



2018年4月2日 星期一

## 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

3月26日，中国原油期货在上海国际能源交易中心挂牌交易。上市首日，主力SC1809开盘拉涨，随后一路震荡下行，成交量达4万多手，成交规模超百亿元人民币，交投活跃度喜人，流动性表现良好。随后一路震荡下行，周四油价止跌，周五出现反弹走势，最终收至420.3元/桶，周度成交273686手，持仓量达7058手。WTI原油报收结算价64.94美元/桶，较前周下跌0.94美元/桶（-1.43%），Brent原油报收69.34美元/桶，较前周下跌0.47美元/桶（-0.67%）。Brent-WTI价差4.40美元/桶。

上周中美贸易摩擦缓解，市场避险情绪有所降温，美股止跌回升，但美元指数反弹，限制油价上涨幅度。周中EIA公布的数据与API数据类似，显示3月23日当周美国原油库存增加，精炼油、汽油库存大幅下降，且原油产量继续创历史新高，利空油价。随后，贝克休斯数据显示，美国在线钻探油井平台三周以来首次减少，支撑油价。目前欧佩克主导的减产协议高度的履行率降低了全球石油库存，支撑市场气氛。欧佩克称该组织和参与减产的非欧佩克产油国在2018年剩余时间继续保持履行减产协议。近日沙特阿拉伯王储称要与俄罗斯签订10-20年的长期限产合作协议。整体来看，OPEC减产执行率高于预期，且决心仍强，美国库存矛盾不大，基本在原油和成品油间切换，后期季节性改善周期将支撑油价，后期伊朗核协议仍是市场关注的焦点，短期油价将呈现震荡走势，后期仍有上行空间。

## 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	SC1809	412	433.8	-21.8	-5.03%	元/桶
	WTI	64.94	65.88	-0.94	-1.43%	美元/桶
	Brent	69.34	69.81	-0.47	-0.67%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	4.4	3.93	0.47	11.96%	美元/桶
	WTI1805-WTI1806	0.07	0.17	-0.1	-58.82%	美元/桶
	Brent1805-Brent1806	0.15	0.46	-0.31	-67.39%	美元/桶
原油现货价格	WTI	64.94	65.83	-0.89	-1.35%	美元/桶
	Brent	69.13	69.86	-0.73	-1.04%	美元/桶
	OPEC 一揽子	66.05	66.39	-0.34	-0.51%	美元/桶
	迪拜	66.09	66.09	0	0.00%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	65.44	66.39	-0.95	-1.43%	美元/桶
	NYMEX 汽油	202.06	204.15	2.09	1.02%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	202.1	202.1	0	0.00%	美分/加仑
	ICE 柴油	618	611.5	-6.5	-1.06%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 二、行业要闻

1、美国达拉斯联邦储备银行周三发布的调查数据显示，美国原油新井采油盈亏平衡价格平均每桶 47-55 美元，具体取决于地区差异。

2、欧佩克和俄罗斯正在就石油限产合作方面达成长期协议，该协议可能会将世界主要出口国石油供应限制延长多年。沙特阿拉伯王储穆罕默德在纽约称，沙特阿拉伯和俄罗斯正考虑延长 2017 年 1 月开始的实施的减产协议。令人意外的是，沙特王储穆罕默德说正在致力于将一年一度的减产协议转变为 10-20 年的协议。他说，与俄罗斯在大致的方面有了共识，但是没有达成细节。

3、海关数据显示，2 月份中国从沙特阿拉伯进口的原油数量环比增长 19.5%，至 121 万桶/天，相当于 464 万吨，使其成为中国第二大石油供应国。俄罗斯是第一大进口来源国。2 月份中国总进口环比下降 12.1%，同比上升 1.5%。

4、伊拉克国家石油销售组织 SOMO 负责人 Alaa al-Yasiri 周二表示，伊拉克正在研究在韩国和日本建立原油储存设施的可能性，作为增加向亚洲客户销售原油计划的一部分。

5、自 2018 年 3 月 28 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 170 元和 165 元。

6、3月26日，中国石化全资子公司联合石化与壳牌公司签署了原油供应长约，从2018年9月开始，壳牌供应联合石化的中东原油将以上海原油期货作为计价基准。这成为中国原油期货在上海国际能源交易中心正式挂牌交易后，首笔以上海原油期货计价的实货合约，推动上海原油期货在亚洲石油市场迈出坚实步伐。

7、据路透，中国今年料将采取措施以人民币支付进口原油，最早或于下半年开始试点计划。监管部门已非正式要求一些金融机构做准备，以人民币为中国进口原油定价。

8、沙特王储还评论了被大肆宣传的沙特阿美公司首次公开发行上市，他表示该公司5%股份的上市计划可能在2018年年末进行或者在2019年初，具体将视当时市场情况而定。沙特王储还评论了被大肆宣传的沙特阿美公司首次公开发行上市，他表示该公司5%股份的上市计划可能在2018年年末进行或者在2019年初，具体将视当时市场情况而定。

### 三、相关图表

图1 WTI及Brent 期价走势

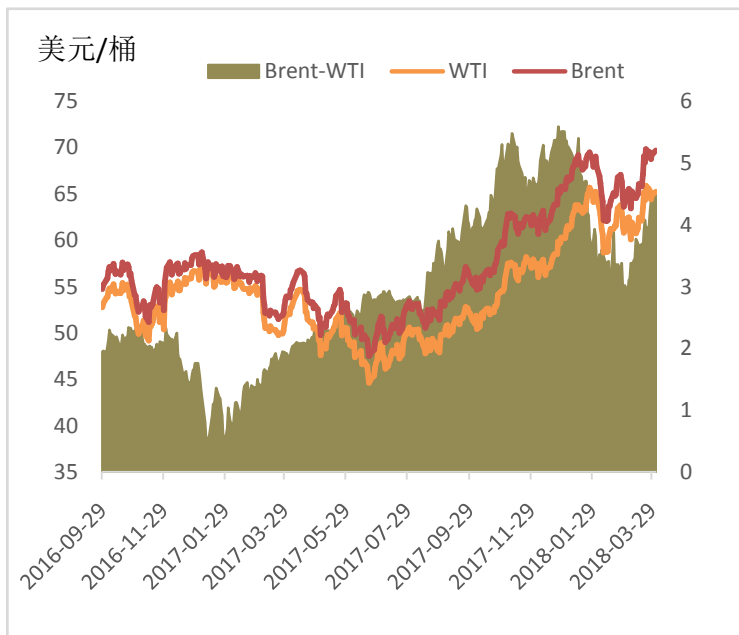


图3 WTI 原油期货合约间价差

图2 成品油裂解价差

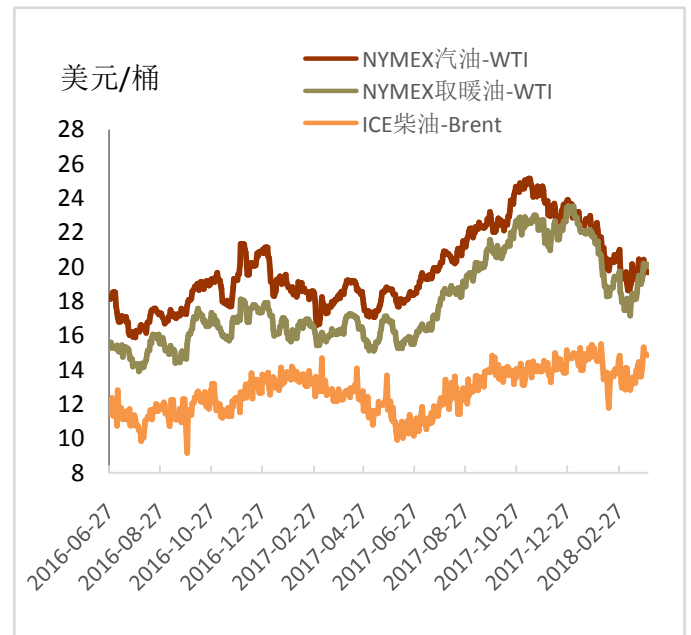


图4 Brent 原油期货合约间价差

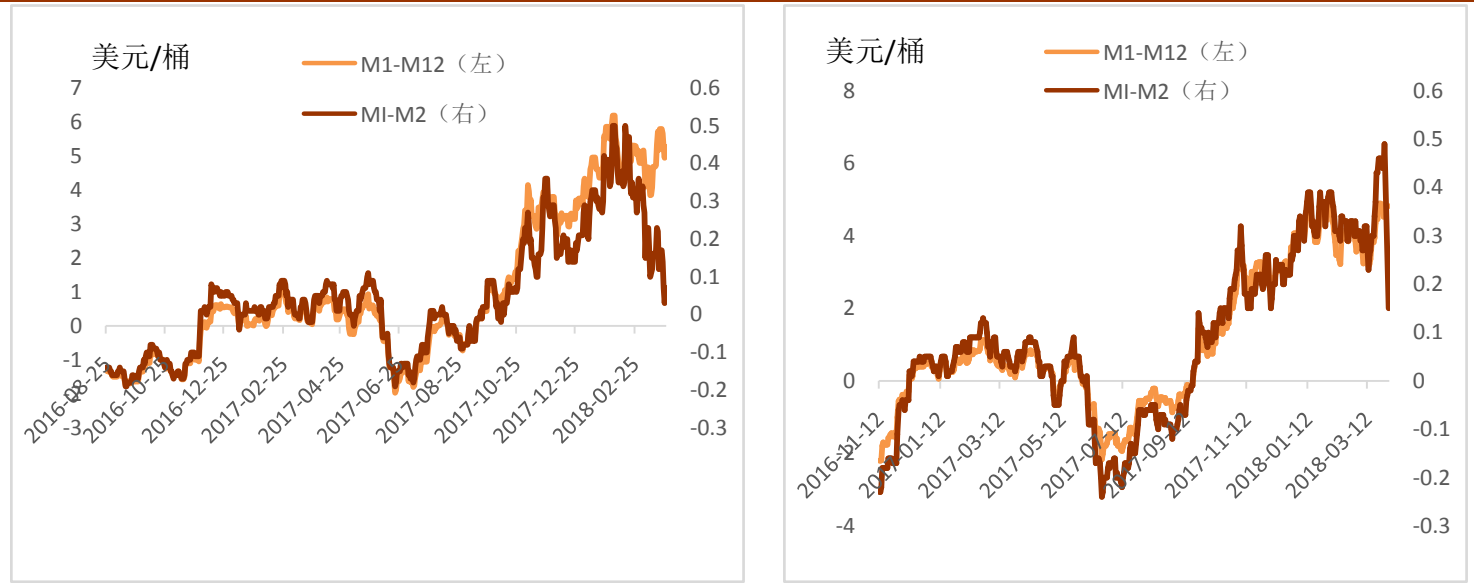
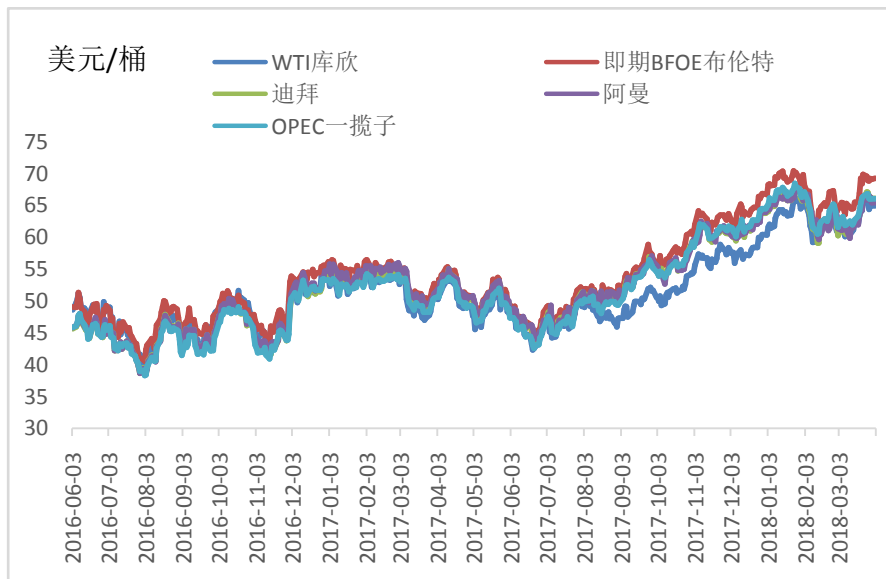


图 5 原油现货价格



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，3 月 23 日当周美国原油库存增长，但是汽油库存和馏分油库存仍然大幅度下降。EIA 原油库存增加 164.3 万桶，预期增加 85 万桶，前值减少 262.2 万桶。汽油库存减少 347.2 万桶，预期减少 237 万桶，为连续 4 周录得下滑，前值减少 169.3 万桶。馏份

油库存减少 209 万桶，预期减少 200 万桶，为连续 7 周录得下滑，前值减少 202.2 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 180.4 万桶，前值下降增加 90.5 万桶。

美国原油日均产量 1043.3 万桶，比前周日均产量增加 2.6 万桶，比去年同期日均产量增加 128.6 万桶。已经超过沙特阿拉伯原油产量，接近俄罗斯原油产量。

原油进口量平均每天 814.8 万桶，比前一周增长 107.1 万桶，成品油日均进口量 216.6 万桶，比前一周增长 30.9 万桶。美国原油出口量日均 157.8 万桶，比前周日均出口量增加 5000 桶，比去年同期日均出口量增加 56.8 万桶。

美国石油钻井平台三周以来首次减少。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 3 月 29 日的一周，美国在线钻探油井数量 797 座，比前周减少 4 座，比去年同期增加 135 座。报告显示，俄克拉荷马州增加 1 座，得克萨斯州减少 3 座，俄亥俄州减少 1 座，新墨西哥州减少 1 座，宾州增加 2 座，路易斯安那州增加 1 座，西弗吉尼亚州减少 1 座。

图 6 美国原油库存情况

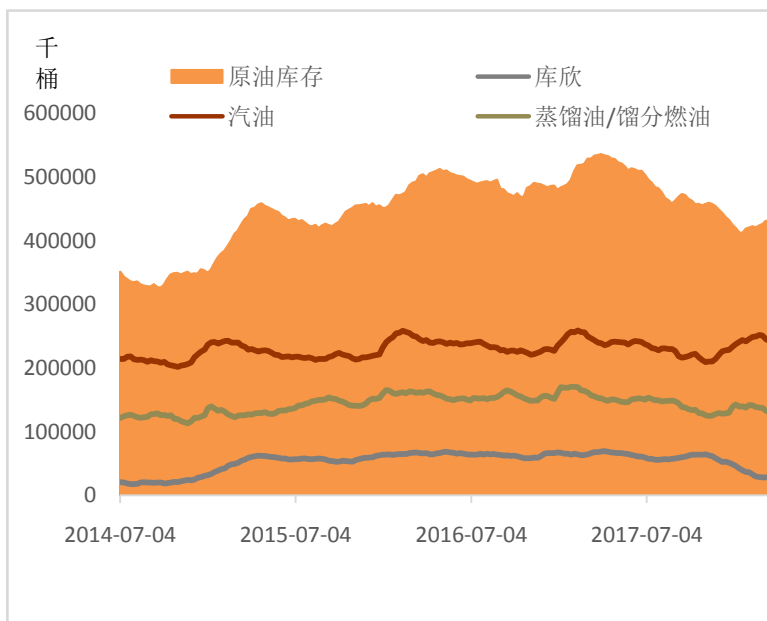


图 7 美国原油日均产量

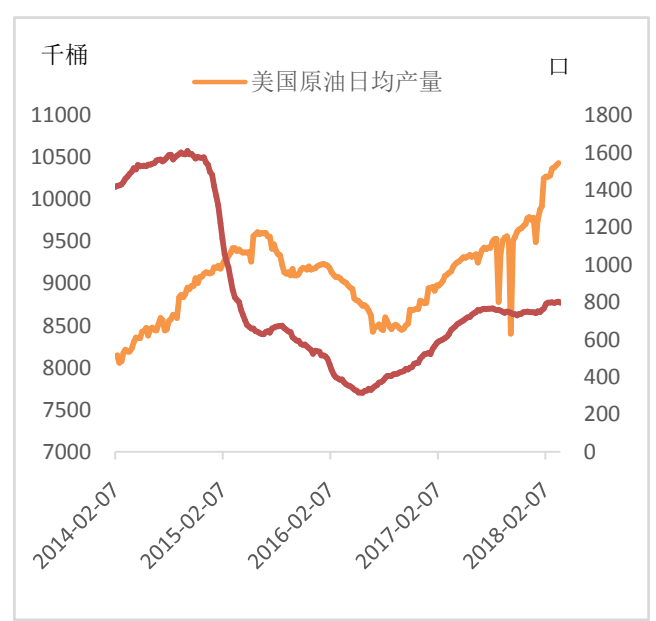
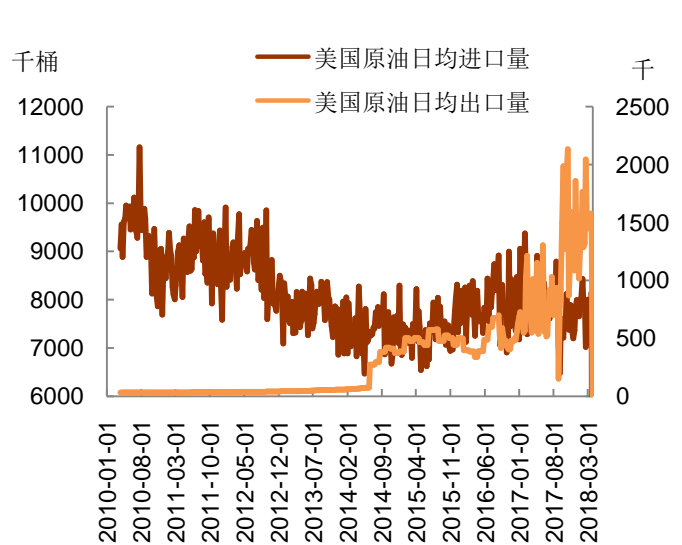


图 8 美国炼厂开工情况



图 9 美国原油进出口情况



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

### 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，截至 3 月 27 日当周，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 71.58 万手，较前一周增加 12062 手，环比增幅为 1.7%。其中，多单持仓为 85.43 万手，较前一周增加 31074 手；空单持仓为 13.85 万手，较前一周增加 19012 手。

图 10 WTI 非商业持仓

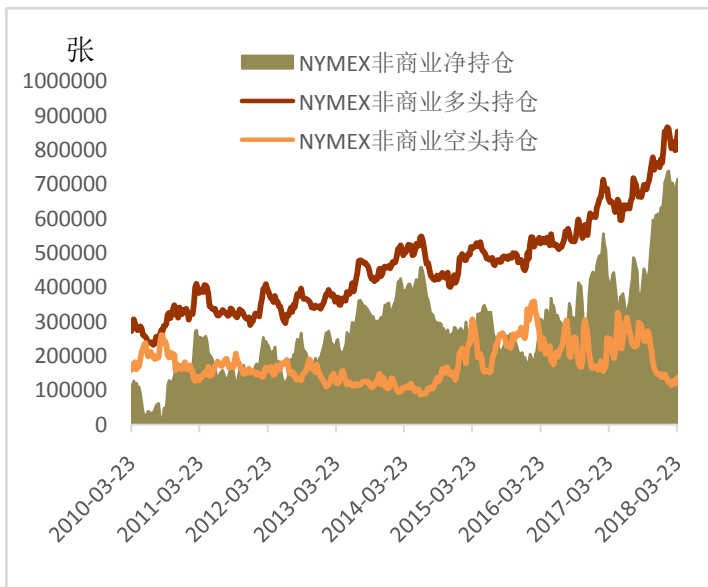
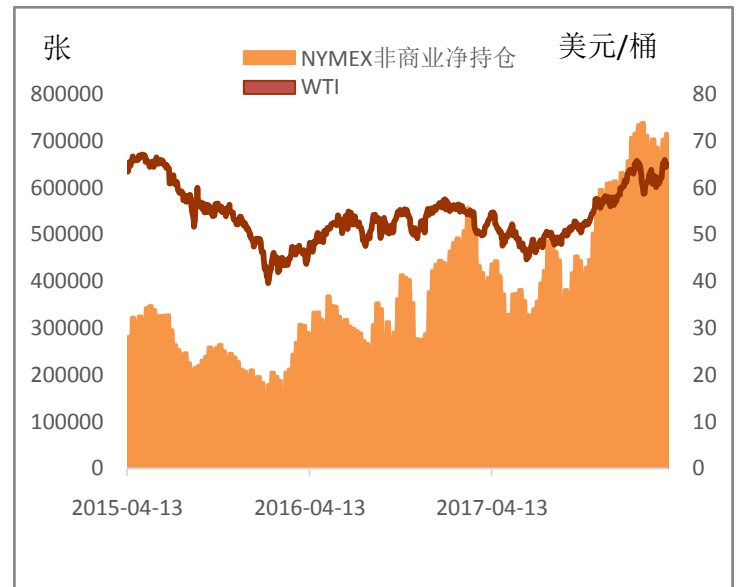


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。