



2019 年 4 月 8 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	上周油价摆脱震荡平台继续上行，一方面受中美宏观数据向好提振，缓解了市场对全球原油需求疲软的担忧；另一方面，美国对委内瑞拉制裁延续、可能对伊朗祭出更多制裁、且利比亚冲突升级、OPEC 产量继续减少，诸多因素可能导致原油继续供应收紧，提振油价。随着 5 月份对进口伊朗原油豁免期的临近，市场关注美国是否将延续豁免，此前市场传言，将继续豁免中国和印度。但周一美国官员表示，美国正考虑对伊朗采取额外制裁措施，针对之前未受到冲击的经济领域，增加了市场的不确定性。同时，在对委内瑞拉的新一轮制裁中，将制裁由委内瑞拉国家石油公司所有或控制的 34 艘油轮，还将制裁另外两家向古巴出口原油的委内瑞拉企业。此外，利比亚内乱升级，军事行动可能会令该国供应中断。不过上周美国原油库存意外增加，或受输油管道影响；俄罗斯 3 月减产力度不达标、美国石油钻井数大幅增加 15 台，或意味着美国原油产量仍有上涨空间，这些均对油价构成潜在利空影响。整体来看，近日油价受利多因素提振上行，关注比利亚内乱局势进展及美国对伊朗和委内瑞拉的态度变化。	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:	偏多操作	
	风险因素:	市场对全球经济再现担忧	

一、行情评述

上周油价摆脱震荡平台继续上行，一方面受中美宏观数据向好提振，缓解了市场对全球原油需求疲软的担忧；另一方面，美国对委内瑞拉制裁延续、可能对伊朗祭出更多制裁、且利比亚冲突升级、OPEC 产量继续减少，诸多因素可能导致原油继续供应收紧，提振油价。上周中美 PMI 数据均向好，且两国进一步贸易磋商进展顺利，市场风险担忧情绪降温。随着 5 月份对进口伊朗原油豁免期的临近，市场关注美国是否将延续豁免，此前市场传言，将继续豁免中国和印度。但从周一美国一位高级官员的表示来看，美国正考虑对伊朗采取额外制裁措施，针对之前未受到冲击的经济领域，这增加了市场的不确定性。同时，在对委内瑞拉的新一轮制裁中，美国将制裁由委内瑞拉国家石油公司所有或控制的 34 艘油轮，还将制裁另外两家向古巴出口原油的委内瑞拉企业。此外，利比亚内乱升级，上周四利比亚东部指挥官命令他的部队向的黎波里进军，与国际社会承认的利比亚政府之间的冲突升级，军事行动可能会令该国供应中断。不过上周美国原油库存意外增加，或受输油管道影响；俄罗斯 3 月减产力度不达标、上周美国石油钻井数大幅增加 15 台，或意味着美国原油产量仍有上涨空间，这些均对油价构成潜在利空影响。整体来看，近日油价受利多因素提振上行，关注利比亚内乱局势进展及美国对伊朗和委内瑞拉的态度变化。

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	469.7	452.8	16.9	3.73%	元/桶
	WTI	63.08	62.58	0.5	0.80%	美元/桶
	Brent	70.34	69.37	0.97	1.40%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	7.26	6.79	0.47	6.92%	美元/桶
	WTI1905-WTI1906	-0.07	-0.14	0.07	-50.00%	美元/桶
	Brent1906-Brent1907	0.41	0.37	0.04	10.81%	美元/桶
原油现货价格	WTI	63.08	61.59	1.49	2.42%	美元/桶
	Brent	70.21	68.99	1.22	1.77%	美元/桶
	OPEC 一揽子	68.76	68.31	0.45	0.66%	美元/桶
	迪拜	68.77	67.88	0.89	1.31%	美元/桶
	阿曼	69.01	68.19	0.82	1.20%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	196.87	188.25	-8.62	-4.58%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	204.24	197.14	-7.1	-3.60%	美分/加仑
	ICE 柴油	619.5	607.25	-12.25	-2.02%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、OPEC 秘书长 Barkindo 表示,“基于各种预估”,3 月份 OPEC+的减产履约率在 90% 以上。2 月份的履约率接近 90%,1 月份为 83%。相信阿尔及利亚的权力过渡不会扰乱石油供应。尼日利亚石油部长保证,该国在竭尽所能确保履行减产义务。“毫无疑问”,委内瑞拉和伊朗将继续加大全球石油市场的不确定性。

2、俄罗斯 3 月原油产量为 1129.8 万桶/日,同比上涨 3%,环比下降 0.3%;3 月天然气

产量为 675.89 亿立方米，同比上涨 2.5%。

俄罗斯能源部表示，俄罗斯原油产量下降 22.5 万桶/日，以履行全球协议，除去 PSA 项目。与去年 10 月 18 日水平相比，俄罗斯 3 月平均减产 15.3 万桶/日。俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯达到了减产目标。

自去年 10 月以来，俄罗斯原油产量下降了 13 万桶/日，包括 PSA 项目。

3、巴西国家石油局：巴西 2 月份石油产出总量为 248.9 万桶/日，较 1 月份下滑 5.4%。

4、美国石油学会发布的数据显示，截止 3 月 29 日当周，美国原油库存比前周增加 300 万桶，汽油库存减少 260 万桶，馏分油减少 190 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存稳定。上周原油进口增加 26.4 万桶/日至 690 万桶/日。

5、伊朗石油部长表示延长 OPEC+ 协议应该很容易，或意味着延长合作没有任何困难。

6、美国官员：美国想要尽可能让伊朗的石油出口量接近零。美国国内原油产量的增加可以部分吸收伊朗石油出口的减少

7、伊拉克石油部：伊拉克 3 月石油出口均值为 337.7 万桶/日；伊拉克 3 月从南部港口出口的原油量均值为 325.4 万桶/日。

8、卡塔尔能源大臣：卡塔尔今天将宣布 LNG 扩产消息。

9、美银美林：预计 2019 年第二季度布油均价为 74 美元/桶；预计 2019 年布油均价为 70 美元/桶，2020 年为 65 美元/桶；预计 2019 年 WTI 原油均价为 59 美元/桶，2020 年为 60 美元/桶。

10、上期所网站 4 月 1 日显示，上期所对清明节期间原油品种交易保证金比例和涨跌停板幅度进行调整：4 月 8 日（星期一）交易后，自第一个未出现单边市的交易日收盘结算时起，原油期货合约的交易保证金比例由 10% 调整为 9%，下一交易日起涨跌停板幅度由 8% 调整为 7%。

11、美国副总统彭斯：在对委内瑞拉的新一轮制裁中，美国将制裁由委内瑞拉国家石油

公司所有或控制的 34 艘油轮，还将制裁另外两家向古巴出口原油的委内瑞拉企业。

12、俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃 4 日说，俄罗斯与委内瑞拉两国在多个领域的合作具有广阔前景。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

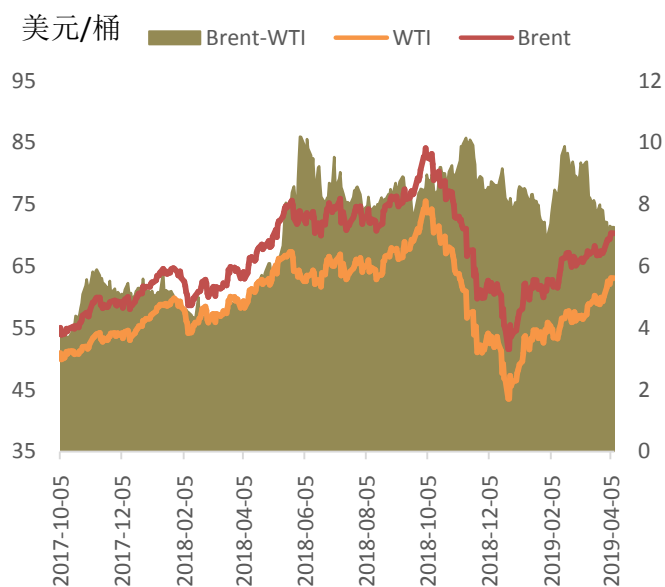


图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 2 成品油裂解价差

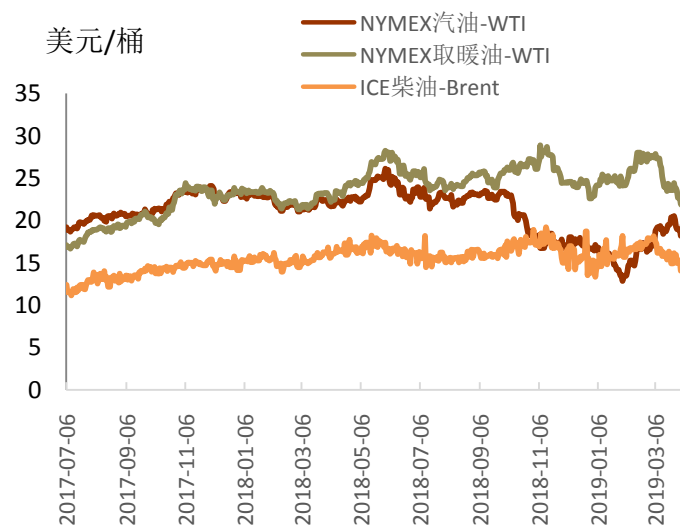


图 4 Brent 原油期货合约间价差

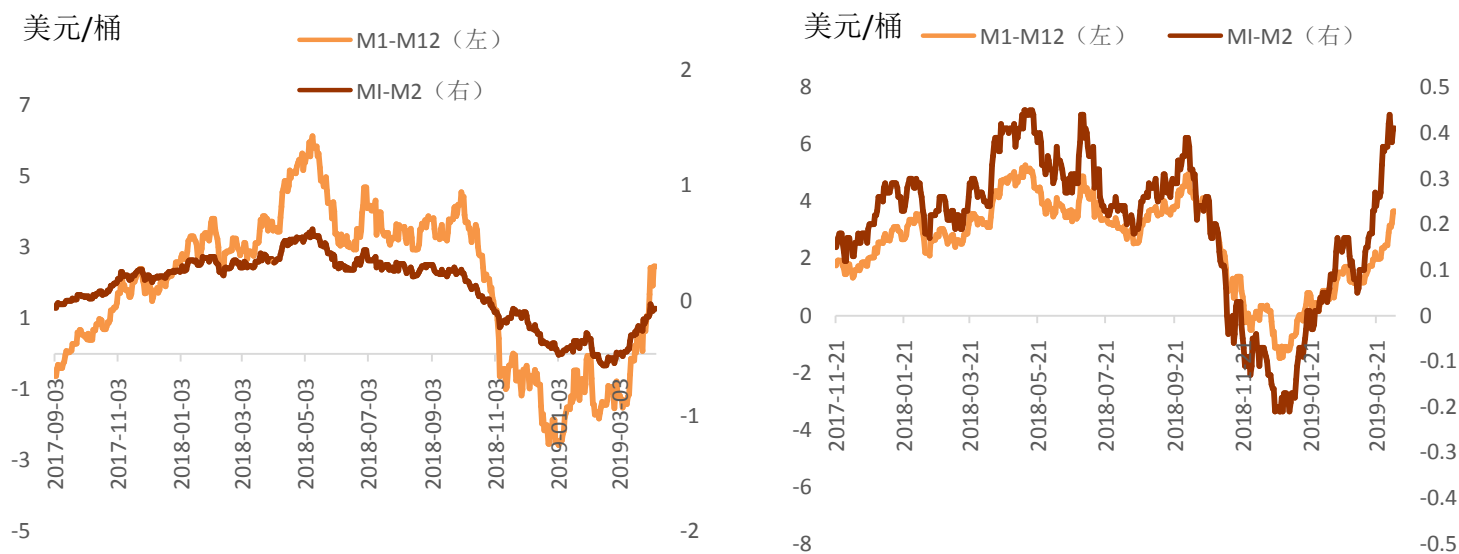
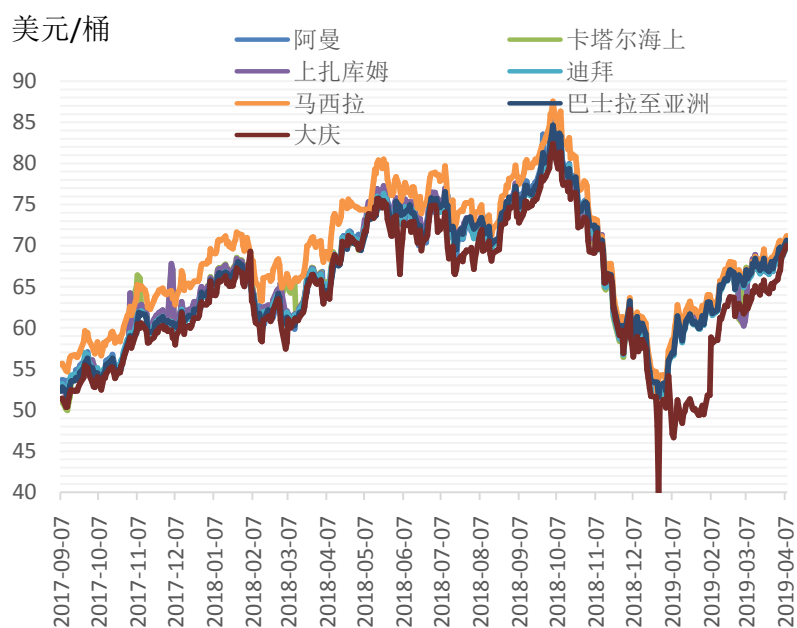


图5 原油现货价格



数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

EIA 公布的数据显示，截止 3 月 29 日当周，美国原油库存量 4.49521 亿桶，比前一周增长 724 万桶；美国汽油库存总量 2.36839 亿桶，比前一周下降 178 万桶；馏分油库存量为 1.28169 亿桶，比前一周下降 200 万桶。炼油厂开工率 86.4%，比前一周下降 0.2 个百分点。美国原油日均产量 1220 万桶，比前周日均产量增加 10 万桶。上周美国原油进口量平均每天 676.3 万桶，比前一周增长 22.3 万桶，原油出口量日均 272.3 万桶，比前周每日平均出口量减少 16.3 万桶。

美国油服贝克休斯周报显示，截止 4 月 5 日当周，美国石油钻井数增加 15 口至 831 口，增加量为 2018 年 5 月以来最大。

图 6 美国原油库存情况

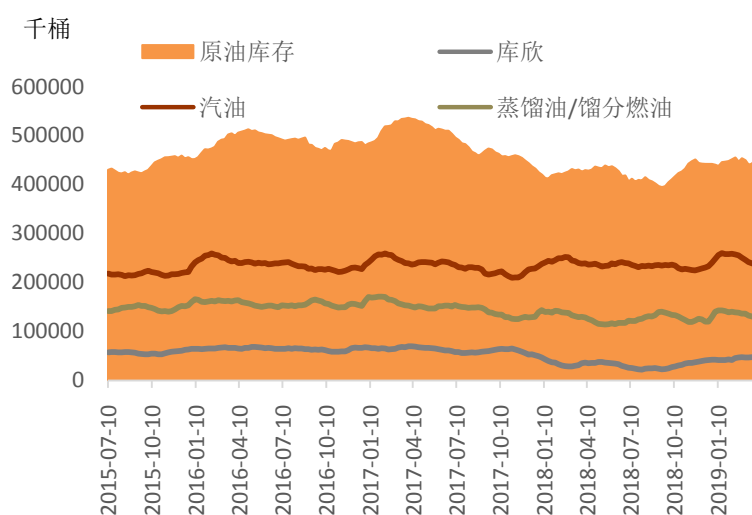


图 7 美国原油日均产量

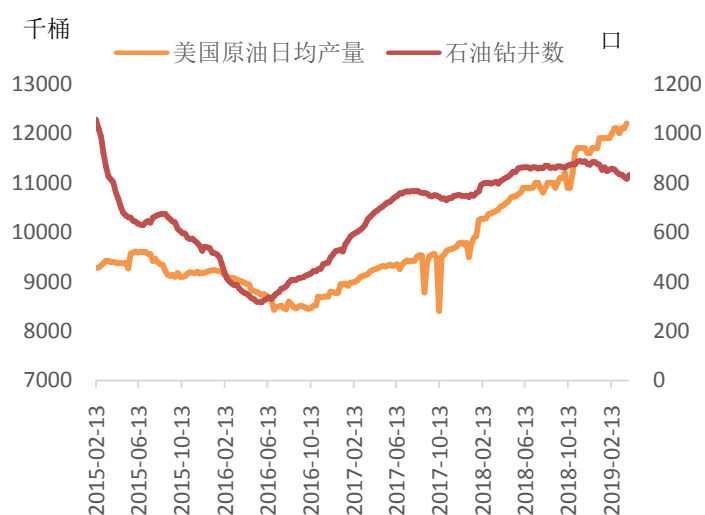
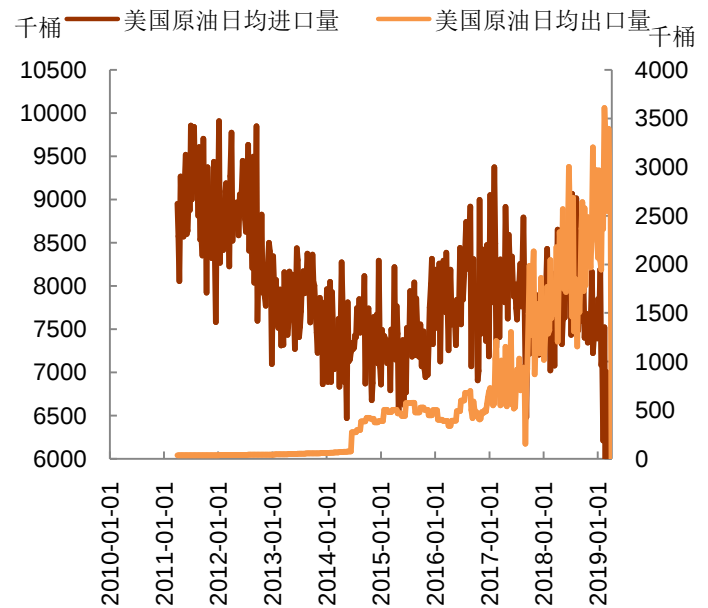


图 8 美国炼厂开工情况



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 4 月 2 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单 481361 手，连续七周增加，其中，多单持仓为 590312 手，空单持仓为 108951 手。

图 10 WTI 非商业持仓

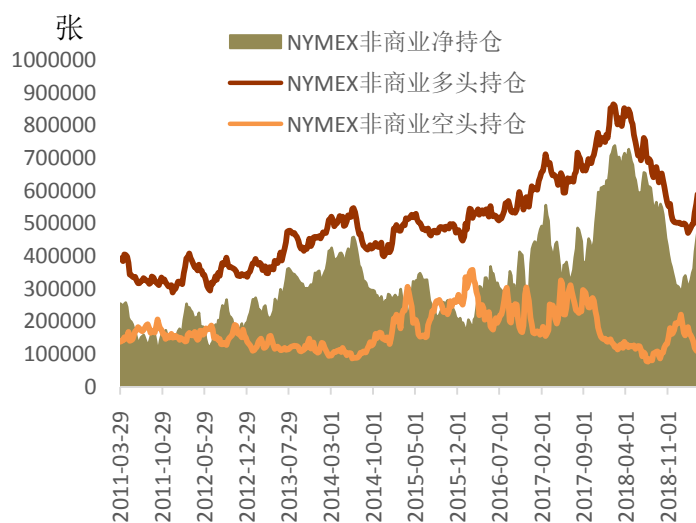
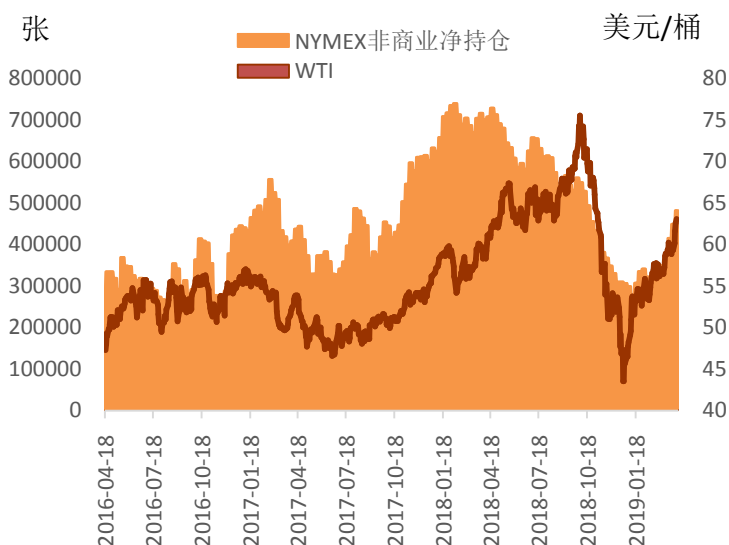


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

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。