



2018 年 4 月 16 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

上周主力SC1809连收五根阳线, 周度涨幅达6.35%, 收至427元/桶, 成交量增至31.68万手, 持仓量增至13480手。WTI结算价报67.39美元/桶, 周度涨幅8.59%; Brent结算价报72.58美元/桶, 周度涨幅8.15%。

上周油价呈现大幅反弹走势, 市场交易逻辑集中在地缘政治, 这支撑WTI原油连续五天上涨, 布伦特突破70美元/桶, SC也随之强势上扬。OPEC公布的4月月报偏向利多, 经合组织商业石油库存明显下降, EIA在报告中上调了今明两年油价预期, IEA称全球石油过剩局面逐步消失, OPEC使命接近完成。不过, EIA数据显示上周原油库存大幅增加, 美国产量再创历史新高, 美国钻井数据大幅增加, 但暂时被对中东局势的担忧情绪盖过。周六凌晨美国联合英法, 发射导弹空袭了叙利亚, 市场看多情绪高亢, 预计本周开盘油价有可能继续冲高。

风险提示: 地缘政治影响降温

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	426.1	400.5	25.6	6.39%	元/桶
	WTI	67.39	62.06	5.33	8.59%	美元/桶
	Brent	72.58	67.11	5.47	8.15%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.19	5.05	0.14	2.77%	美元/桶
	WTI1805-WTI1806	0.06	-0.04	0.1	-250.00%	美元/桶
	Brent1805-Brent1806	0.65	0.47	0.18	38.30%	美元/桶
原油现货价格	WTI	67.39	63.42	3.97	6.26%	美元/桶
	Brent	72.85	68.53	4.32	6.30%	美元/桶
	OPEC 一揽子	68.73	64.81	3.92	6.05%	美元/桶
	迪拜	68.91	64.67	4.24	6.56%	美元/桶
	阿曼	68.67	65.57	3.1	4.73%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	206.54	195.47	-11.07	-5.66%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	210.02	195.78	-14.24	-7.27%	美分/加仑
	ICE 柴油	642.5	601	-41.5	-6.91%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1、新华社报道说，叙利亚中部霍姆斯省一座政府军空军基地 9 日凌晨遭导弹袭击，造成多人死伤。

2、路透社在一项调查中显示，3 月份欧佩克原油日产量 3219 万桶，比 2 月份原油日产量减少 9 万桶。3 月份欧佩克减产协议履行率从 2 月份的 154% 上升到 159%，这意味着欧佩克其他产油国并未因为委内瑞拉产量下降或者油价上涨而增减产量。

3 月份安哥拉一些油田自然老化导致供应量减少，该国 3 月份原油出口量 48 船，比去年同期减少 2 船。利比亚 El Feel 油田和 El Sharara 油田关闭，产量仍然不稳定。委内瑞拉 3 月份原油日产量下降至 156 万桶。沙特 3 月份原油日产量比 2 月份修正过的数据减少了 4 万桶，该国原油产量进一步低于其目标产量。伊拉克由于南方原油出口量增加，产量也增加。阿联酋原油产量增产幅度最大，因为该国 2 月份油田检修而降低了产量，即使如此，阿联酋原油日产量仍然低于该国目标产量。卡塔尔 2 月份原油产量下降后，3 月份也增加了产量。尼日利亚原油日产量也增加。尼日利亚和利比亚 2018 年原油日产量应该不超过 2017 年产量水平。

3、俄罗斯能源部长维持俄罗斯 2018 年原油和凝析油产量预期为约 1098 万桶/日不变。称俄罗斯 2018 年原油出口将维持在去年的水平。

4、据外媒，伊拉克将 5 月售往亚洲的巴士拉轻质原油官方售价较阿曼/迪拜原油价格贴

水 0.75 美元/桶。

6、据报道，沙特王储萨勒曼周二表示，该国可能参与国际社会行动对叙利亚暴力事件作出反应。

7、世界上最大的石油出口国沙特阿拉伯周二表示，将把 5 月份的原油日供应量保持在 700 万桶以下。沙特 3 月原油产出 991 万桶/日。

8、美国能源信息署发布了 4 月份《短缺能源展望》，预测美国原油产量将强劲增长，到 2019 年第四季度美国原油日产量将增长至 1150 万桶，比当前原油日产量高约 100 万桶。美国能源信息署估计 3 月份美国原油日产量 1040 万桶，比 2 月份原油日产量增加了 26 万桶。预计 2018 年美国原油日产量 1070 万桶，这是历史上美国原油日产量最高的水平，比 2017 年原油日产量增加 140 万桶。预计 2015 年美国原油日产量进一步增长至 1140 万桶。

预计 2018 年和 2019 年布伦特原油现货平均价格约为每桶 63 美元，而西德克萨斯轻质原油（WTI）2018 年和 2019 年均价每桶比布伦特原油低 4 美元。美国能源信息署认为本季度美国基准原油价格将在每桶 60 美元左右。

9、一周前，沙特王储萨勒曼首次向杂志表示，他预计沙特阿美石油公司的上市将与油价上涨同步。尽管沙特最初的目标是 2018 年下半年的首次公开发行（IPO），但沙特人目前预计，该公司将于 2019 年启动 IPO。

10、沙特的防空部队拦截了也门胡塞武装向沙特城市发射的至少三枚弹道导弹。胡塞武装声称，周三袭击了利雅德的国防部和沙特阿美石油公司位于纳季兰的一个石油销售设施。

11、美国总统特朗普曾警告俄罗斯“做好准备”，美国准备对叙利亚发动导弹攻击。在叙利亚长达 7 年的内战期间，俄罗斯政府一直支持叙利亚政府。

12、周四，OPEC 表示，由于健康的能源需求和实施石油减产，全球石油库存已经接近再平衡。OPEC 在其月度报告中称，发达国家 2 月石油库存减少 1740 万桶，至 28.54 亿桶，高于最近五年平均水平 4300 万桶。今年 6 月份欧佩克将举行半年一次的石油部长政策会议，可能会讨论是否继续延长减产协议。巴尔金都说，欧佩克越来越有信心将与非欧佩克的合作延续到 2018 年以后，俄罗斯将继续发挥主导作用。

OPEC 3 月产量下跌至 3195.8 万桶/日，创 2017 年 3 月以来新低。委内瑞拉、沙特阿拉伯和利比亚产量下降。沙特称，其 3 月石油产量为 990.7 万桶/日，较 2 月份的 993.5 万桶/日下降。委内瑞拉称 3 月石油产量降至 150.9 万桶/日，下降 7.7 万桶/日。另外，OPEC 预计 2018 年全球石油需求增长 163 万桶/日 至 9870 万桶/日。

13、OPEC 秘书长 Barkindo：现预计石油市场在 2018 年二、三季度实现再平衡，早于此预期的 2018 年底。对产油国将在 2018 年过后继续保持合作越来越有信心。俄罗斯将继续在未来的市场再平衡上发挥关键作用。将在 6 月份会议上讨论更长期 OPEC 和非 OPEC 联盟的初步草案。OPEC 3 月份减产执行率高于 150%，非 OPEC 执行率高于 120%。

14、高盛股票研究部门：2020 年后期，WTI 油价可能保持在 50 美元-55 美元的区间。页岩油成本仍在下降。预计 2018/19 年非 OPEC 原油供应将会每年增加 180 万桶/日。继续预

计短期内全球原油需求增速强劲，2018 年为 180 万桶/日。非 OPEC 原油供应增速短期能强劲，但是未来十年会放缓，原因来自页岩油增速减慢以及大型项目贡献增速放缓。

15、IEA 月度表示，全球原油供应增长下降，需求增长保持不变。供应方面，全球原油供应环比下降 20 万桶/日至 9790 万桶/日，这其中有一半的削减来自非 OPEC 成员产油国，报告表示美国基础设施建设的落后减缓了石油出口增速。预计 2018 年非 OPEC 国家原油供应增速为 180 万桶/日，与此前预期相同。

2018 年全球原油需求增速预期为 150 万桶/日，此前为 150 万桶/日。预计 OPEC 原油需求在今年余下时间将维持在约 3250 万桶/日的水平。预计中国 2018 年原油需求增速将下降 30%。

2 月经合组织商业(OECD)原油库存跌 2600 万桶至 28.41 亿桶，较五年均值水平高 3000 万桶。预计经合组织原油库存可能在 5 月份达到 5 年均值，成品油库存已经处于短缺状态。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

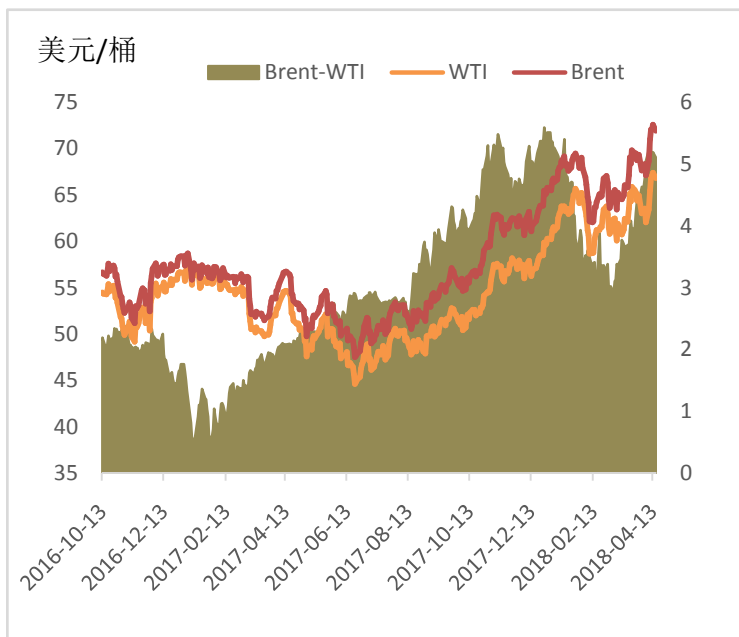


图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 2 成品油裂解价差

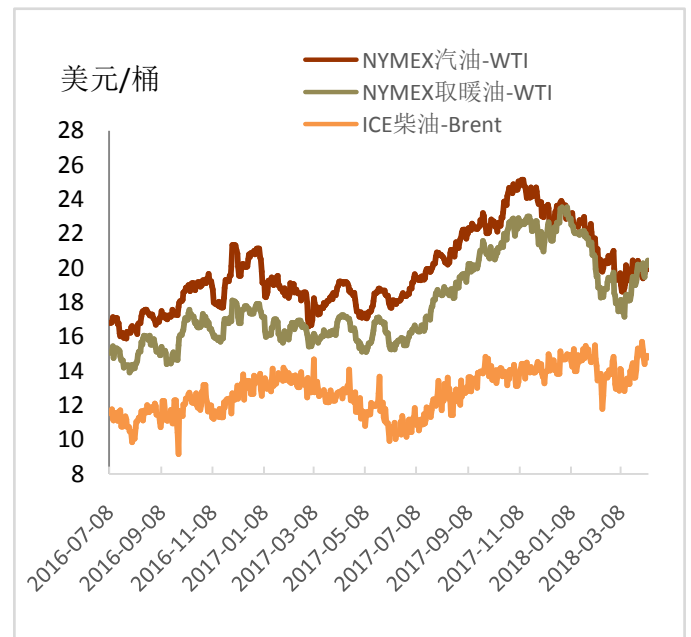


图 4 Brent 原油期货合约间价差

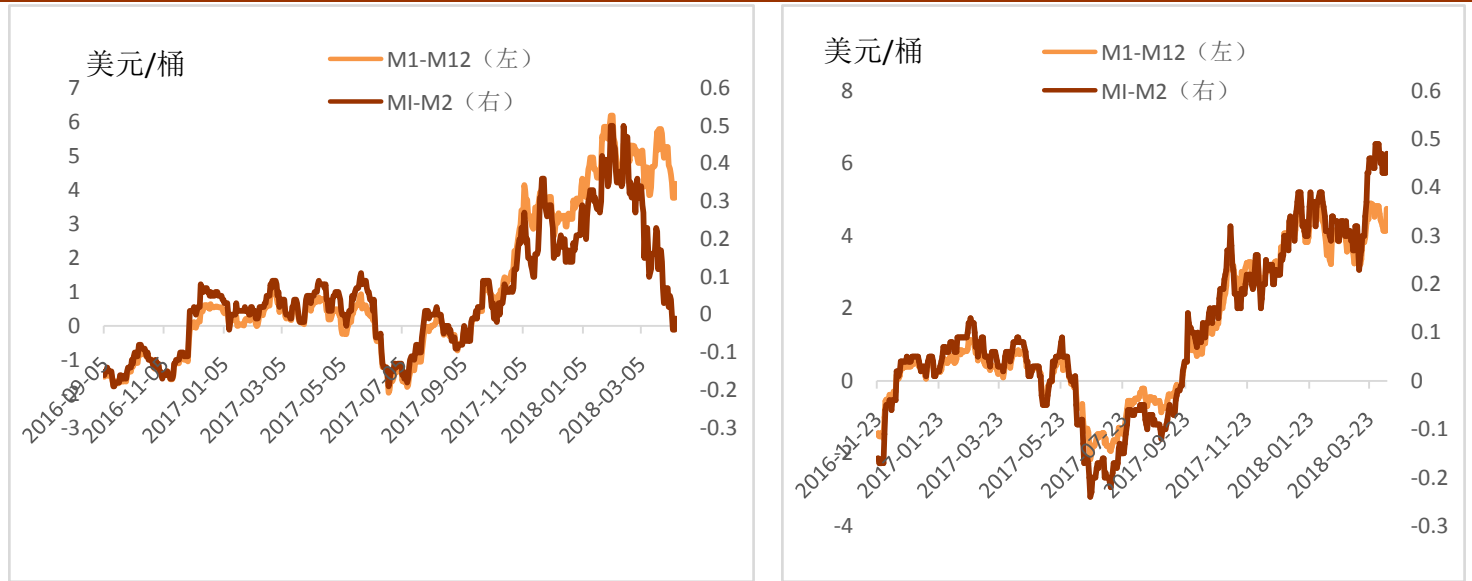
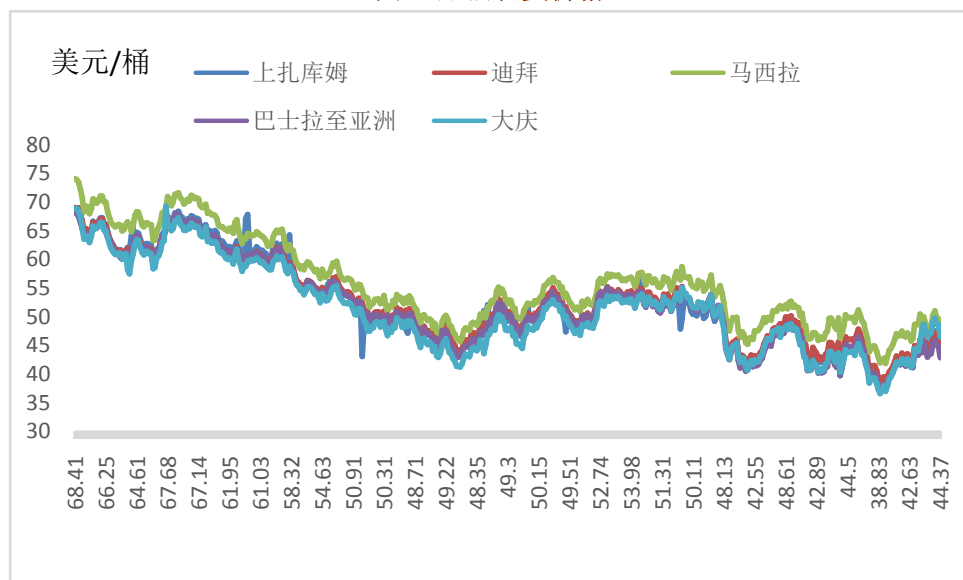


图 5 原油现货价格



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, 截止 2018 年 4 月 6 日当周, 美国原油库存量 4.28638 亿桶, 比前一周增长 331 万桶; 美国汽油库存总量 2.38935 亿桶, 比前一周增长 46 万桶; 馏分油库存量为 1.28447 亿桶, 比前一周下降 104 万桶。库欣原油库存增加 112.9 万桶。炼油厂开工率 93.5%, 比前一周增长 0.5 个百分点。

原油日均产量 1052.5 万桶, 比前周日均产量增加 6.5 万桶, 继续创历史新高。原油进

口量平均每天 865 万桶，比前一周增长 75.2 万桶，成品油日均进口量 190.4 桶，比前一周下降 80.2 万桶。出口量日均 120.5 万桶，比前周日均出口量减少 97 万桶。

美国石油需求也增长。成品油需求总量平均每天 2065.5 万桶，比去年同期高 5.0%；车用汽油需求四周日均量 925.2 万桶，比去年同期低 0.6%；馏份油需求四周日均数 408.7 万桶。

贝克休斯周五表示，美国截至 4 月 13 日当周石油钻井机活跃口数增加 7 口，至 815 口。报告显示，俄克拉荷马州增加 2 座，得克萨斯州增加 3 座，俄亥俄州增加 1 座，新墨西哥州减少 1 座，路易斯安那州增加 1 座，西弗吉尼亚州减少 1 座，科罗拉多州减少 1 座，堪萨斯州减少 1 座。

图 6 美国原油库存情况

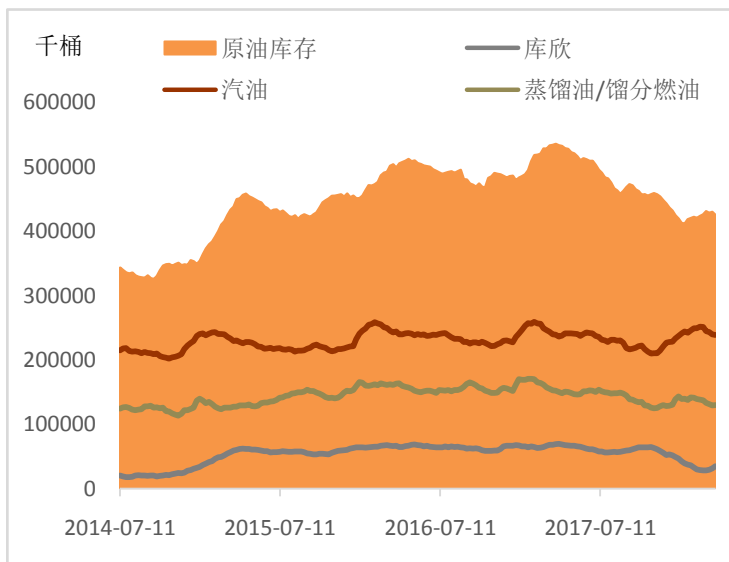


图 8 美国炼厂开工情况



图 7 美国原油日均产量

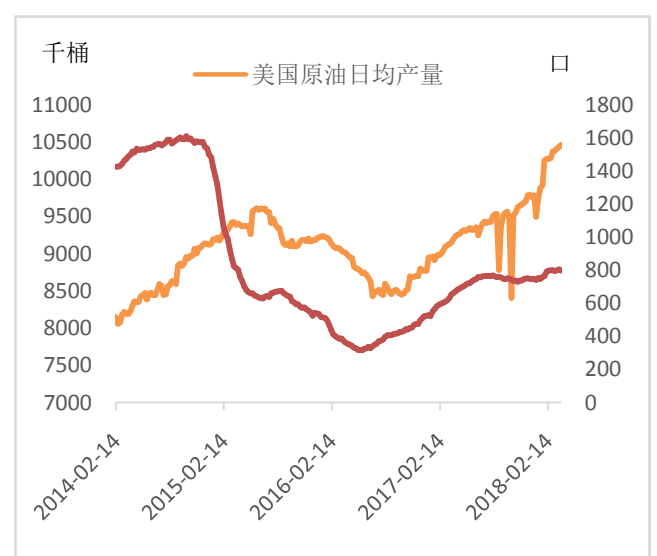
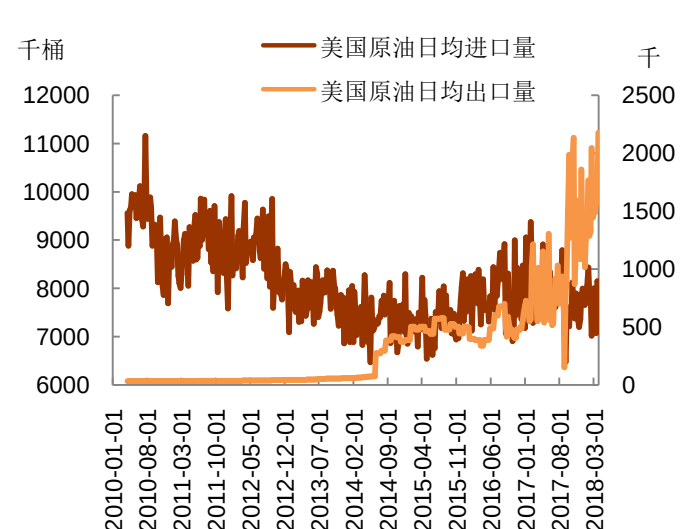


图 9 美国原油进出口情况



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10日,投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为70.71万手,较前一周增加7535手。其中,多单持仓为83.64万手,较前一周增加7066手;空单持仓为12.93万手,较前一周减少469手。

图 10 WTI 非商业持仓

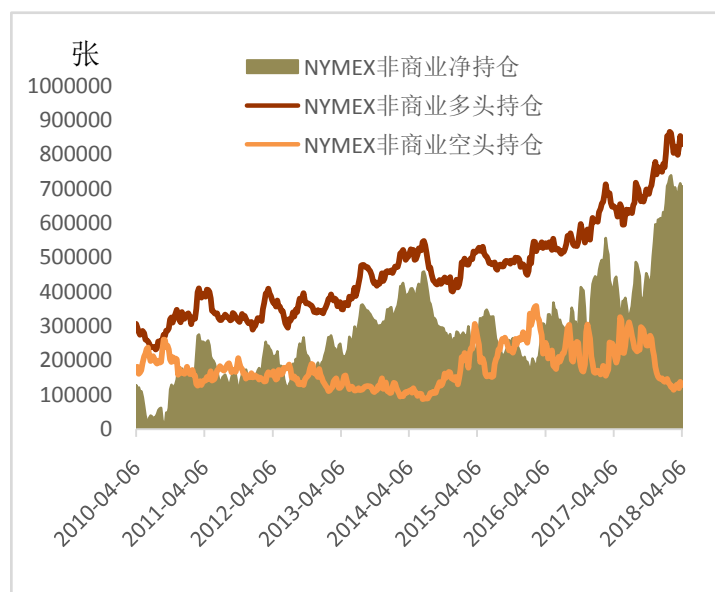
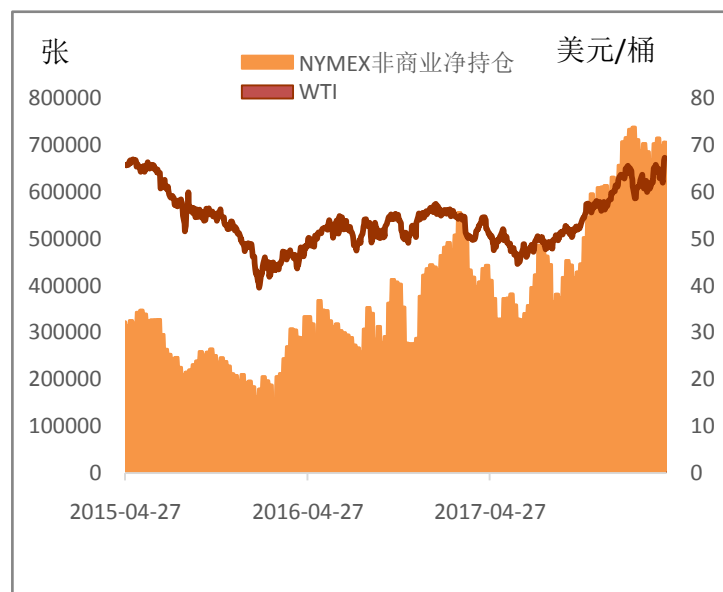


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。