

原油周报 撰稿：任宝祥

日期：6月18日-6月22日

一、本周行情回顾

上周末中美贸易战的烽烟再起，给了本周初的油价重磅一击；同时距离 OPEC 年中政策会议的时间越来越近，虽然各种新闻显示 OPEC 内部意见并不统一，关于增产和减产的争论甚嚣尘上，但大概率增产的忧虑一直笼罩着国际原油市场，使得本周的国际油价继续维持弱势运行态势，IEA 数据显示美原油库存大降以及利比亚原油产量下降等消息也无法刺激油价反弹。周末的 OPEC 会议将使得增产问题尘埃落定，油价的方向性走势也将在近期明朗。

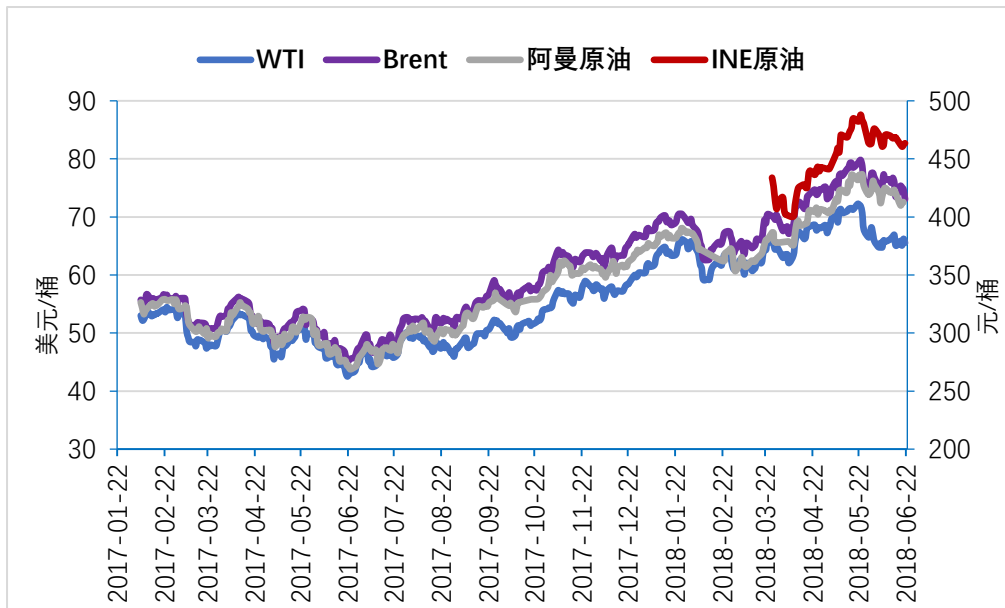
截至 6 月 22 日收盘，本周 INE 原油期货主力合约收盘价 459 元/桶，较上周下跌 1.76%；截至 6 月 21 日收盘，WTI 原油期货主力合约收盘价 65.8 美元/桶，较上周下跌 1.5%，布伦特原油期货主力合约收盘价 73.4 美元/桶，较上周下跌 2.7%。

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	463.1	468.7	453.7	459	-1.76%	-8.2	882532	35592
WTI 主力	64.4	65.98	63.59	65.8	-1.5%	-1.01	3356739	430012
Brent 主力	73.06	75.86	72.45	73.4	-2.7%	-2.1	1608300	259370

二、基本面分析

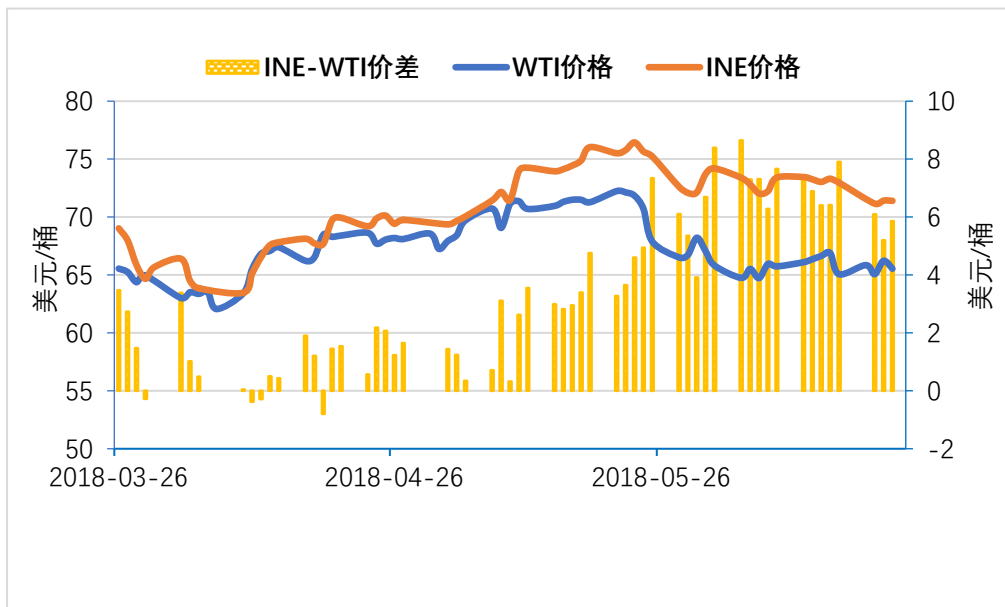
请仔细阅读正文后的声明

图 1：国际原油期货价格走势



资料来源： Wind 先融期货研究院

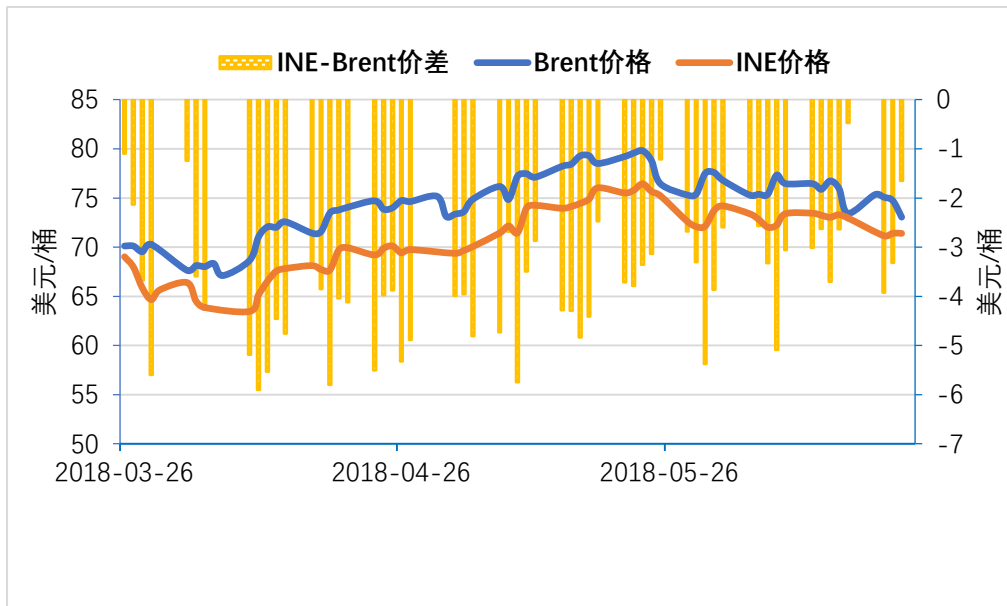
图 2：INE 与 WTI 走势和价差



资料来源： Wind 先融期货研究院

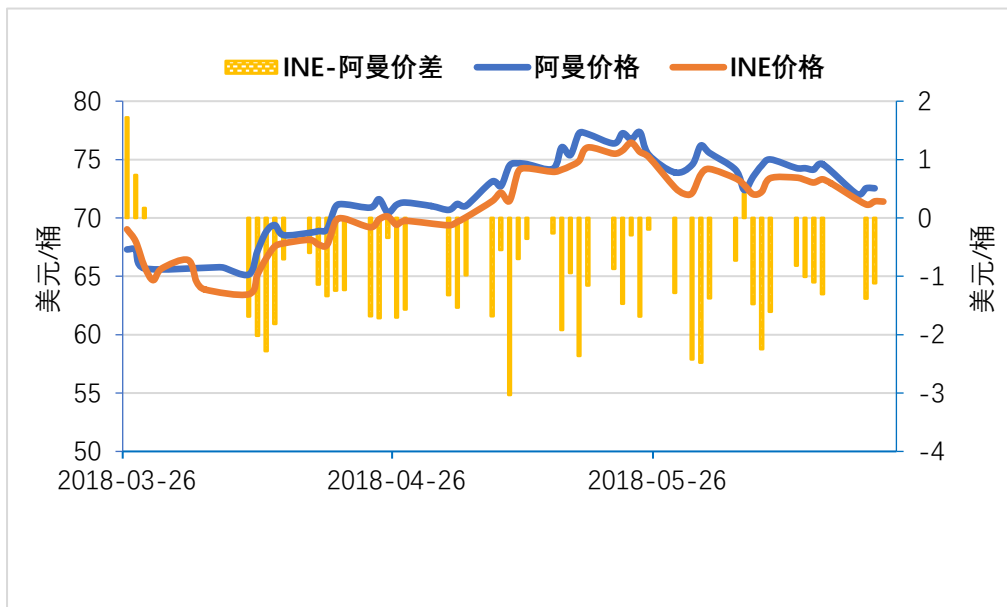
请仔细阅读正文后的声明

图 3: INE 与 Brent 走势和价差



资料来源: Wind 先融期货研究院

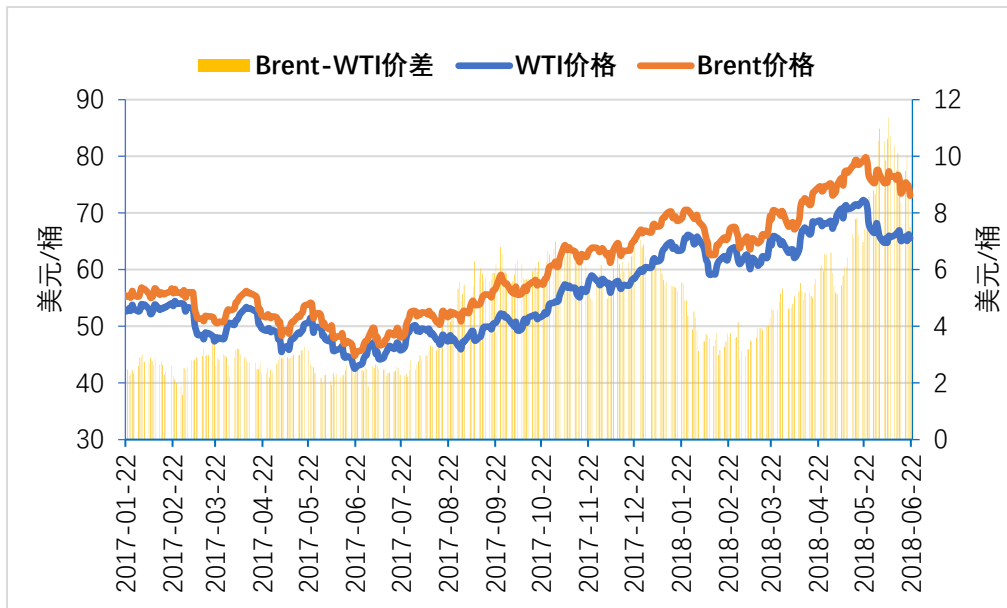
图 4: INE 与阿曼走势和价差



资料来源: Wind 先融期货研究院

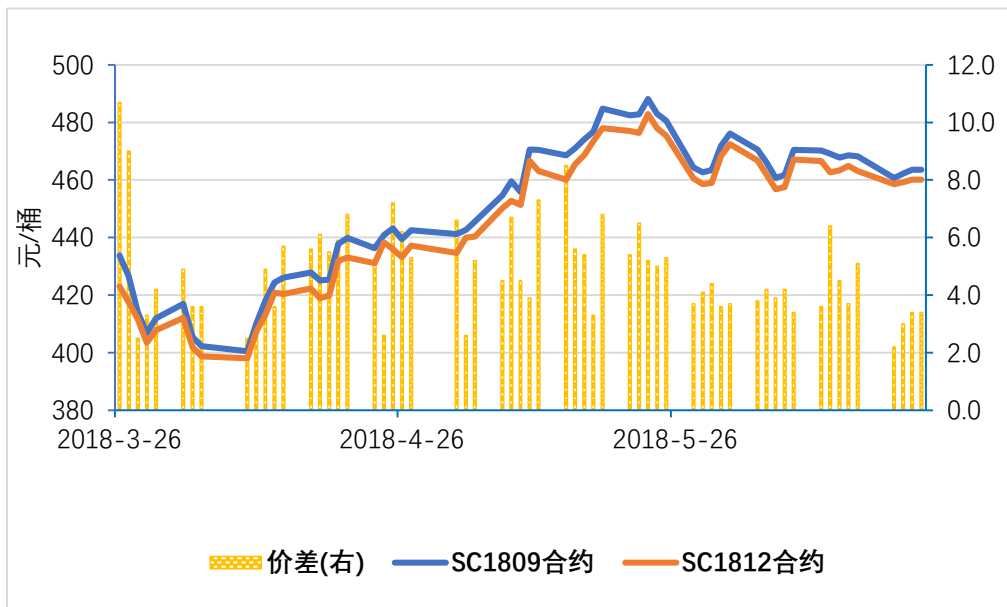
请仔细阅读正文后的声明

图 5: Brent 与 WTI 走势和价差



资料来源: Wind 先融期货研究院

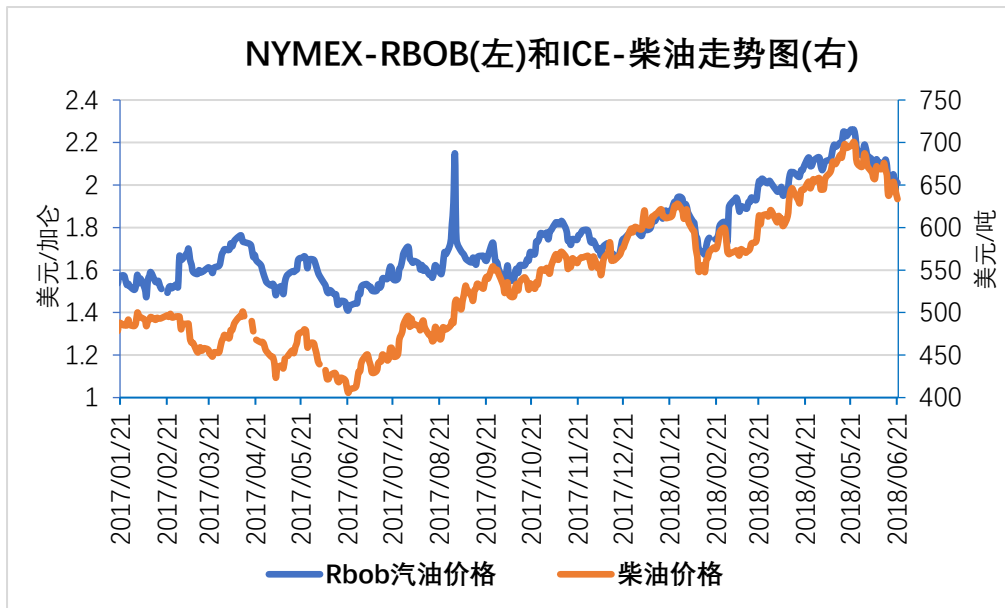
图 6: INE SC1809-SC1812 价差



资料来源: Wind 先融期货研究院

请仔细阅读正文后的声明

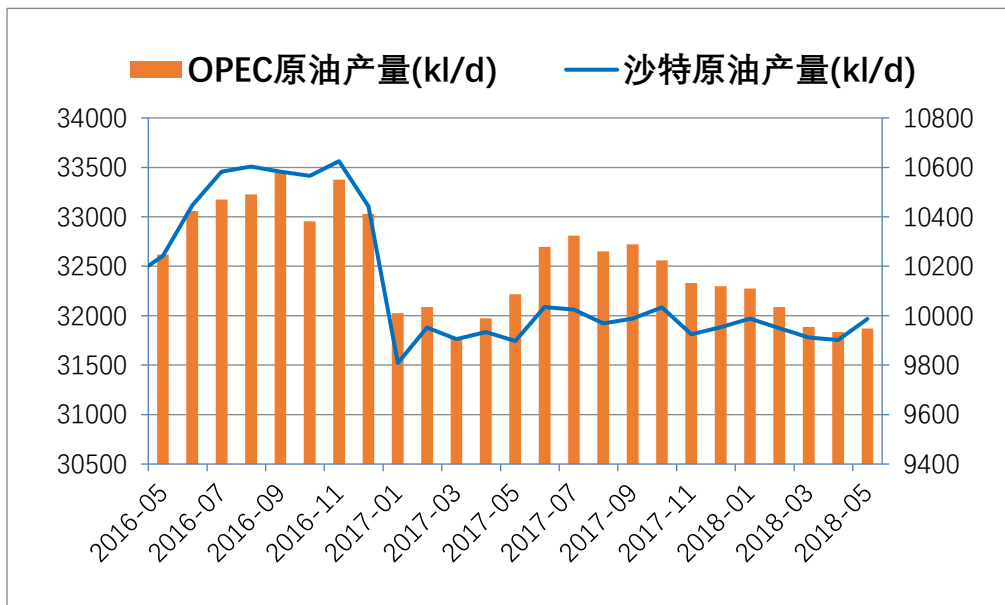
图 7: RBOB 汽油和 ICE 柴油价格走势



资料来源: Wind 先融期货研究院

供应方面:

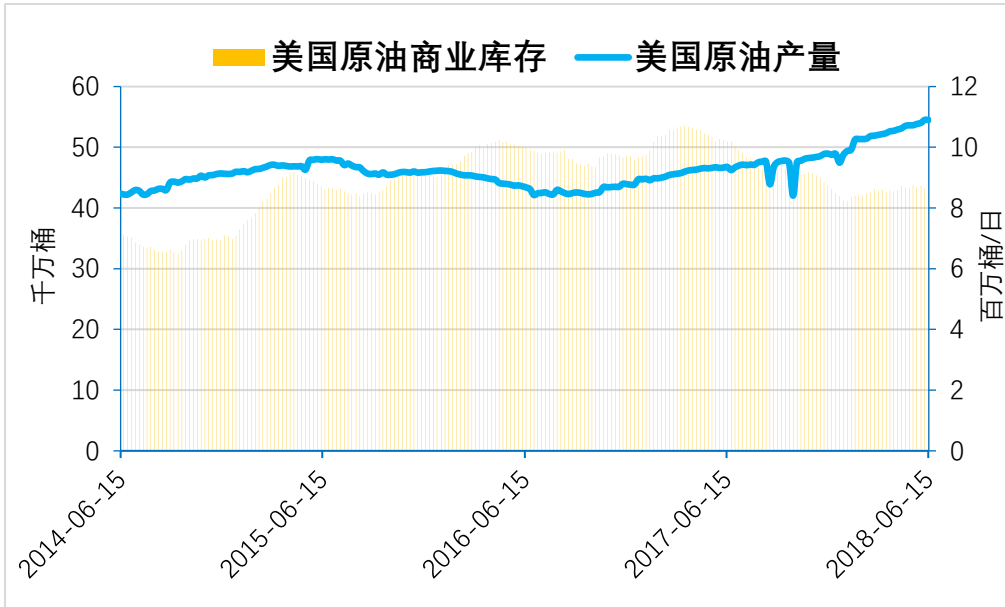
图 8: OPEC 与沙特原油产量



资料来源: Wind 先融期货研究院

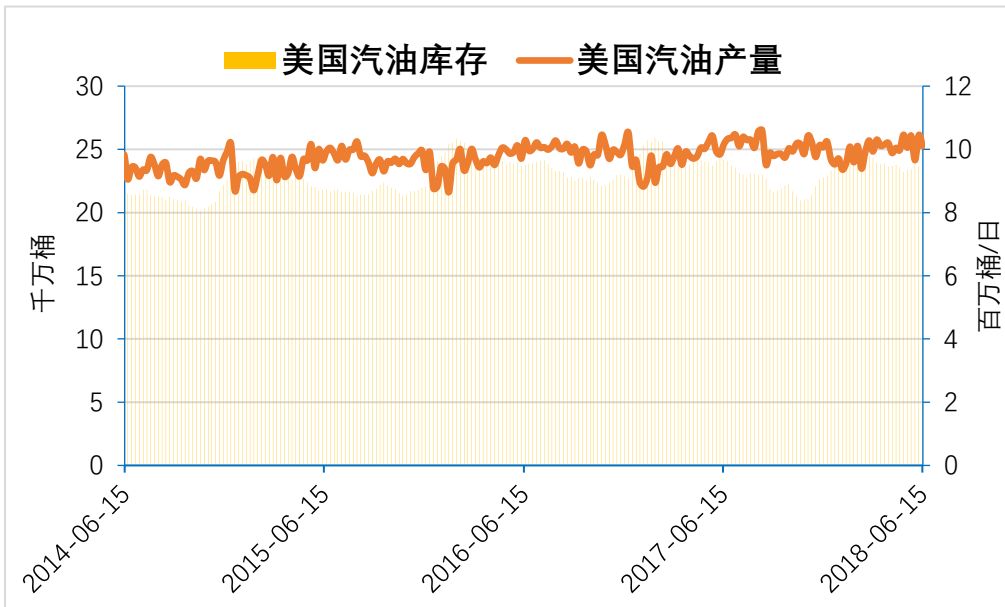
请仔细阅读正文后的声明

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 15 日当周，美国原油库存量 4.26527 亿桶，比前一周下降 591 万桶；美国汽油库存总量 2.4004 亿桶，比前一周增长 328 万桶；馏分油库存量为 1.17408 亿桶，比前一周增长 272 万桶。原油库存比去年同期低 16.2%；汽油库存比去年同期低 0.8%；馏分油库存比去年同期低 23%。原油库存比过去五年同期平均低约 2%；汽油库存比五年同期平均范围高约 6%；馏分油库存量比过去五年平均范围低 14%。备受关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 3260.6 万桶，比前周减少 129.6 万桶。

俄罗斯 6 月首周原油产量增至 1110 万桶/日，远超其在减产协议中承诺的目标产量。2016 年年末俄罗斯等非 OPEC 产油国与石油输出国组织 (OPEC) 成员国达成一项全球性减产协议，协议中约定，从 2017 年 1 月开始，俄罗斯在 2016 年 10 月产量 1124.7 万桶/日基础上每日减产 30 万桶。

国际能源署在 6 月份《石油市场月度报告》中估计，5 月份全球石油供应日均 9870 万桶，增长了 27.6 万桶，由于非欧佩克产量进一步增加，石油供应量日均比去年同期高 220 万桶。预计 2018 年非欧佩克日均供应量将增加 200 万桶。估计 5 月份欧佩克原油供应量日均 3169 万桶，比 4 月份日均增加 5 万桶。其中沙特阿拉伯、伊拉克和阿尔及利亚原油产量增加抵消了尼日利亚和委内瑞拉原油产量下降。尽管预计 2019 年全球石油市场对欧佩克原油需求量减缓，但是委内瑞拉和伊朗供应量下降的可能性需要其他产油国生产更多的原油。

国际能源署认为，4 月份经合组织商业原油库存 28.09 亿桶，为三年来新低点，比 3 月份减少 310 万桶，比五年均值低 2700 万桶。4 月份经合组织中质馏分油库存减少 740 万桶，在北半球需求高峰季节来临之前，美洲和欧洲中质馏分油库存已经远低于五年平均水平。

欧佩克发布的 6 月份《石油市场月度报告》预计 2018 年非欧佩克日均供应量 5975 万桶，比 2017 年日均增长 186 万桶，比上次报告上调 13 万桶。这是基于 2018 年第一季度经合组织地区特别是美国和加拿大供应量增加，同时 2018 年第二季度经合组织、前苏联地区和中国产

请仔细阅读正文后的声明

量高于预期。估计 2017 年欧佩克天然气液化产品和非常规液态产品日均产量 623 万桶，比想估计向下调整了 7.4 万桶，比 2016 年日均增长 9 万桶。预计 2018 年欧佩克天然气液化产品和非常规液态产品日均产量 635 万桶，比 2017 年日均增加 12 万桶。根据二手数据，5 月份欧佩克原油日产量 3187 万桶，比修正过的 4 月份日均增加 3.5 万桶。

表 1: 美国原油加工数据表

截至日	单位	2018/6/8	2018/6/15	周变化
原油加工量	千桶/天	17,505	17,701	196
加工能力	千桶/天	18,589	18,589	0
炼厂开工率	—	95.70%	96.70%	1.00%
原油产量	千桶/天	10,900	10,900	0
汽油产量	千桶/天	10,081	9,964	-117
航空煤油产量	千桶/天	1,774	1,872	98
馏分油产量	千桶/天	5,111	5,468	357
重质燃料油产量	千桶/天	398	343	-55
原油库存量	千桶	432,441	426,527	-5,914
库欣地区	千桶	33,902	32,606	-1,296
汽油库存量	千桶	236,763	240,040	3,277
精制汽油库存	千桶	23,700	24,983	1,283
调和组分库存	千桶	213,062	215,058	1,996
航空煤油库存	千桶	42,747	41,761	-986
馏分油库存	千桶	114,693	117,408	2,715
超低硫柴油 (<15ppm)	千桶	102,333	104,657	2,324
柴油 (15-500ppm)	千桶	4,002	4,356	354
取暖油 (>500ppm)	千桶	8,359	8,396	37
重质燃料油库存	千桶	30,803	31,623	820
原油进口量	千桶/天	8,099	8,242	143
石油产品进口量	千桶/天	2,613	1,897	-716
原油出口量	千桶/天	2,030	2,374	344
石油产品出口量	千桶/天	4,682	5,223	541

资料来源：卓创资讯 先融期货研究院

需求方面：

请仔细阅读正文后的声明

行业争先 产业合融

国际能源署在 6 月份《石油市场月度报告》中认为，如果欧佩克不能填补供应短缺，随着需求增长，市场供应可能收紧。国际能源署还认为，明年市场将得以平衡，在供应进一步中断的情况下油价很容易涨得更高。国际能源署预计 2018 年全球石油日均需求增长 140 万桶，与上次报告预测一致。最近数据证实 2018 年第一季度和 2018 年第二季度初期需求强劲增长，当时北半球气候寒冷是支撑需求增长的因素之一。预计 2018 年下半年石油需求增幅减缓。同时预计 2019 年全球石油日均需求增长 140 万桶，稳健的经济和假定油价更为稳定是需求增长的重要因素。影响需求的风险包括可能上涨的油价和贸易中断。一些政府在采取措施缓解油价对消费者的压力。

驾车旅行高峰来临，美国汽油需求量大幅度增加，同时包括柴油和馏分油在内的馏分油需求也大幅度增加。美国能源信息署数据显示，截止 2018 年 6 月 8 日四周，美国成品油需求总量平均每天 2044.9 万桶，比去年同期高 1.7%；车用汽油需求四周日均量 955.8 万桶，比去年同期高 0.3%；馏份油需求四周日均数 396.6 万桶，比去年同期低 0.5%；煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 1.2%。单周需求中，美国石油需求总量日均 2180.1 万桶，比前一周高 334.6 万桶；其中美国汽油日需求量 987.9 万桶，比前一周高 90.3 万桶；馏分油日均需求量 440.4 万桶，比前一周日均高 90.2 万桶。

欧佩克在 6 月份《石油市场月度报告》中预计 2017 年全球石油日均需求 9720 万桶，比 2016 年全球日均需求高 165 万桶。预计 2018 年全球石油日均需求 9885 万桶，比 2017 年日均需求增加 165 万桶。预计经合组织 2018 年石油日均需求增长 40 万桶，比上期报告上调 2 万桶；预计 2018 年非经合组织地区石油日均需求增长 127 万桶，比上期报告下调了 2 万桶。但是对中国和亚洲其他地区石油需求增长上调，对拉丁美洲和中东地区石油日均需求下调。

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

请仔细阅读正文后的声明

	2017 年	9699	9732	9712	9674	9765	9870	9872	9815	9830	9873	9896	9836
	2018 年	9868	9843	9880	9964	10018	10050	10076	10046	10106	10146	10146	10109
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	9861	10052	9993	9935	9919	10101	10054	10094	10053	10069	10061	10162

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

北京时间 6 月 15 日，美国再次发动贸易战，发布了加征关税的商品清单，将对从中国进口的约 500 亿美元商品加征 25% 的关税。6 月 16 日我国反击，发布了同等规模同等力度的对美加征关税清单，其中包括原油。6 月 19 日美国宣布对华进口商品 2000 亿美元再追加征收 10% 的关税，同时继续实施对中兴的销售禁令。

俄罗斯总统以及沙特王储达成增产的细节讨论，同时还针对维持两国的石油联盟以及克服 OPEC 内部反对增产的声音交换了意见。俄罗斯以及沙特有一个共同的目标，那就是逐渐的增加产量，具体投放到市场的增量以及增产的时机依然在讨论之中。不过从沙特的立场而言，他更倾向于更为少量的增产，因为这样既可以带来足够的利益又不失尴尬。两国“原则上”支持在限产 18 个月后逐步增加产量。

美国最大的上市石油公司埃克森美孚公司和美国原油管道运营商全美平原管道有限公司 (PAA) 日前签署了一份合作意向书，共同铺设一条公用运输管道，每天把 100 万桶原油和凝析油从二叠纪盆地的多个地点运输到德克萨斯州的墨西哥湾沿岸。

2017 年巴西日均油气产量为 320 万桶，占全球总产量的 3%。目前，巴西石油产量大增，甚至反超 OPEC 成员国——科威特，成为全球第九大石油生产国。

请仔细阅读正文后的声明

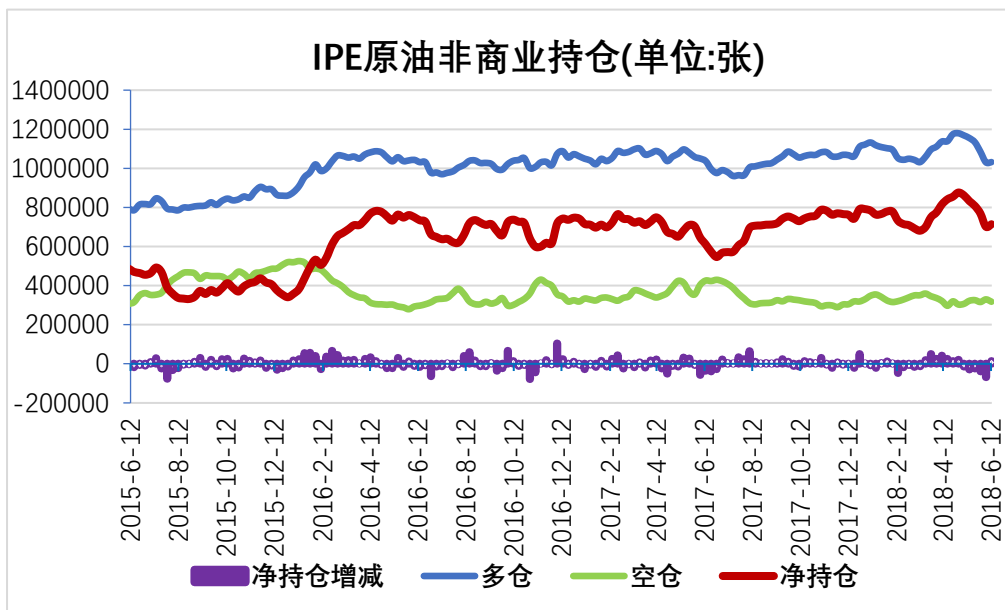
利比亚原油供应受损也为油价带来支撑。该国原油产量因出口端口被迫关闭后已经从逾100万桶/日下降至约60-70万桶/日。

高盛预计油市将在2019年第二季度温和收紧。基准预期是欧佩克核心国家以及俄罗斯将在今年下半年增产100万桶/日。但其他国家维持减产将使得产量在今年第二季度起仅增长45万桶/日。石油需求方面，仍预计今年需求增速将达175万桶/日。重申预计布油将进一步走高，存在峰值达到82.5美元/桶的风险。预计油价在未来数月继续走高，预计今年年底布油为75美元/桶。预计欧佩克核心国家和俄罗斯原油产量今年年底将增加100万桶/日，明年上半年增加50万桶/日，但产量料将被委内瑞拉和伊朗抵消。预计页岩油产量今年将增长130万桶/日，2019年放缓至110万桶/日。今年下半年库存将进一步下降，油价将进一步上扬。欧佩克会议过后，相信油市紧张局面将是推升布油价格的催化剂。

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15日的一周，美国在线钻探油井数量863座，比前周增加1座；比去年同期增加116座。报告显示，阿卡马盆地伍德福德（Arkoma Woodford）盆地减少1座；迦南伍德福德盆地（CANA WOODFORD）盆地减少1座；得克萨斯州的伊格尔福特（Eagle Ford）盆地增加2座；俄克拉荷马州西部的花岗岩冲击盆地（Granite Wash）盆地增加1座；马塞勒斯盆地减少2座；二叠纪盆地减少4座；俄亥俄州尤蒂卡盆地减少1座；威利斯顿（Williston）盆地增加2座；本周美国海上平台20座，与前周持平，比去年同期减少2座。

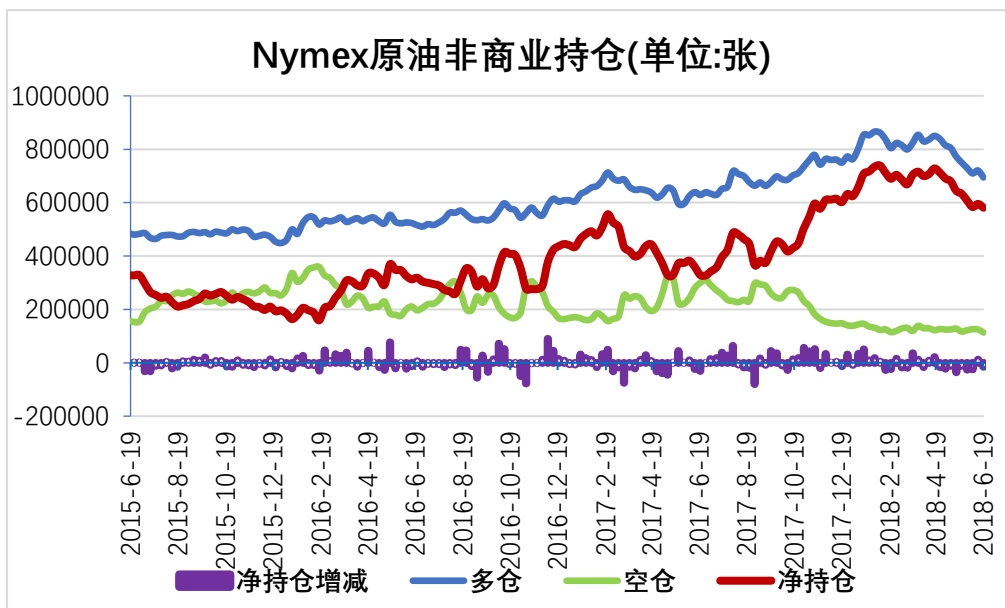
图 11：IPE 原油非商业持仓

请仔细阅读正文后的声明



资料来源: Wind 先融期货研究院

图 12: NYMEX 原油非商业持仓



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



以 Brent08 合约为例，从 K 线图上看，本周原油价格继续维持震荡下行走势，显示多头无拉涨意愿，价格已经触及上一浪的阻力位 73 美元/桶的位置，如果油价跌破该位置，则形态有走坏迹象，油价将真正面临趋势性反转的可能，MACD 绿色动能柱继续扩大，DIFF 和 DEA 线进入零轴以下，下周若无强劲消息的刺激，油市将进入熊市整理形态。

五、下周行情走势预测

在前有中美贸易战烽烟再起将导致原油需求市场前景灰暗；后有 OPEC 增产的言论甚嚣尘上，对产量增加的忧虑情绪笼罩整个国际原油市场。这两大利空因素使得本周的油价毫无起色，多头也无拉涨意愿，维持震荡下跌的走势。整个市场急切关注周末举行的 OPEC 年中政策会议的结果，大概率增产的结果虽不利于油价上行，但会议的尘埃落定会给起伏不定的市场情绪带来积极影响，正所谓利空出尽即为利多，增产的结果不一定会打击油价，反而可能成为新一轮油价上涨的起点。

请仔细阅读正文后的声明

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