



2019 年 7 月 15 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：风暴临近墨西哥湾，原油创一个月最大周度涨幅		中期展望
原油	上周油价收涨，创 6 月中旬以来最大单周涨幅。主要源于美国原油库存大幅下降，以及风暴临近影响供给。美国墨西哥湾的石油产量已经因为该风暴而减少了一半左右。英国和伊朗之间的紧张局势升温，以及美国原油库存大幅下降。这些都提振了油价。 全球需求放缓的负面消息也值得警惕，国际能源署 7 月 12 日发布了月度报告，预计明年原油市场将再度出现供应过剩的局面，尽管最近欧佩克主导的减产协议已经被延期。 跳出价格看原油的供应结构，会发现自美国页岩气革命以来，美国的页岩气公司在市场上共融资 1760 亿美元，而亏损超过 2000 亿美元。显然此时的油价无法支撑页岩气公司的盈利，美国的原油产量提升有其瓶颈。 油价或在需求和供应交替走弱的情况下巨幅波动。		油价将在供需交替弱化中巨幅波动
	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

上周油价收涨，创 6 月中旬以来最大单周涨幅。主要源于美国原油库存大幅下降，以及风暴临近影响供给。美国墨西哥湾的石油产量已经因为该风暴而减少了一半左右。英国和伊朗之间的紧张局势升温，以及美国原油库存大幅下降。这些都提振了油价。全球需求放缓的负面消息也值得警惕，国际能源署 7 月 12 日发布了月度报告，预计明年原油市场将再度出现供应过剩的局面，尽管最近欧佩克主导的减产协议已经被延期。跳出价格看原油的供应结构，会发现自美国页岩气革命以来，美国的页岩气公司在市场上共融资 1760 亿美元，而亏损超过 2000 亿美元。显然此时的油价无法支撑页岩气公司的盈利，美国的原油产量提升有其瓶颈。

油价或在需求和供应交替走弱的情况下巨幅波动

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC1905	458.2	438	20.2	4.61%	元/桶
原油期货结算价	WTI	60.21	57.83	2.38	4.12%	美元/桶
	Brent	66.72	64.16	2.56	3.99%	美元/桶
	WTI-Brent	6.51	6.33	0.18	2.84%	美元/桶
原油期货价差	WTI1905-WTI1906	-0.09	-0.08	-0.01	12.50%	美元/桶
	Brent1906-Brent1907	0.38	0.39	-0.01	-2.56%	美元/桶
原油现货价格	WTI	60.21	57.66	2.55	4.42%	美元/桶
	Brent	67.13	63.86	3.27	5.12%	美元/桶
	OPEC 一揽子	67.57	64.72	2.85	4.40%	美元/桶
	迪拜	65.72	62.7	3.02	4.82%	美元/桶
	阿曼	67.16	63.36	3.8	6.00%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	197.7	192.95	-4.75	-2.46%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	198.01	190.5	-7.51	-3.94%	美分/加仑
	ICE 柴油	605	579.5	-25.5	-4.40%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

- 1、经过一年多的运行，上海原油期货已经成为全球第三大原油期货交易市场。
- 2、根据国际能源署的数据，2018 年全球经济的工业部门消耗了超过一半 (55%) 的能源。在工业部门内，化学工业是最大的能源使用者之一， 占全球工业能源使用的 12%。
- 3、海关总署最新数据显示，2019 年 5 月份，中国进口天然气 756 万吨，同比上涨 2.3%，环比减少 9 万吨，降幅 1.2%。其中，进口液化天然气 (LNG) 443 万吨，同比上涨 7.6%，环比减少 11 万吨，降幅 2.4%；进口气态天然气 313 万吨，同比下降 4.3%，环比增长 2 万吨，增幅 0.6%。由此可知，2019 年 5 月份，中国液化天然气进口量占比天然气总进口量的 58.6%，同比扩大 2.6 个百分点，环比缩窄 0.7 个百分点。1-5 月累计，中国进口天然气 3943 万吨，同比上涨 13.4%。其中，进口液化天然气 2387 万吨，同比上涨 20.3%；进口气态天然气 1556 万吨，同比上涨 4.2%。
- 4、沙特阿美公司正计划在其韩国炼油部门进行 60 亿美元的扩建，因为该国有生产商寻求确保其在亚洲的原油长期需求。
- 5、在周二发布的一份月度报告中，美国能源信息署预测 2019 年美国原油产量将达 1236

万桶/日，与此前在 6 月份作出的预测相比提高了 0.3%。与此同时，该署还将 2019 年 WTI 期货价格预期上调了 0.5%，至每桶 59.59 美元；但就布伦特原油期货价格而言，该署则预测今年的平均价格将为每桶 66.51 美元，与 6 月份的预测相比低了 0.3%。

6、各大石油公司已经开始撤离并关闭墨西哥湾的生产活动，原因是此前天气预报发出警告称，一个热带扰动可能会在周三或周四演变成风暴。雪佛龙、荷兰皇家壳牌公司、英国石油以及必和必拓正在从 15 个离岸钻井平台撤离人员，埃克森美孚也称其正在“密切关注”这个热带扰动，以确定其设施是否可能受到影响。墨西哥湾的原油产量约为 1200 万桶/日，在美国原油总产量中所占比例为 17%。

7、随着欧佩克(OPEC)和俄罗斯等大型产油国（统称为“OPEC+”）通过减产措施来提振油价，WTI 期货和布伦特原油期货价格今年以来均有所上涨。OPEC+上周同意将减产协议延长到 2020 年 3 月。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

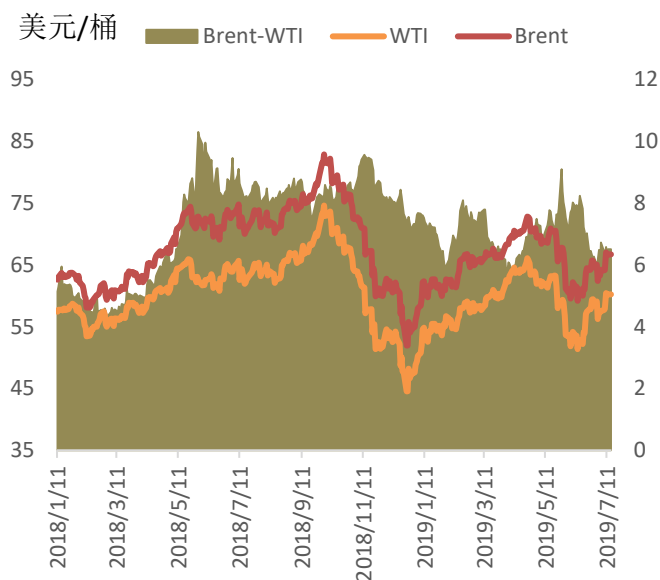


图 2 成品油裂解价差

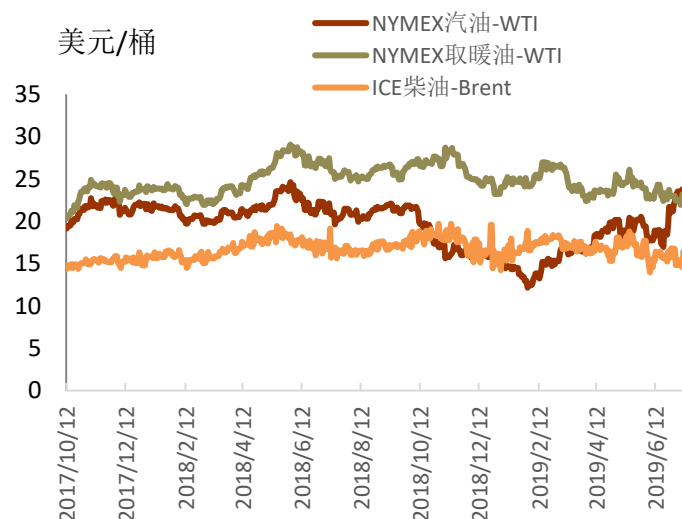


图 3 WTI 原油期货合约间价差

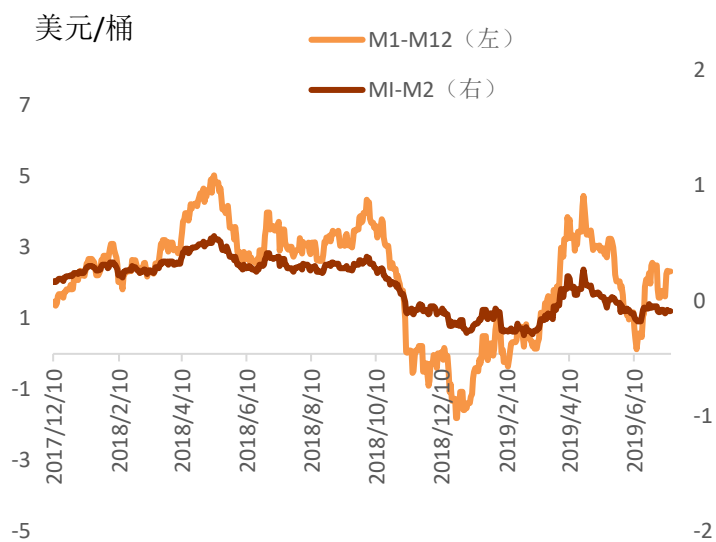
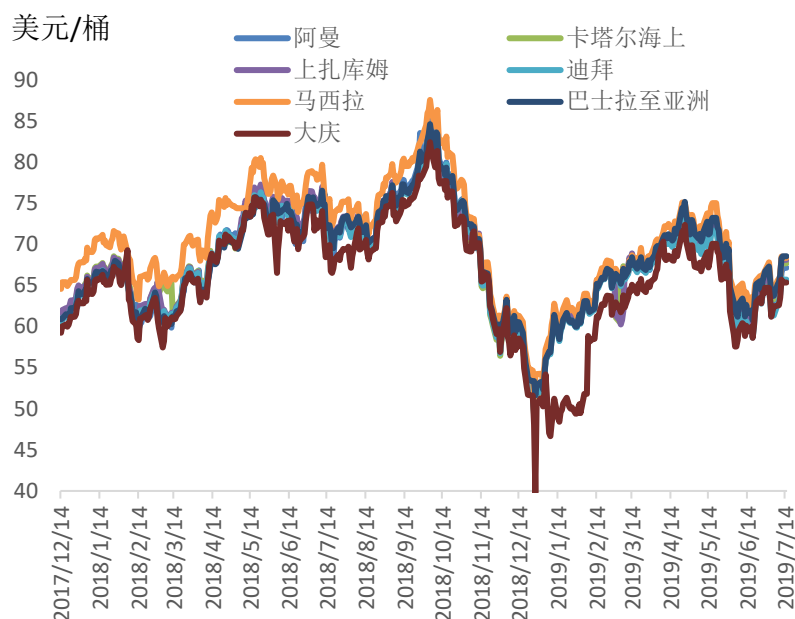


图 4 Brent 原油期货合约间价差



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、美国石油协会（API）公布的数据显示，美国截至 7 月 5 日当周 API 原油库存减少 813 万桶，预期减少 356.7 万桶；汽油库存减少 25.7 万桶；精炼油库存增加 369 万桶；数据公布后，美油短线快速拉升，一度触及 59 关口，最终收报 58.34 美元/桶。

2、EIA 公布，截至 7 月 5 日当周，美国原油库存减少 949.9 万桶至 4.59 亿桶，市场预估为减少 356.7 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 31 万桶。美国精炼油库存增加 372.9 万桶，连续两周录得增长，市场预估为增加 143.3 万桶。美国汽油库存减少 145.5 万，连续四周录得下滑，市场预估为减少 123.3 桶。上周美国原油出口减少 28.3 万桶/日至 730.2 万桶/日；上周美国原油进口增加 5.8 万桶/日至 304.8 万桶/日。EIA 数据显示，炼厂产能利用率攀升 0.5%至 94.7%。此外，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1230 万桶/日，连续两周录得增长。

3、美国油服贝克休斯周报显示，截至 7 月 12 日当周，美国石油活跃钻井数减少 4 座至 784 座，连续两周录得下降且触及 2018 年 2 月来新低。去年同期为 863 座。

图 6 美国原油库存情况

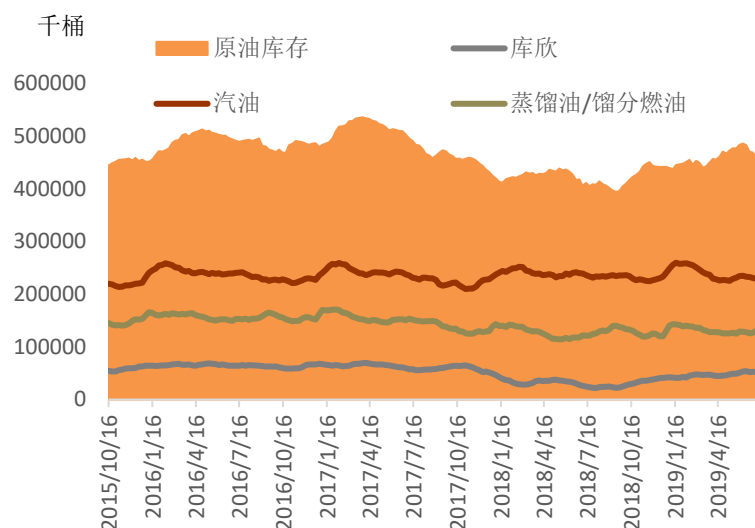


图 7 美国原油日均产量

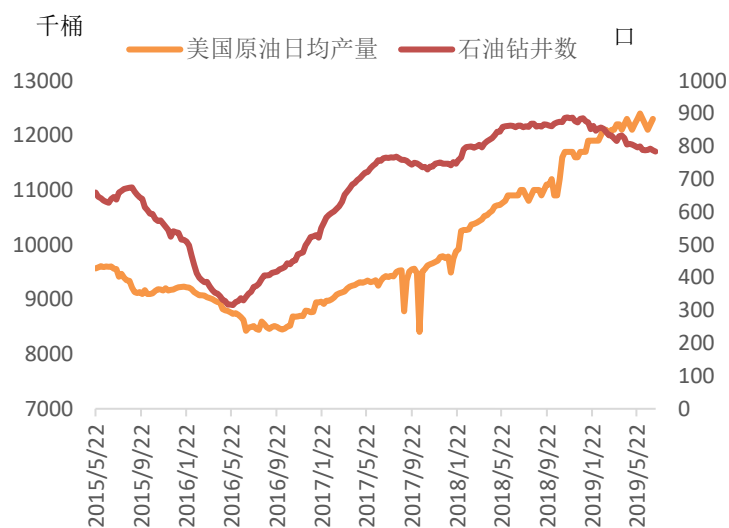
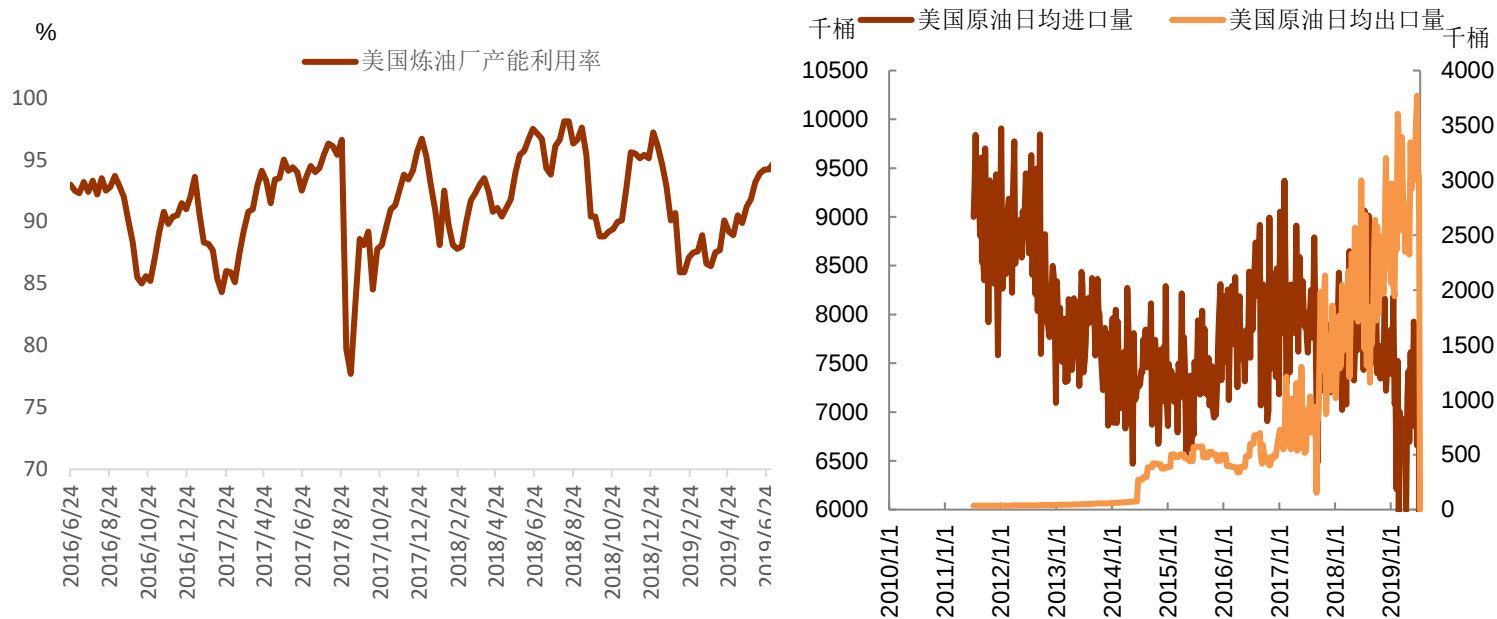


图 8 美国炼厂开工情况

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 7 月 9 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

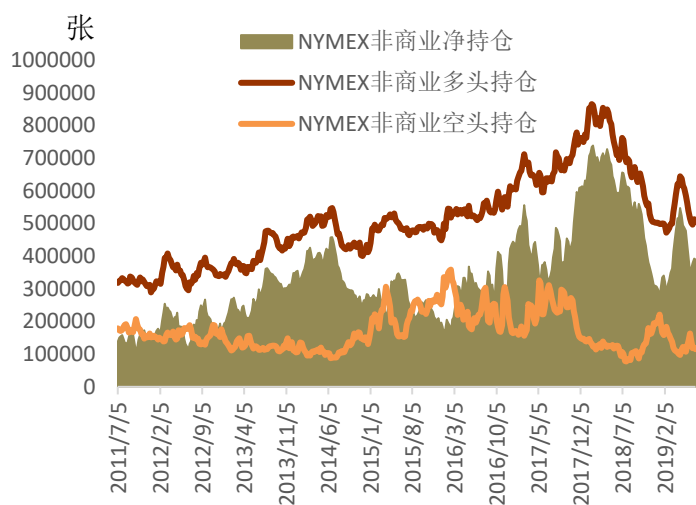
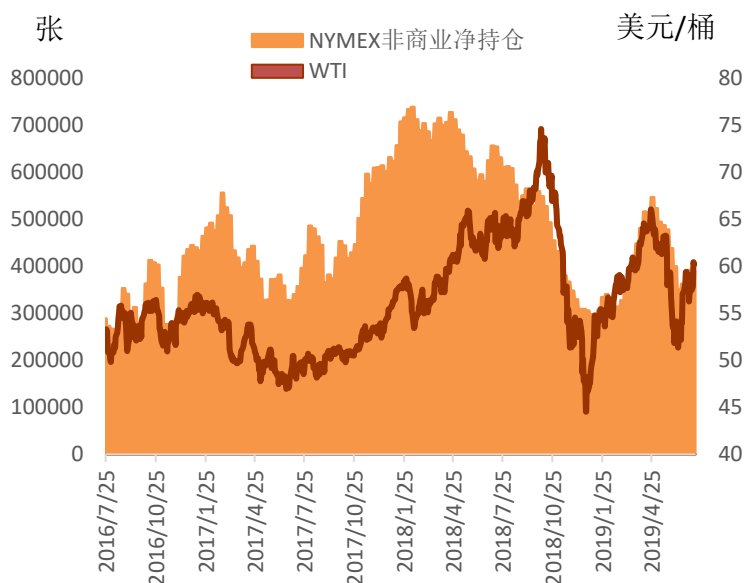


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

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

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

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。