



2019 年 5 月 6 日 星期一

多空因素交织，继续关注地缘事件发酵

联系人	黄蕾
电子邮箱	huang.lei@jyqh.com.cn
电话	021-68555105

视点及策略摘要

品种	观点	中期展望
原油	<p>上周油价延续弱势，周四盘中更是大幅下挫。地缘政治风险利好油价，但美国原油库存大幅增加及全球宏观数据欠佳，拖累油价表现。周中，美国政府停止了对包括印度在内的几个国家购买伊朗石油的豁免。伊朗方面则威胁称，如果其他 OPEC 成员国威胁到伊朗的利益，伊朗将予以回应，不排除 OPEC 解散的可能，与此同时，伊朗正在研究出售石油的新方法。另外，委内瑞拉的政治危机不断加剧，威胁该国本已因美国制裁而下降的原油出口。数千名游行集会，响应反对派领导人瓜伊多号召 5 月 1 日举行反对总统马杜罗的行动。此外，俄罗斯因其出口至欧洲的石油管道遭受污染的影响，该国近期或被动减产 100 万桶/日，对油价略有提振。但周中 EIA 数据显示，上周美国原油库存增加 990 万桶，升至 2017 年 9 月以来最高水平，美国石油日产量达到创纪录的 1230 万桶。且贝克休斯数据显示，美国活跃钻机数量三周来首次增加。美国石油产量上升，抵消了美国对伊朗和委内瑞拉的制裁的利多影响。此外，上周公布的中国 4 月 PMI 增长意外放缓、美国 4 月 ISM 制造业创 30 个月最低、全球股市走弱，引发市场对全球原油需求的担忧，助推油价下跌。不过，随后公布的美国非农数据超预期，且中美</p>	<p>油价将在 OPEC+减产及美国原油产量增加中博弈前行</p>

贸易商谈取得进展，限制了油价下跌空间。整体来看，近期油价影响因素错中复杂，价格波动受消息影响而加剧，短期或止跌震荡修整，周中继续关注地缘事件的发酵。	
操作建议：	开盘补跌，支撑位 470
风险因素：	市场对全球经济再现担忧

一、行情评述

上周油价延续弱势，周四盘中更是大幅下挫。地缘政治风险利好油价，但美国原油库存大幅增加及全球宏观数据欠佳，拖累油价表现。周中，美国政府停止了对包括印度在内的几个国家购买伊朗石油的豁免。伊朗方面则威胁称，如果其他 OPEC 成员国威胁到伊朗的利益，伊朗将予以回应，不排除 OPEC 解散的可能，与此同时，伊朗正在研究出售石油的新方法。另外，委内瑞拉的政治危机不断加剧，威胁该国本已因美国制裁而下降的原油出口。数千名游行集会，响应反对派领导人瓜伊多号召 5 月 1 日举行反对总统马杜罗的行动。此外，俄罗斯因其出口至欧洲的石油管道遭受污染的影响，该国近期或被动减产 100 万桶/日，对油价略有提振。但周中 EIA 数据显示，上周美国原油库存增加 990 万桶，升至 2017 年 9 月以来最高水平，美国石油日产量达到创纪录的 1230 万桶。且贝克休斯数据显示，美国活跃钻机数量三周来首次增加。美国石油产量上升，抵消了美国对伊朗和委内瑞拉的制裁的利多影响。此外，上周公布的中国 4 月 PMI 增长意外放缓、美国 4 月 ISM 制造业创 30 个月最低、全球股市走弱，引发市场对全球原油需求的担忧，助推油价下跌。不过，随后公布的美国非农数据超预期，且中美贸易商谈取得进展，限制了油价下跌空间。整体来看，近期油价影响因素错中复杂，价格波动受消息影响而加剧，短期或止跌震荡修整，周中继续关注地缘事件的发酵。

二、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	SC1906	485.3	485.9	-0.6	-0.12%	元/桶
	WTI	61.94	61.81	0.13	0.21%	美元/桶
	Brent	70.85	70.75	0.1	0.14%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	8.91	8.94	-0.03	-0.34%	美元/桶
	WTI1905-WTI1906	-0.1	-0.1	0	0.00%	美元/桶
	Brent1906-Brent1907	1.95	1.95	0	0.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	61.94	61.81	0.13	0.21%	美元/桶
	Brent	69.67	70.65	-0.98	-1.39%	美元/桶
	OPEC 一揽子	70.98	70.98	0	0.00%	美元/桶
	迪拜	69.85	70.92	-1.07	-1.51%	美元/桶
	阿曼	70.61	71.8	-1.19	-1.66%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	202.65	202.65	0	0.00%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	207.02	207.02	0	0.00%	美分/加仑
	ICE 柴油	643.5	643.5	0	0.00%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、业内消息人士称，俄罗斯将连续数日减产，减产规模将达总产量的10%，因其出口受到一主输欧石油管道原油遭污染的影响。

2、业内消息人士5月3日表示，波兰、匈牙利和捷克释放了约800万桶储备石油，因此前俄罗斯石油输欧管道Druzhba因污染被关闭；但德国和斯洛伐克尚未决定是否向其境内受影响的炼油厂释放任何原油储备。

3、伊朗石油部长赞加内周四(5月2日)表示, 如果其他石油输出国组织(OPEC)成员国威胁到伊朗的利益, 伊朗将予以回应。在德黑兰会见 OPEC 秘书长巴尔金都后, 赞加内警告称, OPEC 可能会因为一些成员国的“单边行动”而“瓦解”。

4、俄罗斯4月石油产量环比下降, 但仍高于 OPEC+协议的配额。4月份俄罗斯石油管道出口量为449.4万桶, 高于3月份的443.2万桶。

5、美国政府上周四停止了对包括印度在内的几个国家购买伊朗石油的豁免。

6、据伊朗伊斯兰共和国通讯社 IRNA 报导, 伊朗石油部长尚甘尼说, 伊朗正在研究出售石油的新方法。

7、阿曼能源部长周三表示, OPEC 六月会议的目标是, 延长自今年1月份开始实施的减产协议。

8、特朗普寻求加大对于委内瑞拉的制裁。美国国务卿迈克·蓬佩奥5月1日威胁, 如果有必要, 美国将军事干预委内瑞拉局势。

9、根据 RBC Capital Markets 的报告, 鉴于在美国通过制裁保持压力的情况下委内瑞拉总统马杜罗仍然掌权, 作为该国主要收入来源的石油产量可能会在年底前降至接近零的水平。

10、伊朗油长赞加内: 预计油市因利比亚和尼日利亚的不确定性而脆弱。

11、据外媒, 俄罗斯原油生产商收到俄罗斯石油运输公司的要求, 在5月7日之前把石油产量降低90万吨, 因出口管道问题。未来数日俄罗斯原油产量将减少逾100万桶/日。

12、伊拉克油长嘉班: 伊拉克致力于履行欧佩克+减产协议, 不会单方面决定补充原油供应缺口; 欧佩克+减产协议支撑了油价, 在全球油市重塑信心。

13、阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC: 将四月穆尔班原油官方售价定为73.05美元/桶。

14、美国能源信息署(EIA): 美国1月原油产量修正为1187万桶/日, 较修正前调低1000桶/日; 美国2月份原油产量减少18.7万桶/日至1168.3万桶/日(较修正后的1月份原

油产量)。

美国 2 月原油总需求同比增长 57.5 万桶/日或 2.9%，至 2019.4 万桶/日。

2 月份，美国自沙特进口原油环比降低 19%至 57.7 万桶/日，为 31 年最低；美国总原油进口降至 1996 年 2 月来的地位 665 万桶/日；美国自欧佩克进口原油降至 160 万桶/日，为 1986 年 3 月来新低；墨西哥在 2018 年 2 月份来首次超过沙特成为美国第二大原油供应商，该月向美国出口原油 66.7 万桶/日。

15、新浪报道，沙特能源、工业和矿产资源大臣法力赫对俄新社表示，该国不会急于增加石油供应，以弥补美国制裁造成的伊朗原油供应减少，并将坚持减产协议，该协议可能会延长到 2019 年底。

16、市场调查：欧佩克 4 月原油产量将增加 2.5 万桶/日至 3030 万桶/日。

17、伊拉克石油部：伊拉克 4 月石油出口增至 346.6 万桶/日。

18、阿曼油长：6 月欧佩克会议的目标是延长减产；对石油消费者和产油国而言，70 美元/桶的油价都是合理的。

19、新浪财经报道，伊朗官员表示，伊朗 4 月原油出口将降至 40-70 万桶/日。

20、新华社报道，利比亚国家石油公司 29 日发表声明说，利比亚国内最大油田沙拉拉油田发生武装冲突。沙拉拉油田位于利比亚首都的黎波里以南 900 公里处，原油日产量达到 30 万桶。

21、沙特能源大臣法力赫：到 5 月底，沙特产量将大幅低于 1000 万桶/日；预计沙特原油出口量将低于 700 万桶/日。

22、俄罗斯 4 月原油产量为 1123 万桶/日。

EIA 公布的数据显示，截至 4 月 26 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加 993.4 万桶至 4.706 亿桶，增加 2.2%，升至 2017 年 9 月以来最高水平，库存变化值创 2018 年 11 月 16 日当周（24 周）以来新高。美国俄克拉荷马州库欣原油库存增加 26.5 万桶；汽油库存

增加 91.7 万桶，变化值连续 10 周录得下滑后本周录得增长，且创 1 月 25 日当周（14 周）以来新高；精炼油库存下降 130.7 万桶，变化值连续 7 周录得下滑。炼厂产能利用率降至不到 90%。

美国上周原油产量创纪录新高，至 1230 万桶/日，较上年同期增加约 200 万桶/日。

除却战略储备的商业原油上周进口 741.4 万桶/日，较前一周增加 26.5 万桶/日，美国上周原油出口减少 7 万桶/日至 261.1 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯公布数据显示，截至 5 月 3 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 807 座，三周来首次录得增长。

美国商品期货管理委员会最新统计，截止 4 月 30 日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量 2144648 手，增加 5435 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 524103 手，比前一周减少 23256 手。其中多头减少 6372 手；空头增加 16884 手。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

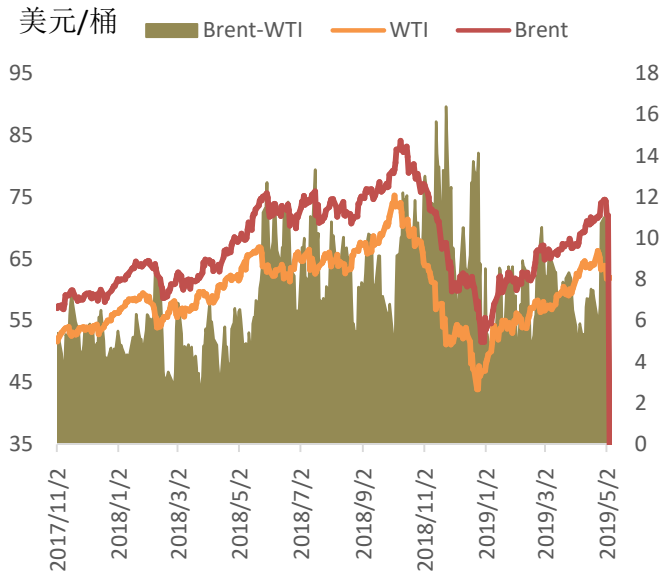


图 2 成品油裂解价差

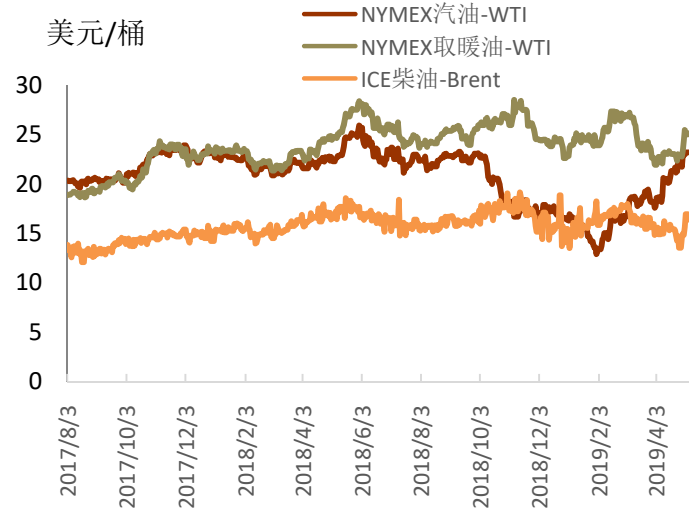


图 3 WTI 原油期货合约间价差

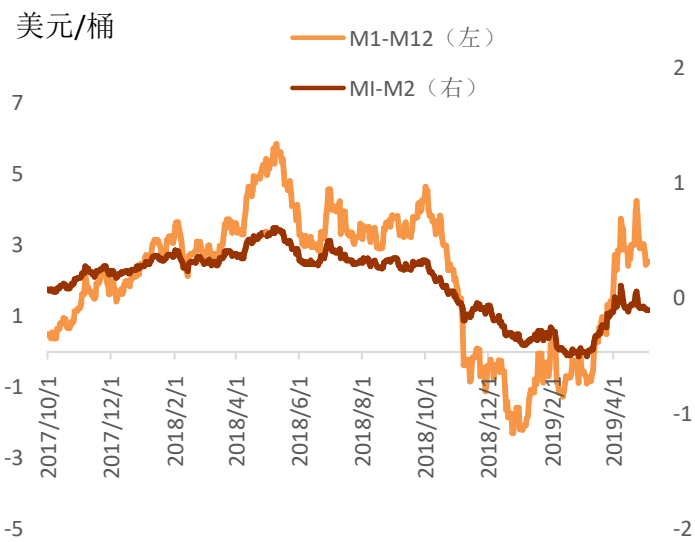


图 4 Brent 原油期货合约间价差

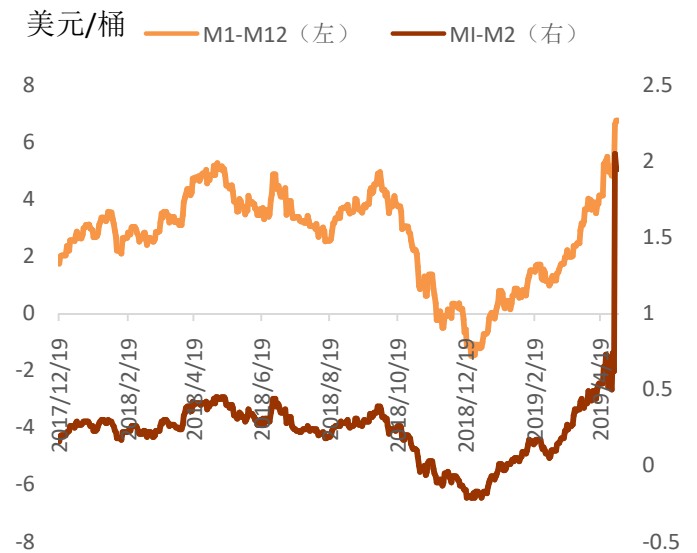
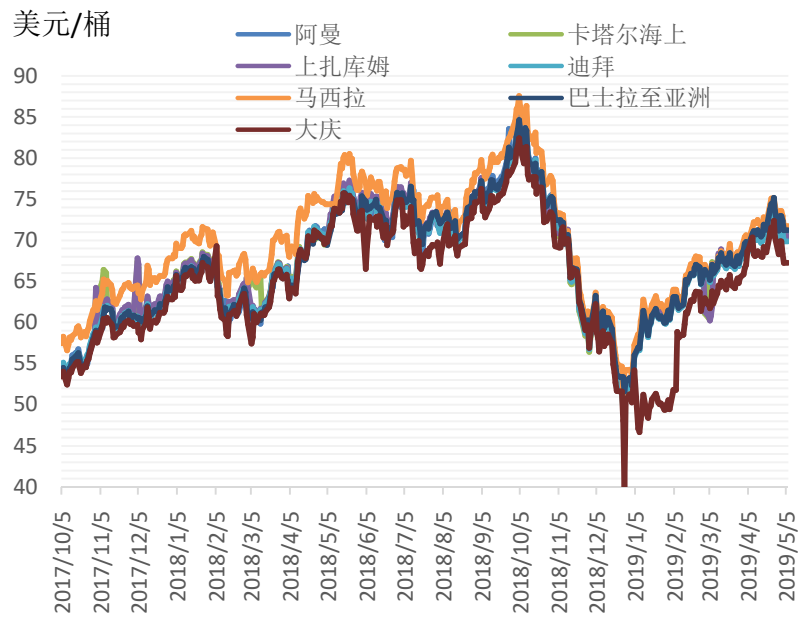


图 5 原油现货价格



数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

EIA 公布的数据显示,截至 4 月 19 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加 547.9 万桶至 4.606 亿桶,增加 1.2%,美国原油库存升至 2017 年 12 月以来最高。美国俄克拉荷马州库欣原油库存增加 46.3 万桶;汽油库存下降 212.9 万桶,变化值连续 10 周录得下滑;精炼油库存下降 66.2 万桶,变化值连续 6 周录得下滑。

上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1220 万桶/日。炼厂产能利用率上升至 90.1%,为 2 月初来最高。上周原油出口增加 28 万桶/日至 268.1 万桶/日。上周美国原油净进口量增加 90 万桶/日。

贝克休斯在其周度报告中数据显示,上周活跃钻机数下降 20 座至 805 座,为截至 1 月 18 日当周以来最大降幅。

图 6 美国原油库存情况

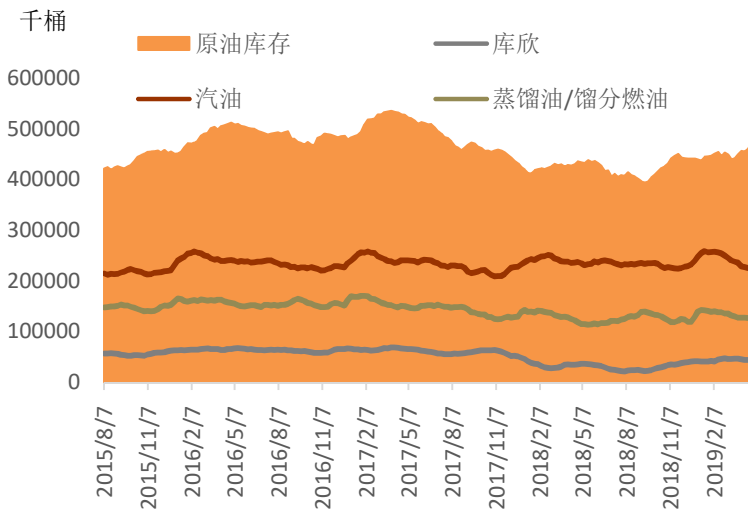


图 7 美国原油日均产量

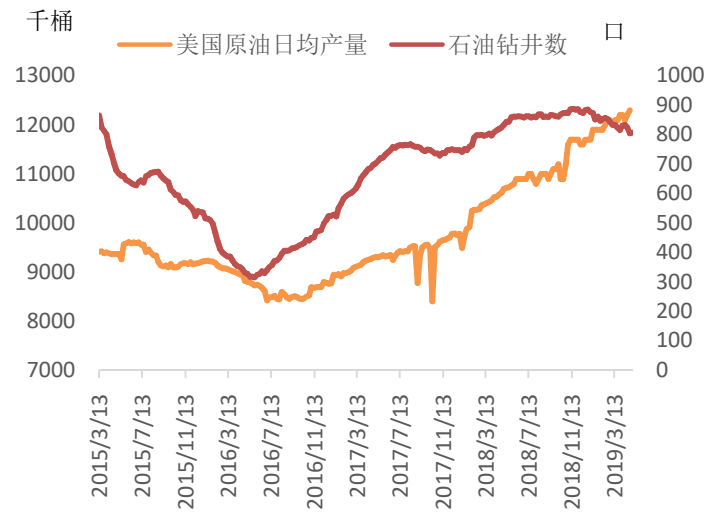
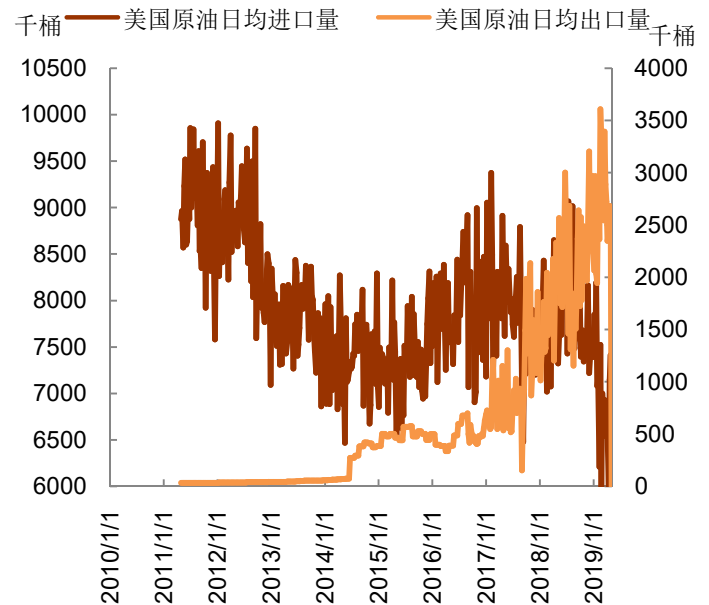


图 8 美国炼厂开工情况



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4月23日,投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单 47359 手,净多持仓再度增加,其中,多单持仓为 644670 手,空单持仓降为 97311 手。

图 10 WTI 非商业持仓

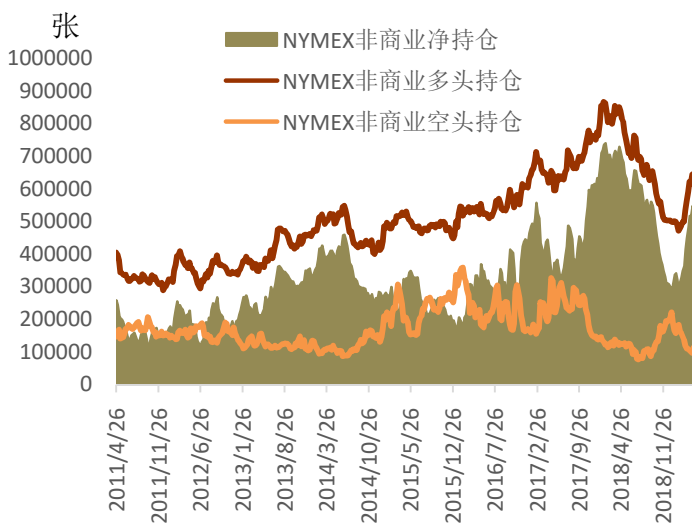
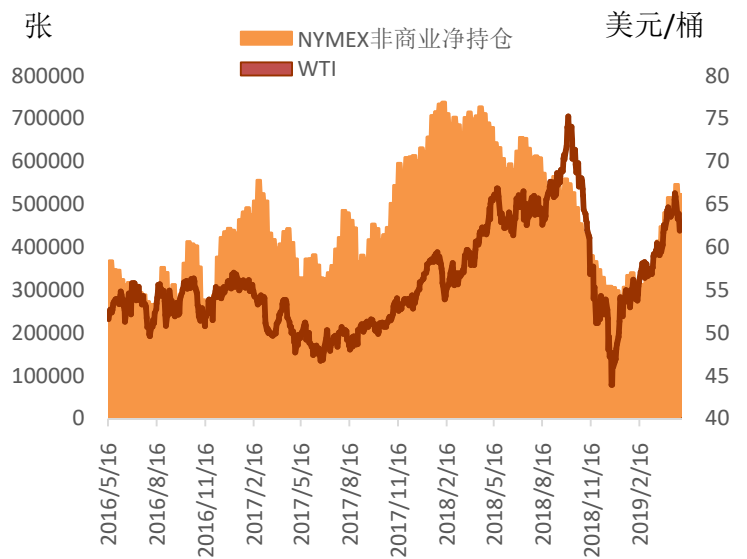


图 11 WTI 与净持仓的关系



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）

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

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

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。