2019 年 1 月 7 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	上周油市出现小幅上涨行情，主要由于 OPEC 减产开始执行，数据显示 OPEC 在 12 月的石油产出下降 53 万桶/日，至 3260 万桶/日，降幅为 2017 年 1 月以来最深。沙特带头减产，其他 OPEC 国家像伊朗、利比亚也有不同程度的减产，对油价有一定的提振作用。但是美国和俄罗斯的产量依然保持高位，俄罗斯能源部长上周表示，该国预计 2019 全年石油总产量将保持稳定，预示着俄罗斯不会大幅减产。并且俄罗斯 12 月原油出口继续增长。最新 EIA 数据显示美国交割库库欣地区库存继续增加，连续 6 周录得增长，累库问题或拖累油价上涨。美油和俄油产量的增加或对冲 OPEC 减产带来的影响。可以预见 OPEC 对油市的影响力在美油和俄油的影响下减弱或成为趋势。另外，美股周末大涨，油价受金融市场回暖因素影响，继续保持微涨态势。预计后市油价在页岩油成本价附近会有所支撑，或在页岩油成本上方胶着。		OPEC 减产开始执行，油市逐渐企稳，但受美油和俄油的对冲影响，涨幅有限。
	操作建议：	日内波段操作，谨慎做多。	
	风险因素：	美国政府停摆继续，金融市场不确定性加强。	

一、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC1903	393.9	377.9	16	4.23%	元/桶
原油期货结算价	WTI	47.96	45.41	2.55	5.62%	美元/桶
	Brent	57.06	53.8	3.26	6.06%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.1	8.39	0.71	8.46%	美元/桶
	WTI1902-WTI1903	-0.31	-0.27	-0.04	14.81%	美元/桶
	Brent1903-Brent1904	-0.24	-0.25	0.01	-4.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	47.96	45.41	2.55	5.62%	美元/桶
	Brent	56.58	53.17	3.41	6.41%	美元/桶
	OPEC 一揽子	52.95	51.55	1.4	2.72%	美元/桶
	迪拜	55.84	52.35	3.49	6.67%	美元/桶
	阿曼	56.18	52.9	3.28	6.20%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	134.78	130.14	-4.64	-3.57%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	176.92	166.04	-10.88	-6.55%	美分/加仑
	ICE 柴油	529	494.25	-34.75	-7.03%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

二、行业要闻

1. 俄罗斯 2018 年 12 月原油产出为 1145 万桶/日，同比增加 4.5%，环比增加 0.7%；俄罗斯 2018 年 12 月原油出口为 581.8 万桶/日，环比增加 3.4%；俄罗斯 2018 年 12 月天然气产出为 670.4 亿立方米/日，同比增加 4.6%。

2. 马来西亚国家石油公司将 12 月马来西亚原油价格定在 62.79 美元/桶，为 2017 年 10 月以来新低。

3. 尼日利亚国家石油公司（NNPC）：尼日利亚 2018 年原油产量为 209 万桶/日，同比增长 9%。

4. 沙特开始减产，欧佩克石油产出降幅为两年来最大；2018 年 12 月欧佩克石油产出少 53 万桶/日至 3260 万桶/日；2018 年 12 月沙特原油产出下降 42 万桶/日至 1065 万桶/日；2018 年 12 月伊朗原油产出减少 12 万桶/日至 292 万桶/日。

5. 分析人士称，自 2018 年 11 下旬以来，美国页岩油产地实际交易价格已低于每桶 45 美元，美国页岩油投资已出现一定放缓迹象，如果国际油价继续下跌，将对页岩油产量产生更加明显抑制作用。

6. 穆迪：全球油气企业稳步迈进 2019 年，仍面临供应过剩的风险，油气价格将小幅波动欧佩克和俄罗斯在产出方面能否遵守协定，将是全球油市和天然气产业最为关键的担忧。

7. 利比亚石油出口因天气恶劣而暂停。

8. 机构调查：欧佩克 12 月原油产量减少 46 万桶/日至 3268 万桶/日；沙特、阿联酋和利比亚原油产出降幅最大，伊拉克和科威特原油产出增幅最大。

9. 巴西国家石油公司 CEO：公司的首要任务是提高石油产量；公司存在巨大的勘探潜力。

10. 美国 12 月 28 日当周 API 原油库存-450 万桶，预期-233.3 万桶，前值+692 万桶。美国 12 月 28 日当周 API 库欣地区原油库存+48.3 万桶，前值+180 万桶。美国 12 月 28 日当周 API 汽油库存+800 万桶，预期+226.7 万桶，前值+370 万桶。美国 12 月 28 日当周 API 精炼油库存+396 万桶，预期+256.7 万桶，前值-59.8 万桶。

11. 大庆油田 2018 年完成油气当量 4166.8 万吨，历经 59 年开发建设依然保持油气当量 4000 万吨以上的世界级水平。大庆油田作为主要投资方的伊拉克哈法亚油田 2000 万吨产能顺利投产，助力大庆油田海外权益产量首次突破 600 万吨。

12. 高盛：将 2019 年布伦特原油价格预期下调至 62.5 美元/桶，此前预期为 70 美元/桶；WTI 原油价格预期下调至 55.5 美元/桶，此前预期为 64.5 美元/桶。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

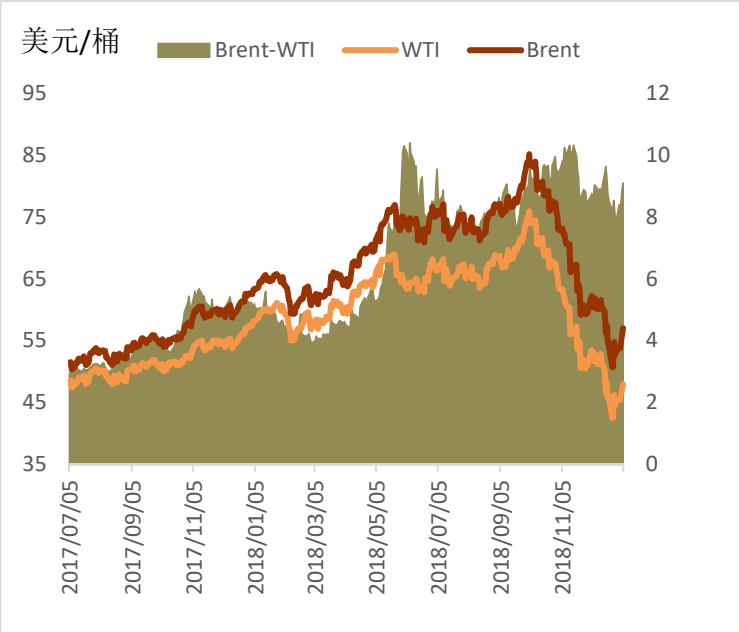


图 2 成品油裂解价差

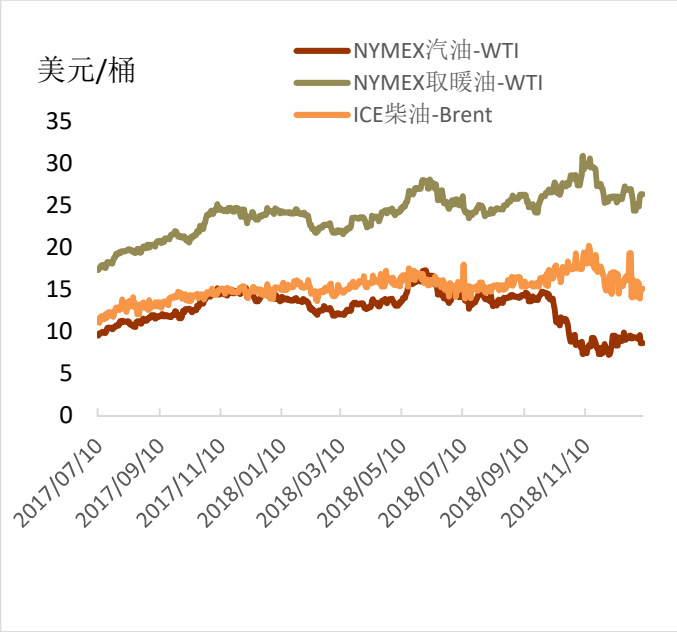


图 3 WTI 原油期货合约间价差

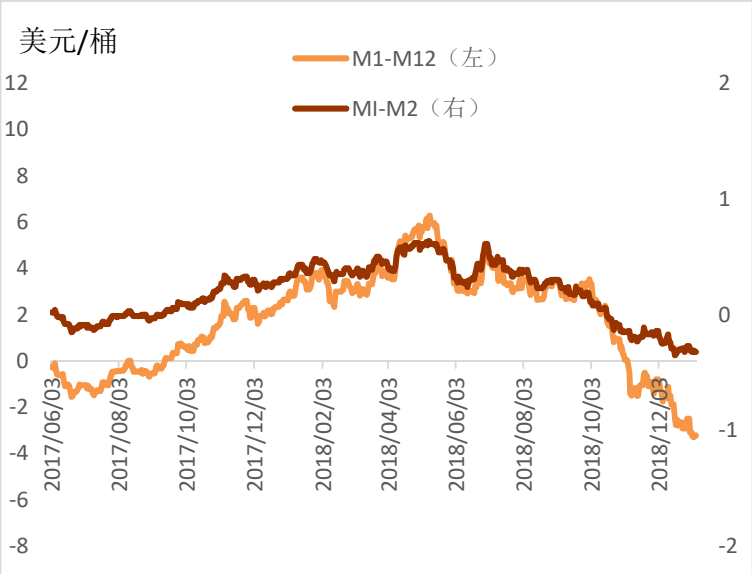
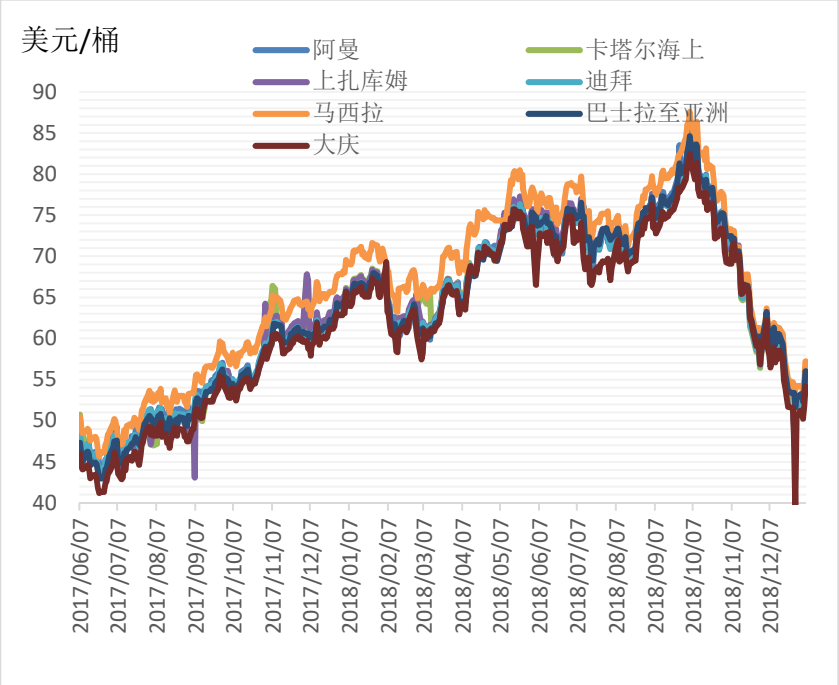


图 4 Brent 原油期货合约间价差

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

美国能源署 1 月 4 日公布报告显示，美国 12 月 28 日当周 EIA 原油库存变动 0.7 万桶，预期-300 万桶，前值-4.6 万桶，连续四周下滑后再次录得增长。美国库欣地区原油库存变动 64.1 万桶，前值 79.9 万桶，连续 6 周录得增长。精炼油库存变动 952.9 万桶，预期 110 万桶，前值 0.2 万桶，创 2017 年 1 月当周以来最大增幅。汽油库存变动 689 万桶，预期 240 万桶，前值 300.3 万桶，连续 5 周录得增长，创 2017 年 1 月当周以来最大增幅。炼厂开工率为 97.2%。

美国 12 月 28 日当周原油产量 1170 桶/日，与上周持平。继续维持其世界最大原油生产国的地位。

美国油服贝克休斯周报：美国 1 月 4 日当周石油钻井台下降 8 台，至 877 台。

图 6 美国原油库存情况

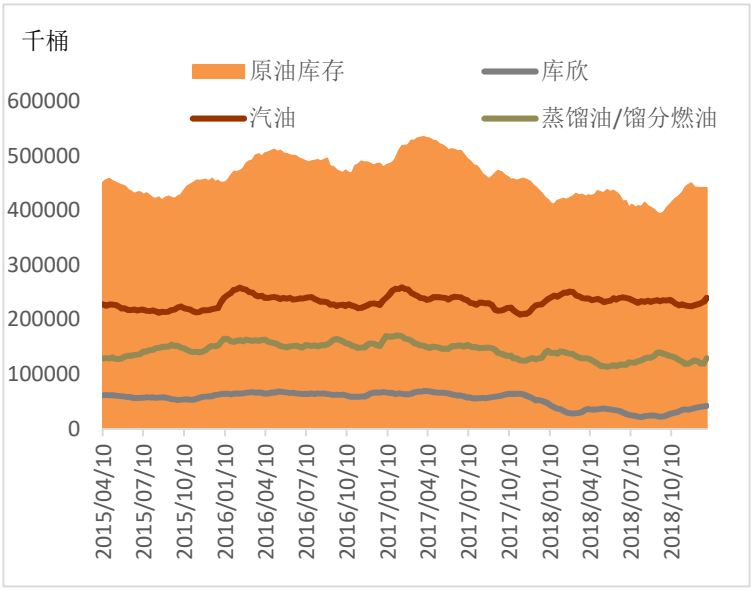


图 7 美国原油日均产量

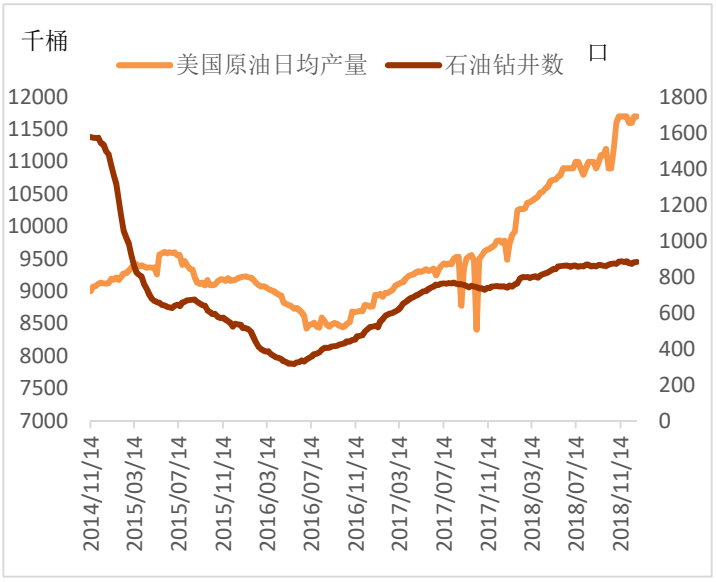
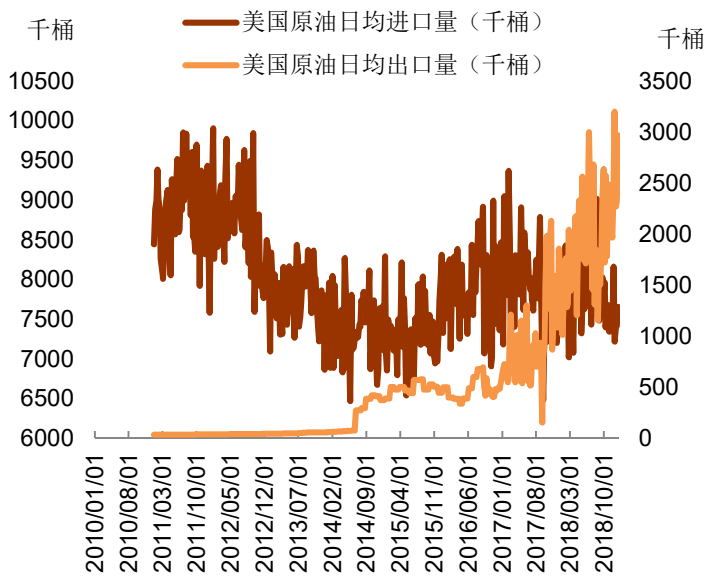


图 8 美国炼厂开工情况

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

美国商品期货交易会员会(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 10WTI 非商业持仓

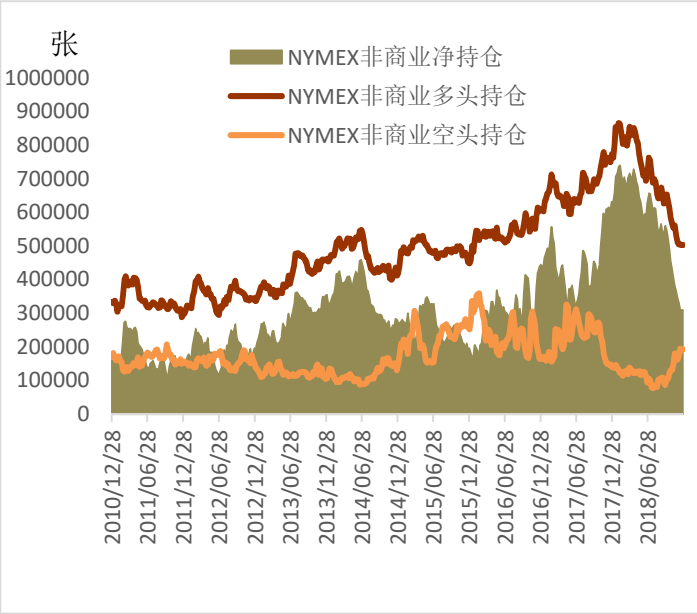
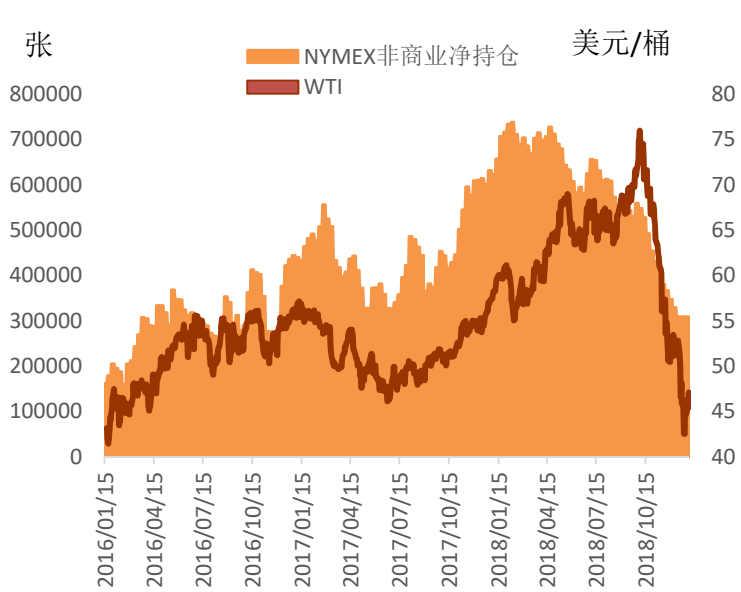


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

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

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

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。