



2018年4月9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

受假期影响,国内上周仅三个交易日,连续三天收阴线,周中最低下跌至 399 元/桶,终收至 401.5 元/桶,周度跌幅达 4.47%,成交量报 121704 手,持仓量报 9164 手。WTI 结算价 62.06 美元/桶,周度跌幅 4.43%; Brent 结算价 67.11 美元/桶,周度跌幅 3.22%。

外盘油价呈现震荡下行趋势,油价在周一和周五两度大跌,均和中美贸易战风险升级有关。OPEC原油产量创一年新低,API及EIA报告均显示上周美国原油库存大减,原油库存的意外大减曾一度略微缓解市场对贸易战的忧虑,但汽油、精炼油和库欣库存均录得增加,且原油产量再度创历史新高,活跃钻机数增至2015年3月以来最高,加之中美贸易冲突的不断升级,导致油价终收跌。目前市场主要关注点在OPEC是否继续减产,美国页岩油产量增加幅度是否抵消了OPEC减产的影响,以及未来全球原油需求情况,本周OPEC及IEA均公布月报,关注其对油价中长期走势指引。短期受中美贸易紧张的影响,油价或维持偏弱运行,内盘开盘或呈现补跌行情。

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	402.3	412	-9.7	-2.35%	元/桶
	WTI	62.06	64.94	-2.88	-4.43%	美元/桶
	Brent	67.11	69.34	-2.23	-3.22%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.05	4.4	0.65	14.77%	美元/桶
	WTI1805-WTI1806	-0.04	0.07	-0.11	-157.14%	美元/桶
	Brent1805-Brent1806	0.43	0.49	-0.06	-12.24%	美元/桶
原油现货价格	WTI	62.06	64.94	-2.88	-4.43%	美元/桶
	Brent	66.78	69.13	-2.35	-3.40%	美元/桶
	OPEC 一揽子	65.18	65.87	-0.69	-1.05%	美元/桶
	迪拜	65.34	66.09	-0.75	-1.13%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	65.18	65.44	-0.26	-0.40%	美元/桶
	NYMEX 汽油	195.47	202.06	6.59	3.26%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	195.78	202.1	6.32	3.13%	美分/加仑
	ICE 柴油	601	618	17	2.75%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、欧佩克与俄罗斯为主的非欧佩克产油国共同减产，意图推高油价。但是官方数据显示，3月份俄罗斯原油产量从2月份的日均1095万桶增加到1097万桶。

2、欧佩克与非欧佩克合作可能将出现新的形式。俄罗斯能源部长诺瓦克周二说，在今年年底当前的减产协议期满后，欧佩克与非欧佩克产油国合作可能要建立一个合作组织。

3、投资银行连续第六个月上调油价预测。华尔街日报调查的15家投资银行分析师对今年布伦特原油均价平均预测为每桶63美元，对美国西得克萨斯轻质原油均价预测为每桶59美元，皆比前月预测上调约1美元。

4、API公布的数据显示，截至3月30日当周，美国原油库存减少328万桶，至4.273亿桶，预估为增加166.7万桶。库欣原油库存增加405.8万桶。上周汽油库存增加112.3万桶，预估为减少150万桶。周精炼油库存增加220万桶，预估为减少53.3万桶。

5、美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，美国截至3月30日当周EIA原油库存减少461.7万桶至4.253亿桶，预期为增加139.68万桶。汽油库存万桶减少111.6万桶，预期为减少157.76万桶。精炼油库存增加53.7万桶，预期为减少136.04万桶。俄克拉荷马州库欣原油库存增加366.6万桶至3489.3万桶。

炼油厂开工率 93%，比前一周增长 0.7 个百分点。上周美国原油日均产量 1046 万桶，比前周日均产量增加 2.7 万桶；原油进口量日均 789.8 万桶，比前一周下降 25.0 万桶；原油出口量日均 217.5 万桶，比前一周日均出口量增加 59.7 万桶。

6、最新的报告显示，全球最大的原油出口国沙特正致力于实施经济和财政改革，这可能会使得 2021 年沙特预算盈亏平衡油价降至 55 美元/桶下方。

7、上周也门胡塞武装袭击了一艘沙特超级油轮。这表明，也门将战争引向沙特和其石油设施的行动有所升级。4 月 3 日，一艘载着 200 万桶原油沙特油轮在红海以西的荷台达遭到炮火袭击，当时该油轮正前往埃及港口埃因苏赫纳。荷台达是也门城市，位于西海岸中部卡希布湾内，濒临红海的东南侧，也是也门主要港口之一。

8、2018 年前三个月 OPEC 的原油产量较之 2017 年的平均水平下跌了 42.5 万桶/日。油轮跟踪公司石油物流表示，由于安哥拉出口下滑、利比亚石油供应中断以及委内瑞拉产量进一步下滑，3 月 OPEC 产量降至 11 个月低点。

9、伊拉克近日调整了其原油生产目标，预计到 2022 年生产 650 万桶/日，目前伊拉克的产量为 500 万桶/日。根据 OPEC 减产协议的配额，伊拉克应当将其产量控制在 435 万桶/日并持续到 2018 年年底。伊拉克近期表示将在 4 月 15 日进行竞标，届时将对 11 个油田以及区块进行拍卖，目的是增加未开发的油田产量以及提高产能不足地区的原油产量。

10、除了伊拉克之外，OPEC 最大的原油产油国沙特预计也将在 5 月提高对于亚洲地区的原油销售，同时俄罗斯原油产量创下了 11 个月的新高也增加了市场的担忧情绪。

11、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。

12、发改委：1-2 月，原油产量 3069 万吨，同比下降 1.7%；原油加工量 9439 万吨，增长 2.9%，成品油产量 5888 万吨，增长 4.4%；成品油消费量 4962 万吨，增长 6.4%，其中汽油、柴油分别增长 3.6%、8.6%。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

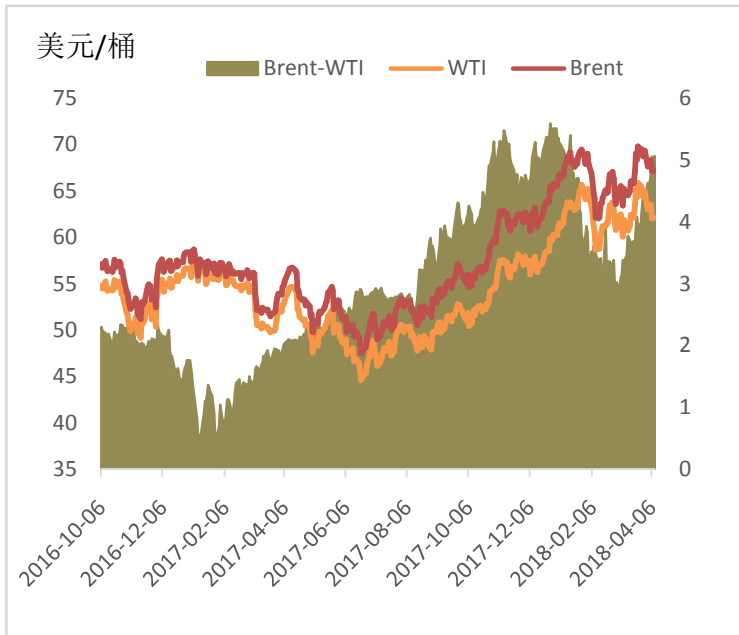


图 2 成品油裂解价差

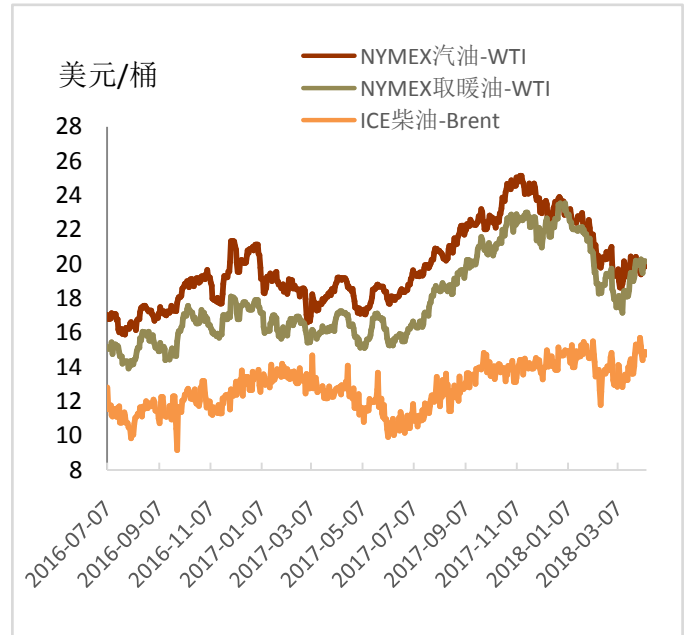


图 3 WTI 原油期货合约间价差



图 4 Brent 原油期货合约间价差

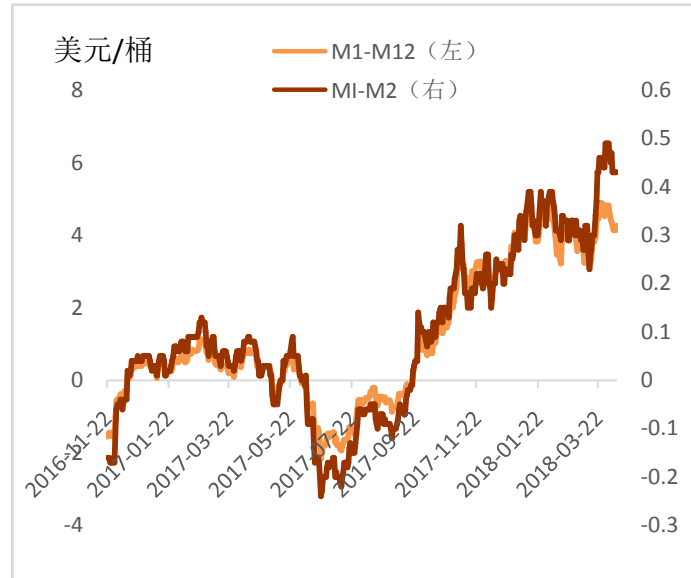
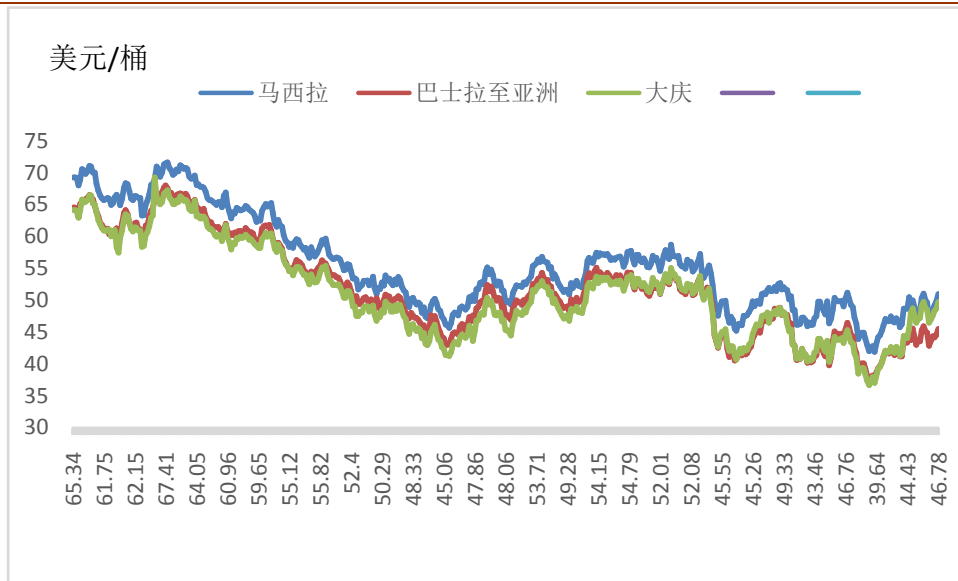


图 5 原油现货价格



数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

四、美国原油周度数据

EIA 数据显示,截至 3 月 30 日当周 EIA 原油库存减少 461.7 万桶至 4.253 亿桶,预期为增加 139.68 万桶。汽油库存万桶减少 111.6 万桶,预期为减少 157.76 万桶。精炼油库存增加 53.7 万桶,预期为减少 136.04 万桶。俄克拉荷马州库欣原油库存增加 366.6 万桶至 3489.3 万桶。

炼油厂开工率 93%,比前一周增长 0.7 个百分点。上周美国原油日均产量 1046 万桶,比前周日均产量增加 2.7 万桶;原油进口量日均 789.8 万桶,比前一周下降 25.0 万桶;原油出口量日均 217.5 万桶,比前一周日均出口量增加 59.7 万桶。

成品油季节性下降。EIA 数据显示,截止 3 月 30 日当周,美国石油需求总量日均 2121.7 万桶,比前一周高 30.1 万桶;其中美国汽油日需求量 920.3 桶,比前一周低 0.4 万桶;馏分油日均需求量 388.7 万桶,比前一周日均低 48.7 万桶。

贝克休斯周五表示,截止 4 月 6 日当周,美国活跃钻机数增 11 座至 808 座,为 2015 年 3 月以来最高。

图 6 美国原油库存情况

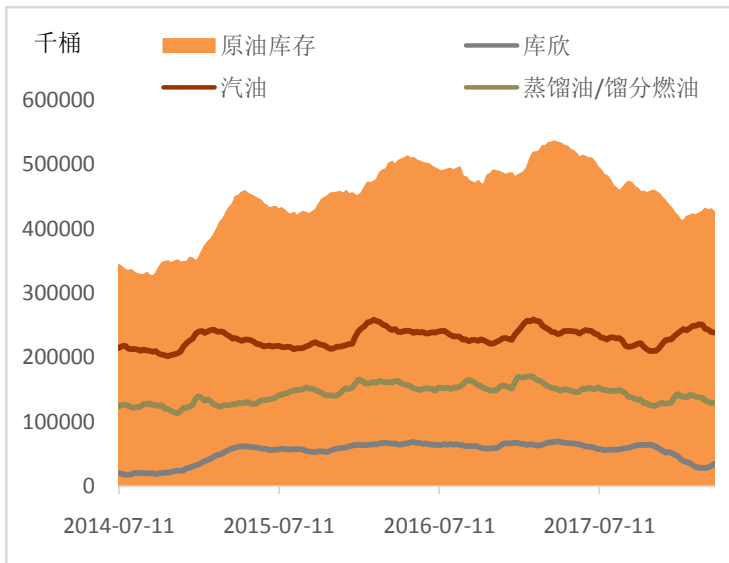


图 7 美国原油日均产量

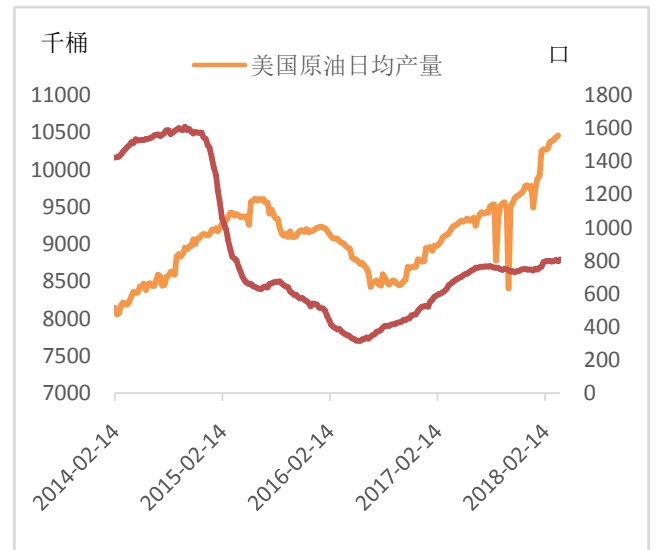


图 8 美国炼厂开工情况

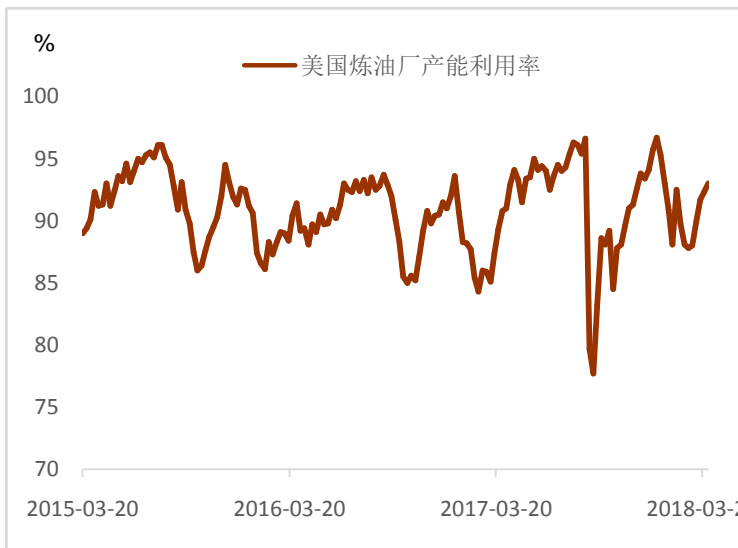
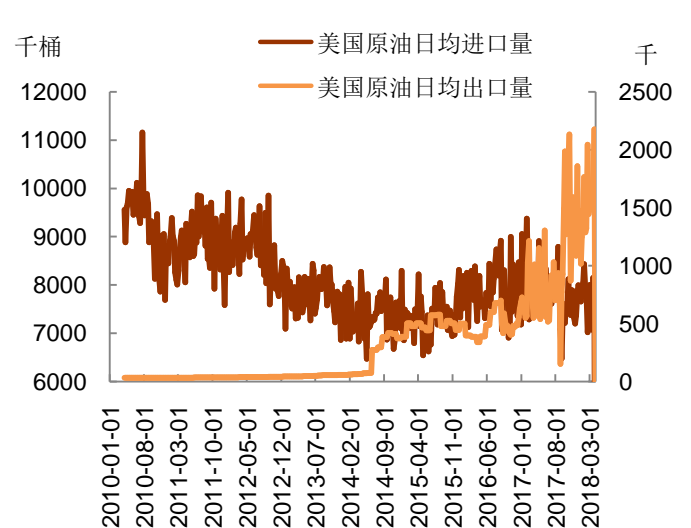


图 9 美国原油进出口情况



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，截止至 4 月 3 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 69.95 万手，较前一周减少 16225 手。其中，多单持仓为 82.93 万手，较前一周减少 24968 手；空单持仓为 12.97 万手，较前一周减少 8743 手。

图 10 WTI 非商业持仓

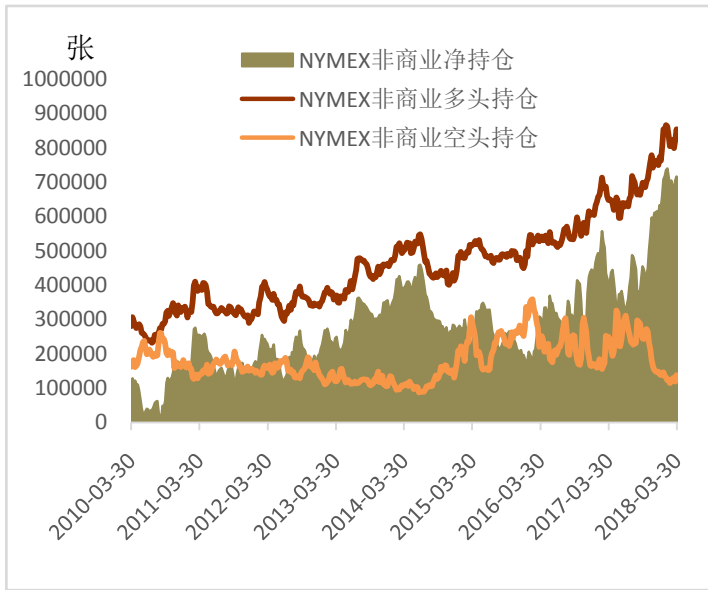
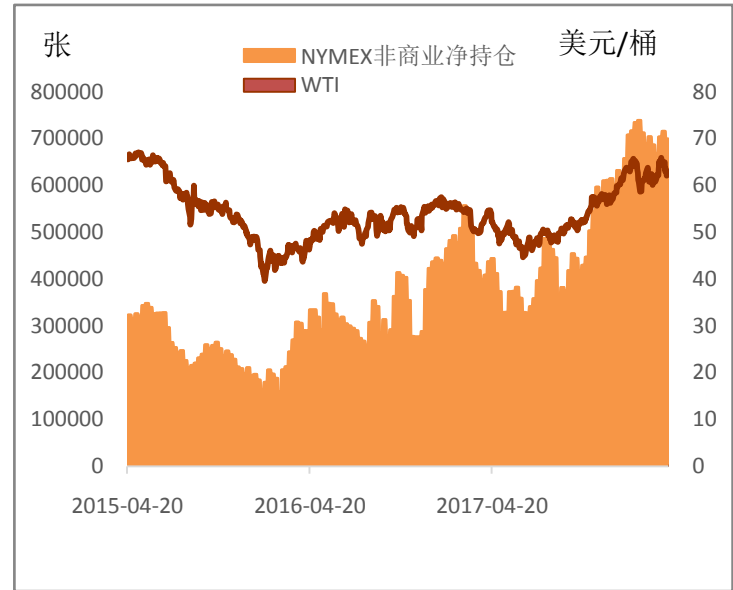


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。