

原油周报 撰稿：任宝祥

日期：6月04日-6月08日

一、本周行情回顾

本周国际原油市场消息面利好与利空因素交织，虽有伊朗和委内瑞拉产量下滑的影响因素提振，但由于投资者对沙特和俄罗斯即将增产存在较强预期，导致油价运行整体处于疲软状态。与此同时，欧美两地油价走势依旧分化明显，地缘风险的利好支撑更多的在布伦特油价上体现，而美国原油增产以及库存增长，则继续对美原油施压，Brent 与 WTI 的价差已经拉大到了 11 美元/桶的水平。

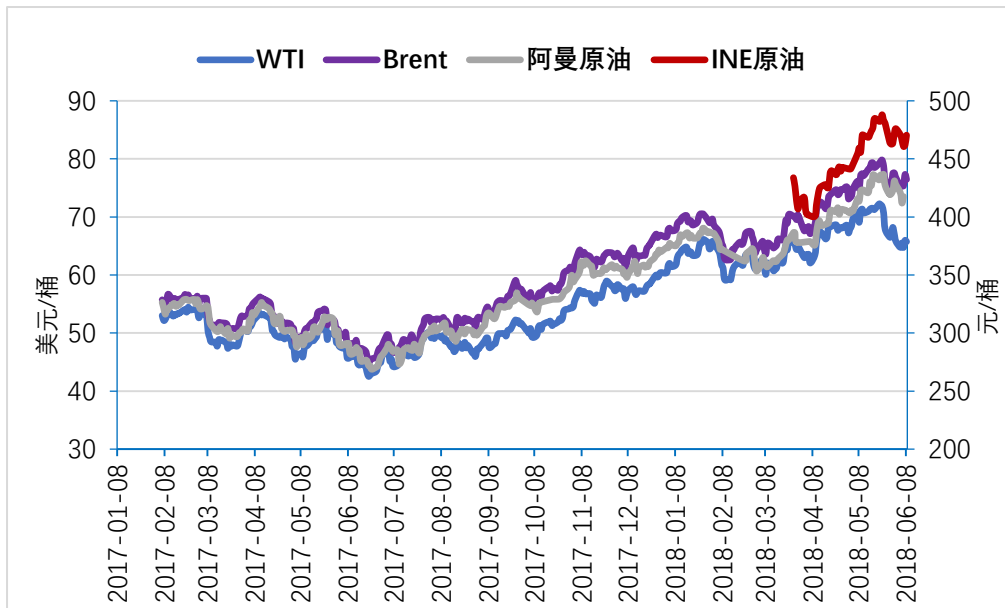
截至 6 月 8 日收盘，本周 INE 原油期货主力合约收盘价 468.3 元/桶，较上周下跌 1.35%；WTI 原油期货主力合约收盘价 65.56 美元/桶，较上周下跌 0.23%；布伦特原油期货主力合约收盘价 76.34 美元/桶，较上周下跌 0.48%。

品种合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	涨跌	交易量	持仓量
INE 主力	472.9	474.2	455.8	468.3	-1.35%	-6.4	1133254	34290
WTI 主力	65.71	66.24	64.22	65.56	-0.23%	-0.15	3225802	368036
Brent 主力	76.66	77.61	73.81	76.34	-0.48%	-0.37	1641325	480755

二、基本面分析

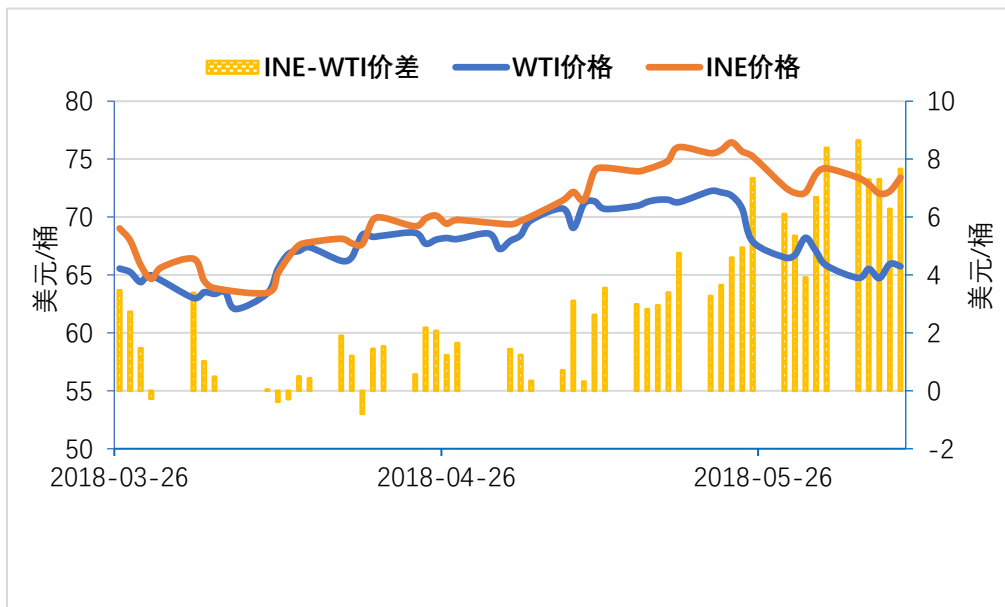
请仔细阅读正文后的声明

图 1：国际原油期货价格走势



资料来源： Wind 先融期货研究院

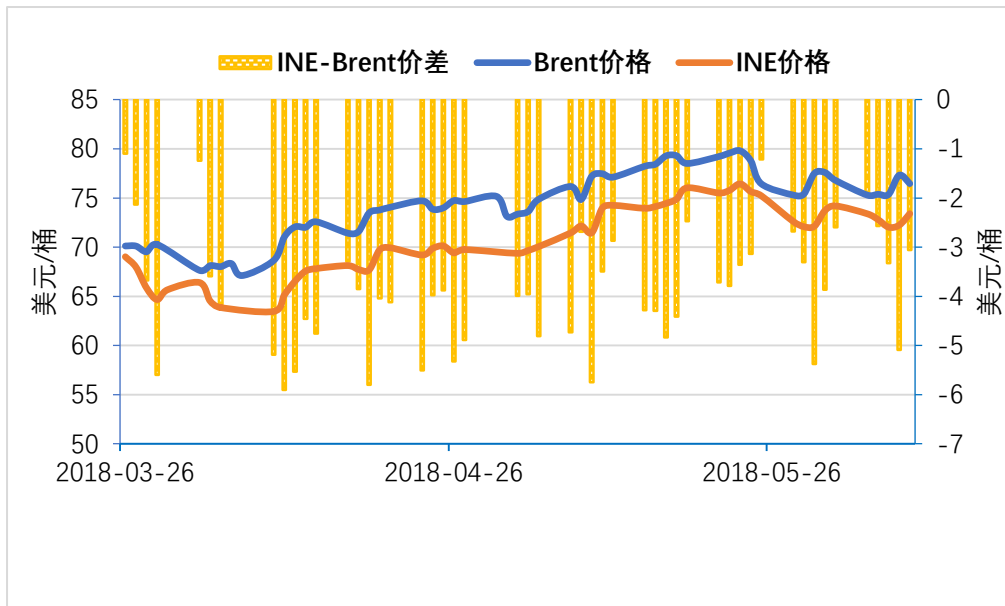
图 2：INE 与 WTI 走势和价差



资料来源： Wind 先融期货研究院

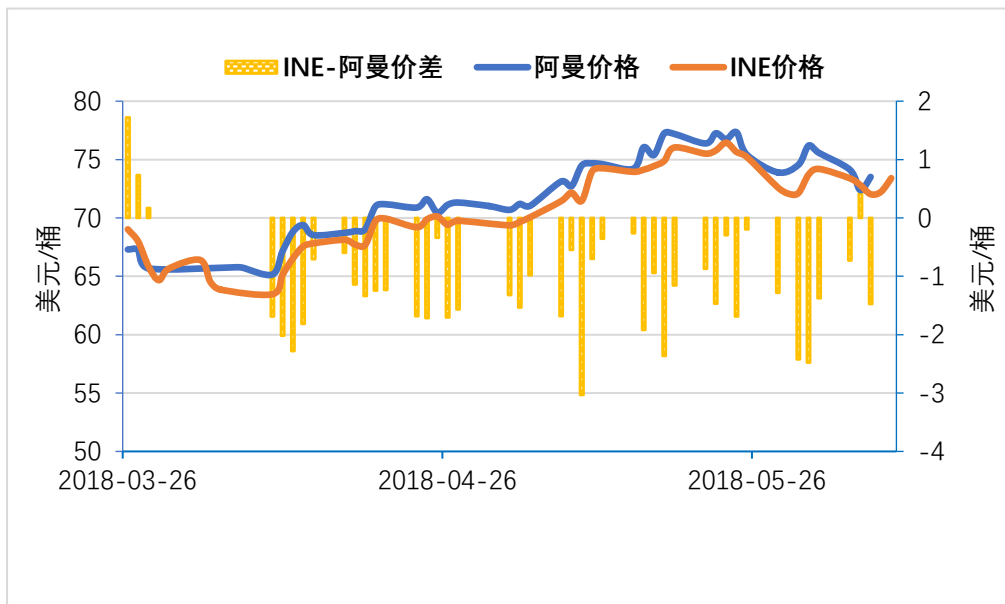
请仔细阅读正文后的声明

图 3: INE 与 Brent 走势和价差



资料来源: Wind 先融期货研究院

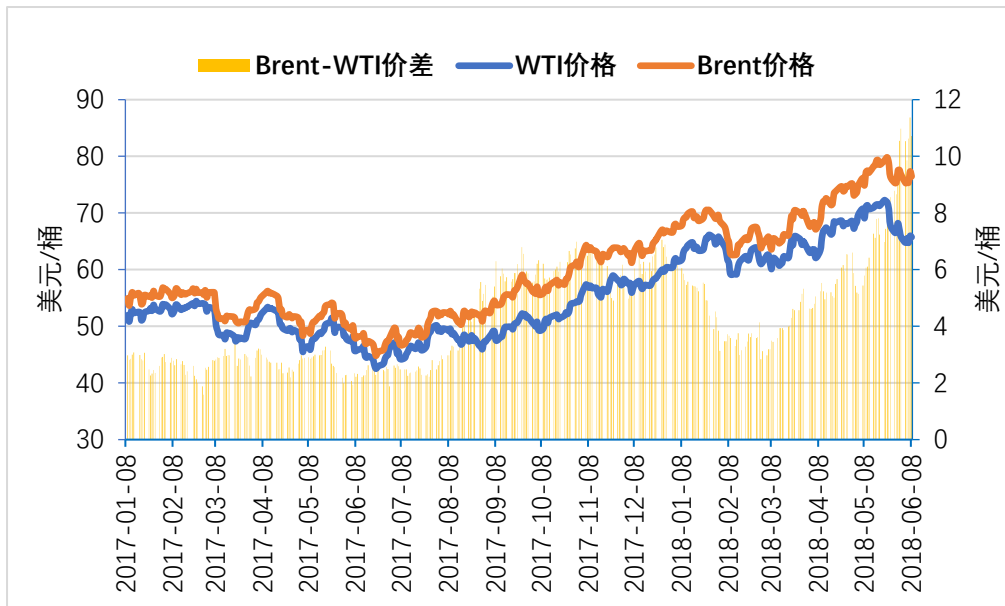
图 4: INE 与阿曼走势和价差



资料来源: Wind 先融期货研究院

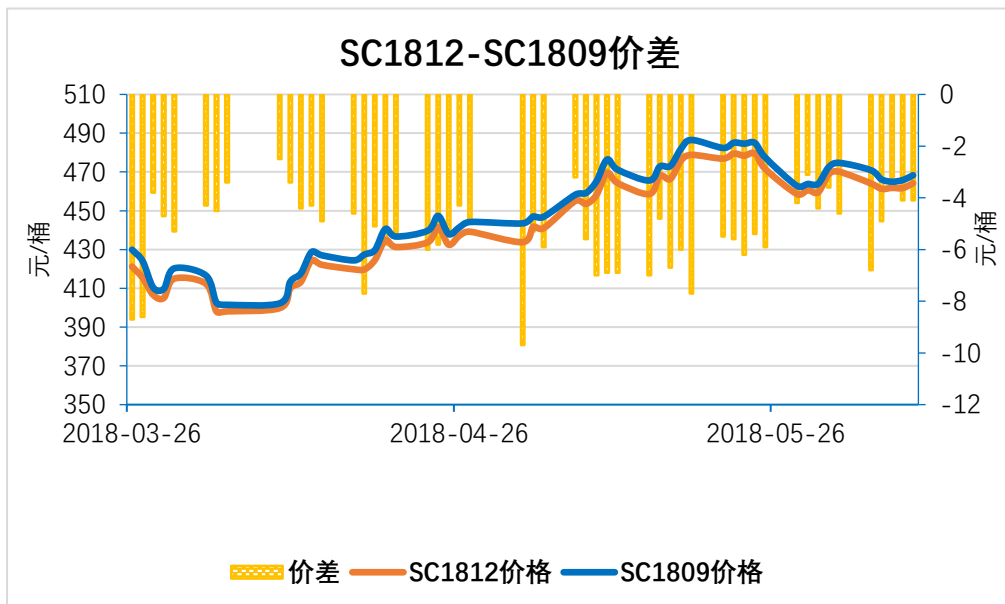
请仔细阅读正文后的声明

图 5: Brent 与 WTI 走势和价差



资料来源: Wind 先融期货研究院

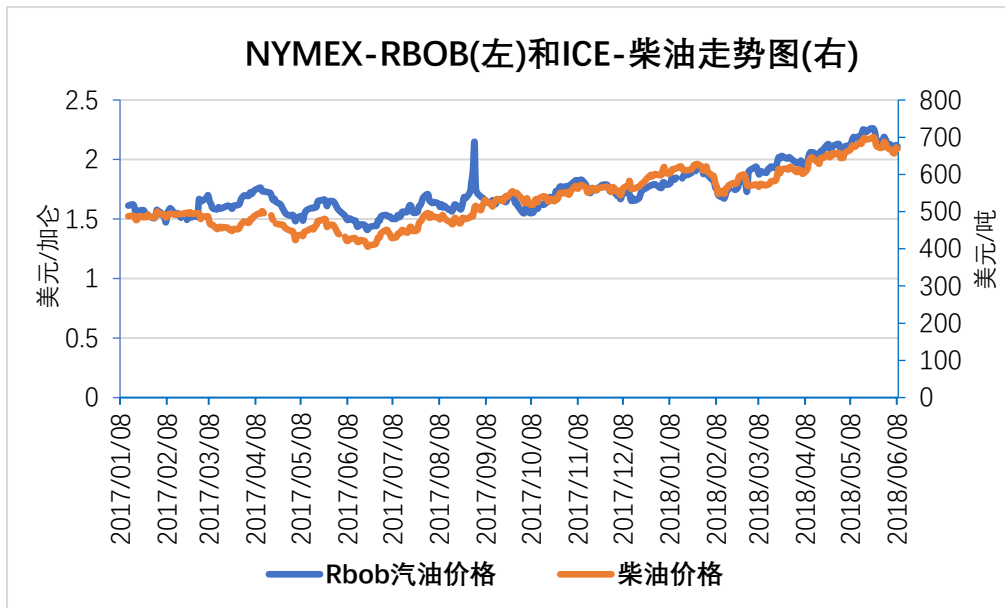
图 6: INESC1812 和 SC1809 合约价差



资料来源: Wind 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

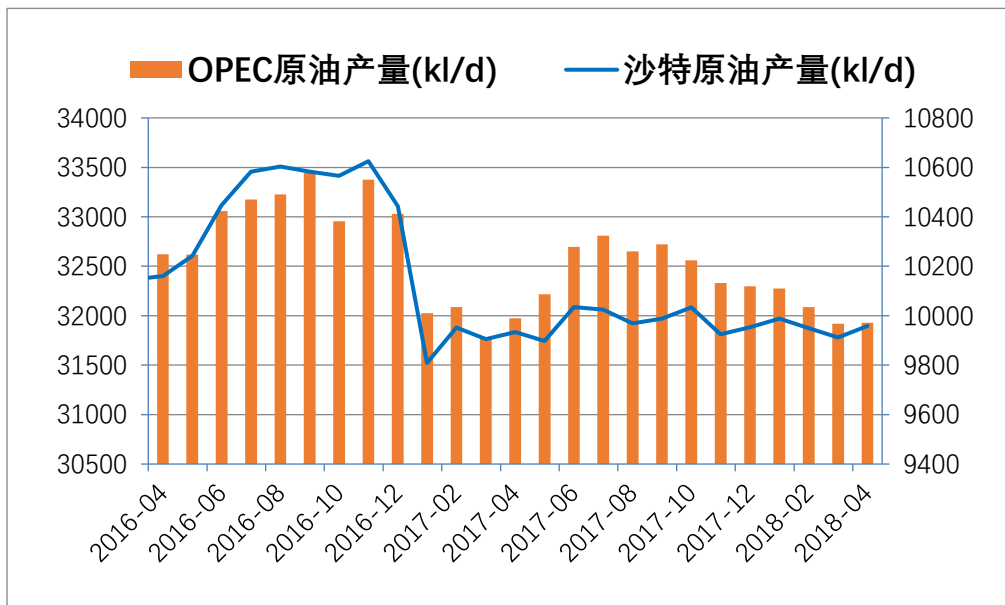
图 7: RBOB 汽油和 ICE 柴油价格走势



资料来源: Wind 先融期货研究院

供应方面:

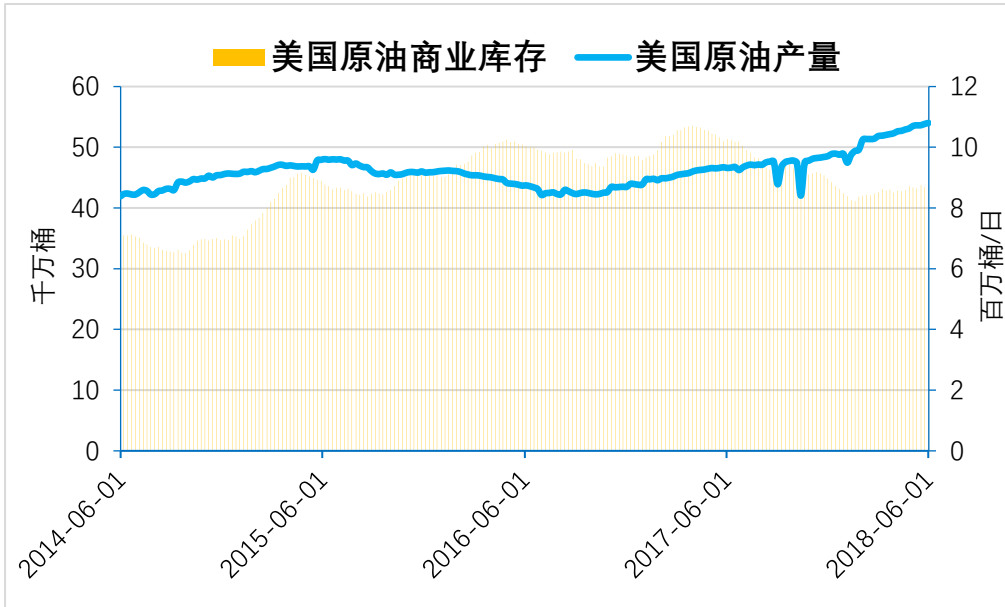
图 8: OPEC 与沙特原油产量



资料来源: Wind 先融期货研究院

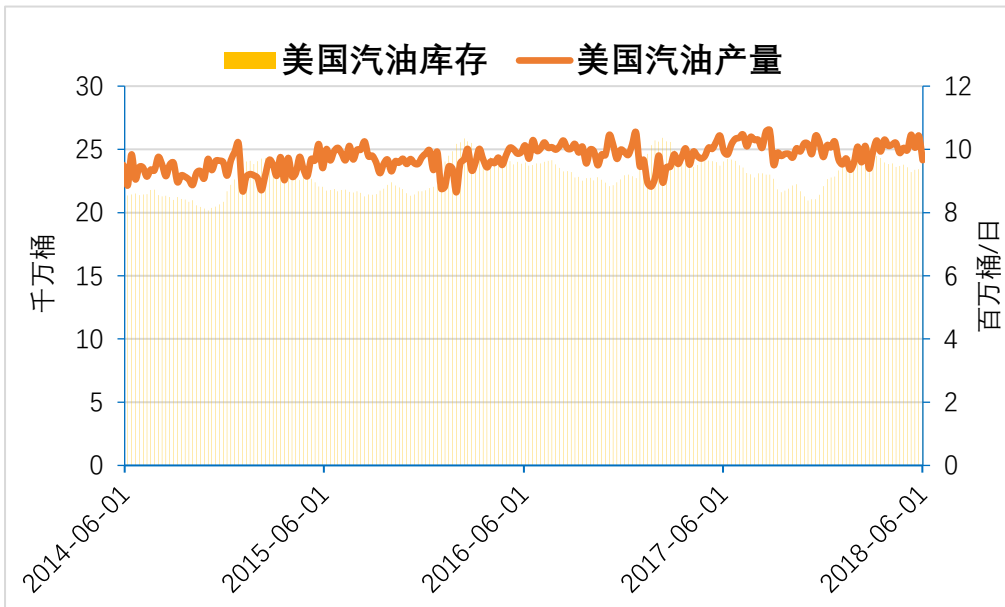
请仔细阅读正文后的声明

图 9：美国原油产量和库存



资料来源： Wind 先融期货研究院

图 10：美国汽油产量和库存



资料来源： Wind 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

美国能源信息署数据显示，截止 2018 年 6 月 1 日当周，美国原油库存量 4.36584 亿桶，比前一周增长 207 万桶；美国汽油库存总量 2.39034 亿桶，比前一周增长 460 万桶；馏分油库存量为 1.16794 亿桶，比前一周增长 217 万桶。原油库存比去年同期低 14.9%；汽油库存比去年同期低 0.5%；馏分油库存比去年同期低 22.7%。原油库存位于过去五年同期平均水平下段；汽油库存位于过去五年同期平均范围上段；馏分油库存位于过去五年同期平均水平下段。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3458.9 万桶，比前周减少 95.5 万桶。

据知情人士透露，美国政府已悄悄要求沙特和其他部分 OPEC 国家将原油产量提高大约 100 万桶/天。知情人士称，虽然美国议员常常在油价高企时批评欧佩克国家，该国政府也时而鼓励欧佩克增产，但美国政府提出具体的增产要求尚属罕见。目前尚不清楚美国具体是如何提出的要求。

国际能源署 5 月份发布的《石油市场月度报告》中显示，工业化国家商业库存下降至三年来最低水平，这意味着全球供应过剩已经一扫而光，市场已经重新平衡。3 月份经合组织和发达国家商业石油库存 28.19 亿桶，为 2015 年 3 月份以来最低水平，比 2 月份下降了 2680 万桶，比去年同期低 2.14 亿桶，比五年平均水平低 100 万桶。

欧佩克产油国减产协议可能延长至 2018 年年底，利比亚与尼日利亚也分别设定了 100 万桶/日和 180 万桶/日的产量上限，预计 2018 年欧佩克供应基本持稳，非欧佩克供应增长成为影响全年供应的关键因素。业内人士预测，2018 年非欧佩克供应增量为 120 万桶/日，略低于需求增量，将推动全球石油库存继续消化，但去库存态势较 2017 年放缓。

表 1: 美国原油加工数据表

截至日	单位	2018/5/25	2018/6/1	周变化
原油加工量	千桶/天	17,155	17,369	214
加工能力	千桶/天	18,567	18,567	0
炼厂开工率	--	93.90%	95.40%	1.50%
原油产量	千桶/天	10,769	10,800	31
汽油产量	千桶/天	10,015	9,659	-356
航空煤油产量	千桶/天	1,785	1,887	102

请仔细阅读正文后的声明

馏分油产量	千桶/天	5,296	5,324	28
重质燃料油产量	千桶/天	387	408	21
原油库存量	千桶	434,512	436,584	2072
库欣地区	千桶	35,544	34,589	-955
汽油库存量	千桶	234,431	239,034	4603
精制汽油库存	千桶	22,786	23,848	1062
调和组分库存	千桶	211,645	215,185	3540
航空煤油库存	千桶	40,201	40,930	729
馏分油库存	千桶	114,629	116,794	2165
超低硫柴油 (<15ppm)	千桶	102,433	104,661	2228
柴油 (15-500ppm)	千桶	3,596	3,814	218
取暖油 (>500ppm)	千桶	8,601	8,319	-282
重质燃料油库存	千桶	32,504	32,228	-276
原油进口量	千桶/天	7,631	8,346	715
石油产品进口量	千桶/天	2,660	1,861	-799
原油出口量	千桶/天	2,179	1,714	-465
石油产品出口量	千桶/天	4,643	5,317	674

资料来源：卓创资讯 先融期货研究院

需求方面：

国际能源署(IEA)公布最新月度原油市场报告警告称伊朗和委内瑞拉潜在的石油供应中断促使交易商将焦点放在地缘政治因素，供应的减少将会让油价飙涨。IEA表示，油价的上涨将抑制下半年原油需求的增长。此外，报告称2018年全球原油需求增速预期为140万桶/日，此前为150万桶/日；2018年非欧佩克国家原油供应增速预期为187万桶/日，此前预期为180万桶/日；全球7-8月炼厂产量将触及8300万桶/日纪录高点，但不足以覆盖所有炼厂制品的需求。

据IEA预计，非经合组织国家仍然是拉动全球石油需求增长的主要力量，尤其包括中印在内的亚太新兴经济体石油需求继续保持强劲增长。其中中国表观石油需求预计增长40万桶/日，印度需求有望扭转2017年颓势，增长30万桶/日，中东增长20万桶/日。经合组织国家需求有所放缓，其中美国石油需求增幅放缓至10万桶/日，欧洲需求小幅增长，韩国需求基本

请仔细阅读正文后的声明

持稳，日本需求则进一步下滑。

国际能源署(IEA)在最新月报中下调了 2018 年全球石油需求增幅预估，因油价创出三年以来的最高水平而抑制需求。该机构将 2018 年全球需求增幅预期下调 4 万桶/天，至 140 万桶/天，预计需求总量为 9920 万桶/天。

高盛预计，中国原油需求增长第一季可能为 2010 年第四季以来最高。去年中国超过美国成为全球最大原油进口国，并连续 9 年蝉联全球最大原油消费国。在扩大炼油产能时，中国放宽了对原油进口和炼油产品出口的限制。根据估算，中国第一季原油进口上涨 7%至大约每日 909 万桶。中国对全球原油需求至关重要，如果保持现在的增长速度，对油价会是强有力的支撑。作为最大的石油进口国，中国精炼厂 4 月份产量比去年同期增加了 12%，至大约 1200 万桶每日。

表 2：全球石油供需表

类型	时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
供应量	2015 年	9517	9510	9606	9611	9630	9695	9749	9754	9713	9735	9769	9769
	2016 年	9751	9671	9681	9654	9613	9666	9762	9667	9684	9797	9911	9797
	2017 年	9699	9732	9712	9674	9765	9870	9872	9815	9830	9873	9896	9836
	2018 年	9843	9876	9893	9963	10032	10087	10121	10080	10131	10171	10183	10149
需求量	2015 年	9235	9610	9376	9470	9372	9647	9637	9678	9657	9596	9461	9691
	2016 年	9439	9783	9701	9621	9561	9737	9631	9926	9695	9712	9720	9814
	2017 年	9615	9814	9836	9688	9825	9993	9879	9926	9885	9889	9929	9927
	2018 年	9856	10052	9957	9931	9911	10113	10066	10103	10062	10072	10063	10160

资料来源：卓创资讯，加粗为预测数据(单位：万桶/日)

三、国际原油市场重要因素分析

请仔细阅读正文后的声明

全球贸易争端在美国总统特朗普的“美国优先”或动不动以威胁美国国家安全的借口之下有进一步扩大的迹象。欧盟贸易专员表示，欧盟正在调查特朗普政府上周宣布的对欧盟、加拿大和墨西哥征收钢铝关税一事，可能会于7月采取初步行动。英国首相特雷莎·梅告知美国总统特朗普钢铝关税是不公正的，强调美国的关税决定是错误的。潜在的全球贸易争端的升级，也令本周的美元指数承压回落，在93一线徘徊。

尽管美国原油日产量持续增加，但是飓风季节也影响美国原油生产。美国飓风季从6月1日开始，持续至11月。去年哈维飓风对炼油业造成的巨大影响。惠誉国际评级在飓风季尚未开始前发布的报告中指出，哈维肆虐情形最严重的时候，美国得克萨斯州和路易斯安那州每日停产了360万桶的炼油产能，影响到一大批油企；尽管哈维对美国石油勘探开采企业的影响相对温和，主要表现在关闭设施数量和供应链受破坏程度有限，但四级飓风哈维对美国炼油企业的影响要大得多。

伊朗紧张局势加剧，美国宣布退出伊朗核协议前后，油价大幅上涨。前日，伊朗最高领袖哈梅内伊已经下令伊朗原子能组织，毫不拖延地为恢复19万SWU（分离功单位）的铀浓缩能力做准备。他表示，一些欧洲国家期望伊朗既忍受制裁，又放弃核活动，并继续遵从对其核计划的各项限制。他要告诉这些国家的政府，这个糟糕的梦永远不会成真。

路透援引三位知情人士称，委内瑞拉提高了宣布与主要原油买家合约将遭遇不可抗力的可能性，因其油田产量急降，且港口油轮存在瓶颈问题。知情消息人士称，委内瑞拉国家石油公司（PDVSA）已通知部分客户，让他们必须派遣能接受船与船之间传送原油的船舶，而不是在港口装卸原油的船舶。如果他们接受不了这一条款，PDVSA将考虑宣布遭遇不可抗力，实际上等于宣布不能履行合约。此外，据路透测算，美国康菲石油国际（ConocoPhillips）接管委内瑞拉国有石油公司PDVSA在加勒比地区的资产后，委内瑞拉5月原油出口下滑6%至116.9万桶/日。

沙特阿美宣布将7月份销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价上调20美分至每桶2.10美元。这是该公司连续第三次上调报价，使得油价高于中东的基准价格，达2014年7月以来新高。沙

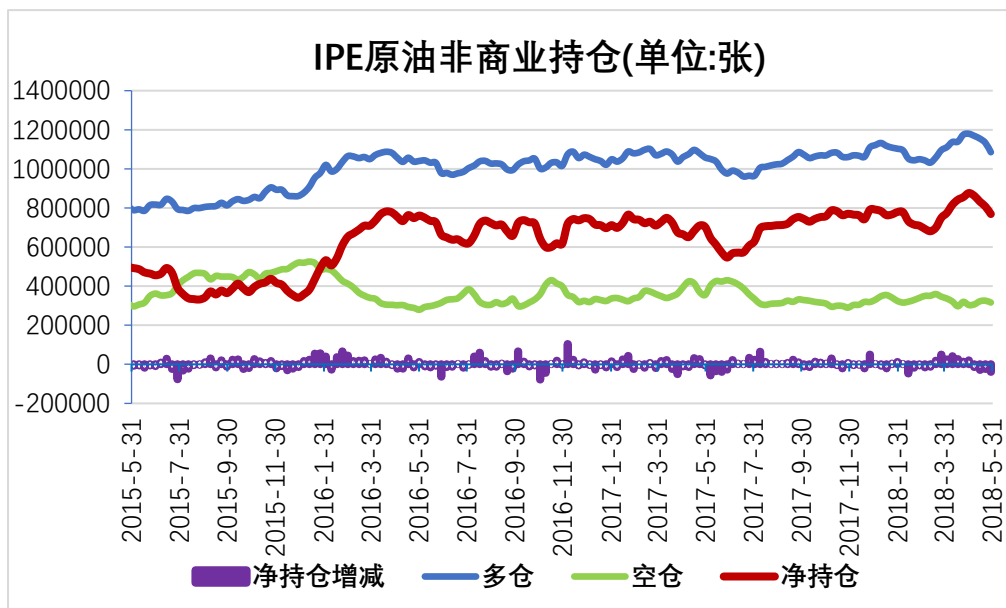
请仔细阅读正文后的声明

特阿美超轻质和中质原油也将以2014年来的最高溢价卖到亚洲市场，而其重质原油的溢价则处2012年来最高水平。

国内消息，国家发改委宣布，6月8日24时起，每吨汽油下调130元、柴油下调125元。折合92号汽油每升下调0.10元，95号汽油每升下调0.11元，0号柴油每升下调0.11元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油将少花费约5元。

通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止6月8日的一周，美国在线钻探油井数量862座，比前周增加1座；比去年同期增加121座。美国陆地石油和天然气平台共计1039座，与前周持平，比去年同期增加137座。美国油气钻井平台总计1062座，比前周增加2座；比去年同期增加135座。

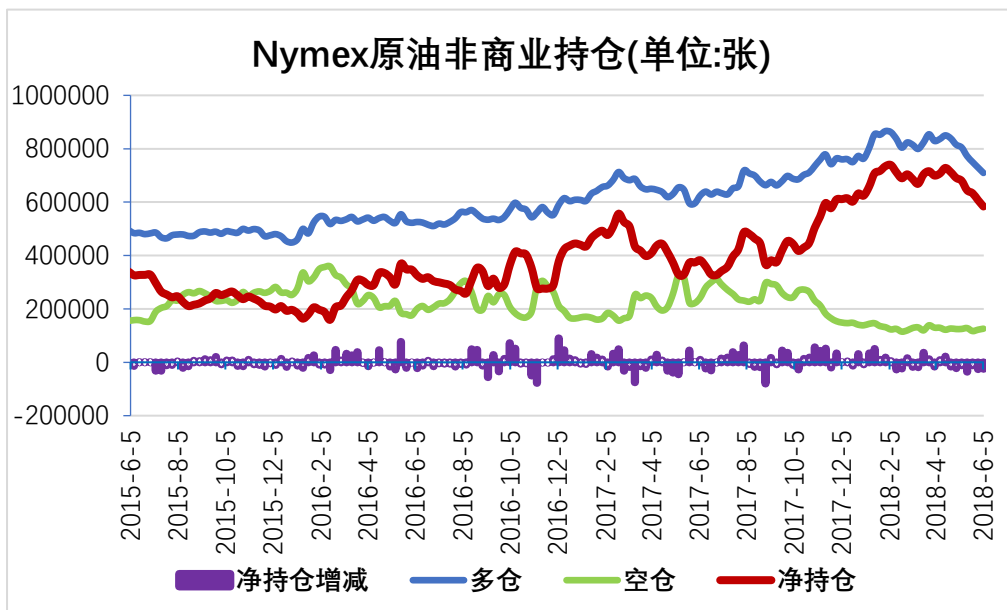
图 11: IPE 原油非商业持仓



资料来源: Wind 先融期货研究院

图 12: NYMEX 原油非商业持仓

请仔细阅读正文后的声明



资料来源: Wind 先融期货研究院

四、技术面分析



请仔细阅读正文后的声明

行业争先 产业合融

以 Brent08 合约为例，从 K 线图上看，受前期油价连续下跌影响，K 线惯性跌破 40 日均线，但是目前均线跌势趋缓，各条均线逐渐靠拢，价格在 40 日均线处获得较强的支撑。以波浪理论来看，近期的油价下跌并没有跌破上一浪的高点，显示上升的趋势并没有被打破，从技术指标来看，近期油价的下跌属于回调而非趋势转变。

五、下周行情走势预测

虽然欧佩克增产的消息继续对原油走势形成打压，但影响力度在逐步减弱，并且油价开始展现出明显的短线支撑。不过，地缘风险、减产行动等主要影响因素，短期内难有明显变化，所以，下周原油价格有望延续窄幅波动态势，原油短线下行风险逐步解除。后市风险事件仍然聚焦于产油国减产动向以及地缘政治风险。

免责声明

本报告仅提供给中电投先融期货股份有限公司（以下简称“先融期货”）的特定客户及其他专业人士。未经先融期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发本报告的材料、内容予任何其他人。如引用、转发，需注明其出处为先融期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告中的信息均来源于已公开资料，先融期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证报告所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中作出的任何建议不作为我公司的建议。

在任何情况下，先融期货不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此作出的任何投资决策均与本公司无关。

请仔细阅读正文后的声明