



2019年3月25日 星期一

原油周报

联系人	黄蕾
电子邮箱	huang.lei @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>上周油价前半周震荡上行，周五回吐前几日涨幅。近日受 OPEC 大概率将延续减产、美国对伊朗及委内瑞拉制裁、美国原油库存意外大幅走跌及美联储议息会议超预期偏鸽派的支撑，油价重心上台。目前市场预期 OPEC 届时仍会做出延长减产的决定。俄罗斯方面也表示，减产将至少持续到 6 月。委内瑞拉以在美国制裁下获得俄罗斯协助销售石油，因此特朗普政府也因马杜罗政权和俄罗斯深化合作而对这两国加大施压，关注事态进展。伊朗问题上，据了解特朗普在购买伊朗原油方面授予伊拉克为期 90 天的豁免期。同时，EIA 数据显示，前一周美国原油库存下降 959 万桶，为 2018 年 7 月份以来最大的降幅，支撑油价，但原油日均产量重回 1210 万桶/日的水平。不过，欧元区和美国糟糕的制造业数据再次引发了人们对全球经济和石油需求放缓的担忧，此外，中美贸易再度进行磋商谈判，也增加了市场不确定性因素，油价走势谨慎。整体来看，预计油价涨势暂缓，短期或震荡运行。</p>	油价将在 OPEC+减产及美国原油产量增加中博弈前行	
	操作建议:		谨慎做多
	风险因素:		全球经济恶化程度低于预期

一、行情评述

上周油价前半周震荡上行，周五回吐前几日涨幅。近日受 OPEC 大概率将延续减产、美国对伊朗及委内瑞拉制裁、美国原油库存意外大幅走跌及美联储议息会议超预期偏鸽派的支撑，油价重心上台。目前 OPEC 取消召开 4 月份的特别会议，将在 6 月开会决定是否延长减产，目前市场预期 OPEC 届时仍会做出延长减产的决定。俄罗斯方面也表示，减产将至少持续到 6 月。委内瑞拉总统马杜罗的政权接近和俄罗斯达成一项协议，以在美国制裁下获得俄罗斯协助销售石油，因此特朗普政府也因马杜罗政权和俄罗斯深化合作而对这两国加大施压，关注事态进展。伊朗问题上，据了解特朗普在购买伊朗原油方面授予伊拉克为期 90 天的豁免期。同时，EIA 数据显示，前一周美国原油库存下降 959 万桶，为 2018 年 7 月份以来最大的降幅，支撑油价，但原油日均产量重回 1210 万桶/日的水平。不过，欧元区和美国糟糕的制造业数据再次引发了人们对全球经济和石油需求放缓的担忧，此外，中美贸易再度进行磋商谈判，也增加了市场不确定性因素，油价走势谨慎。整体来看，预计油价涨势暂缓，短期或震荡运行。

二、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	SC1905	460.8	448.5	12.3	2.74%	元/桶
	WTI	59.04	59.29	-0.25	-0.42%	美元/桶
	Brent	67.03	67.61	-0.58	-0.86%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	7.99	8.32	-0.33	-3.974%	美元/桶
	WTI1905-WTI1906	-0.25	-0.3	0.05	-16.67%	美元/桶
	Brent1905-Brent1906	0.28	0.12	0.16	133.33%	美元/桶
原油现货价格	WTI	58.94	59.09	-0.15	-0.25%	美元/桶
	Brent	66.03	66.91	-0.88	-1.32%	美元/桶
	OPEC 一揽子	67.78	66.87	0.91	1.36%	美元/桶
	迪拜	66.97	66.58	0.39	0.59%	美元/桶
	阿曼	66.87	66.84	-6.82	-3.67%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	192.59	185.77	-6.82	-3.67%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	196.59	196.77	0.18	0.09%	美分/加仑
	ICE 柴油	597.25	606.75	9.5	1.57%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

- 1、伊朗 3 月原油出口跌至 100-110 万桶/日，2 月出口规模为 130 万桶/日。
- 2、中石油：全年原油产量 8.903 亿桶，每桶石油实现价格 68.28 美元。
- 3、中海油：全年油气净产量达 4.75 亿桶油当量。
- 4、阿曼石油部称，阿曼原油产量为 97.6 万桶/日。

5、市场消息：俄罗斯考虑在油价较高时施行原油出口许可制。俄罗斯考虑用出口许可代替出口关税。

6、摩根士丹利：将第三季度布油价格预期上调 12.5 美元至每桶 75 美元。

7、上期能源：自 3 月 27 日起，原油 SC1904 合约的涨跌停板幅度由 8%调整为 10%。

8、美国能源信息署发布的月度《钻探生产率报告》预计 2019 年 4 月份美国关键的七个地区页岩油产量将连续第 27 个月增长并持续创历史新高；数据显示页岩油产区已钻探但尚未完成的油井数量继续上升。美国能源信息署在报告中预测 2019 年 4 月份美国七个关键的页岩油生产区原油产量日均 859.2 万桶,比修正过的 3 月份原油日产量数量增加 8.5 万桶, 3 月份原油日产量被修正为 850.7 万桶, 而原先估计为 839.8 万桶。其中, 二叠纪盆地页岩油日均产量将增长至 417.7 万桶, 比修正过的 3 月份日均增加 4 万桶, 3 月份原油产量日均 413.7 万桶, 原先估计为 402.4 万桶。2 月份这七个地区已经建设但未完工油井 8576 座, 比 2019 年 1 月份数量增加 93 座。其中二叠纪盆地未完工油井 4004 座, 比 2019 年 1 月份数量增加 88 座。

9、美国石油协会(API)公布的数据显示, 美国截至 3 月 15 日当周 API 原油库存超预期减少 213.3 万桶, 预期减少 77.5 万桶; 汽油库存减少 279.4 万桶; 精炼油库存减少 160.7 万桶。库欣原油库存减少 31.7 万桶。

美国上周原油进口减少 5.9 万桶/日至 630 万桶/日。

10、委内瑞拉总统马杜罗的政权接近和俄罗斯达成一项协议, 以在美国制裁下获得俄罗斯协助销售石油。委内瑞拉石油部长克维多称, 下月将在莫斯科签署这项协议, 与此同时特朗普政府也因马杜罗政权和俄罗斯深化合作而对这两国加大施压。

11、印度 2 月原油需求同比上涨 3.8%至 1740 万吨; 2 月汽油消费量同比增加 8%至 226 万吨。

12、委内瑞拉油长克维多: 俄罗斯和中国是委内瑞拉原油出口的主要方向; 委内瑞拉没有向印度供给原油。

13、花旗：欧佩克+在阿塞拜疆首都巴库的会议有可能推动布伦特原油升至 75 美元/ 桶。

14、欧佩克秘书长巴尔金都：市场对欧佩克与非欧佩克产油国会议反应积极；委内瑞拉正在解决断电问题；将伊朗的原油出口量削减至零“基本上是不可能的”；美国针对欧佩克的制裁最终将事与愿违。

15、美国总统特朗普在购买伊朗原油方面授予伊拉克为期 90 天的豁免期。

16、OPEC 各成员国官方公布的数据显示，2019 年 2 月份沙特阿拉伯原油日产量 1013.6 万桶，比 1 月份日均减少 10.6 万桶；阿尔及利亚原油日产量 102.5 万桶，减少 8000 桶；阿联酋原油日产量 305 万桶，减少 2 万桶。伊拉克原油日产量 454.5 万桶,减少 3 万桶；尼日利亚原油日产量 173.1 万桶，增加 8.5 万桶；科威特原油日产量 270.7 万桶，减少 8000 桶。赤道几内亚原油日产量 10.1 万桶，减少 8000 桶；厄瓜多尔原油日产量 53.1 万桶，增加 1 万桶。安哥拉原油日产量 142.3 万桶，减少 4.7 万桶；刚果原油日产量 36.7 万桶，增加 1.5 万桶。委内瑞拉原油日产量 143.2 万桶，减少 5.6 万桶。

17、沙特能源部长法利赫：沙特 4 月原油产出将较 3 月低约 10 万桶/日；预计 3 月石油产出约为 980 万桶/日；预计 3 月石油出口将低于 700 万桶/日。

18、利比亚油长：原油产出接近 130 万桶/日；自沙拉拉油田恢复生产后，原油产量在 90 万桶/日的原水平上有所增加。

19、委内瑞拉油长克维多：委内瑞拉 2 月原油产量将保持在 143.2 万桶/日；继续向俄罗斯石油公司 Rosneft 供应原油。

20、俄罗斯能源部副部长：俄罗斯在按计划完全减产份额。

21、厄瓜多尔能源部长：到 2019 年年底，预计厄瓜多尔石油产出将增长 3 万桶/日，至 56 万桶/日。

22、加拿大阿尔伯塔省：将 5 月、6 月的原油产量限制逐月上调 2.5 万桶/日；到 6 月石油公司的原油产量将限制在 371 万桶/日。

23、有报道称，利比亚当前原油日产量已经回升至 120 万桶，去年 12 月份意外关闭的 El Sharara 油田本月恢复生产。该油田原油每日产能 31.5 万桶，去年 12 月因被武装团体占领而被迫关闭。目前 El Sharara 油田原油日产量约为 27 万桶，预计未来一段时间内利比亚原油产量将进一步上升。

24、中美贸易谈判仍然是市场关注点，中美双方的目标是在 4 月底前达成协议。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

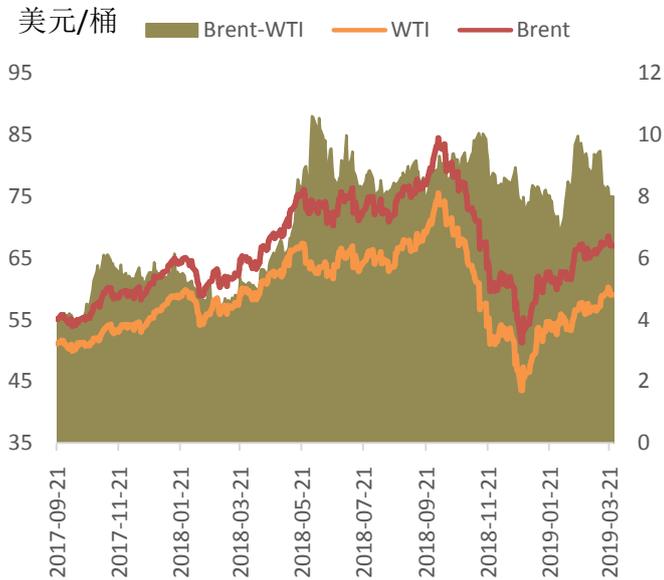


图 2 成品油裂解价差

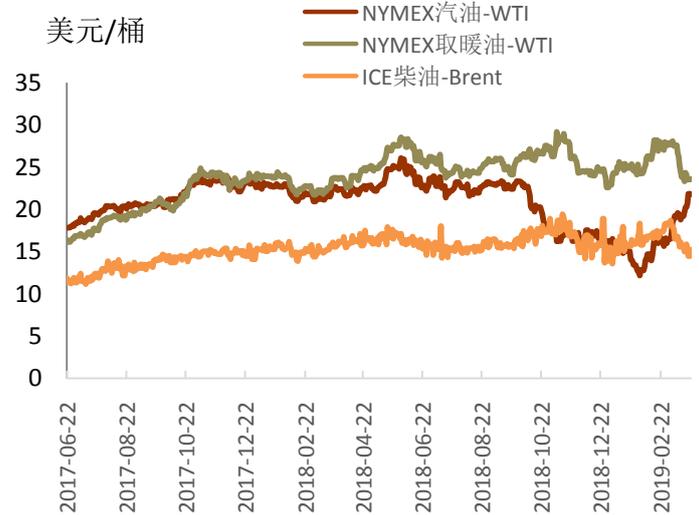


图 3 WTI 原油期货合约间价差

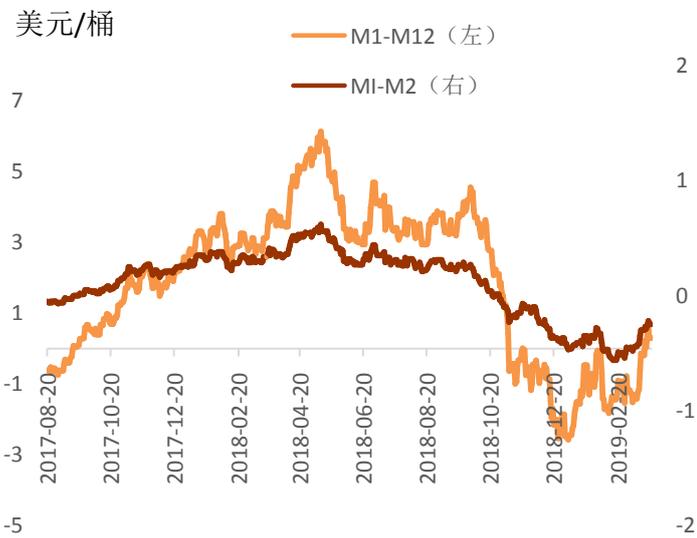
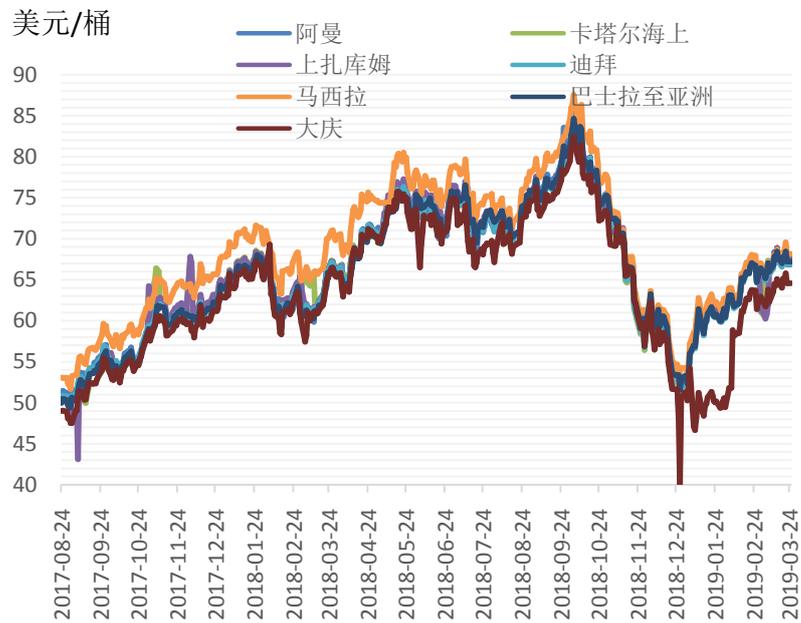


图 4 Brent 原油期货合约间价差



图 5 原油现货价格



数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

EIA 公布的数据显示, 截止 3 月 15 日当周, 美国原油库存量 4.39483 亿桶, 为 1 月份以来最低库存水平, 比前一周下降 959 万桶; 为 2018 年 7 月份以来最大的降幅。美国汽油库存总量 2.41503 亿桶, 比前一周下降 459 万桶; 馏分油库存量为 1.32242 亿桶, 比前一周下降 413 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 4638.3 万桶, 减少 46.8 万桶。

炼油厂开工率 88.9%, 比前一周增长 1.3 个百分点。

原油进口量平均每天 693.2 万桶, 比前一周增长 18.6 万桶, 成品油日均进口量 211.6 万桶, 比前一周下降 3.6 万桶。原油出口量日均 339.2 万桶, 比前周每日平均出口量增加 84.6 万桶。上周美国没有从委内瑞拉进口原油。

美国原油日均产量 1210 万桶, 比前周日均产量增加 10.0 万桶, 比去年同期日均产量增加 169.3 万桶。

美国油服贝克休斯周报显示，截止3月22日当周，全美在线钻井平台数下降9台至824座，为连续第五周减少。

图6 美国原油库存情况

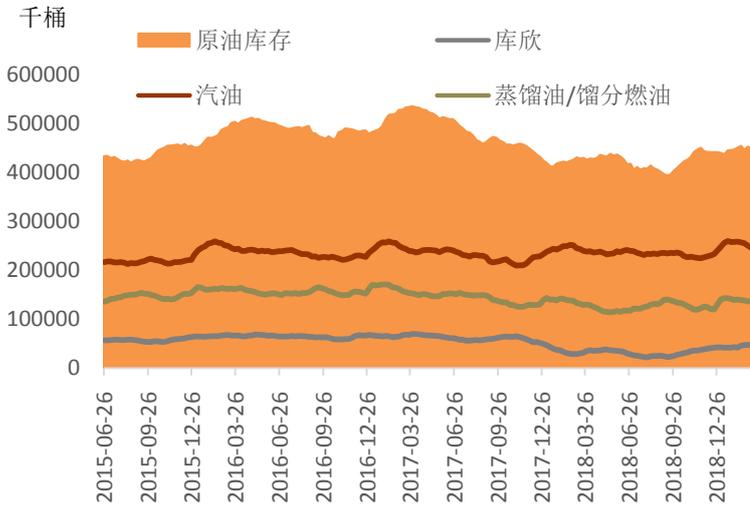


图7 美国原油日均产量

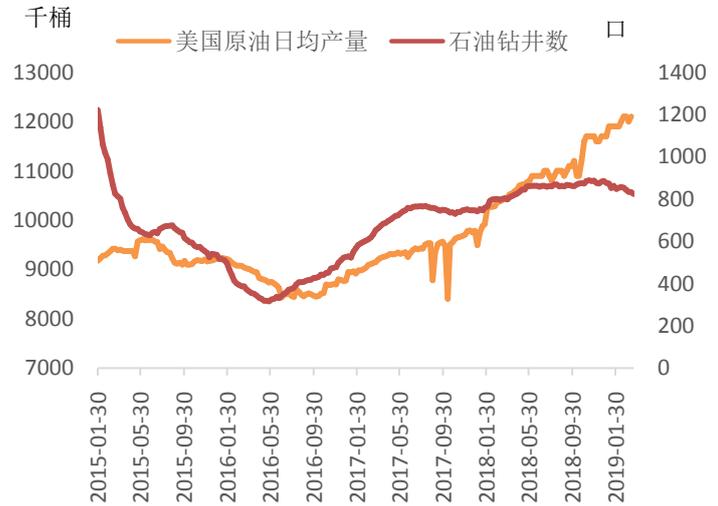
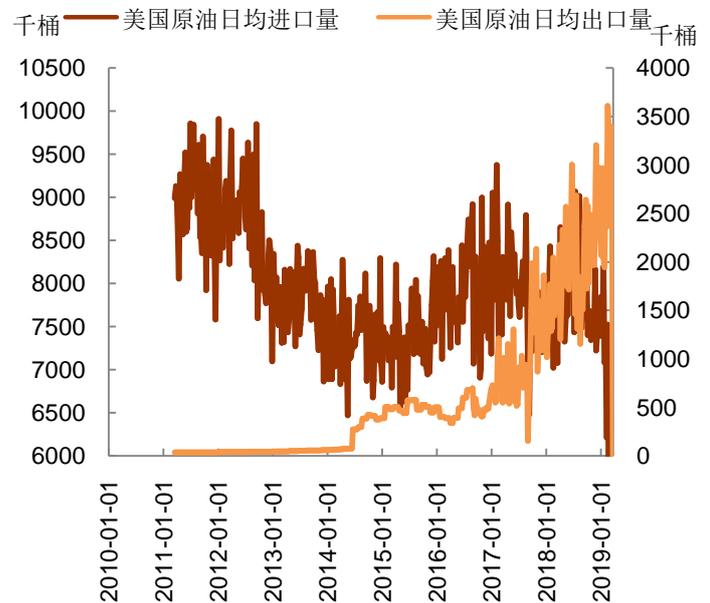


图8 美国炼厂开工情况



图9 美国原油进出口情况



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

六、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3月19日,投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单 414746 手,连续五周增加,其中,多单持仓为 5344503 手,空单持仓为 1199817 手。

图 10 WTI 非商业持仓

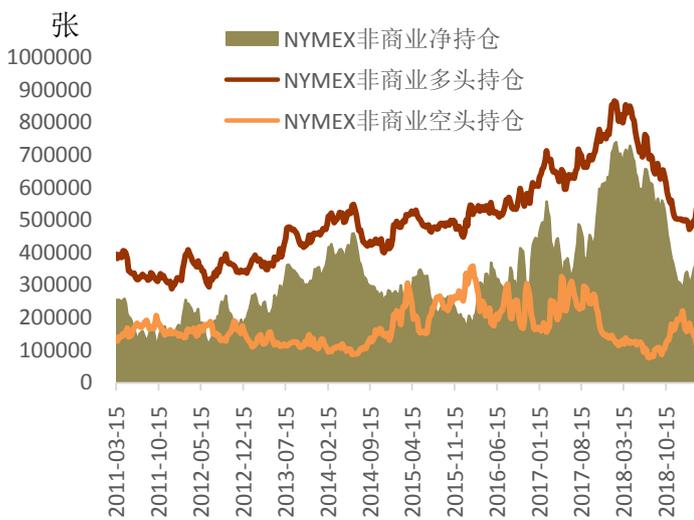
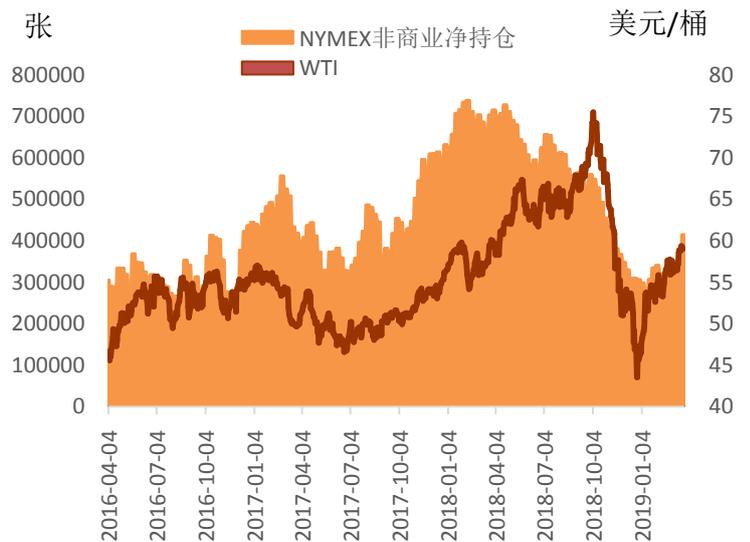


图 11 WTI 与净持仓的关系



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
1803、2104B 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。