



2018年11月12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破位下跌，周度跌幅达3%，收至495.4元/桶，成交量降至1553050手，持仓量降至31990手。外盘方面，WTI结算价60.19美元/桶，周度跌幅4.67%；Brent结算价70.18美元/桶，周度跌幅3.64%。WTI与Brent价差小幅扩大。

上周油价延续跌势。美国对伊朗能源行业的制裁开始生效，不过给予八个伊朗石油进口国和地区临时性豁免，豁免期为180天。因制裁力度远不及市场预期，令市场对供给过剩的担忧显著升温。同时，产油国增产已盖过伊朗原油供应下降带来的影响。美国、俄罗斯和沙特石油产量正处于或接近历史最高水平，日产量超过3300万桶，加剧了投资者对供给过剩的担忧。其中11月2日当周美国原油日产量达到1160万桶，超过俄罗斯，成为全球最大的产油国。有消息称，沙特正研究“退群”OPEC，这或导致OPEC解体，加剧了油市的不确定性。同时，受国际贸易局势影响，市场需求下降的预期正在逐步的增强，这也是目前油市一个较大的不确定因素。周日OPEC与参与减产的非OPEC产油国市场监测委员会在阿布扎比举行会议，从路透社消息来看，沙特正在讨论一项有关OPEC+减产至多100万桶/日的提议。谈判目前尚未最终敲定，很大程度上取决于伊朗原油出口减少的数量。整体来看，当前油市不确定因素较多，或维持偏空形态，但需谨防油价超跌后出现反弹。此外，本周关注OPEC和IEA原油市场月报。

风险提示：地缘政治风险

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	498.5	515.6	-17.1	-3.32%	元/桶
	WTI	60.19	63.14	-2.95	-4.67%	美元/桶
	Brent	70.18	72.83	-2.65	-3.64%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.99	9.69	0.3	3.10%	美元/桶
	WTI1812-WTI1901	2.73	5.68	-2.95	-51.94%	美元/桶
	Brent1901-Brent1902	-0.21	0	-0.21	#NA	美元/桶
原油现货价格	WTI	60.19	63.69	-3.5	-5.50%	美元/桶
	Brent	68.73	72.07	-3.34	-4.63%	美元/桶
	OPEC 一揽子	70.68	71.36	-0.68	-0.95%	美元/桶
	迪拜	69.52	71.55	-2.03	-2.84%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	69.78	72.18	-2.4	-3.33%	美元/桶
	NYMEX 汽油	162.14	170.83	8.69	5.09%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	217.28	217.28	0	0.00%	美分/加仑
	ICE 柴油	656.5	667.75	11.25	1.68%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、OPEC 成员国伊拉克、阿联酋有大幅度增加原油产量的计划。阿联酋阿布扎比国有石油公司将在 2020 年底将原油日产量从当前的约 300 万桶增加到 400 万桶。伊拉克原油日产量已经增加到 460 万桶，而在 10 年前伊拉克原油日产量仅有 200 多万桶。如果伊拉克新政府能继续履行与库尔德地区自治政府达成的协议，恢复通过土耳其港口出口基尔库克原油，该国供应量还将进一步增长。伊拉克现有原油生产能力为每天 500 万桶，按照计划，伊拉克 2022 年原油生产能力应达到每天 650 万桶。

2、在地炼创纪录的需求和健康利润的支撑下，中国原油每日进口量在 10 月份创下历史新高。10 月份进口量较上年同期增长 32%，达到 4080 万吨，即每天 961 万桶，打破了 2018 年 4 月每日 960 万桶的记录。今年前 10 个月的进口量同比增长 8.1% 至 37716 万吨，即每日 906 万桶。中国得到豁免权，在今后 180 天内还可以每天进口 36 万桶伊朗原油。

3、知情人士透露，沙特可能考虑在未来解散 OPEC，部分受到来自美国和外部投资者的压力。受沙特政府资助的该国顶级智库正在研究拆分 OPEC 后对油市的影响，但这并不能说明沙特政府内部也在积极讨论“近期离开 OPEC”。

4、OPEC 与参与减产的非 OPEC 产油国市场监测委员会将与周日在阿布扎比举行会议，讨论 2019 年的产量政策。这是为 12 月 6 日至 7 日在维也纳举行的欧佩克会议以及参与减产协议的产油国会议做准备。路透社援引欧佩克消息人士的话说，不排除 2019 年再次减产的可能性。

5、周三俄罗斯新闻社 RIA 援引俄罗斯能源部长诺瓦克的话说，当前全球石油市场供需平衡。

6、花旗预计冬季油价在每桶 80 美元的高位，之后随着产量增加，2019 年末布伦特原油价格将在 64-65 美元/桶。

7、日本炼厂 JXTG Holdings 周三表示，该公司将在 12 月恢复从伊朗进口石油。

8、航运数据显示，多数油轮在最近 30 天时间内到达伊朗，以便在制裁生效前最大限度进口伊朗原油。

9、投行摩根士丹利将今年年底到 2019 年上半年的布伦特原油价格预期从此前的 85 美元/桶下调至 77.50 美元/桶。

10、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 11 月 2 日当周原油库存超预期增加 783 万桶至 4.319 亿桶，预期增加 205 万桶；库欣原油库存增加 307 万桶。汽油库存减少 120 万桶；精炼油库存减少 364 万桶。上周原油进口增加 10 万桶/日至 800 万桶/日。

11、伊拉克油长：寻求在明年产出产能达到 500 万桶/日，出口预计在 380 万桶/日左右。寻求石油出口产能在未来数年达到 850 万桶/日。

12、俄罗斯石油公司 Rosneft：预计 2019 年原油产量同比涨幅超 4%，至 480-490 万桶/日。

13、据路透援引炼厂数据：伊朗预计本月原油出口将维持在至少 110 万桶/日。截至目前伊朗 11 月原油出口跌至 100 万桶/日。

14、据路透，中国获得购买 36 万桶/日伊朗原油、持续 180 天的豁免。韩国据悉得到购买 20 万桶/日伊朗原油豁免。

15、科威特油长：下一次欧佩克会议的决定将基于市场是否需要更多的石油。

16、周一美国公布对伊朗的第二批制裁具体细节。美国财政部宣布全面重启对 50 家伊朗银行的制裁，对超过 700 个伊朗个体实施制裁。美国国务卿蓬佩奥还公布了豁免名单：印度、希腊、日本、土耳其、中国台湾、意大利、韩国与中国大陆这 8 个国家与地区获得伊朗原油进口豁免。

17、中东其他国家也将增加原油产量。阿联酋阿布扎比国家石油公司表示，阿联酋最高石油委员会批准了该公司在未来五年增加资本投资同时提高油气产量的计划，计划在 2019 年至 2023 年间投资 1323.3 亿美元，到 2020 年底将原油日产量提高到 400 万桶，在 2030 年底达到 500 万桶。目前该公司的原油日产量为 300 万桶左右。

18、阿曼统计和信息中心显示，阿曼 2018 年 1 至 9 月日均原油产量为 97.24 万桶/日。前九个月的原油产量下降 2.2%，为 2.3601 亿桶。阿曼 2018 年前 9 个月的原油出口达到了 2.2257 亿桶原油，而去年同期达到了 2.1980 亿桶原油，涨幅 1.3%。4、中国 1 至 9 月保持了阿曼主要原油进口国的地位，进口了 1.797 亿桶原油。其次是印度和日本，分别进口了 1975 万桶和 1345 万桶。

19、中国国营的振华石油公司将在近期召开的中国国际进口博览会上签署多份协议，其中包括与伊拉克和沙特签署的石油协议。数据显示，中国今年前九个月的伊拉克原油产量达到了 3228 万桶，即 86.2 万桶/日，较之全年同期增长 15%。此外振华石油公司还将在 2019 年与沙特阿美签订年度原油供应协议，目前双方没有透露进一步的细节。

20、EIA11 月 6 日公布的原油市场月报显示，因国内页岩油产量激增，2019 年美国原油日产量料平均为 1206 万桶，较预期提前突破 1200 万桶的里程碑。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

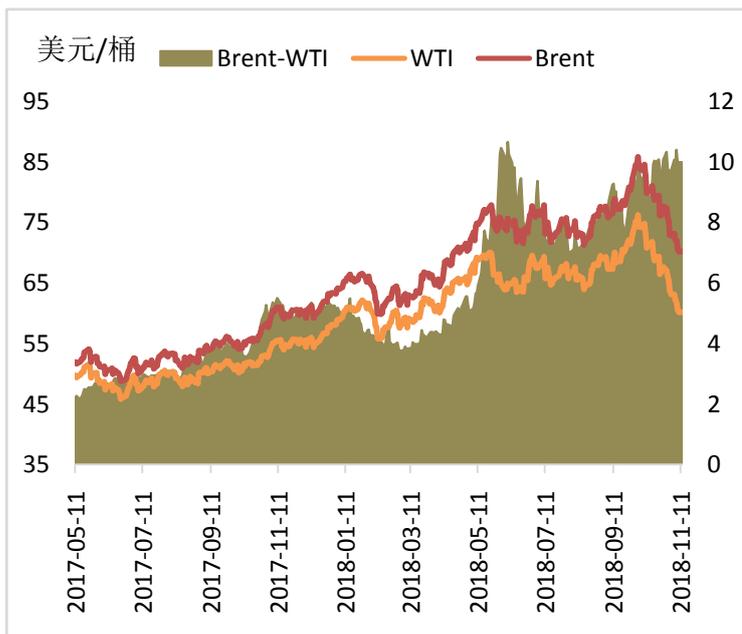


图 2 成品油裂解价差

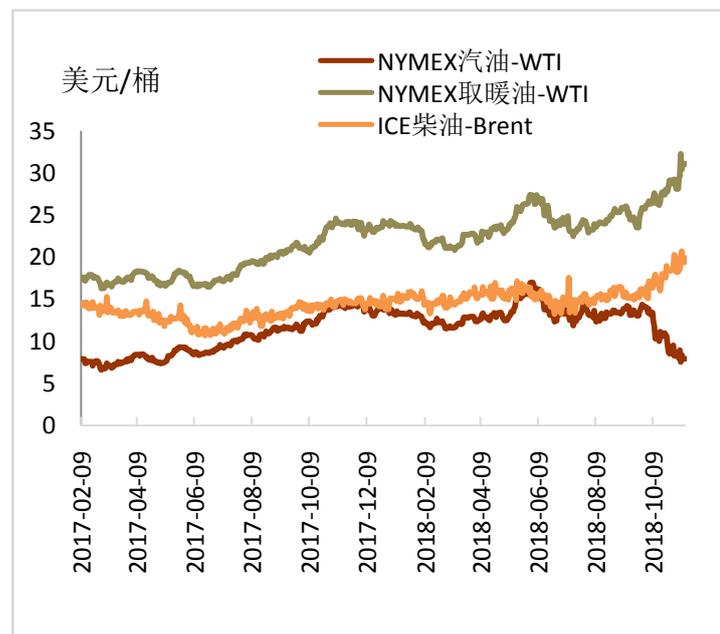


图 3 WTI 原油期货合约间价差

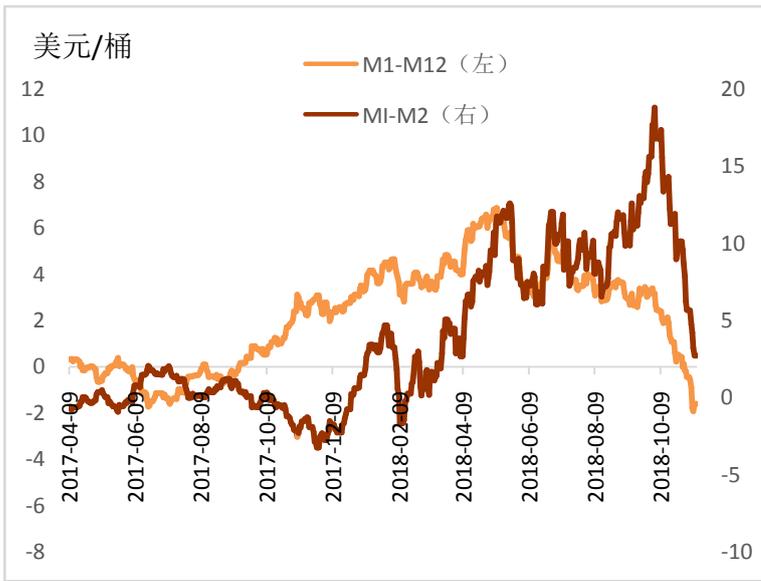


图 4 Brent 原油期货合约间价差

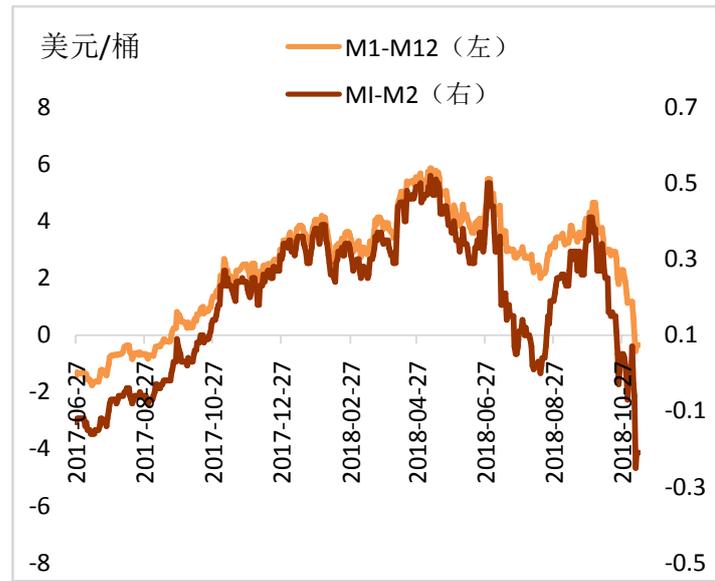
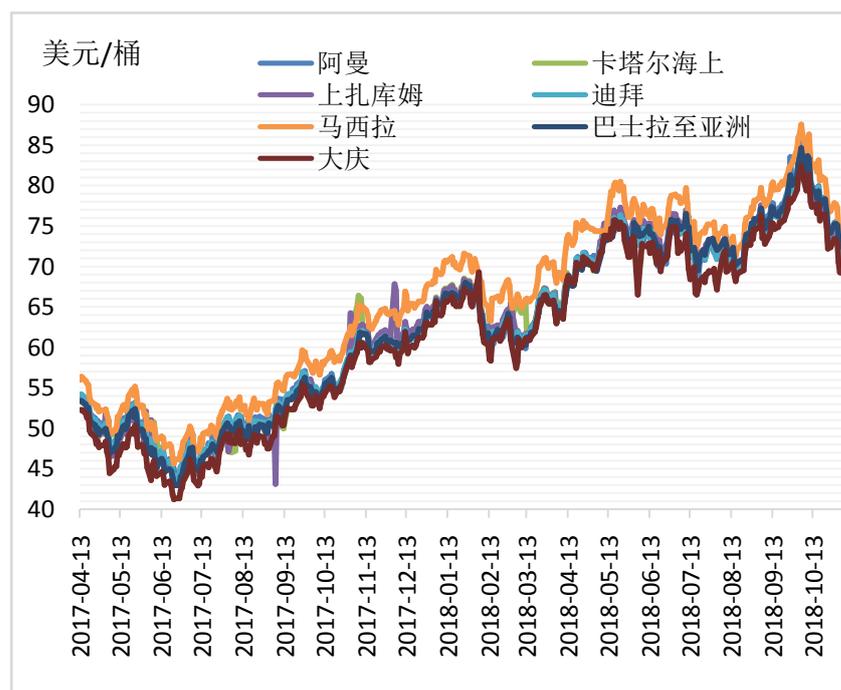


图 5 原油现货价格



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 11 月 2 日当周, 美国原油库存量 4.31787 亿桶, 比前一周增长 578 万桶; 美国汽油库存总量 2.28021 亿桶, 比前一周增长 185 万桶; 馏分油库存量为

1.22857 亿桶，比前一周下降 347 万桶。美国石油战略储备继续减少，减少了 23.5 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3429.6 万桶，增加了 241.9 万桶。

炼油厂开工率 90%，比前一周增长 0.6 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 753.9 万桶，比前一周增长 19.5 万桶，美国原油出口量日均 240.5 万桶，比前周每日平均出口量减少 8 万桶。

美国原油日均产量 1160 万桶，比前周日均产量增加 40.0 万桶，比去年同期日均产量增加 198.0 万桶。

贝克休斯数据显示，截至 11 月 9 日当周美国新增活跃钻机上升至 2015 年 3 月来最高的 886 座，为五周来第四周增加。

图 6 美国原油库存情况

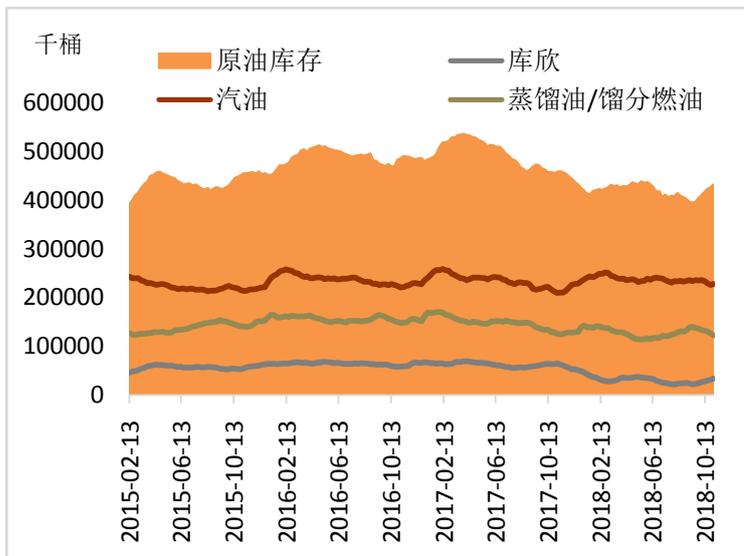


图 8 美国炼厂开工情况

图 7 美国原油日均产量

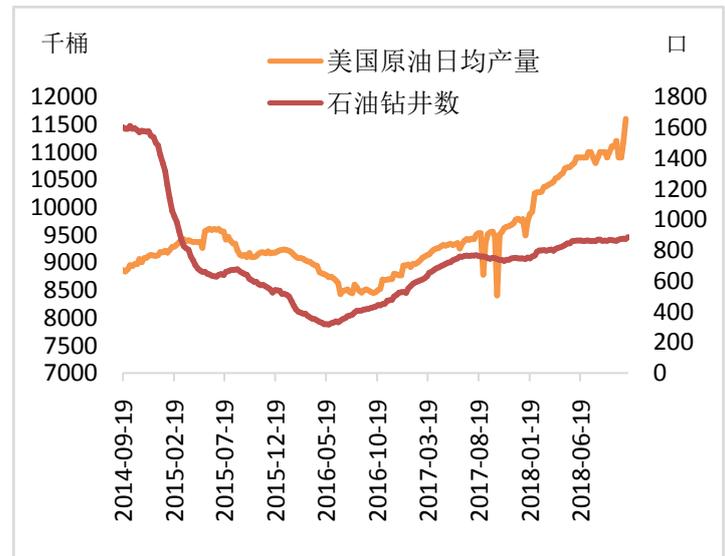
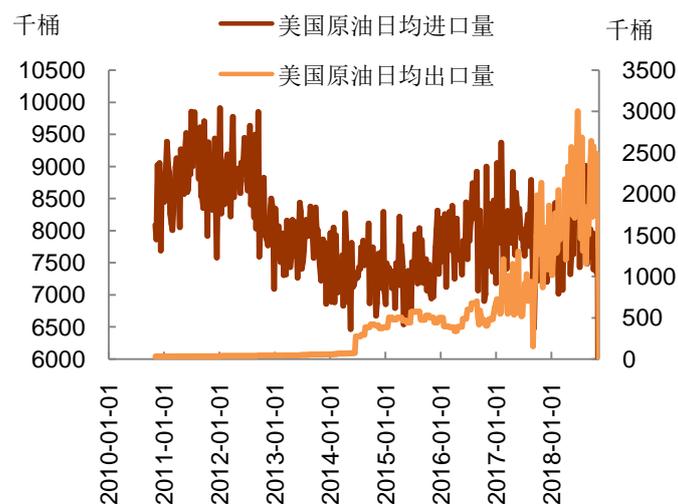


图 9 美国原油进出口情况



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 11 月 6 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 403783 手,较前一周减少 28855 手。其中,多单持仓为 554562 手,较前一周减少 11109 手;空单持仓为 150779 手,较前一周增加 17746 手。

图 10 WTI 非商业持仓

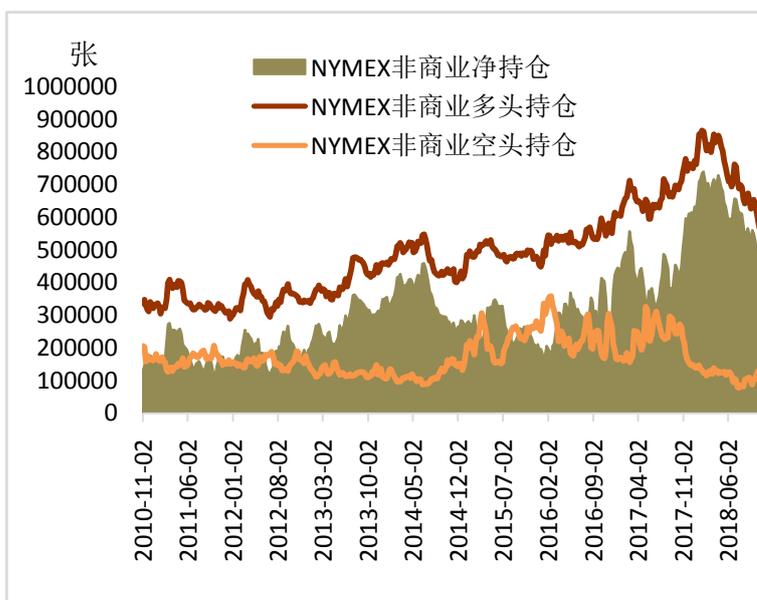
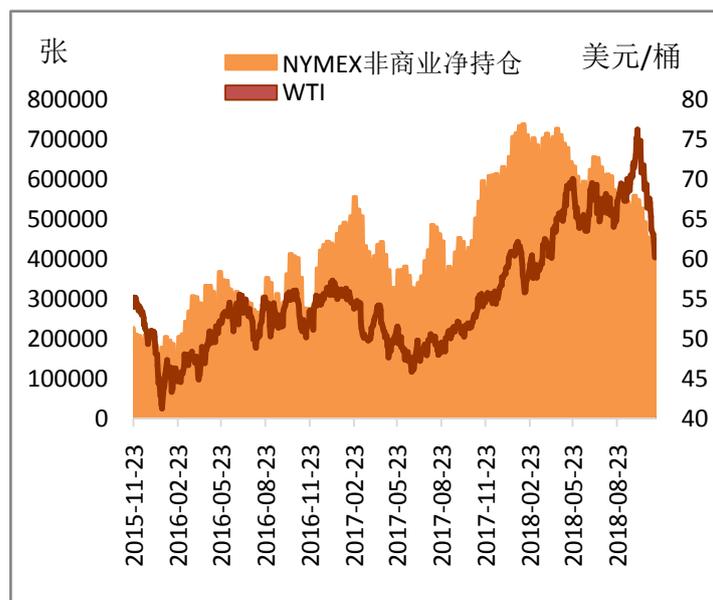


图 11 WTI 与净持仓的关系



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

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。