



2018年9月25日 星期二

## 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整体维持在高位区间震荡，周度涨幅达1.2%，最终收至532.1元/桶，成交量略降至1522872手，持仓量增至43742手。外盘方面，WTI结算价70.78美元/桶，周度涨幅2.92%；Brent结算价78.8美元/桶，周度涨幅0.91%。WTI与Brent价差小收窄。25日恰逢国内中秋假期，国外油价因OPEC+不理睬特朗普增产呼吁而上涨，WTI和Brent分别突破80和81美元/吨一线。

上周因美对华2000亿商品关税征收消息落地，整体局势低于市场预期，使得市场对贸易局势的担忧情绪降温，此外美元指数震荡走弱，也给油价提供了一定的上涨动能。周中，彭博消息称，沙特目前对油价在每桶80美元以上感到满意，希望暂时将油价维持在每桶70-80美元，因为在美国国会选举前，沙特要在收入最大化与抑制油价之间取得平衡。这也就意味着沙特无意增加原油产量，提振油价走强。此外，EIA数据显示，前一周美国原油和汽油库存均下降，在夏季消费旺季过后，汽油消费仍强劲，给到油价支撑。不过，周四特朗普将美国对中东国家的支持与油价联系起来，再度呼吁OPEC降低油价。在特朗普的呼吁下，市场做多情绪受到了明显影响，但整体降幅有限。周日会议上，OPEC+委员会重申100%遵守减产目标，没有一个OPEC+成员国承诺特定的增产计划，OPEC联合部长级监督委员会将于11月11日在阿联酋首都阿布扎比再次会晤。整体来看，OPEC短期不会增加产量、美国原油库存和汽油库存下降及市场对国际贸易局势的担忧情绪降温，都给油价提供了上涨动能。本周面临国内国庆长假和美国加息，关注美元指数对油价的影响。

风险提示：美元大幅反弹

## 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	531.8	528.7	3.1	0.59%	元/桶
	WTI	70.78	68.77	2.01	2.92%	美元/桶
	Brent	78.8	78.09	0.71	0.91%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.12	9.37	-0.25	-2.67%	美元/桶
	WTI1811-WTI1812	0.41	0.1	0.31	3.1	美元/桶
	Brent1811-Brent1812	0.56	0.48	0.08	16.67%	美元/桶
原油现货价格	WTI	73.08	68.99	4.09	5.93%	美元/桶
	Brent	80.7	78.16	2.54	3.25%	美元/桶
	OPEC 一揽子	77.08	76.05	1.03	1.35%	美元/桶
	迪拜	78.65	76.25	2.4	3.15%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	79.29	77.04	2.25	2.92%	美元/桶
	NYMEX 汽油	201.35	197.36	-3.99	-2.02%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	222.1	220.86	-1.24	-0.56%	美分/加仑
	ICE 柴油	684.25	678.5	-5.75	-0.85%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 二、行业要闻

1、美国石油协会 (API): 美国 8 月石油需求增至 2080 万桶/日, 创 2007 年以来新高; 2017 年同期为 2030 万桶/日, 体现出美国经济增速、工业活动和消费者信心都非常强劲。8 月汽油需求 967 万桶/日 (去年同期 975 万桶/日), 取暖油需求 408 万桶/日。

2、OPEC 和俄罗斯等非 OPEC 产油国将于 9 月 23 日阿尔及利亚举行会议讨论产量政策, 这将是 11 月份美国中期选举前的最后一次会议。本次会议将讨论如何实施已商定的 100 万桶/日增产的问题以及是否要在协议今年底到期后永久性地延长。

路透社援引欧佩克消息人士的话说, 欧佩克以及其盟国此次会晤时不可能对正式增加原油产量取得一致意见。

3、美国总统特朗普周四在推特上说, “我们保护中东地区国家, 如果没有我们, 他们就会长期不安全。但是他们继续将油价推得越来越高! 我们将记住。欧佩克垄断组织现在必须降低油价!”。

4、政府官员: 俄罗斯目前石油产出为 1130 万桶/日, 创下苏联解体后石油产出新高。

5、伊朗石油部长 Zanganeh: 80 美元/桶的油价是合适的。如果 OPEC 的决定有损伊朗的利益, 那么伊朗将投否决票。特朗普让伊朗石油出口为零的计划是不会实现的。一些石油生

产国违反了 OPEC+ 的减产协议。OPEC+ 不能在阿尔及利亚会议上决定石油产出配额。

6、根据美国能源信息署的数据，OPEC 闲置产能不到全球总产量的 3%，即每天约 184 万桶，较低的剩余产能百分比意味着不太能够快速提高产量以应对原油价格的飙升。

7、印度将于 10 月增加 1000 万桶的伊朗原油进口，几乎与九月持平。

8、委内瑞拉总统尼古拉斯马杜罗在访问北京后表示，委内瑞拉将向中国的原油出口增加至 100 万桶/日。马杜罗周二表示，中国已经同意在委内瑞拉再投资 50 亿美元，这有助于深化两国的经济合作伙伴关系，并表示这项投资将有助于提振产量，从而推动委内瑞拉对中国的原油出口翻番。

9、到目前为止，上海国际能源交易所已经批准向海外投资者提交 32 家海外代理商的申报，另外还有三家正在等待批准。

10、俄罗斯能源部长诺瓦克表示，在生产成本和税收压力原油产量前，俄罗斯距离原油产量的峰值水平还有三年时间。诺瓦克表示，预计 2018 年俄罗斯的原油产量将达到 5.53 亿吨，同时在 2021 年俄罗斯的原油产量将达到 5.7 亿吨的峰值。

11、经济研究公司凯投经济预计明年全球石油产量将最终超过石油需求，预计 OPEC 产量将增长，尽管预计伊朗原油产量将下降。该公司预计随着基础设置限制已经得以解决，美国原油产量将进一步增长。与此同时，预计中国和美国等国经济将减缓，导致石油市场需求下降。

12、OPEC 秘书长巴尔金都周二称，OPEC 成员国与非 OPEC 产油国计划在 12 月之前达成一项长期合作框架，产油国计划届时在维也纳召开会议。并指出，它们决定将这种合作制度化，期望能在 12 月之前达成永久协议框架。

13、路透社此前报道说，沙特阿拉伯希望油价保持在每桶 70 美元至 80 美元之间，以在收入最大化和油价封顶之间保持平衡，直到美国国会选举。

14、OPEC+ 成员国代表 9 月 2 日称，OPEC+ 委员会重申 100% 遵守减产目标，没有一个 OPEC+ 成员国承诺特定的增产计划，OPEC 联合部长级监督委员会 (JMMC) 将于 11 月 11 日在阿联酋首都阿布扎比再次会晤。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

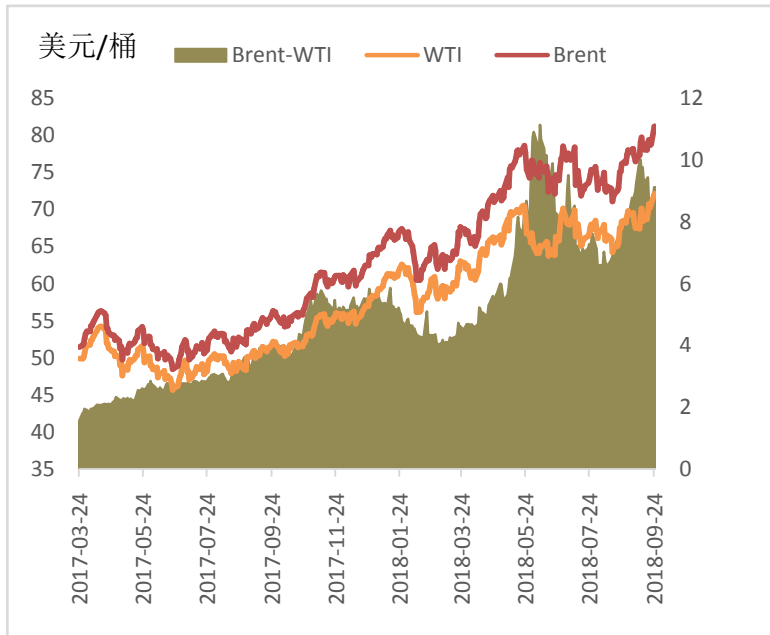


图 2 成品油裂解价差

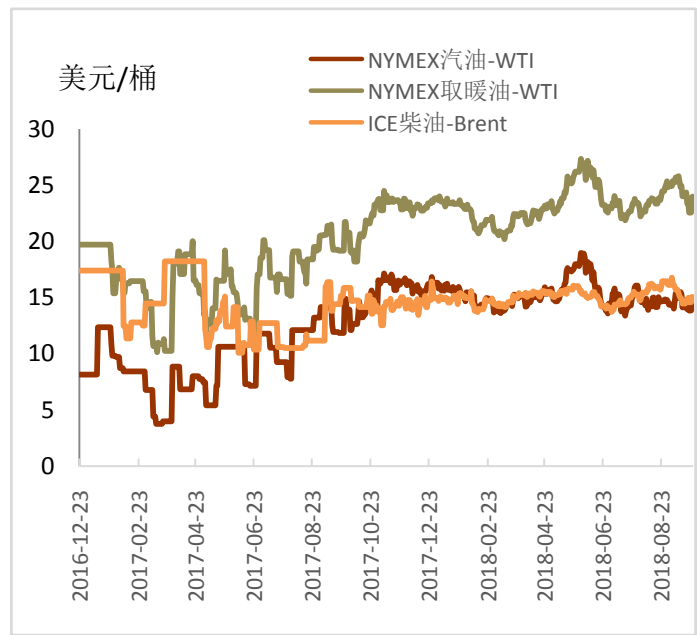


图 3 WTI 原油期货合约间价差



图 4 Brent 原油期货合约间价差

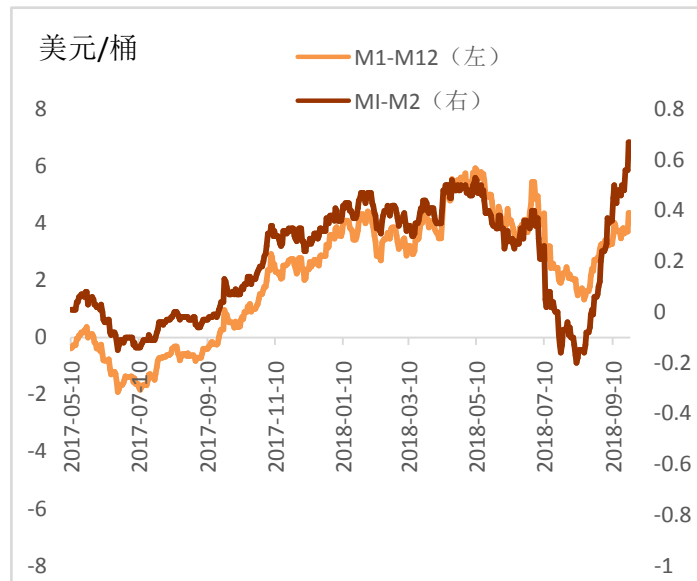
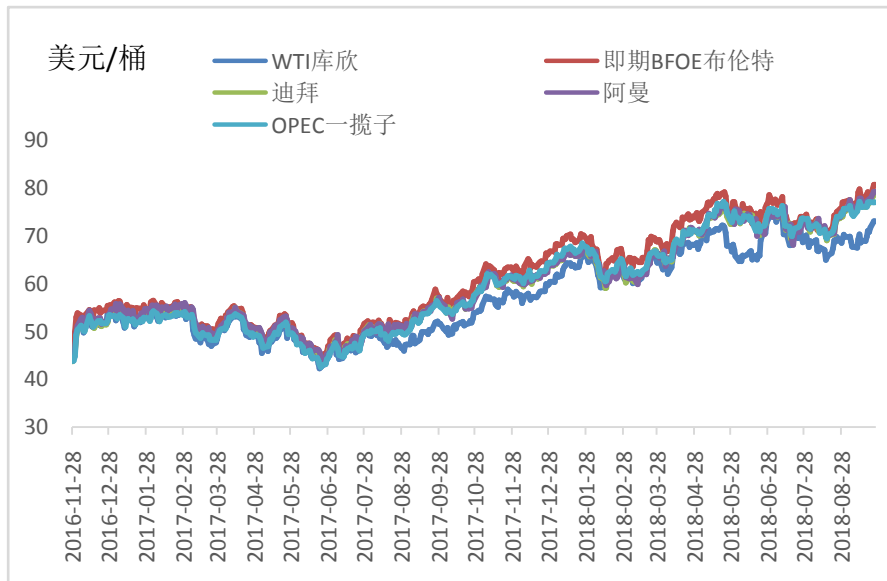


图 5 原油现货价格



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 9 月 14 日当周, 美国原油库存量 3.94137 亿桶, 比前一周下降 206 万桶; 美国汽油库存总量 2.3415 亿桶, 为 2015 年 2 月份以来最低水平, 比前一周下降 172 万桶; 馏分油库存量为 1.40122 亿桶, 比前一周增长 84 万桶。库欣地区原油库存继续下降, 原油库存 2233.3 万桶, 减少了 125 万桶。

炼油厂开工率 95.4%, 比前一周下降 2.2 个百分点。

美国原油出口量日均 236.7 万桶, 比前周每日平均出口量增加 53.9 万桶, 美国原油进口量平均每天 802.4 万桶, 比前一周增长 43.3 万桶。

美国原油日均产量 1100 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 149.0 万桶。

能源服务公司贝克休斯公布数据显示, 截止至 9 月 14 日当周, 美国石油活跃钻井数增加 7 座至 867 座。

图 6 美国原油库存情况

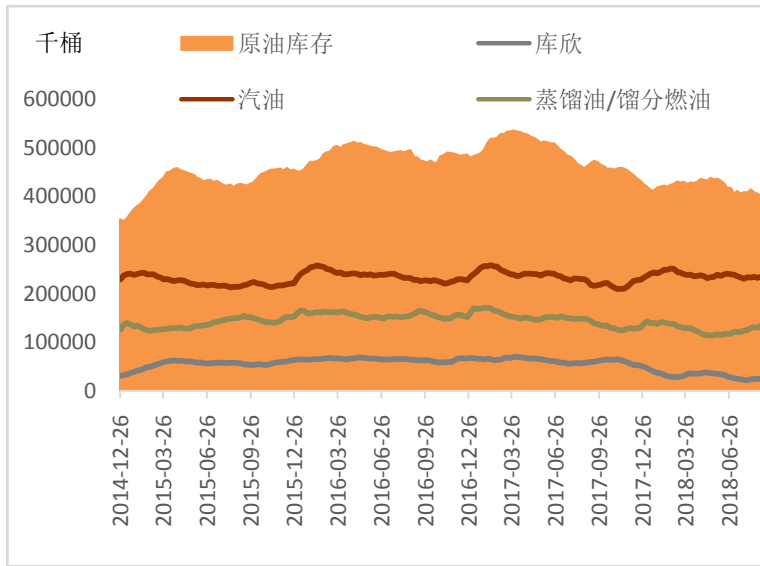


图 8 美国炼厂开工情况

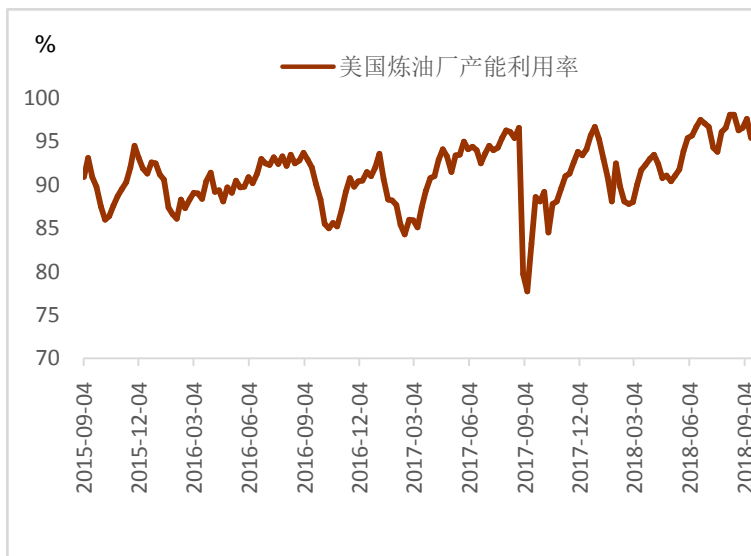


图 7 美国原油日均产量

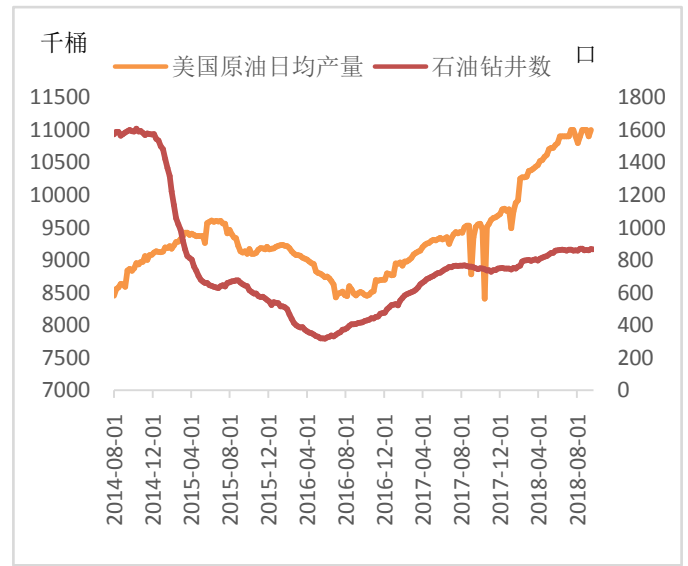
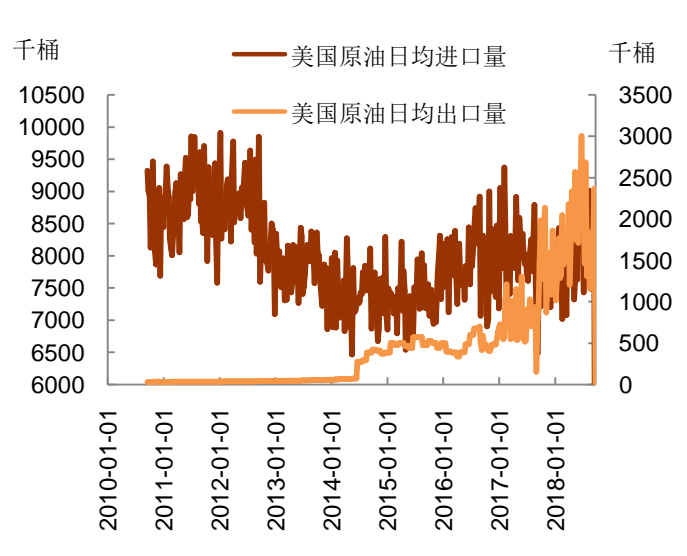


图 9 美国原油进出口情况



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 9 月 25 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 53.04 万手，较前一周减少 13479 手。其中，多单持仓为 62.69 万手，较前一周减少 26021 手；空单持仓为 96548 手，较前一周减少 12542 手。

图 10 WTI 非商业持仓

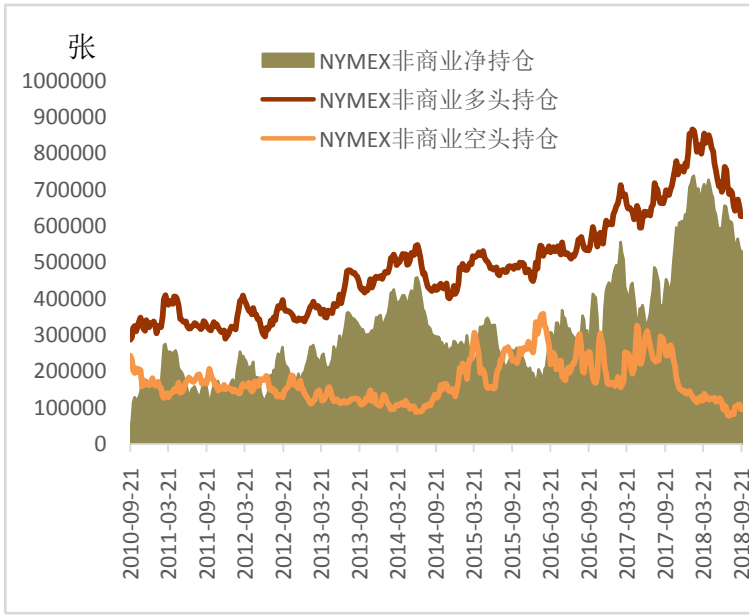
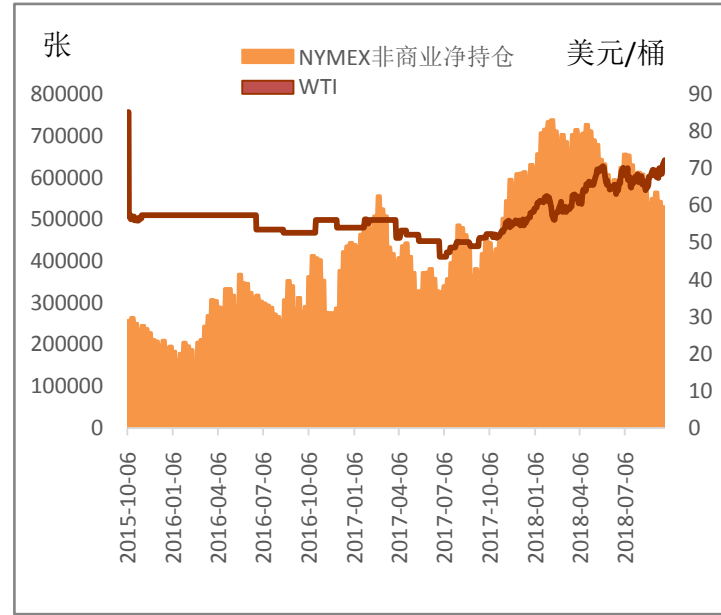


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。