



2018 年 12 月 24 日 星期一

原油周报

联系人 周啸安
 电子邮箱 zhou.xa@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	观点	中期展望
原油	<p>上周油价继续下跌近 10%。从市场供需情况看，美国页岩油产量继续增加，预计 2019 年 1 月的页岩油总产量将接近历史最高。俄罗斯当月石油产出再创历史新高，并下调了出口关税，利多出口。库存方面，虽然美国商业库存有所下降，但交割库库欣地区库存继续增长。上周沙特下调了出口亚洲的原油价格，但是印度原油进口量创下四年以来最大同比跌幅，显示亚洲原油需求可能走弱。金融市场方面，CFTC 的数据也显示，截止 12 月 18 日当周，基金经理对美油 WTI 的多头头寸继续降低，对布伦特的看涨动力也很疲弱。这些因素都促使油价进一步下跌。而从减产方面消息看，由于上周油价跌幅较大，为了稳定油价，OPEC 秘书长要求各减产成员国公布具体减产细节，并提高了减产门槛从此前的 2.5%到 3.02%。总体来看 OPEC+ 减产计划将于明年 1 月正式实施，减产幅度可能增大。OPEC 月报下调市场对 OPEC 的原油需求占比从原来的 33%下降到 31%，表明 OPEC 国家对油价的影响正在进一步减弱。此外美国页岩油产量继续增加，预计明年还将保持两位数增长，页岩油的产量正好填补了市场对 OPEC 产量需求下降的空缺。如果页岩油产量继续增加,将对冲 OPEC+减产带来的影响，油价将继续保持低迷。</p>	<p>OPEC 减产幅度有望增大，油价进入筑底区间。</p>

操作建议:	日内波段操作, 谨慎做空。
风险因素:	OPEC+减产幅度存在不确定性

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	SC1903	392.4	428.4	-36	-8.40%	元/桶
	WTI	45.59	51.47	-5.88	-11.42%	美元/桶
	Brent	53.82	60.28	-6.46	-10.72%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	8.23	8.81	-0.58	-6.58%	美元/桶
	WTI1902-WTI1903	-0.3	-0.29	-0.01	3.45%	美元/桶
	Brent1902-Brent1903	-0.28	-0.12	-0.16	133.33%	美元/桶
原油现货价格	WTI	45.39	52.58	-7.19	-13.67%	美元/桶
	Brent	52.66	60.66	-8	-13.19%	美元/桶
	OPEC 一揽子	53.92	59.07	-5.15	-8.72%	美元/桶
	迪拜	52.72	59.69	-6.97	-11.68%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	53.28	60.19	-6.91	-11.48%	美元/桶
	NYMEX 汽油	131.83	143.43	11.6	8.09%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	173.27	184.53	11.26	6.10%	美分/加仑
	ICE 柴油	515.25	556.25	41	7.37%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

二、行业要闻

1. 美国能源信息署 (EIA): 美国 1 月页岩油生产地区总产量预计将增加 13.4 万桶/日至 816.6 万桶/日, 12 月为增加 12.3 万桶/日。
2. 据外媒, 明年 1 月 1 日起, 俄罗斯将把原油出口税下调至 89 美元/吨。
3. 据外媒, 俄罗斯 12 月初至今原油产量触及纪录高位, 为 1142 万桶/日。
4. 阿联酋能源部长马兹鲁伊: 市场正在修正; 预计减产协议下的各国都将减少石油供应。

5. CFTC 的数据也显示，截止 12 月 11 日当周，基金经理对美油 WTI 的净多头头寸（净看涨信心）跌至 2016 年 8 月以来最低，对布伦特的看涨动力也很疲弱。
6. 加拿大电视台报道，加拿大政府将公布针对阿尔伯塔省能源业的 16 亿加元基金。加拿大阿尔伯塔省油砂储量占全球总储量的 85%，因陷入能源业危机，已要求本地企业减产。
7. 俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯 2018 年石油产量料为 5.56 亿吨。
8. 据外媒，俄罗斯能源部长诺瓦克将在周三同俄罗斯企业讨论欧佩克+协定。
9. 美国 12 月 14 日当周 API 原油库存+345.2 万桶，预期-243.7 万桶，前值-1018 万桶。美国 12 月 14 日当周 API 库欣地区原油库存+106.3 万桶，预期+116.0 万桶，前值+64.2 万桶。美国 12 月 14 日当周 API 汽油库存+176.7 万桶，预期+120.0 万桶，前值-248.4 万桶。美国 12 月 14 日当周 API 精炼油库存-344.2 万桶，预期+116.0 万桶，前值+71.2 万桶。
10. 俄罗斯能源部长诺瓦克：预计俄罗斯 2019 年石油产量为 5.55 亿-5.56 亿吨；该预期可能会下修 300 万-400 万吨，存在许多不确定性；俄罗斯 2019 年第一季度石油产量将下降 22.8 万桶/日；油企减产将遵循自愿。
11. 北京时间周四凌晨 3 点，美联储公布 12 月利率决议，加息 25BP，将联邦基准利率提升至 2.25%-2.5%区间，接近决策者所估计的 2.5%-3.5%的中性利率底部区域。
12. 美国能源信息署（EIA）：美国中西部原油库存在最近一周创 1 月份前期以来新高。
13. 美国 12 月 14 日当周 EIA 原油库存-49.7 万桶，预期-250 万桶，前值-120.8 万桶；美国 12 月 14 日当周 EIA 库欣地区原油库存+109.1 万桶，前值+114.8 万桶；美国 12 月 14 日当周 EIA 汽油库存+176.6 万桶，预期+160 万桶，前值+208.7 万桶；美国 12 月 14 日当周 EIA 精炼油库存变动-423.7 万桶，预期+75 万桶，前值-147.5 万桶；美国 12 月 14 日当周 EIA 精炼厂设备利用率+0.3%，预期-0.1%，前值-0.4%。

14. 瑞信：将 2019 年 WTI 原油价格预估下调 12 美元至 54 美元/桶。
15. 沙特能源大臣法利赫：沙特 2019 年 1 月将产量将削减 40 万桶/日，至 1020 万桶/日；包括俄罗斯在内的非欧佩克国家将减产 2%；相信我们会在 2019 年 4 月份延长削减协议。
16. 据外媒，欧佩克+将在周五公布具体的产量目标，并对减产进行进一步说明；沙特减产目标或为 1031.1 万桶/天。
17. 国际能源署署长比罗尔：对沙特减产幅度大于减产协议规定的决定表示赞赏，沙特将从明年 1 月起减产至 1020 万桶/日。
18. 据路透社报道，隔夜亚洲方面传来不利于原油需求端的数据。11 月印度原油进口量创下四年以来最大同比跌幅。
19. OPEC 秘书长巴尔金都 (Mohammed Barkindo) 本周向参与减产的 OPEC 成员国发信称，为了满足 OPEC+ 整体减产 120 万桶/日的承诺，每个参与协议成员国的有效减产门槛是现有产量的 3.02%，这大于协议讨论是要求的 2.5%。
20. 哈萨克斯坦能源部：将采取一切措施履行减产 4 万桶/日的承诺。
21. 中石化：2019 年中国燃油出口料将增长至约 5100 万吨。
22. 美国油服贝克休斯周报：美国 12 月 21 日当周石油钻井数增加 10 台，至 883 台；美国 12 月 21 日当周天然气钻井数下降 1 台，至 197 台；总钻井数增加 9 台，至 1080 台。
23. 俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯油企准备好按额度减产；在欧佩克+协议下，俄罗斯将减产 22.8 万桶/日。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

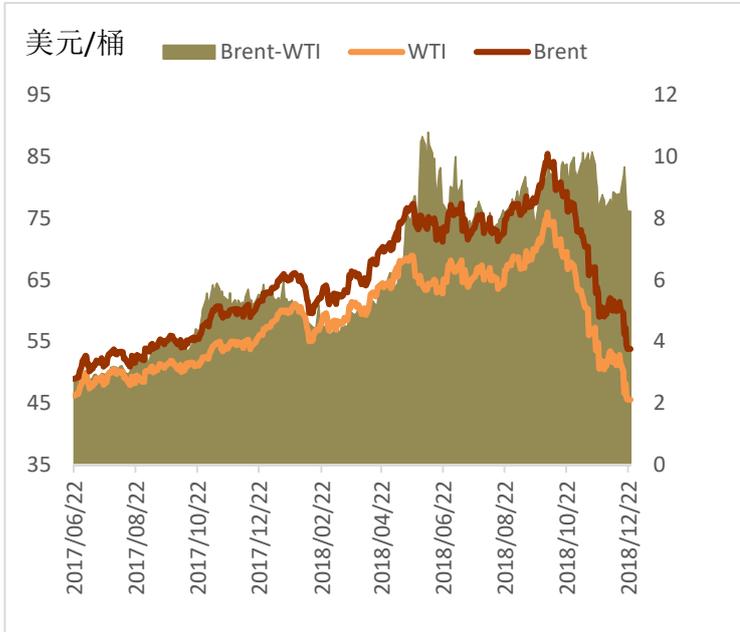


图 2 成品油裂解价差

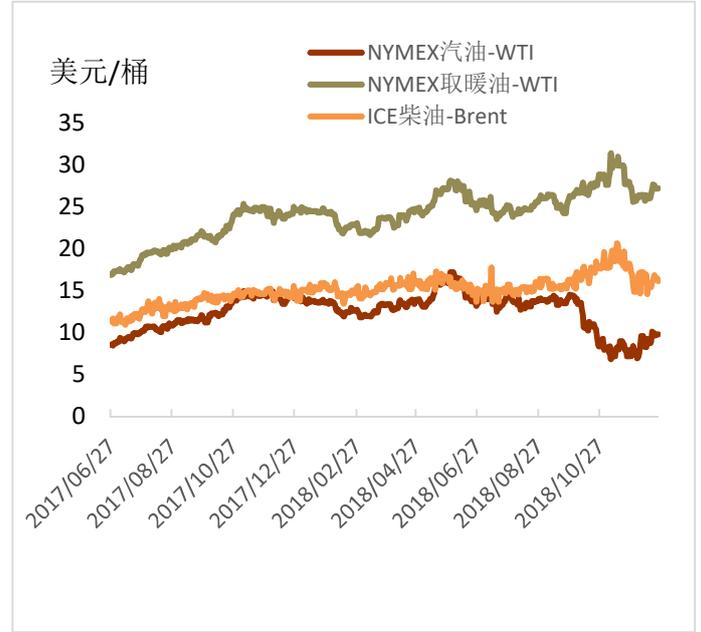


图 3 WTI 原油期货合约间价差

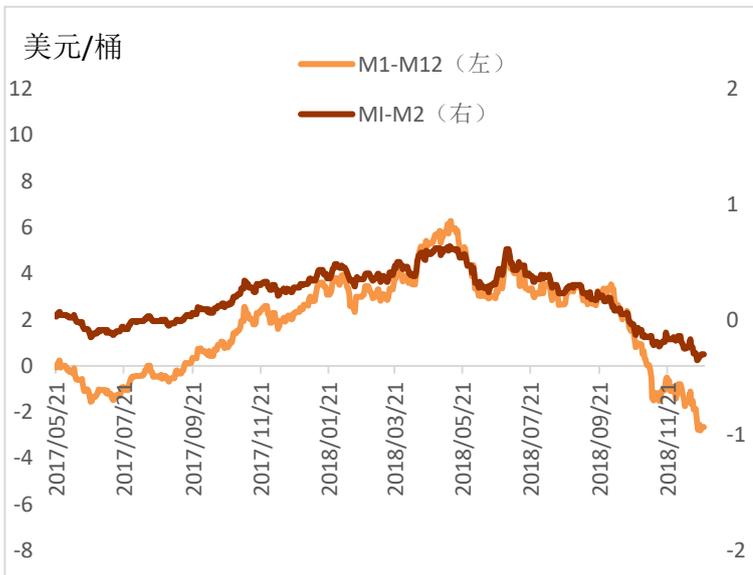


图 4 Brent 原油期货合约间价差

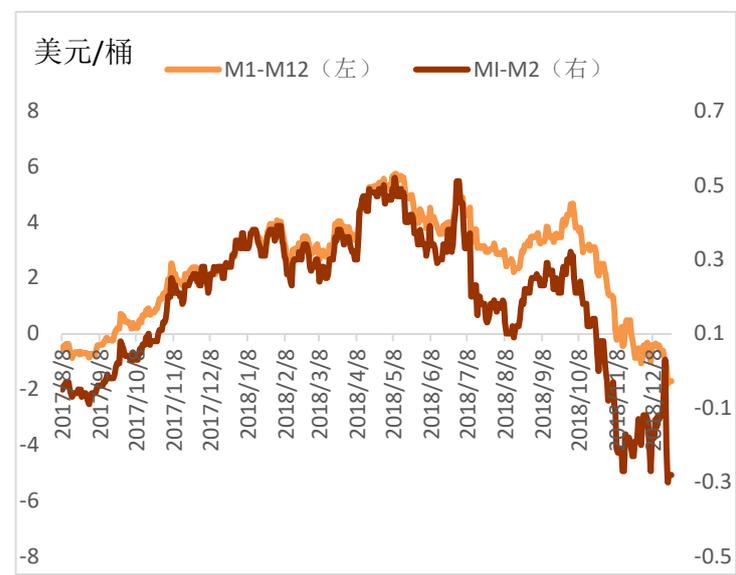
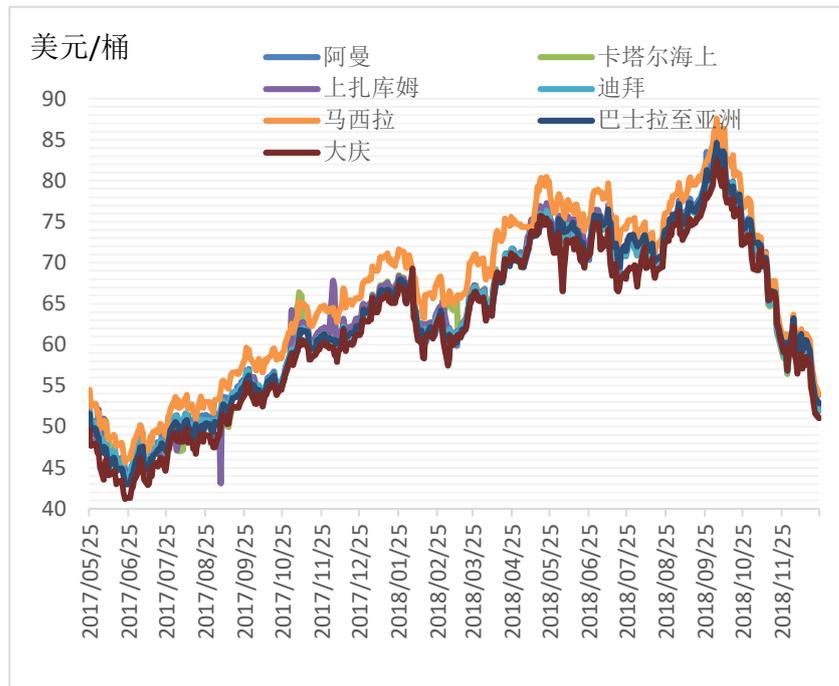


图 5 原油现货价格



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，上周美国原油库存下降 49.7 万桶至 4.41457 亿桶；库欣原油库存增加 109.1 万桶；美国汽油库存增加 176.6 万桶至 2.30103 亿桶；馏分油库存减少 423.7 万桶至 1.1 99 亿桶；美国精炼油库存减少 423.7 万桶。美国炼厂产能利用率为 95.4%。

原油产量 1160 桶/日的，与上周持平，继续维持其世界最大原油生产国的地位。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(12 月 21 日)公布数据显示，截至 12 月 21 日当周，美国石油活跃钻井数增加 10 台至 883 台。

图 6 美国原油库存情况

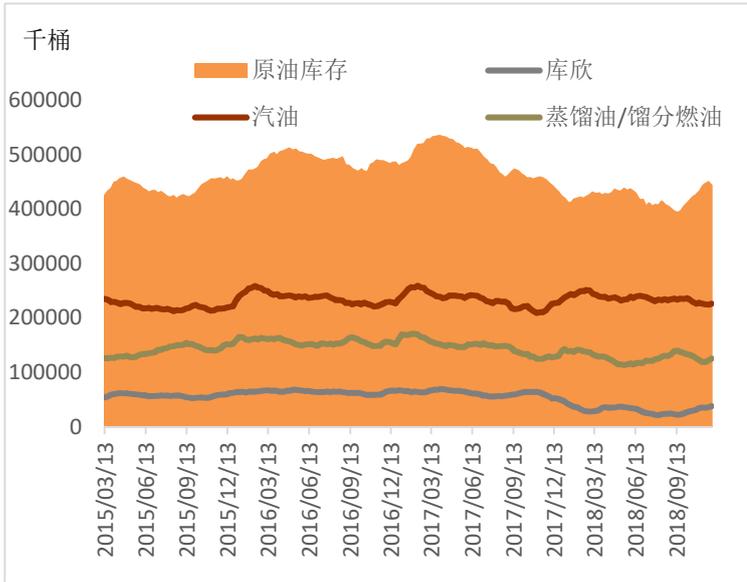


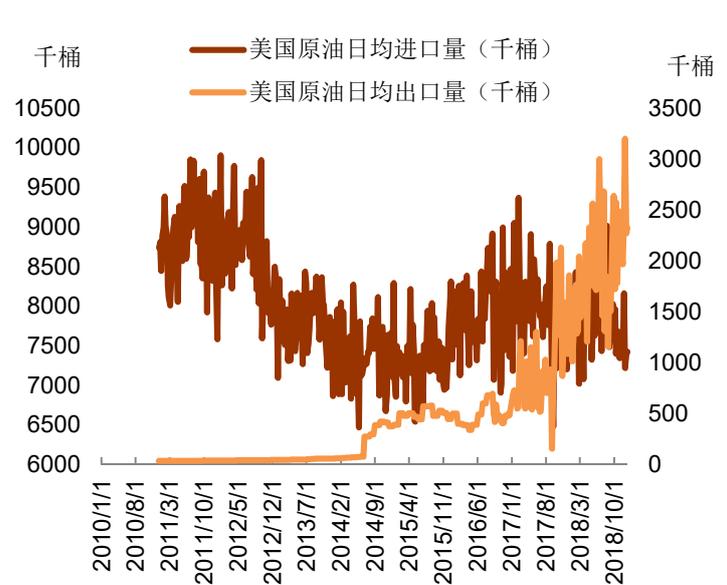
图 7 美国原油日均产量



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 12 月 18 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 309608 手,其中,多单持仓为 502715 手,空单持仓为 193107 手。

图 10 WTI 非商业持仓

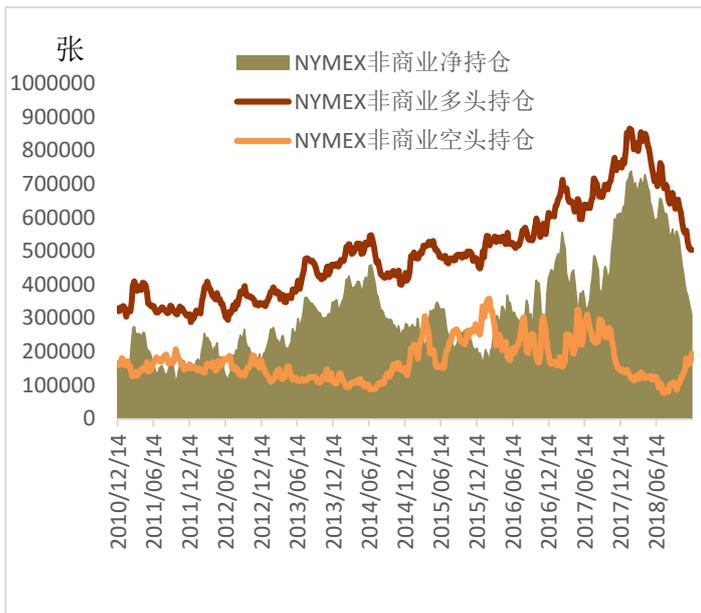
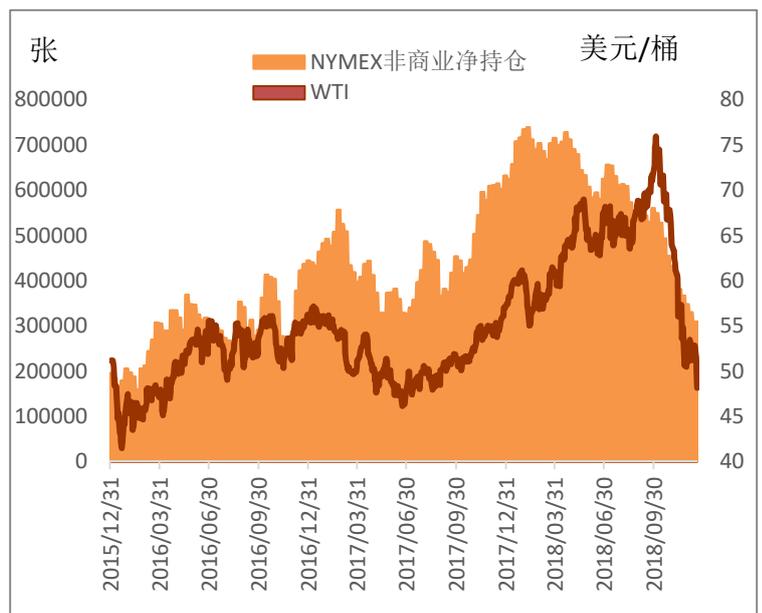


图 11 WTI 与净持仓的关系



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）

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

深圳营业部

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

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B

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。