



2018年10月29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大幅下挫后震荡企稳，周初受沙特表态增产的利空影响，油价下挫，最低下探至531.1元/桶，随后震荡收至538.3元/桶，周度跌幅达2.45%，成交量增至1798454手，持仓量增至39970手。外盘方面，WTI结算价67.59美元/桶，周度跌幅2.44%；Brent结算价77.62美元/桶，周度跌幅2.71%。WTI与Brent价差略有收窄。

周初，记者事件的发酵使得站在舆论风口浪尖的沙特政府强硬态度有所转变，以增产至1200万桶/日的言论换取美国的宽恕。因沙特承诺将进一步增产，原油多头信心受挫；同时全球风险情绪再遭股市下跌的冲击，拖累原油等风险资产的价格表现；加之美国原油连续五周增长，虽然汽油和馏分油持续下降抵消了原油库存持续增长的部分影响，但市场氛围偏空。在遭遇到前期下跌后，主要产油国安抚油市，OPEC暗示或再度减产以及俄罗斯淡化增产预期，OPEC联合部长级减产监督委员会称，OPEC+ 11月减产执行率为111%。俄罗斯能源部长称，尽管努力增产，9月份欧佩克原油产量相对于承诺的100万桶/日只是增加了70万桶/日。但沙特重点表示对于第四季度供应过剩的担忧。原油多头信心大振，同时股市反弹也有效缓和了近期的紧张情绪，不过美元走高依然限制着油价的上行空间。不过，目前WTI和布伦特原油的远期曲线都重新出现contango结构，凸显市场对后期油价走势的担忧。此外，随着11月4日临近，美国制裁伊朗究竟能减少多少市场供应量不是越来越清晰，而是越来越模糊。有消息称，中国最大的炼油商中国石油化工股份有限公司和中国石油天然气公司尚未订购11月份伊朗原油，更是给市场带来不确定因素。而前几日，美国似乎对伊朗问题有所软化，即上周日美国财长称，并不期待进口伊朗石油的国家在11月将购买量降至零，可以允许他们获得制裁豁免权，条件是购买量要比奥巴马政府时期减少20%以上后，迫于欧洲压力，特朗普政府预

计将允许伊朗继续接入SWIFT美元清算体系。同时，今年8月份美国能源部决定从石油战略储备中向市场销售1100万桶高硫原油。美国能源部建议这些石油战略储备的交货期从10月1日到11月31日。EIA数据显示，截止2018年10月19日当周，美国石油战略储备减少了116万桶，过去的三周，美国石油战略储备累计减少350万桶，相当于每天增加17万桶的原油供应量。国内油价上行通道尚未打破，因中国INE原油以阿曼原油作为重要计价标准，近日阿曼原油对OPEC一揽子溢价有所回落，支撑减弱，但人民币的持续贬值则间接支撑了内盘油价。本周日，美国正式制裁伊朗，预计本周油价波动较大。

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	539.5	553.2	-13.7	-2.48%	元/桶
	WTI	67.59	69.28	-1.69	-2.44%	美元/桶
	Brent	77.62	79.78	-2.16	-2.71%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	10.03	10.5	-0.47	-4.48%	美元/桶
	WTI1812-WTI1901	10.13	11.82	-1.69	-14.30%	美元/桶
	Brent1812-Brent1901	14.05	16.21	-2.16	-13.33%	美元/桶
原油现货价格	WTI	67.59	68.65	-1.06	-1.54%	美元/桶
	Brent	77.57	79.37	-1.8	-2.27%	美元/桶
	OPEC 一揽子	75.04	78.15	-3.11	-3.98%	美元/桶
	迪拜	74.23	78.12	-3.89	-4.98%	美元/桶
	阿曼	74.46	78.37	-3.91	-4.99%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	181.57	191.67	10.1	5.27%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	230.76	230.88	0.12	0.05%	美分/加仑
	ICE 柴油	709	710.25	1.25	0.18%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、沙特能源、工业和矿产资源大臣法力赫周一称，沙特不打算对西方的石油消费国实施 1973 年那样的石油禁运，并将石油与政治分开，如果油价上涨，将拖慢全球经济并引发衰退。在对伊朗制裁下个月生效的背景下，保证不了油价将不会攀高。

2、国际能源署(IEA)署长比罗尔称，他并不认为沙特会减产，但对于市场状况他“忧心忡忡”，因为委内瑞拉和伊朗的供应减少，而需求增势却强劲。面对这样的供需状况，比罗尔称：“我们可能会看到油价比目前水平甚至更高，这种情况在全球经济不佳时期时常发生。

3、法力赫表示，沙特的产量很快就会从目前的 1070 万桶/日增至 1100 万桶/日。他并称，沙特产量有增至 1200 万桶/日的的能力，而海湾盟友阿联酋(阿拉伯联合大王国)，也可能再增产 20 万桶/日。

4、摩根士丹利分析师称，印度、韩国等一些国家最近的原油需求增长“乏善可陈”，助力引发了近来油价的下跌；到 2019 年末的现有二叠纪页岩油储量也已有所增加。预计，从现在到年底以及整个 2019 年，供应依然存在短缺，料布伦特油价年底仍有望达到每桶 85 美元水平。

5、阿曼能源部表示，9 月份阿曼原油和凝析油产量增加至 99.02 万桶/日。8 月的原油

产量为 97.45 万桶/日，7 月的原油产量为 97.55 万桶/日。

6、中国国家统计局数据显示，9 月中国的原油产量同比下降 2.4%至 1518 万吨，部分原因是受到了台风的影响，而 8 月份中国原油产量的增幅实际上已经下降至 0.2%。今年前九个月中国的原油产量为 14113 万吨，同比下降 1.9%。

7、中国 9 月成品油产量较之去年同期上升了 4.9%，达到了创记录的 1254 万桶/日。8 月份的中国的成品油产量一度下降至 8 个月低点于 1190 万桶/日。

8、中国独立炼油厂在 9 月开始恢复生产，其开工率也从 7 月的 52.5%上升至 8 月的 59%，同时在 9 月进一步提升至 67%，与此同时国有炼油厂的开工率也从 8 月份的 80%上调至 84%，进一步推动产量的提高。

9、沙特能源部长 Khalid Al-Falih 表示，OPEC 及其盟国正火力全开生产石油，以满足伊朗制裁所导致的潜在短缺。该国可能将石油日产量提高至近 1100 万桶，这表明该国“无意”动用石油武器，利用其作为全球最大原油出口国的地位，来应对记者贾马尔·哈苏吉之死所面临的国际政治压力。沙特石油公司首席执行官表示，沙特只要三个月就能达到 1200 万桶/日的最高产能。

10、俄罗斯能源部长 Novak：俄罗斯 10 月石油产出增加 15 万桶/日。俄罗斯没有计划在 2018 年底提高石油产量至 1200 万桶/日。

11、厄瓜多尔石油部长 Perez：厄瓜多尔的目标是 2018 年底前石油产量达 54 万桶/日。

12、上周日美国财长称，并不期待进口伊朗石油的国家在 11 月将购买量降至零，可以允许他们获得制裁豁免权，条件是购买量要比奥巴马政府时期减少 20%以上。

媒体援引美国官员称，或迫于欧洲压力，特朗普政府预计将允许伊朗继续接入 SWIFT 美元清算体系。该体系是欧美谈判的关键症结，欧盟要求美国在该问题上软化立场

13、除了指望沙特阿拉伯和俄罗斯增产外，今年 8 月份美国能源部决定从石油战略储备中向市场销售 1100 万桶高硫原油。美国能源部建议这些石油战略储备的交货期从 10 月 1 日到 11 月 31 日。美国能源信息署数据显示，截止 2018 年 10 月 19 日当周，美国石油战略储备减少了 116 万桶，过去的三周，美国石油战略储备累计减少 350 万桶，相当于每天增加 17 万桶的原油供应量。

14、RefinitivEikon 周二公布的数据显示，Cheniere Energy 运营的 Sabine Pass 美国码头的一批液化天然气将于 11 月 11 日抵达中国。

15、瑞银的分析师表示，预计 2019 年全球石油需求增幅料放缓至 120 万桶/日，今年和

去年是 150 万桶/日；预计经合组织国家的需求持平，非经合组织国家中国和印度将推动需求的增长；供应端的风险在 2019 年中之前仍将是焦点，或令闲置产能跌至 10 年低位。

16、据传中国尚未订购 11 月份伊朗原油，更是给市场带来不确定因素。路透社报道说，中国石油所有的昆仑银行已经通知伊朗客户，将在 11 月 4 日制裁开始前停止双方的业务关系。但是中国石油、中国石化和昆仑银行均未回复置评请求。

17、俄罗斯能源部长诺瓦克：与欧佩克和非欧佩克产油国就第四季度油市可能存在的不平衡问题进行了讨论，预计局势在未来一个月将更加明朗。尽管努力增产，9 月份欧佩克原油产量相对于承诺的 100 万桶/日只是增加了 70 万桶/日。这给押注大幅增产预期的投资者泼了一盆冷水，也遏制了油价进一步下行的惯性。

18、沙特能源部长法利赫：不会允许石油库存升至令人担忧的水平；美国石油产量将以比预期更快速度反弹，沙特能源部长法力赫的言论提振油价，他称，在原油库存最近几个月增长后，可能需要干预市场以减少库存；沙特 OPEC 理事阿玛周四表示，油市可能在第四季面临供应过剩局面，过去几周库存增加就是证明除非市场有需求，否则沙特的闲置石油产能肯定不会得到开发。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

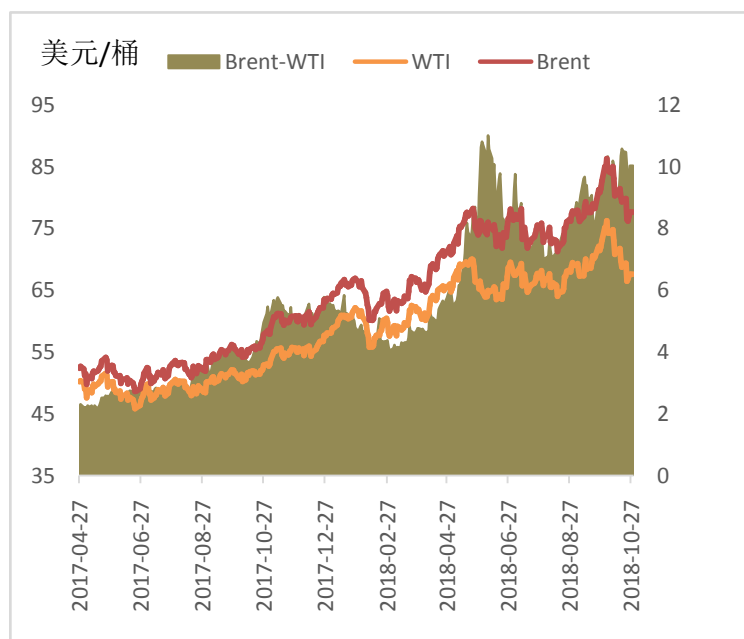


图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 2 成品油裂解价差

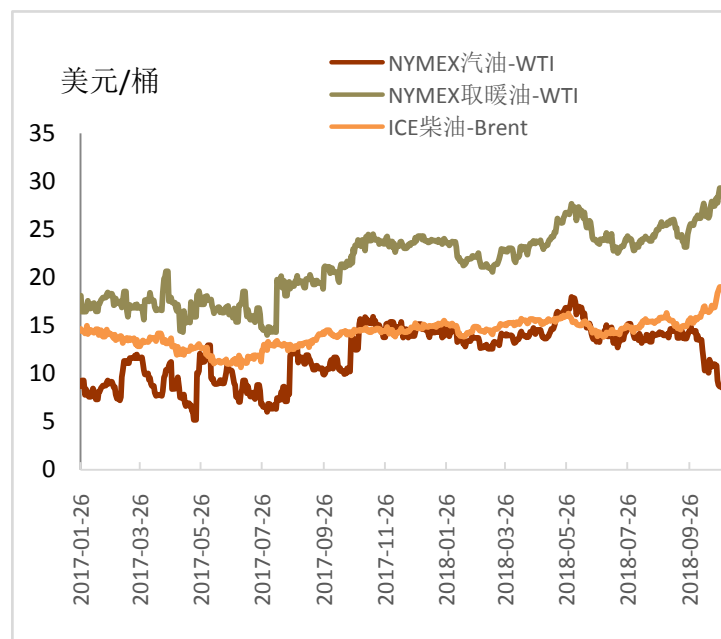


图 4 Brent 原油期货合约间价差

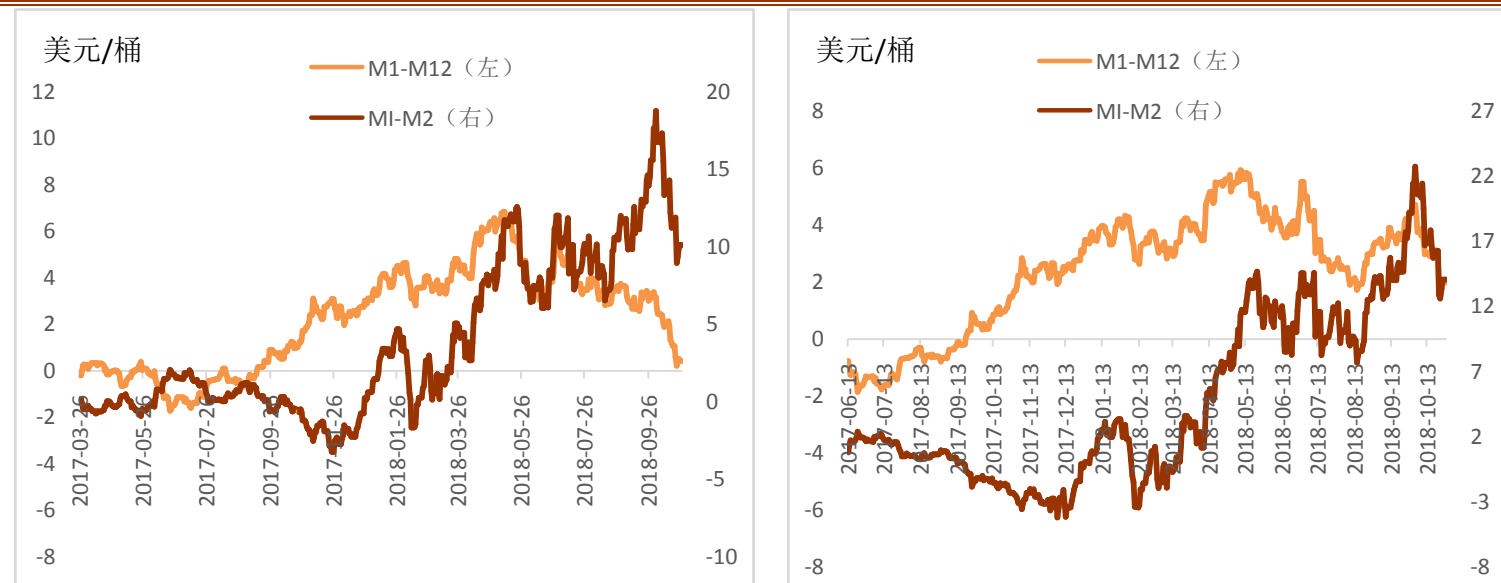
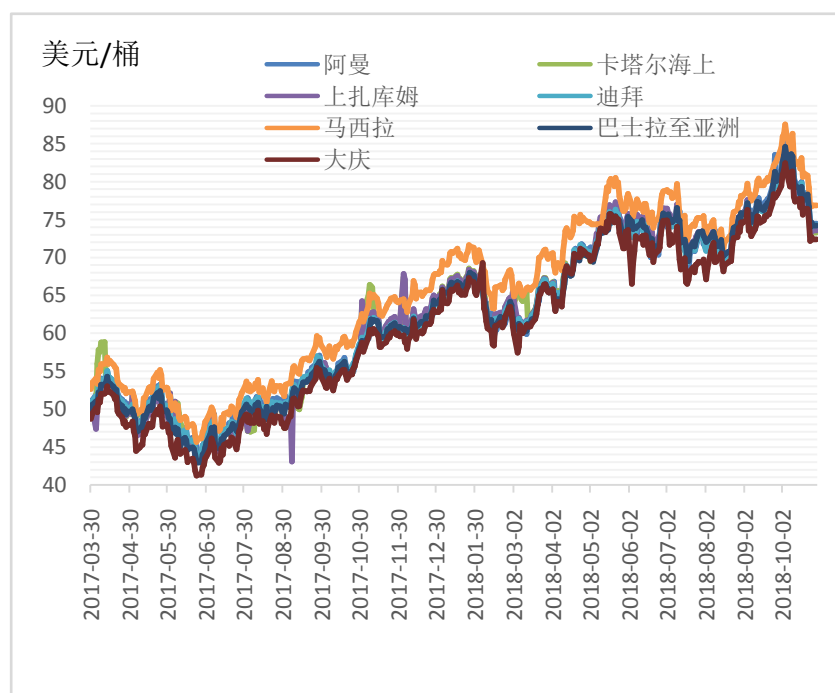


图 5 原油现货价格



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 10 月 19 日当周, 美国原油库存量 4.22787 亿桶, 比前一周增长 635 万桶; 美国汽油库存总量 2.2933 亿桶, 比前一周下降 483 万桶; 馏分油库存量为 1.30376 亿桶, 比前一周下降 226 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2999.9 万桶, 增加

了 137.1 万桶。

炼油厂开工率 89.2%，比前一周增长 0.4 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 767.8 万桶，比前一周增长 6.3 万桶；美国原油出口量日均 218 万桶，比前周每日平均出口量增加 39.8 万桶。

美国原油日均产量 1090 万桶，与前周日均产量持平，比去年同期日均产量增加 139.3 万桶。

贝克休斯数据显示，截止至 10 月 26 日石油活跃钻井数增加 2 座至 875 座，为连续第四周录得增长，且触再创 2015 年 3 月以来新高，这暗示美国未来的产量可能会继续增加。

图 6 美国原油库存情况

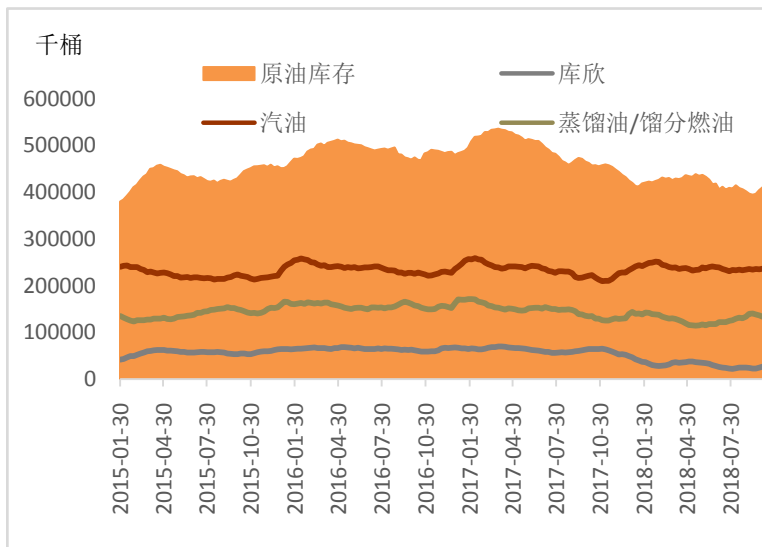


图 7 美国原油日均产量

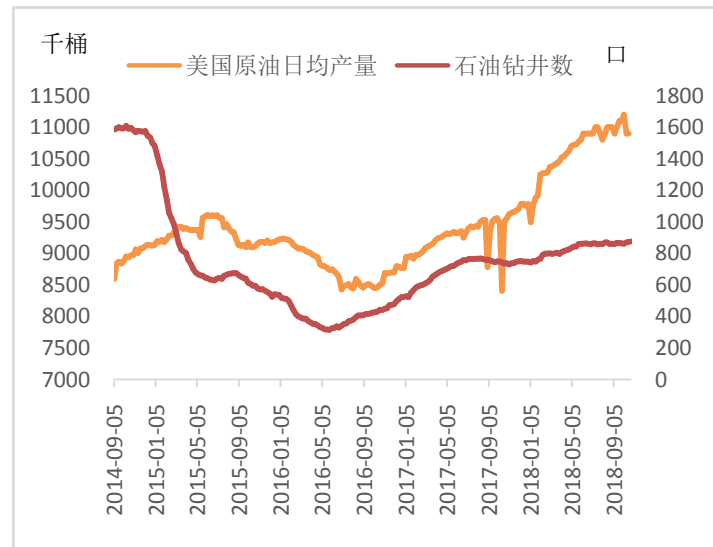
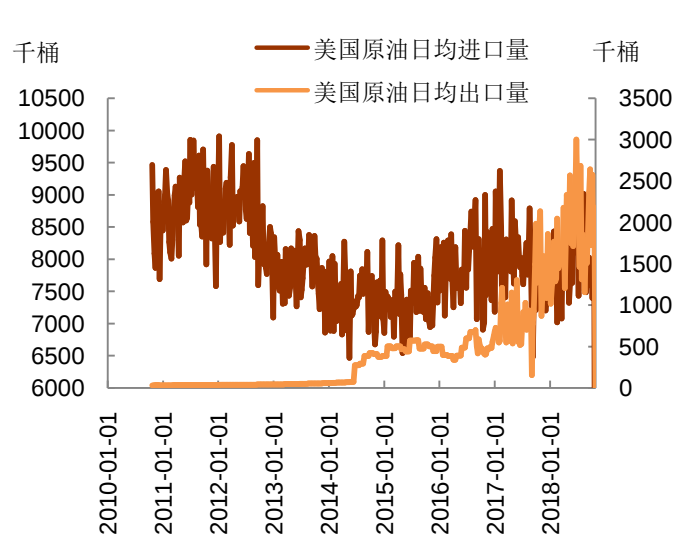


图 8 美国炼厂开工情况



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 23 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 455278 手,较前一周减少 37951 手。其中,多单持仓为 585412 手,较前一周减少 29011 手;空单持仓为 1301234 手,较前一周增加 8940 手。

图 10 WTI 非商业持仓

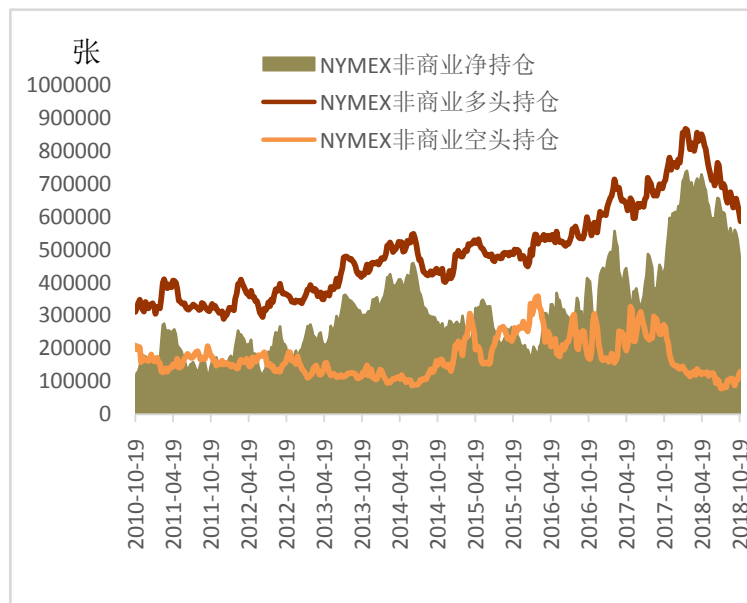
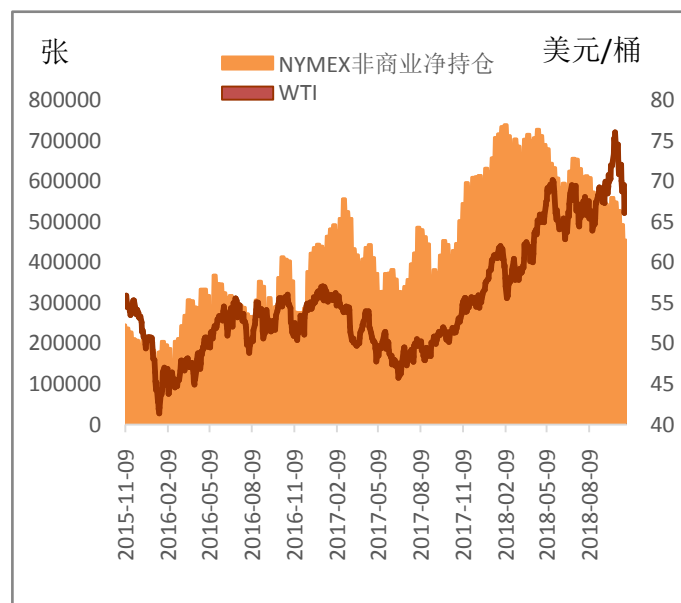


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。