



2018年6月25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SC1809期价呈现震荡走低，周五晚间跳空高开，震荡上扬，周中低点至453.7元/桶，最终收至459元/桶，周度下跌1.76%，成交量降至882532手，持仓量增至35592手。外盘方面，WTI结算价68.58美元/桶，周度涨幅5.75%；Brent结算价75.55美元/桶，周度涨幅2.87%。WTI与Brent价差快速收窄至6.97美元/桶。

6月OPEC+产油国会议以一致支持增产而宣告成功闭幕，根据OPEC大会主席和各石油部长在新闻发布会上的发言表态，OPEC和非OPEC同意100万桶/日的名义增产，占全球供应量的1%，这份协议的有效期将于2018年底结束。不过，OPEC周五的官方声明没有给出增产的具体数字，只显示2018年5月OPEC的减产履约率高达152%，因此将OPEC12个成员国将致力于在今年余下时间，把名义减产履约率恢复到100%，决定从7月1日起开始生效。据阿联酋油长称实际增产会少于100万桶/日这个约数，伊拉克、伊朗和尼日利亚油长都预计实际增产70万桶/日。因增产幅度小于市场预期，油价受振上涨。值得注意的是，OPEC将于12月3日召开下一次官方会议，届时再决定未来的限产走向。此外，美国上周石油钻井数近12周以来首降，受管道设备的限制及飓风季的影响，未来钻井数增速或继续放缓。EIA数据显示，上周美国原油库存大幅下降，随着夏季汽车出行高峰的到来，原油库存仍有走低的可能，WTI受振显著。整体来看，在供应受限及油市旺季来临的推动下，油价或呈现震荡偏强走势。

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	457.4	468.2	-10.8	-2.31%	元/桶
	WTI	68.58	64.85	3.73	5.75%	美元/桶
	Brent	75.55	73.44	2.11	2.87%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	6.97	8.59	-1.62	-18.86%	美元/桶
	WTI1805-WTI1806	-2.36	0.21	-2.57	-12	美元/桶
	Brent1805-Brent1806	0.23	0.36	-0.13	-36.11%	美元/桶
原油现货价格	WTI	68.98	65.06	3.92	6.03%	美元/桶
	Brent	75.03	72.53	2.5	3.45%	美元/桶
	OPEC 一揽子	70.94	72.79	-1.85	-2.54%	美元/桶
	迪拜	71.07	74.33	-3.26	-4.39%	美元/桶
	阿曼	71.67	73.3	-1.63	-2.22%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	207.11	201.35	-5.76	-2.86%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	212.7	207.95	-4.75	-2.28%	美分/加仑
	ICE 柴油	650.75	637.75	-13	-2.04%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、伊朗继续拒绝 OPEC 及其盟国增产石油的要求。这让市场担忧，沙特和俄罗斯增产的努力可能付之东流。虽然伊朗可以对增产一票否决，但在历史上，沙特曾经单方面采取行动增加产量。伊朗石油部长 Zanganeh 表示，不认为各方可以达成协议，允许该集团增加产量。他将在 OPEC 会议结束后离开维也纳。

各国石油部长将讨论增产 100 万桶/日、150 万桶/日和 180 万桶/日方案，其中增产 100 万桶/日为主要提案，由于几个国家无法增产，所以 100 万桶/日的提案下，流入到市场的供给为增加 60 万桶/日。

2、俄罗斯能源部长诺瓦克表示，将建议 OPEC 增产 100 万桶/日。沙特能源大臣法力赫称，我们需要向市场释放供应，我们需要多少石油？100 万桶/日左右。OPEC 成员国厄瓜多尔油长佩雷斯表示，他预计可能增产约 60 万桶/日。伊拉克油长阿鲁艾比表示，OPEC 与非 OPEC 委员会已达成初步决定，同意逐渐增产 100 万桶/日。但实际增产数量将小于 100 万桶/日，而伊拉克可以接受增产的决定。

3、6 月 20 日，在上期能源（INE）原油期货上市后的第 86 天，随着 VLCC 型油轮“亚洲进步 5 号”在大连港的靠泊，上海原油期货指定交割仓库——大连中石油国际储运有限公

司保税油库迎来了首批期货原油入库，这标志着中国原油期货开始进入交割业务的实质性操作阶段。

4、一利比亚石油行业消息人士称，在该国 RasLanuf 和 Es Sider 原油港口发生冲突后，该国原油产量从超过 100 万桶/日下降 60-70 万桶/日。

5、了解会谈的消息人士周三表示，沙特正试图说服其他 OPEC 成员国有必要提高产量。
4、厄瓜多尔油长预计原油产能将增加约 60 万桶/日。阿曼油长称，OPEC+减产幅度将会调整，但仍会坚持减产。

6、俄罗斯能源部长诺瓦克日内称，俄罗斯将坚持 OPEC+减产协议；OPEC+目前实际减产 280 万桶/日，力度已经足够大；随着市场接近平衡，OPEC 及其盟国可能考虑 150 万桶/日的增产；如果不增加产出，油市可能在三季度面临供应短缺。

7、OPEC 第二大产油国伊拉克和第三大产油国伊朗均曾表示，反对大幅度增产，那样将违反在年底前维持减产行动的协议。这两个国家都难以大幅增产，因为伊朗面临将影响其石油行业的美国重新制裁行动，伊拉克仍存在产量限制。

8、6 月 22 日召开的 OPEC 第 174 届大会会议结果显示，此前反对增产的伊朗同意增产，OPEC 决定增产 100 万桶/日，OPEC 公报显示，原油市场情况有所改善，成员国将尽力达成 100%的减产执行率，委员会将会监控各国的减产情况，刚果被吸纳为 OPEC 成员，需要新的衡量市场的标杆，下一次会议将在 12 月 3 日举行。

9、俄罗斯石油部长 Alexander Novak 在 OPEC+会议结束之后对 CNBC 表示，OPEC 和非 OPEC 产油国已经在考虑 2019 年石油产量相关的协议了，“我们正在计划在今年底签署一份新的协议。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

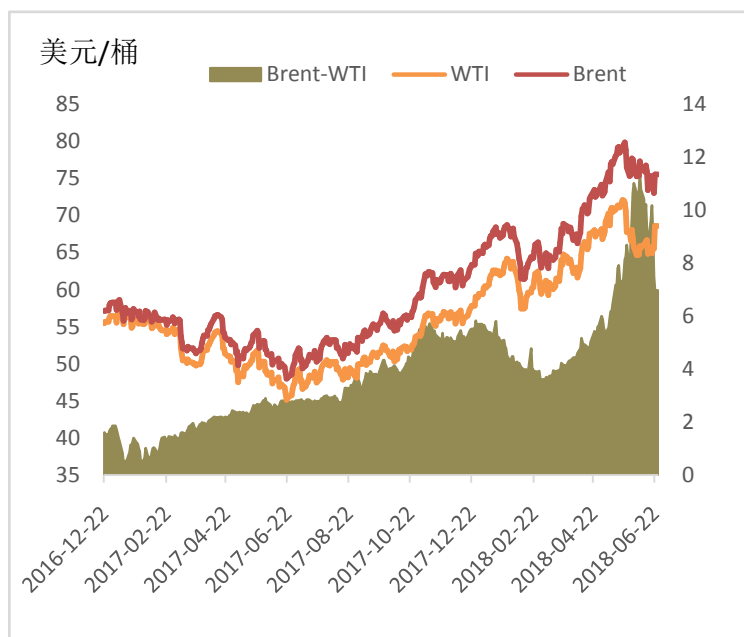


图 2 成品油裂解价差

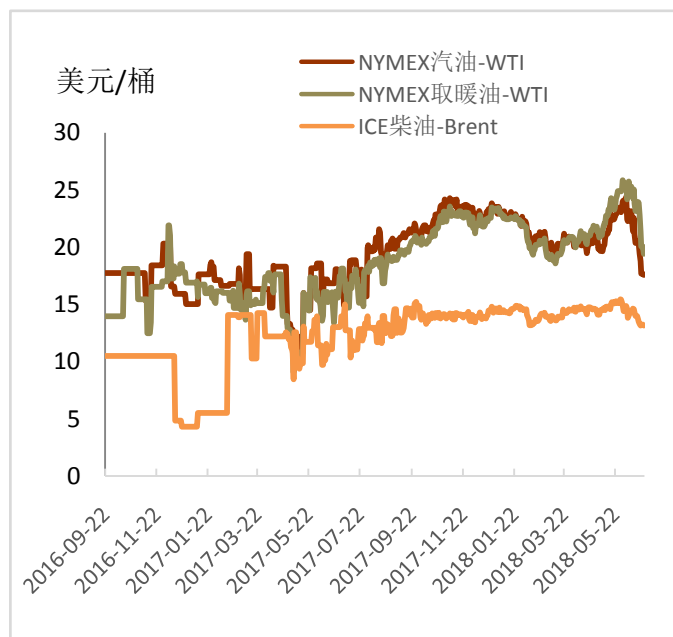


图 3 WTI 原油期货合约间价差



图 4 Brent 原油期货合约间价差

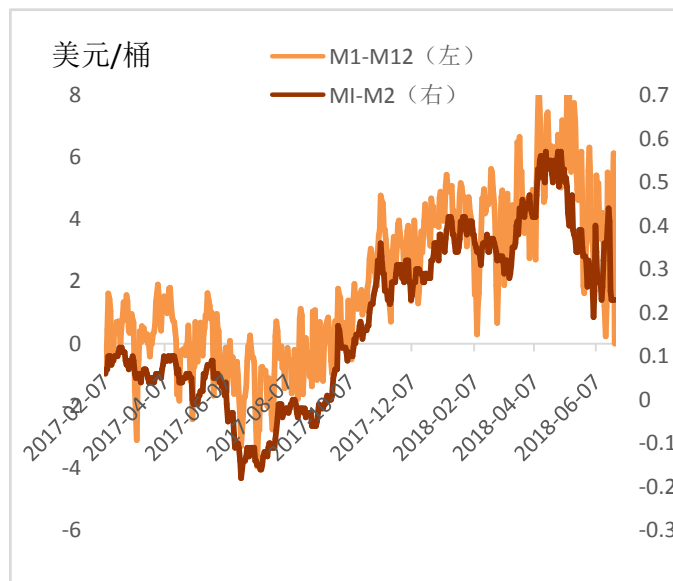
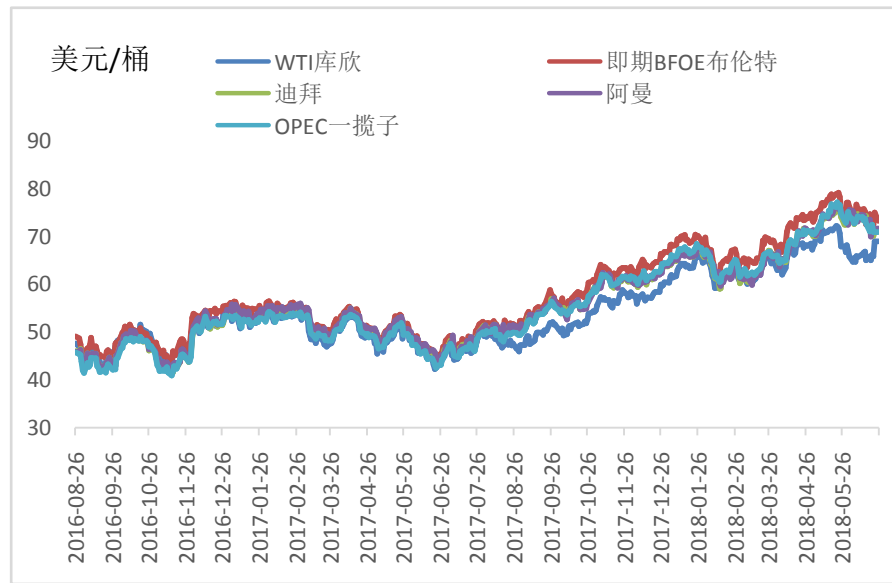


图 5 原油现货价格



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 6 月 15 日当周，美国原油库存量 4.26527 亿桶，比前一周下降 591 万桶；美国汽油库存总量 2.4004 亿桶，比前一周增长 328 万桶；馏分油库存量为 1.17408 亿桶，比前一周增长 272 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3260.6 万桶，比前一周减少 129.6 万桶。

上周美国原油进口量平均每天 824.2 万桶，比前一周增长 14.3 万桶，原油出口量日均 237.4 万桶，比前一周增加 34.4 万桶。美国原油日均产量 1090 万桶，与前周的日均产量持平。

能源服务公司贝克休斯周五称，上周美国石油钻井总数较前一周减少 1 台至 862 台，这是近 12 周以来首降。

图 6 美国原油库存情况

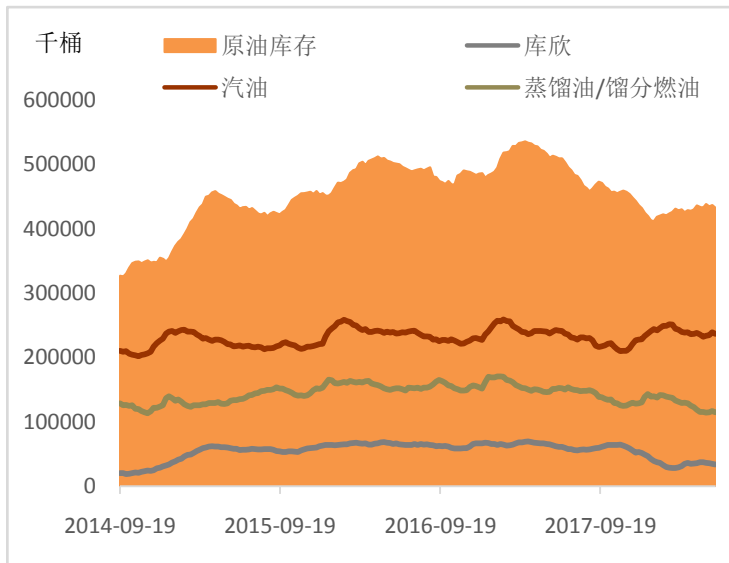


图 7 美国原油日均产量

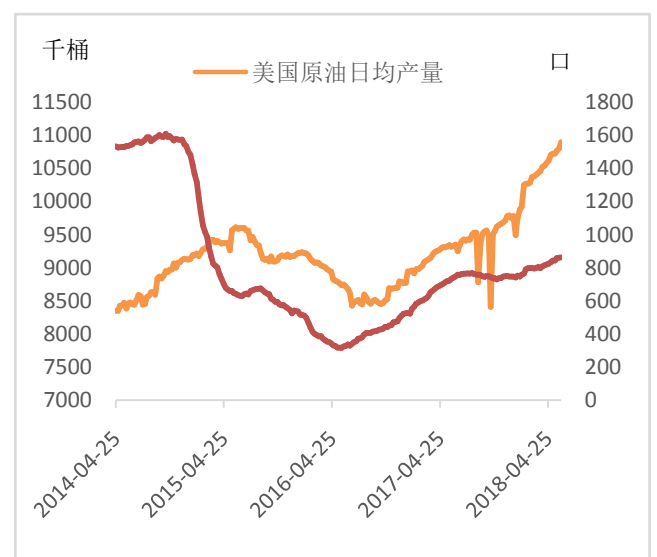
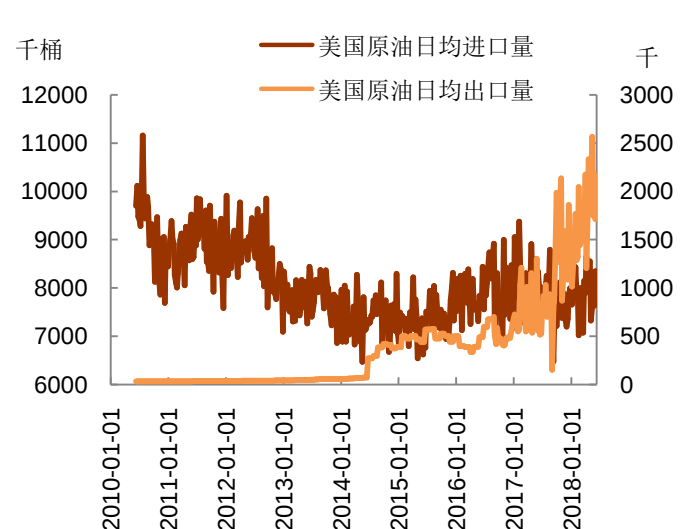


图 8 美国炼厂开工情况



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 6 月 19 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 58.09 万手，较前一周减少 14.346 手。其中，多单持仓为 69.44 万手，较前一周减少 25921 手；空单持仓为 11.35 万手，较前一周减少 11575 手。

图 10 WTI 非商业持仓

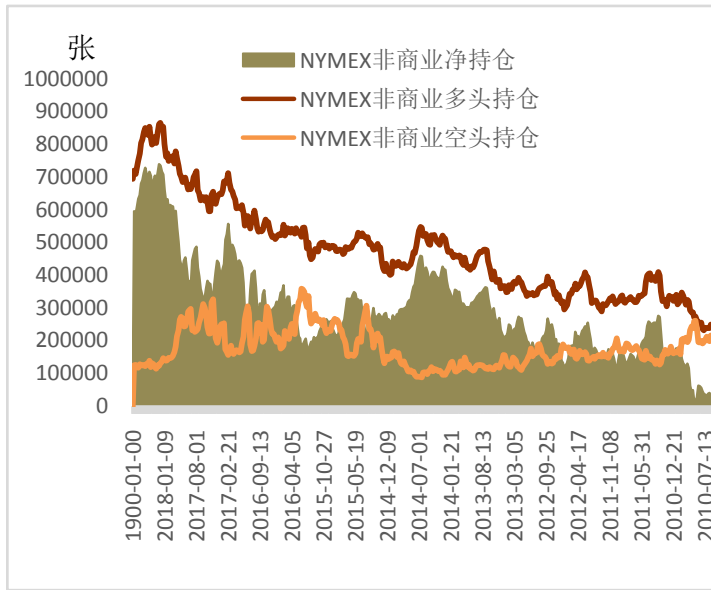
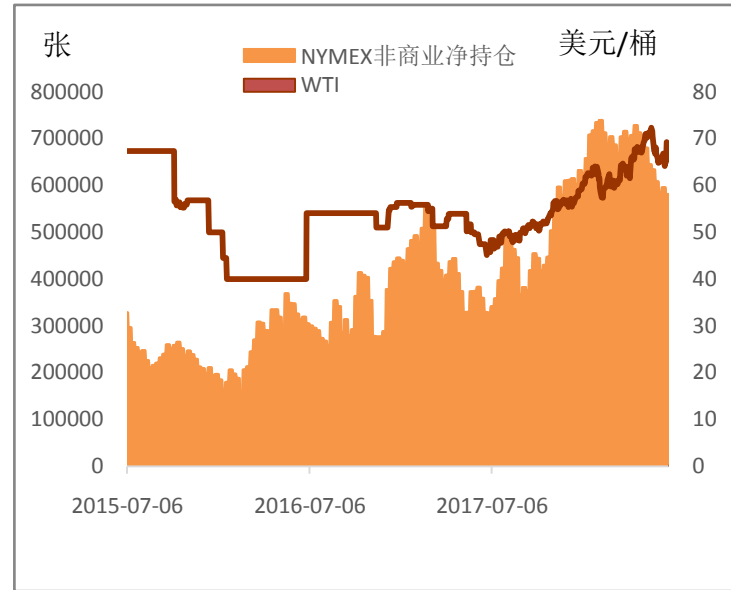


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。