

天风期货股份有限公司依法已获取期货投资咨询业务资格

原油周报

多事件扰动，原油

波动率抬升

2019 年 5 月 13 日 星期一



作者：肖兰兰

期货从业资格证号：F3042977

投资咨询从业证书号：Z0013951

邮箱：xiaolanlan@thanf.com

审核：宋阳

投资咨询从业证书号：Z0013261

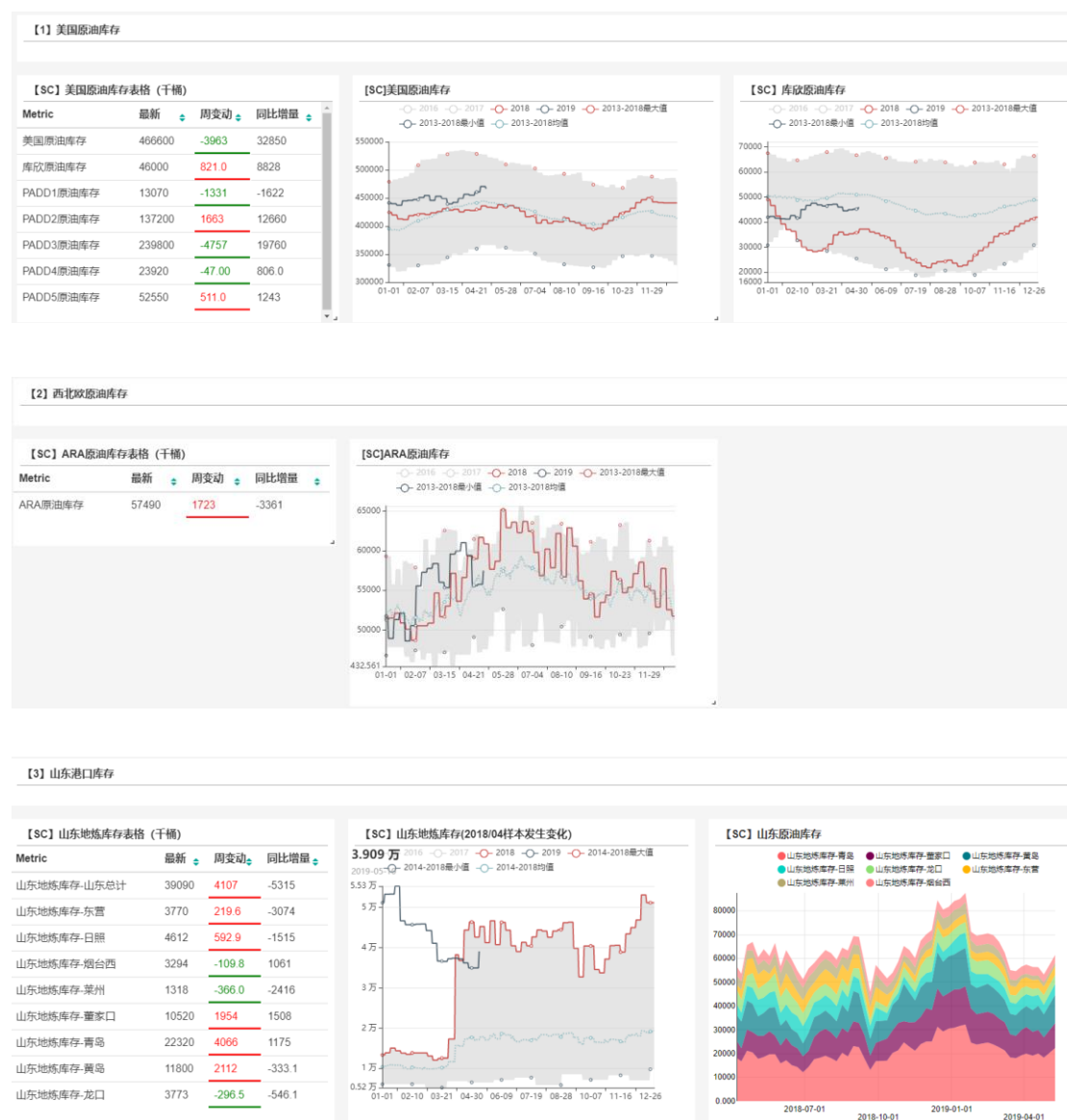
核心观点

- 上周国际原油没有明显的方向性指示，且基本面的因子弱化，宏观及地缘政治上的扰动较大，造成油价震荡，波动率抬升。
- 5 月 5 日，特朗普突然通过推特称，将从 5 月 10 日开始，对中国价格 2000 亿美元的输美商品所征收的关税从 10%增加到 25%，让市场对贸易谈判几近达成的预期有了 180 度的反转。全球大类资产暴跌，油价当即下跌 2 美元/桶，随后市场高度关注谈判进展，油价波动率上升。
- 上周地缘政治事件相对密集，多数围绕美国制裁伊朗之后各方面的博弈展开，美国对伊朗的制裁自 5 月 2 日生效。伊朗表示会利用一切灰色市场来出口原油；
 - 5 月 8 日，伊朗总统发布声明，表示不会退出伊核协议，但部分条款将不再履行。
 - 欧洲方面，欧盟高级代表、法国外长、德国外长、英国外长发表联合声明，决定通过 INSTEX 系统绕过美元支付，以与伊朗进行交易。
 - 进口国方面，韩国印度已停止进口伊朗原油，中国两桶油在上周也表示暂停伊朗原油。
 - 5 月 12 日，阿联酋富查伊拉发生爆炸，四艘商船遭遇“破坏行动”。

- 虽然地缘政治事件相对密集，且因制裁生效造成现货市场紧张，但原油绝对价格上并未有强劲的表现。我们仍然维持二季报的观点，目前的基金持仓压力，新的投机多头进场推高油价的意愿不高，Super Backwardation 的结构，实货商偏好卖现货去库存，也会改善近月紧张的现货市场。在 OPEC 会议决定增减产与否之前，波动率或继续抬高，但国际油价上行的空间不大。

1 库存

1.1 原油库存



【4】日本原油库存

【SC】日本原油库存表格 (千桶)

Metric	最新	周变动	同比增量
日本原油库存-千升	11790000	0.000	11000000
日本原油库存-千桶	79830	374.6	-2710

【SC】日本原油库存-千桶



【5】原油浮仓库存

【SC】原油浮仓库存表格 (千桶)

Metric	最新	周变动	同比增量
全球原油浮仓库存	61740	6715	24070
北海原油浮仓库存	4514	-10.00	451.0
欧洲原油浮仓库存	7592	1094	-2444
中东原油浮仓库存	4531	-565.0	1492
亚洲原油浮仓库存	14940	774.0	8002
西非原油浮仓库存	2871	111.0	1055
美洲原油浮仓库存	8125	3805	6556

【SC】全球原油浮仓库存



【SC】北海原油浮仓库存



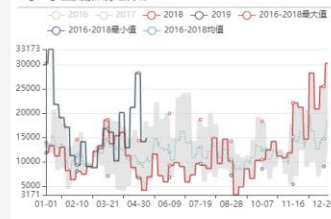
【SC】欧洲原油浮仓库存



【SC】中东原油浮仓库存



【SC】亚洲原油浮仓库存



1.2 成品油库存

【1】美国石油产品库存

【SC】美国石油产品库存表格 (千桶)

Metric	最新	周变动	同比增量
美国石油产品库存	789000	2256	36600
美国汽油库存	226100	-596.0	-9657
美国馏分燃油库存	125600	-159.0	10530
美国航空燃油库存	39720	-1199	-1030
美国残余燃油库存	27950	-1894	-4968
美国燃料乙醇库存	22470	-227.0	504.0
美国丙烷/丙烯库存	59950	1011	21280

【SC】美国石油产品库存



【SC】美国汽油库存



【SC】美国馏分燃油库存



【SC】美国残余燃油库存



【SC】美国航空燃油库存

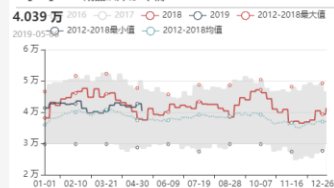


[2] ARA石油产品库存

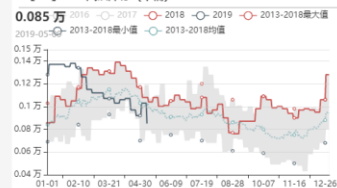
【SC】ARA油品库存 (千桶)

Metric	最新	周变动	同比增量
ARA成品油库存	40390	-2339	2898
ARA汽油库存-千桶	7242	-1573	-1676
ARA石脑油库存-千桶	2377	461.7	342.0
ARA柴油库存-千桶	19340	-793.8	4667
ARA航空燃油库存-千桶	5972	15.80	1438
ARA燃料油库存-千桶	5423	-457.2	-1880

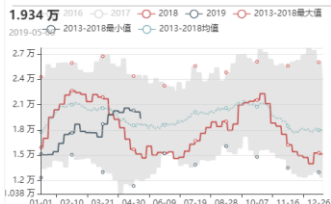
【SC】ARA成品油库存-千桶



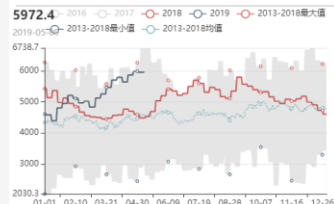
【SC】ARA汽油库存 (千桶)



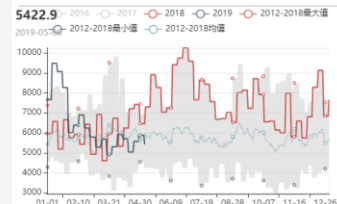
【SC】ARA柴油库存 (千桶)



【SC】ARA航空燃油库存 (千桶)



【SC】ARA燃料油库存 (千桶)



[3] 新加坡油品库存-千桶

【SC】新加坡油品库存

Metric	最新	周变动	同比增量
新加坡油品库存	48430	677.0	8642
新加坡轻质馏分油库存	12320	-1113	-982.0
新加坡中质馏分油库存	9612	-1132	2251
新加坡残渣油库存	26500	2922	7373

【SC】新加坡油品库存



【SC】新加坡轻质馏分油库存



【SC】新加坡中质馏分油库存



【SC】新加坡残渣油库存



[4] 日本油品库存-千桶

【SC】日本油品库存-千桶

Metric	最新	周变动	同比增量
日本油品库存-千桶	58540	1778	-4226
日本汽油库存-千桶	10090	109.1	-362.1
日本石脑油库存-千桶	9586	-46.53	804.7
日本柴油库存-千桶	9255	1728	-348.3
日本航空燃油库存-千桶	9255	1728	-348.3
日本煤油库存-千桶	7333	496.7	-1856

【SC】日本油品库存-千桶



【SC】日本石脑油库存-千桶



【SC】日本汽油库存-千桶

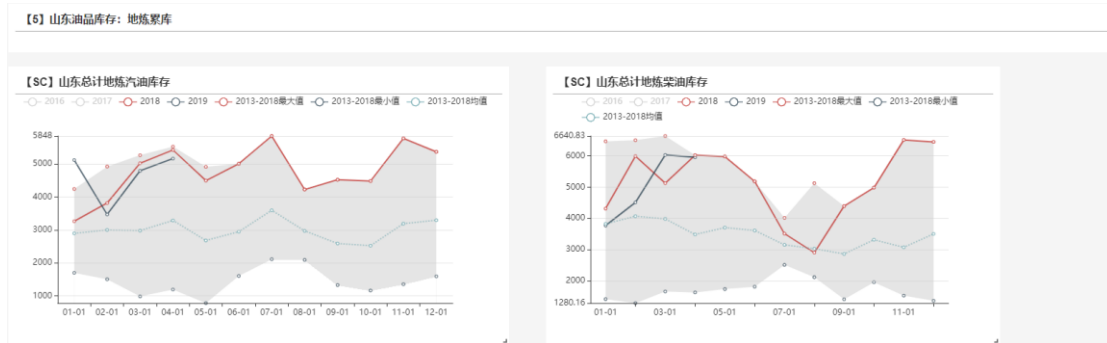


【SC】日本柴油库存-千桶



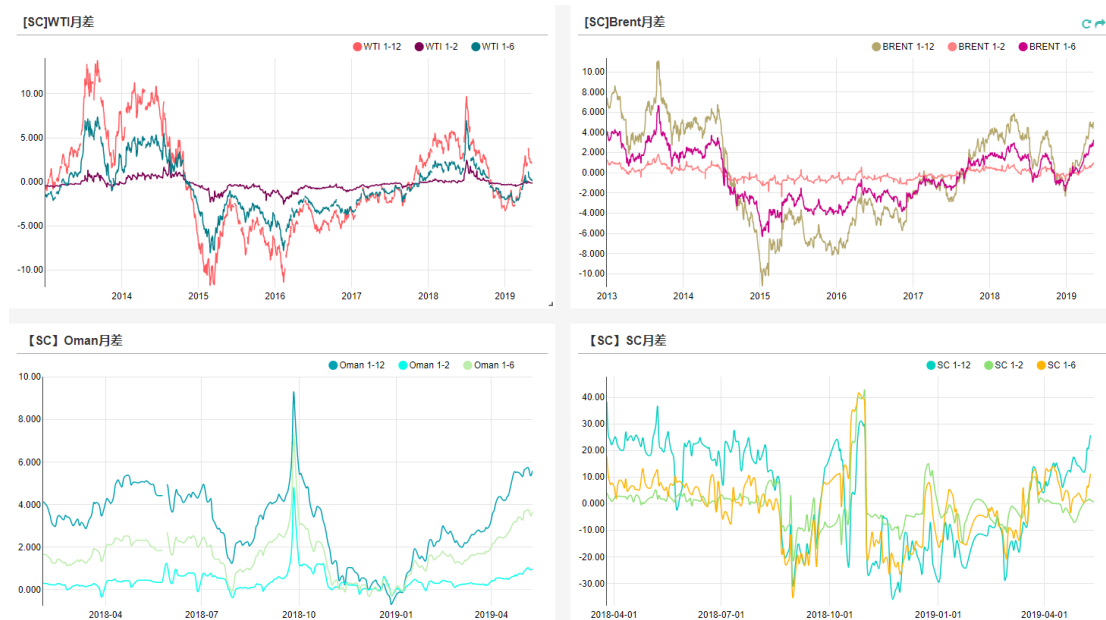
【SC】日本航空燃油库存-千桶



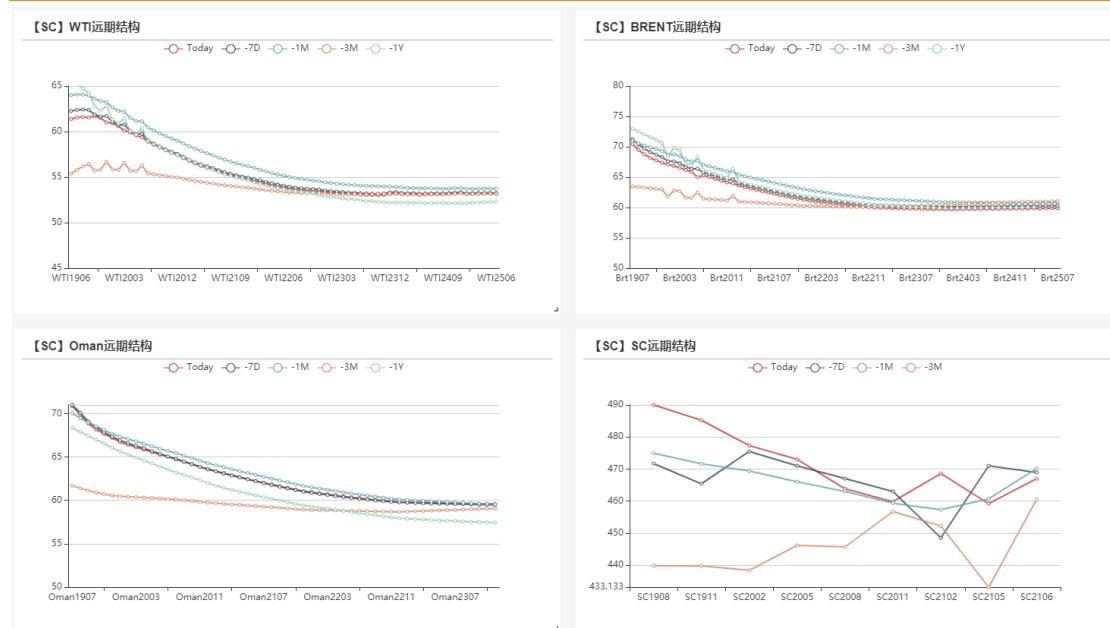


2 价差

2.1 油价与月差



3.2 远期曲线：



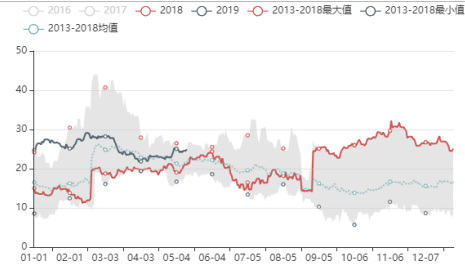
3.3 裂解价差

【1】期货裂解价差

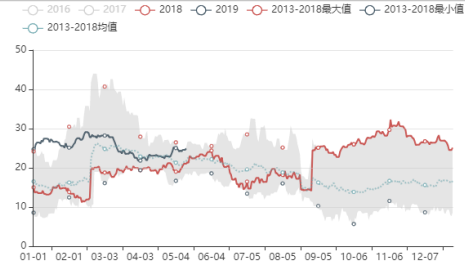
【SC】期货裂解价差

Metric	最新	日变动	周变动
NYMEX汽油裂解	22.17	0.2850	-0.8830
NYMEX取暖油裂解	24.94	0.3480	-0.3260
ICE 柴油裂解	14.20	0.06000	-0.4840

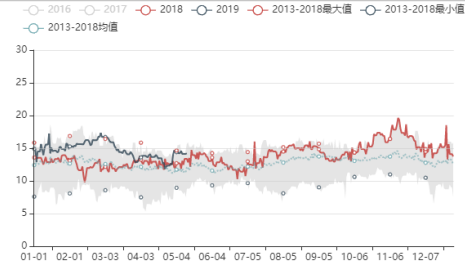
【SC】NYMEX汽油裂解



【SC】NYMEX取暖油裂解

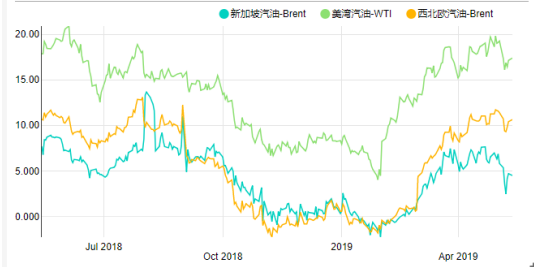


【SC】ICE 柴油裂解

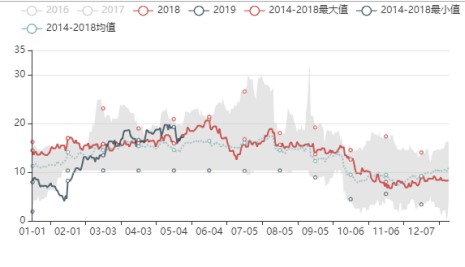


【2】现货裂解价差

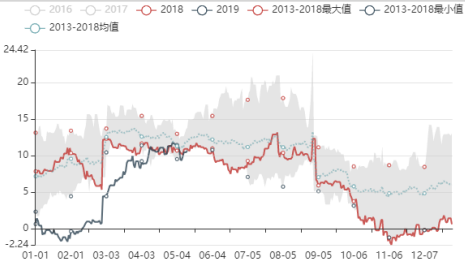
【SC】汽油炼油利润



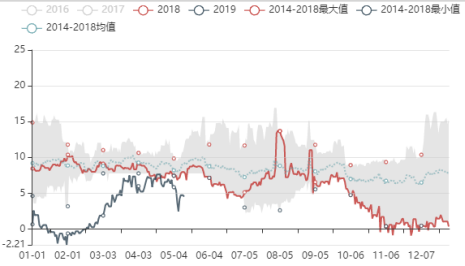
【SC】汽油炼油利润 美湾汽油-WTI

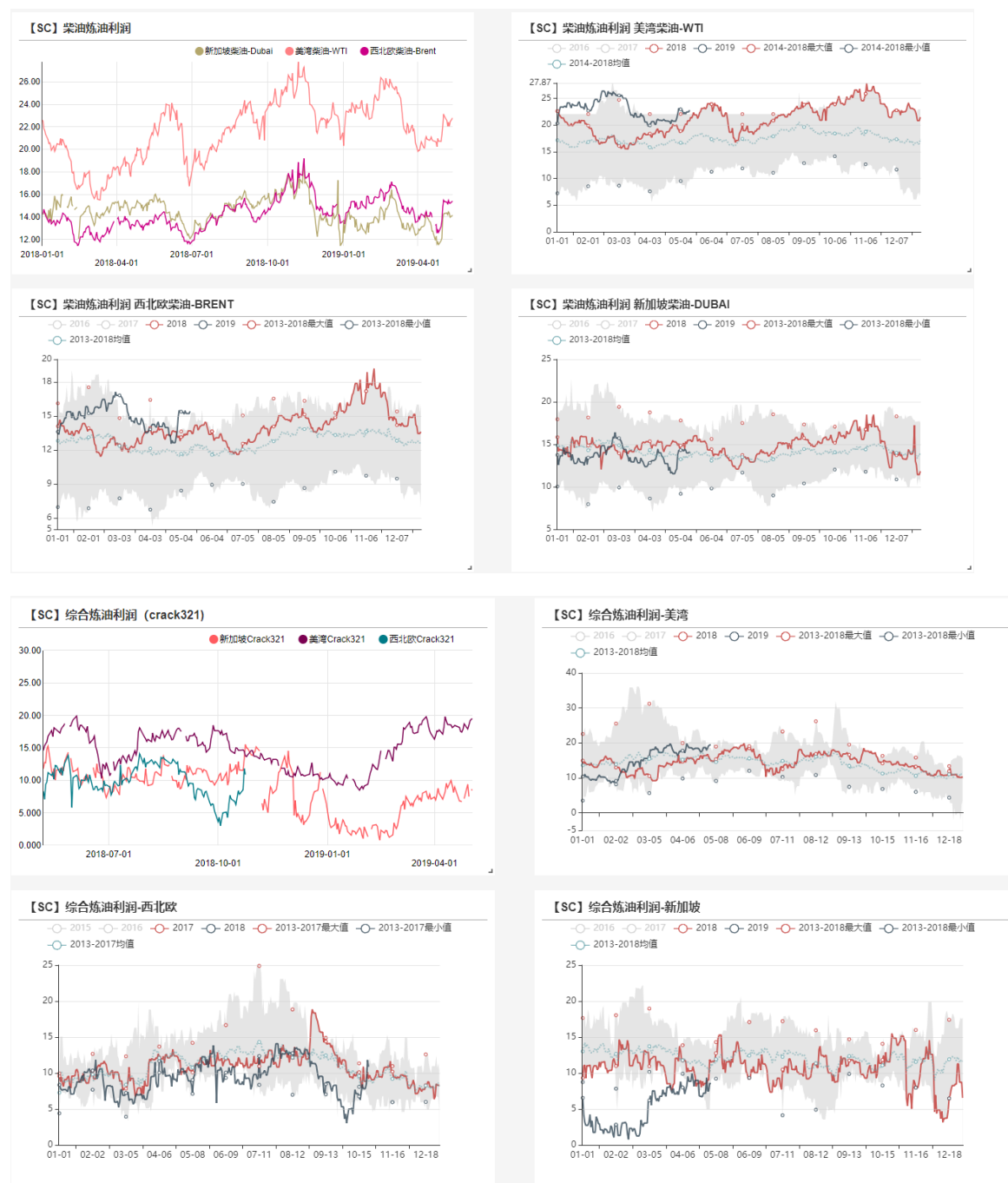


【SC】汽油炼油利润 西北欧汽油-BRENT



【SC】汽油炼油利润 新加坡汽油-DUBAI



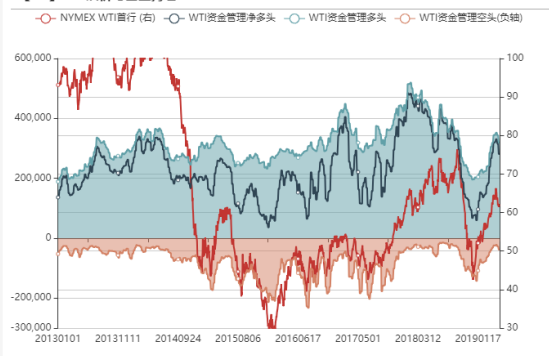


3 持仓分析

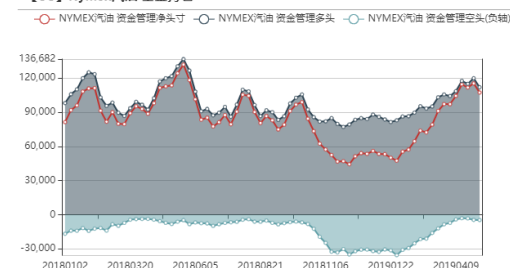
【SC】CFTC持仓-NYMEX

Metric	最新	周变动	同比增量
WTI资金管理多头	319300	-24160	-109200
WTI资金管理空头	38190	10710	12760
WTI资金管理净多头	281100	-34870	-122000
WTI资金多空比	8.361	-4.136	-8.487
NYMEX汽油 资金管理多头	112000	-7934	-9778
NYMEX汽油 资金管理空头	4638	124.0	-3512
NYMEX汽油 资金管理净头寸	107300	-8058	-6266
NYMEX取暖油 资金管理多头	33260	-288.0	-64080
NYMEX取暖油 资金管理空头	32810	1283	12830
NYMEX取暖油 资金管理净头寸	446.0	-1571	-76910

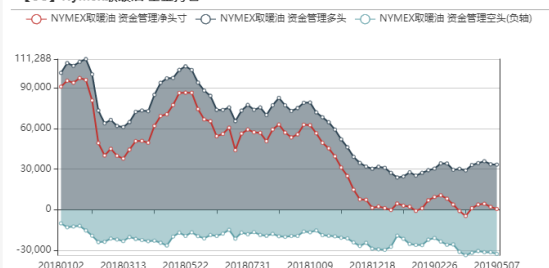
【SC】WTI油价与基金持仓



【SC】Nymex汽油 基金持仓



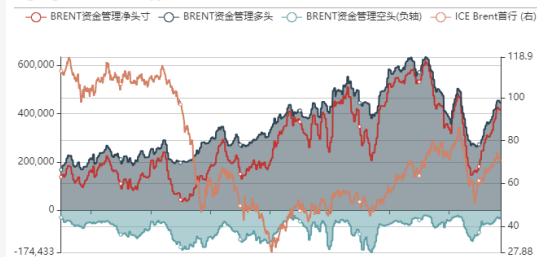
【SC】Nymex取暖油 基金持仓



【SC】CFTC持仓-ICE

Metric	最新	周变动	同比增量
BRENT资金管理多头	445300	-8428	-134200
BRENT资金管理空头	30370	-4114	-675.0
BRENT资金管理净头寸	414900	-4314	-133500
BRENT资金多空比	14.66	1.505	-4.004
ICE柴油 资金管理多头	115700	12700	-102800
ICE柴油 资金管理空头	8335	-8555	4102
ICE柴油 资金管理净头寸	107400	21250	-106900

【SC】ICE Brent基金持仓



【SC】Brent油价与基金持仓



【SC】资金持仓多空比

