



2018年10月15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SC1812呈现冲高回落走势，周中高点触及598.5元/桶，最终收至573.3元/桶，周度涨幅达1.72%，成交量增至1616690手，持仓量降至38516手。外盘方面，WTI结算价71.34美元/桶，周度跌幅4.04%；Brent结算价80.43美元/桶，周度跌幅4.43%。WTI与Brent价差收窄至9.09美元/桶。

因飓风迈克尔破坏力有限，美国库存大幅增长，国际货币基金组织下调经济增长预期，OPEC及IEA均预测未来原油需求将会减弱，加之全球股市大跌，拖累油价表现。OPEC最新月报显示，连续第三个月下调2019年全球石油需求增幅预估，指称贸易争端及新兴市场动荡导致经济遭遇逆风，尤其是主要石油消费国。IEA月报将2018年和2019年石油需求增长预期均下调11万桶/日，分别至128万桶/日和136万桶/日。而周四EIA数据显示，10月5日止当周美国原油库存增加598.7万桶，远超预期，且原油日均产量增加至1120万桶。此外，虽然飓风迈克尔导致美国墨西哥湾地区42%的原油生产中断，但墨西哥湾中断的原油产量仅占美国总产量的6.5%，且影响到美国墨西哥湾沿岸的炼油厂，对油价影响有限。另外，美国国务卿表示，特朗普政府或考虑为部分买家提供豁免，而作为伊朗石油的第二大进口国的印度计划11月将进口900万桶伊朗原油，相当于约30万桶/日，约为该国4-8月平均每日进口量的一半。受该消息影响，使得市场对伊朗问题的担忧情绪稍缓。下半周，全球股市回暖，加之中国9月原油进口数据较为强劲，为油价提供了支撑。海关数据显示，因独立炼厂在冬季到来之前补充库存，9月中国日均原油进口量触及5月以来最高。整体来看，目前油价受全球金融市场级全球地缘政治影响共同作用，油价上行至高位分歧加大，油价或呈现宽幅震荡走势，后期关注美国石油储备的释放情况。若大量释放，将对油市构成压制。

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	570.4	556	14.4	2.59%	元/桶
	WTI	71.34	74.34	-3	-4.04%	美元/桶
	Brent	80.43	84.16	-3.73	-4.43%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.09	9.82	-0.73	-7.43%	美元/桶
	WTI1811-WTI1812	0.16	0.08	0.08	100.00%	美元/桶
	Brent1812-Brent1901	16.86	20.59	-3.73	-18.12%	美元/桶
原油现货价格	WTI	71.34	74.33	-2.99	-4.02%	美元/桶
	Brent	81.75	85.07	-3.32	-3.90%	美元/桶
	OPEC 一揽子	80.14	83.24	-3.1	-3.72%	美元/桶
	迪拜	79.33	83.14	-3.81	-4.58%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	79.91	84.09	-4.18	-4.97%	美元/桶
	NYMEX 汽油	194.2	208.61	14.41	6.91%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	232.13	239.23	7.1	2.97%	美分/加仑
	ICE 柴油	718	741.75	23.75	3.20%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、OPEC 周四在 10 月份《石油市场月度报告》中表示，欧佩克和俄罗斯 9 月份石油产量增加，足以填补美国对伊朗制裁生效前伊朗石油产量下降产生的缺口。报告据二手资料统计，9 月份欧佩克原油日产量 3276 万桶，比 8 月份日产量增加 13.2 万桶。同时，俄罗斯 9 月份原油日产量 1154 万桶，为前苏联解体后最高产量，比 8 月份增加了 15 万桶。显示伊朗产量减少 15 万桶/日至 344.7 万桶/日。伊朗报告称，9 月产油 375.5 万桶/日，较 8 月减少 5.1 万桶/日。

上调 2018 年非 OPEC 石油供应增速 20 万桶/日，至 222 万桶/日。2019 年非 OPEC 石油供应将以 212 万桶/日的速度增长，较最近的预测下降 3 万桶/日。

预计 2018 年全球原油需求增速为 154 万桶/日，此前预期为 162 万桶/日。预计 2018 年全球原油日需求量为 9879 万桶/日，此前预期为 9882 万桶/日。2019 年全球石油需求增长将放缓至 136 万桶/日，较之前的月度预测下降 5 万桶/日。

8 月份经合组织(OECD)石油库存增加 1420 万桶，至 2.841 亿桶，比 5 年平均水平低 4700 万桶。

2、阿联酋能源部长马兹鲁伊表示，为满足市场需求，阿联酋自今年第三季度开始提高

原油产量，并计划在 10 月和 11 月份进一步增产。12 月份阿联酋原油产量将取决于消费者需求，预计到今年年底，阿联酋原油日产量将达到 350 万桶。

3、迈克尔飓风虽登陆佛罗里达州，但石油资产可能免遭严重冲击，石油供应疑虑因此有所缓解。

4、特朗普在当地时间周二对记者表示，希望有更多的能源供应，不喜欢 74 美元/桶的 WTI 原油价格；据报道，他打算加快对德州输油管线建设批准。

5、美国石油学会发布的数据显示，截止 10 月 5 日的一周，美国原油库存增加 970 万桶，其中备受市场关注的美国库欣地区原油库存增加 220 万桶。同期美国汽油库存增加 340 万桶，馏分油库存增减少 350 万桶。

6、周三飓风迈克尔导致美国墨西哥湾地区 42% 的原油生产中断，天然气生产中断了近三分之一。这是石油公司为了防范飓风危害疏散海上生产平台员工和关闭海上生产设施后，一年中最大的减产量。

美国原油总产量达到每日 1110 万桶，墨西哥湾中断的原油产量仅占美国总产量的 6.5%。

7、数据显示，2018 年 9 月阿曼的原油和凝析油产量达到了 2971 万桶，日均产量为 99.02 万桶，距离 100 万桶/日仅有一步之遥。9 月阿曼原油的出口总量达到了 2708 万桶，日均 90.2611 万桶。与 8 月相比，中国对于阿曼原油的进口增加了 10.08%，占据出口总量的 90.74%，牢牢占据进口国榜首，但是日本以及印度的阿曼原油进口量则下降了 4.19% 和 2.12%。

8、国际能源署执行董事比罗尔周二表示，我们都应该看到风险，石油市场正在进入危险区；应该共同努力安抚市场，当前或许是消费者、进口商的坏消息，但我认为，今后很可能成为生产商的坏消息。

9、印度官员表示，印度希望能在 11 月 4 日美国对伊朗制裁措施生效前取得豁免，因为该国在生效日之前已经大幅减少对伊朗石油的进口。近几个月降低对伊朗原油的进口，但计划 11 月购买一些石油。

11、据外媒透露，在刚刚过去的 10 月第一周，伊朗的原油出口量已经降至每日 110 万桶，相比 9 月份的 160 万桶/日进一步大幅萎缩。这一数据是通过跟踪油轮交通状况进行跟踪测算出的。

12、国家发改委发布的最新数据显示，中国 8 月份原油产量为 1610 万吨，同比增长 0.9%。8 月份加工原油 4889 万吨，同比上涨 0.4%。其中，中国石油产量增长 3.4%，至 3077 万吨 8 月份石油产品消费量同比增长 5.9%，至 2841 万吨；而汽油消费同比增长 2.7%，但未对品类

的销量进行分类。

13、美国安全与环境执法局数据显示，飓风迈克尔导致墨西哥湾地区 40% 的海上石油生产中中断，大约相当于每天 67.1 万桶原油产量损失，或者相当于美国 6% 的原油总产量。市场人士在密切注视飓风动向，飓风迈克尔已经沿着墨西哥湾东侧北移，估计不会直接穿过石油生产平台。但是美国安全与环境执法局说，出于安全考虑，墨西哥湾美国海域的 687 座生产平台已经有 75 座疏散了员工。

14、根据普氏调查，伊朗原油日产量从 5 月份以来已经减少了 33 万桶，委内瑞拉原油日产量减少了 14 万桶。普氏调查显示，9 月份沙特原油日产量 1060 万桶，比 8 月份日产量增加了 11 万桶。这样就抵消了伊朗 9 月份产量下降幅度，9 月份伊朗原油日产量 350 万桶，比 8 月份日产量减少 10 万桶。9 月份委内瑞拉原油日产量维持在 122 万桶。

9 月份欧佩克 15 个成员国原油总产量每日 3307 万桶,如果不含 6 月份刚刚加入而的刚果，这是 2017 年 7 月份以来最高原油日产量，比 8 月份增加 18 万桶。

15、沙特能源部长法利赫表示，预计 10 月份沙特原油日产量达到 1070 万桶，如果市场有需要，沙特有能力在此基础上再增加 130 万桶。沙特拥有大量的备用产能。

16、俄罗斯能源部数据显示，9 月份俄罗斯石油日产量 1136 万桶，这是苏联解体后的最高产量水平，这是由于俄罗斯石油公司和国外投资项目产量增加。

17、IEA 月报：下调石油需求预期，但是预计油价保持高位。

IEA 月报将 2018 年和 2019 年石油需求增长预期均下调 11 万桶/日，分别至 128 万桶/日和 136 万桶/日。IEA 月报显示，自从 5 月份以来，全球石油产量已经增加 140 万桶/日，显示市场目前供应充裕；OPEC 石油产量自 5 月以来增加 73.5 万桶/日，因中东和非洲产量增长盖过伊朗和委内瑞拉产量下降；全球石油需求接近 1 亿桶/日，正使部分系统“不堪重负”，闲置产能仅为全球需求的 2%；全球石油行业面临的压力可能会在一段时间内存在，同时伴随着更高的油价。

18、中国海关周五公布的数据显示，9 月进口石油 3712 万桶，或 905 万桶/日，高于 8 月的 904 万桶/日，并且连续第三个月增长，9 月中国日均原油进口量触及 5 月以来最高，因独立炼厂在冬季到来之前补充库存。

19、国际货币基金组织在周二发布的《世界经济展望》中预测，今年和明年世界经济增长为 3.7%，比原先预测下调了 0.2%。同时，国际货币基金组织还下调了对全球贸易量的预测，预计今年全球商品和服务总量将增长 4.2%，明年增长 4%，分别比上次预测下调了 0.6%

和 0.5%。

美国和中国是世界上最大的两个石油消费国。国际货币基金组织预测美国和中国这两个处于贸易争端中心的经济体经济增长也将减缓，预计今年美国和中国经济增长分别为 2.9% 和 6.6%，但是预计明年美国和中国经济增长将减缓至 2.5%和 6.2%。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

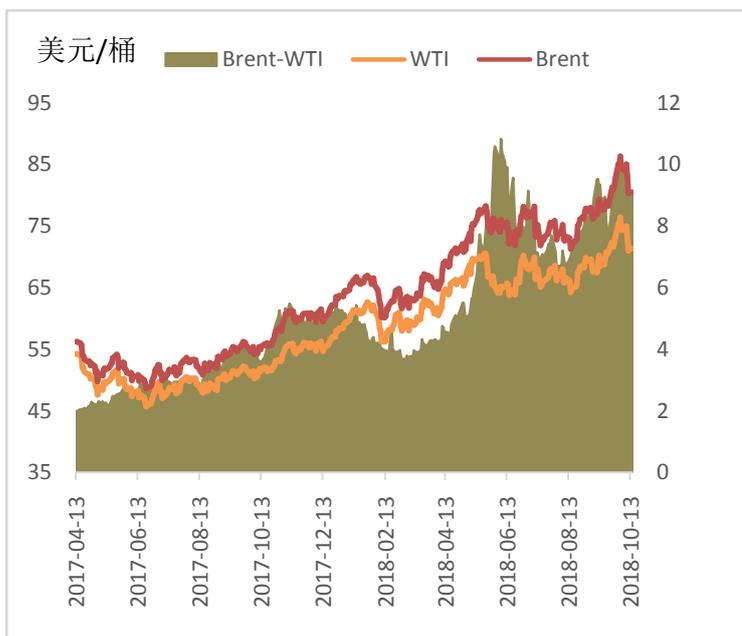


图 2 成品油裂解价差

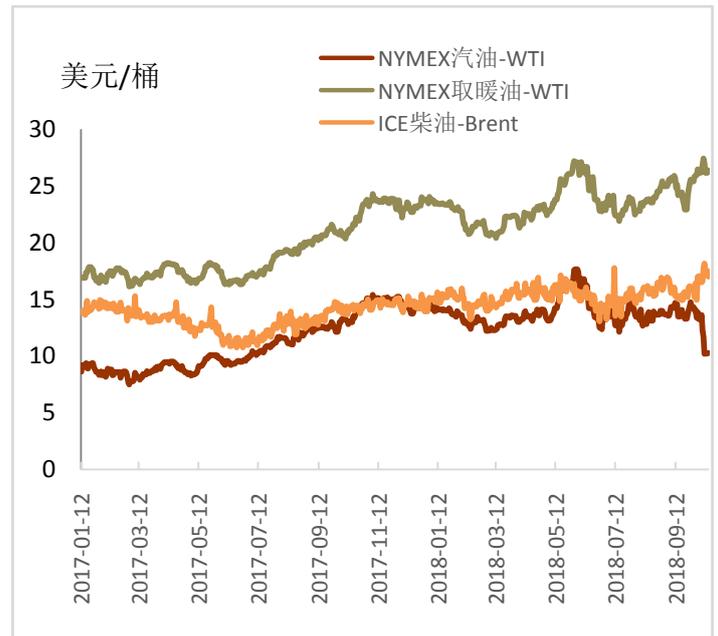


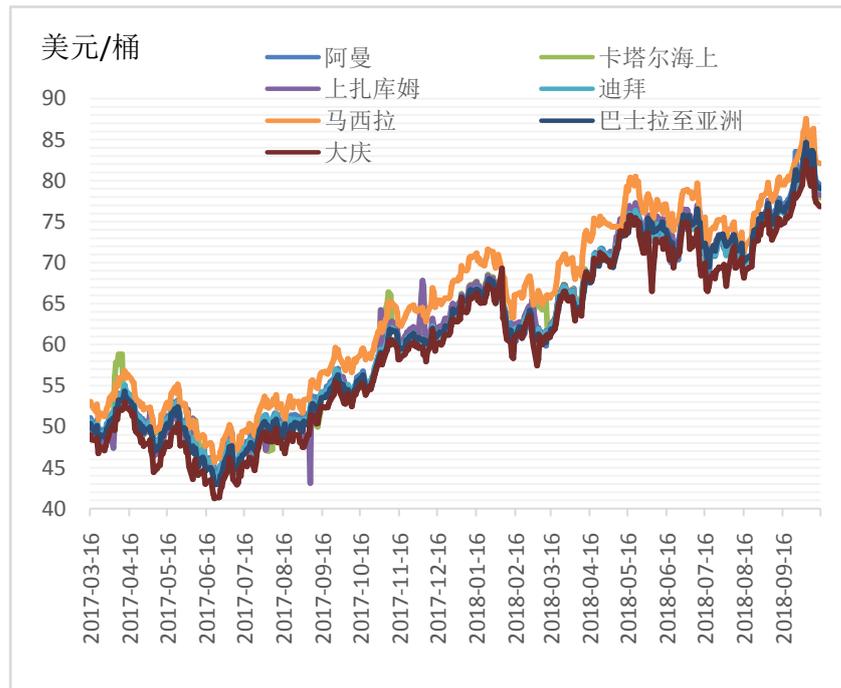
图 3 WTI 原油期货合约间价差



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, 截至 10 月 5 日当周 EIA 除却战略储备的商业原油库存增加 598.70 万桶至 4.1 亿桶; 汽油库存增加 95.10 万桶; 精炼油库存减少 266.60 万桶; 库欣地区原油库存增加 235.90 万桶。炼油厂开工率 88.8%, 比前一周下降 1.6 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 739.7 万桶, 比前一周下降 56.8 万桶, 美国原油出口量日均 257.6 万桶, 比前周每日平均出口量增加 85.3 万桶。

美国原油日均产量 1120 万桶, 比前周日均产量增加 10.0 万桶, 比去年同期日均产量增加 172.0 万桶。

贝克休斯数据显示, 美国石油钻井数连续三周录得减少后再度回升, 截至 10 月 12 日当周, 美国的原油钻井数较之上周增加 8 口至 869 口。

图 6 美国原油库存情况

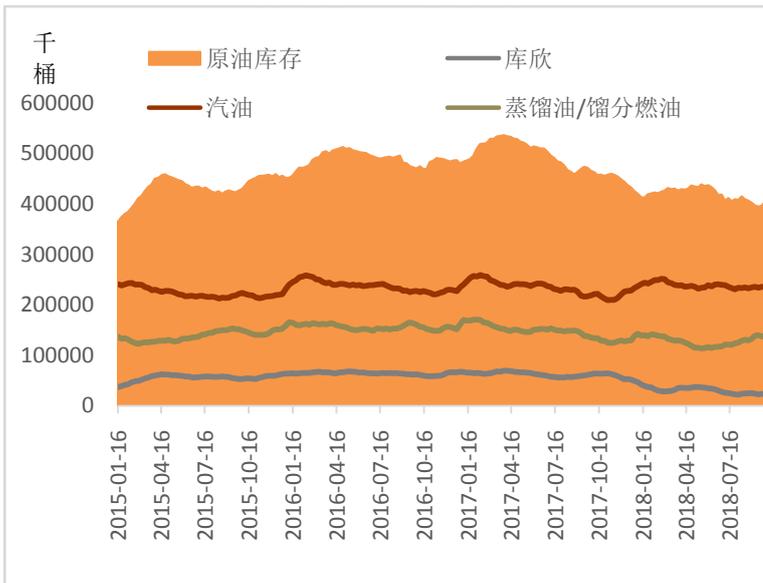


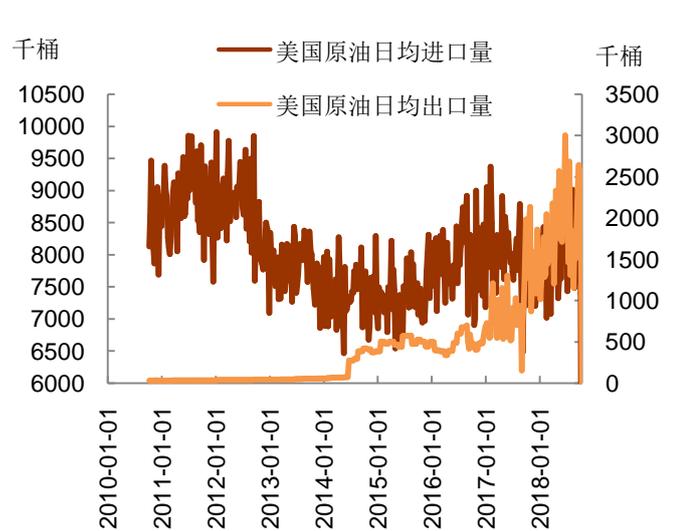
图 7 美国原油日均产量



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 10 月 9 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 528051 手，较前一周减少 20858 手。其中，多单持仓为 633117 手，较前一周减少 20782 手；空单持仓为 105066 手，较前一周增加 76 手。

图 10 WTI 非商业持仓

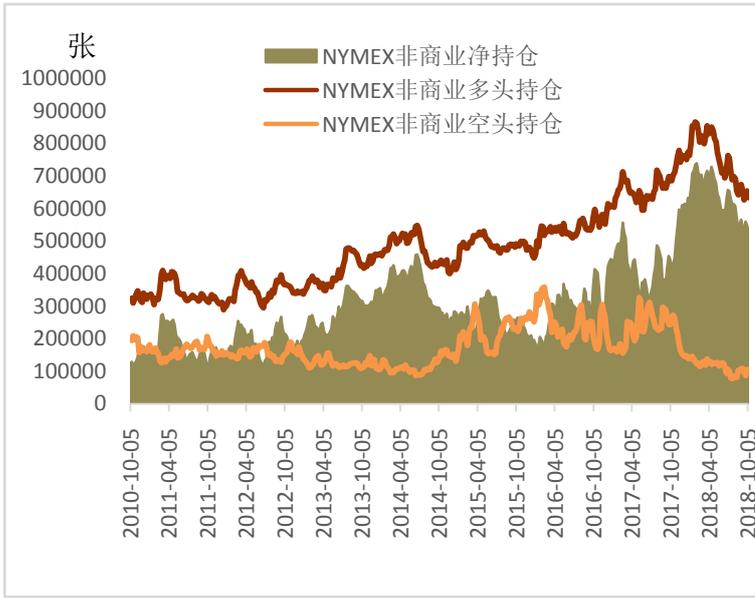
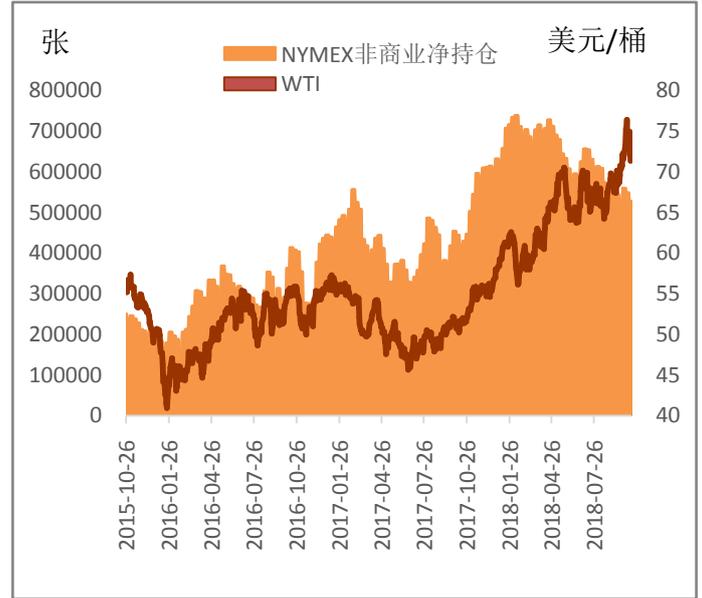


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。