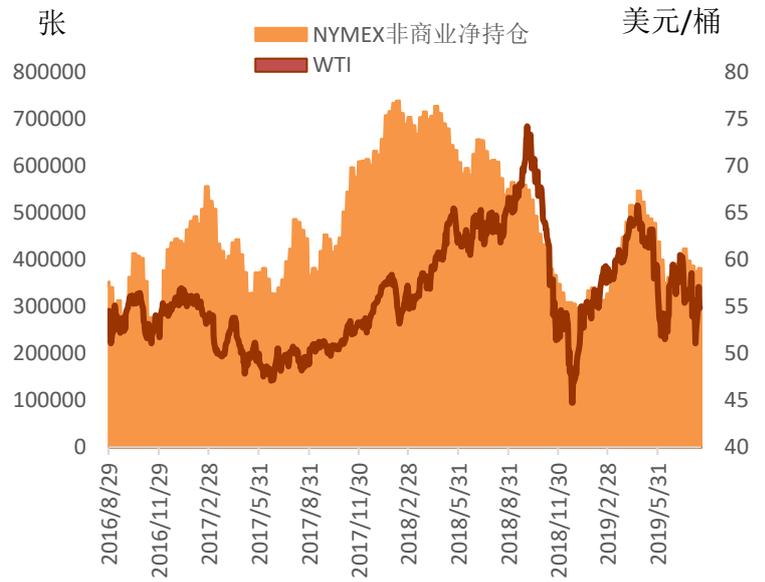


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

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

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。