



2019 年 4 月 15 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	上周油价涨势放缓，震荡运行。因美欧贸易局势有恶化的迹象，同时三大月报均强调了需求下降的可能，且 EIA 数据显示上周美国原油库存再度意外大增，美国石油钻井数连续两周回升，均使得油价承压。另外，俄罗斯再度表态，7 月份后或增加原油产量，且有消息说如果油价保持涨势且委内瑞拉和伊朗产量进一步下降，OPEC 可能在 7 月份增产，这使得 6 月会议是否延长减产更增不确定性，油价走势谨慎。不过，也有一些利好因素支撑油价，利比亚冲突升级，且美国暗示将继续对伊朗和委内瑞拉施加制裁。8 日特朗普宣布美国将伊朗伊斯兰革命卫队列为“外国恐怖组织”，伊朗方面做出相应回应，将美军列为“恐怖组织”。两国地缘风险升级也加剧市场的担忧。委内瑞拉 3 月原油日产量为 96 万桶，较 2 月减少近 50 万桶。整体来看，目前市场对 6 月份后 OPEC+是否延长减产的怀疑态度增强，油价上行动能趋缓，关注美国对伊朗和委内瑞拉态度变化，若继续导致两国产出下降，则延长减产的概率将大大降低。		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

上周油价涨势放缓，震荡运行。因美欧贸易局势有恶化的迹象，同时三大月报均强调了需求下降的可能，且 EIA 数据显示上周美国原油库存再度意外大增，美国石油钻井数连续两周回升，均使得油价承压。另外，俄罗斯再度表态，7 月份后或增加原油产量，且有消息说如果油价保持涨势且委内瑞拉和伊朗产量进一步下降，OPEC 可能在 7 月份增产，这使得 6 月会议是否延长减产更增不确定性，油价走势谨慎。不过，也有一些利好因素支撑油价，利比亚冲突升级，且美国暗示将继续对伊朗和委内瑞拉施加制裁。4 月 4 日晚上，自封的利比亚国民军已经向利比亚首都的黎波里进军，若利比亚石油供应中断，全球将日损失百万桶原油供应。同时，8 日特朗普宣布美国将伊朗伊斯兰革命卫队列为“外国恐怖组织”，伊朗方面做出相应回应，将美军列为“恐怖组织”。两国地缘风险升级也加剧市场的担忧。OPEC 月报显示，委内瑞拉 3 月原油日产量为 96 万桶，较 2 月减少近 50 万桶。而 IEA 数据显示，受美国制裁影响，委内瑞拉原油日产量已跌破 100 万桶，甚至低于 OPEC 公布的日产量 96 万桶，并表示该国本月的产量可能会进一步下降。整体来看，目前市场对 6 月份后 OPEC+ 是否延长减产的怀疑态度增强，油价上行动能趋缓，关注美国对伊朗和委内瑞拉态度变化，若继续导致两国产出下降，则延长减产的概率将大大降低。

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	476.5	477.9	-1.4	-0.29%	元/桶
	WTI	63.89	63.98	-0.09	-0.14%	美元/桶
	Brent	71.55	70.61	0.94	1.33%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	7.66	6.63	1.03	15.54%	美元/桶
	WTI1905-WTI1906	-0.13	-0.07	-0.06	85.71%	美元/桶
	Brent1906-Brent1907	0.49	0.41	0.08	19.51%	美元/桶
原油现货价格	WTI	63.89	64.4	-0.51	-0.79%	美元/桶
	Brent	70.61	70.8	-0.19	-0.27%	美元/桶
	OPEC 一揽子	70.41	70.33	0.08	0.11%	美元/桶
	迪拜	70.45	70.06	0.39	0.56%	美元/桶
	阿曼	70.72	70.22	0.5	0.71%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	203.7	196.87	-6.83	-3.47%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	207.07	204.24	-2.83	-1.39%	美分/加仑
	ICE 柴油	633	619.5	-13.5	-2.18%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、OPEC 月报显示, 3 月份的原油日产量 3002 万桶, 比 2 月份日均减少 53.4 万桶。其中大部分的减产量来自沙特, 该国当月日产量下降 32.4 万桶。报告显示, 委内瑞拉 3 月份原油日产量仅有 73.2 万桶, 比 2 月份原油日产量减少 28.9 万桶。而在 2015 年委内瑞拉原油日产量曾经高达 280 万桶。而俄罗斯当月日均原油产量 1149 万桶, 减少 4 万桶, 远低于 23 万/日的减产承诺。

在全球经济增速放缓之际，预计今年全球石油日均需求增加 121 万桶，比上次报告预测下调 3 万桶。预计今年全球石油日均需求总量将达到 9991 万桶，估计下半年日均需求量将超过 1 亿桶关口。

2 月份经济合作与发展组织商业石油库存 28.63 亿桶，减少了 1830 万桶。比最近五年均值高 750 万桶，比去年同期高 700 万桶。

2、EIA 月报显示，将 2019 年全球原油需求增速预期下调 5 万桶/日至 140 万桶/日，将 2020 年全球原油需求增速预期下调 1 万桶/日至 145 万桶/日。同时进一步上调产量预期，将 2019 年美国原油产出预期上调至 1239 万桶/日，此前为 1230 万桶/日，同时将 2020 年美国原油产出预期上调至 1310 万桶/日，此前为 1303 万桶/日。

3、利比亚沙拉拉油田产量为 29 万桶/日。

4、阿联酋能源部长马兹鲁伊：如有必要，阿联酋可以增产至 350 万桶/日。

5、周二国际货币基金组织(IMF)下调了对今年全球经济增长预测，并将中美贸易战和英国脱欧可能性称之为两个关键风险。IMF 警告说，进一步下调经济增长预测的可能性很高。这是 IMF 去年 10 月份以来第三次下调经济增长预测。

6、美国石油学会发布的数据显示，截止 4 月 5 日当周，美国原油库存比前周增加 410 万桶，汽油库存减少 710 万桶，馏分油减少 240 万桶。备受市场关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存减少 130 万桶。原油进口增加 29.4 万桶/日至 720 万桶/日。

7、EIA 短期能源展望报告：将 2019 年美国原油需求预期上调 36 万桶/日，与此前持平；将 2020 年美国原油需求预期上调 25 万桶/日，此前为 22 万桶/日。预计美国将在 2019 年 4-9 月份成为净汽油出口国，那将是 1960 年以来首次。将 2019 年美国原油产出预期上调至 1239 万桶/日，此前为 1230 万桶/日；将 2020 年美国原油产出预期上调至 1310 万桶/日，此前为 1303 万桶/日。

上调 2019 年 EIA 原油价格预期至 58.80 美元/桶(此前预计为 56.13 美元/桶)，维持 2020 年预期在 58 美元/桶不变。上调 2019 年布伦特原油价格预期至 65.15 美元/桶(此前预计为

62.78 美元/桶），维持 2020 年预期在 62 美元/桶不变。将 2019 年全球原油需求增速预期下调 5 万桶/日至 140 万桶/日；将 2020 年全球原油需求增速预期下调 1 万桶/日至 145 万桶/日。

8、“如果供应大幅下降，油价升至每桶 85 美元，这是我们不希望看到的情况，因此我们可能不得不增产。”一位 OPEC 消息人士表示。第二位 OPEC 消息人士表示，如果伊朗和委内瑞拉的石油产量进一步下降，且油价在 6 月前升至每桶 80 美元以上，产油国“可能”会增产。该消息人士称，若果真如此，增产幅度不会超过 120 万桶/日。第三位 OPEC 消息人士还表示，他们正在讨论一些想法，比如 OPEC 是否应独自继续减产，是否将协议延长三个月以使俄罗斯同意继续参与，或者如果油价进一步上涨而将增产。

9、IEA 月报：石油市场正在趋紧，全球需求可能下滑；3 月 OPEC 原油产出下降 55 万桶/日至 3010 万桶/日，因为沙特减产和委内瑞拉产出下降；二季度原油市场可能趋于平衡，如果产商达到减产目标；3 月全球原油供应下降 34 万桶/日；预计 2019 年全球原油需求增长稳定在 140 万桶/日；3 月原油减产执行率为 153%，非 OPEC 国家为 64%；预计 2019 年非 OPEC 国家产出增长 170 万桶/日，去年增长 280 万桶/日；OECD 商业原油库存 2 月下滑 2170 万桶至 28.7 亿桶；非 OPEC 国家原油一季度供应增速“剧烈”放缓；全球精炼产能 3 月下降 250 万桶/日；预计欧佩克 2019 年二季度原油产量增加至 3090 万桶/日。

10、俄罗斯能源部长诺瓦克：如果需要的话能够增加产量；对伊朗和委内瑞拉的制裁将导致下半年供应不足；将在 6 月会议上就减产协议作出决定；拥有多种工具来实现这一行动；所有选项都将纳入考虑。月下降 250 万桶/日；预计 OPEC2019 年二季度原油产量增加至 3090 万桶/日。

11、韩国将自 5 月 7 日开始，将原油税减税幅度自 15%降低至 7%；韩国将燃料税减税延长 4 个月至 8 月 1 日。

12、3 月份利比亚原油日产量大幅度增长，普氏调查发现，沙拉拉油田重新启用将该国原油日产量推高到 106 万桶，路透社调查显示，3 月份利比亚原油日产量迅速增长至每日 110 万桶。

13、美国总统特朗普 8 日宣布美国将伊朗伊斯兰革命卫队列为“外国恐怖组织”。另据伊朗伊斯兰共和国通讯社消息，伊朗最高国家安全委员会当地时间 8 日晚将美军列为“恐怖组织”。

14、俄罗斯主权财富基金 RDIF 主管 Dmitriev 表示，俄罗斯可能会在 6 月份增产石油 22.8 万桶，甚至生产更多的石油。

15、俄罗斯卢克石油公司：目前判断是否该延长全球原油减产协议还为时尚早；油价在 60-75 美元/桶的范围符合各方利益；预计今年公司原油产能将增长 1%。

16、阿联酋：欧佩克+尚未将库存降至五年均值水平；预计 4 月将达到不错的减产执行率；改变美元交易方式并非一蹴而就的。

17、上周有报道称，如果美国通过“反石油生产和出口卡特法案”（NOPEC），沙特考虑在石油交易中弃用美元。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

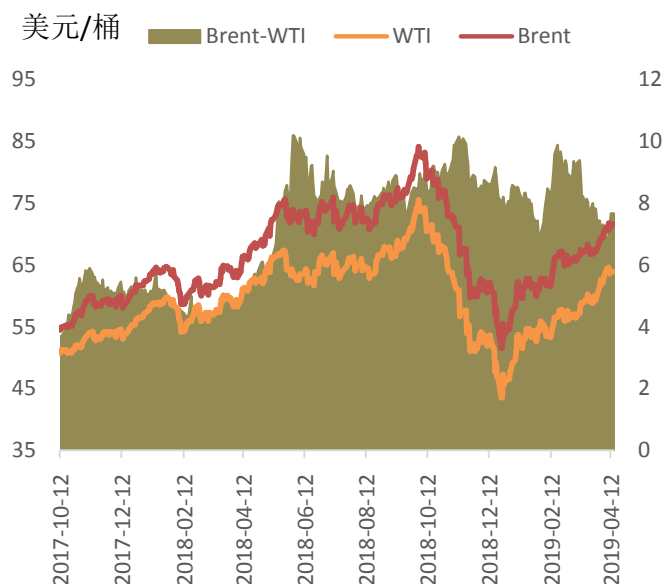


图 2 成品油裂解价差

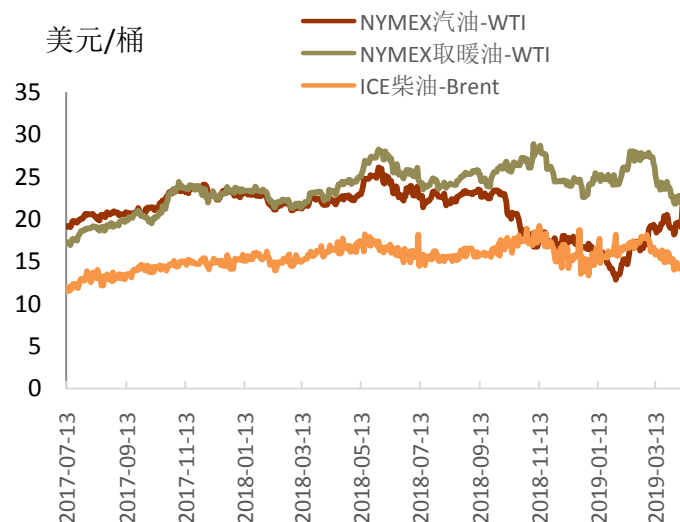


图 3 WTI 原油期货合约间价差

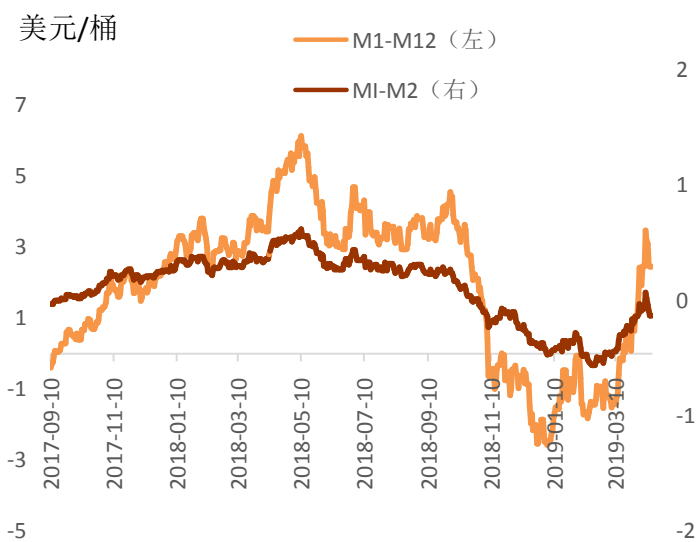


图 4 Brent 原油期货合约间价差

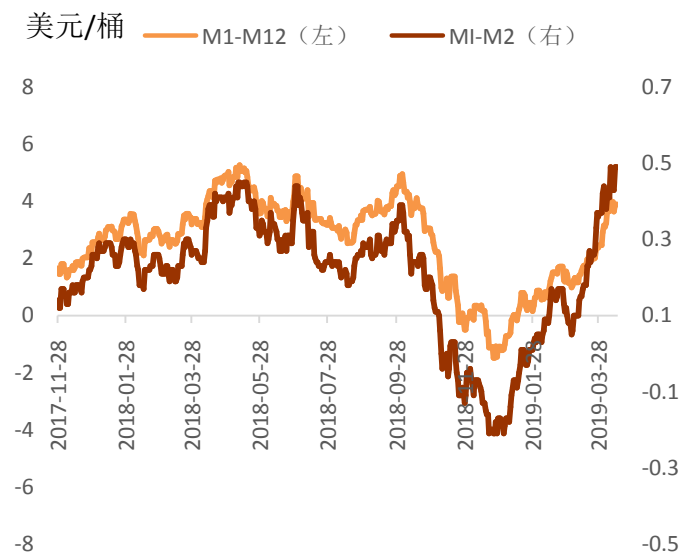
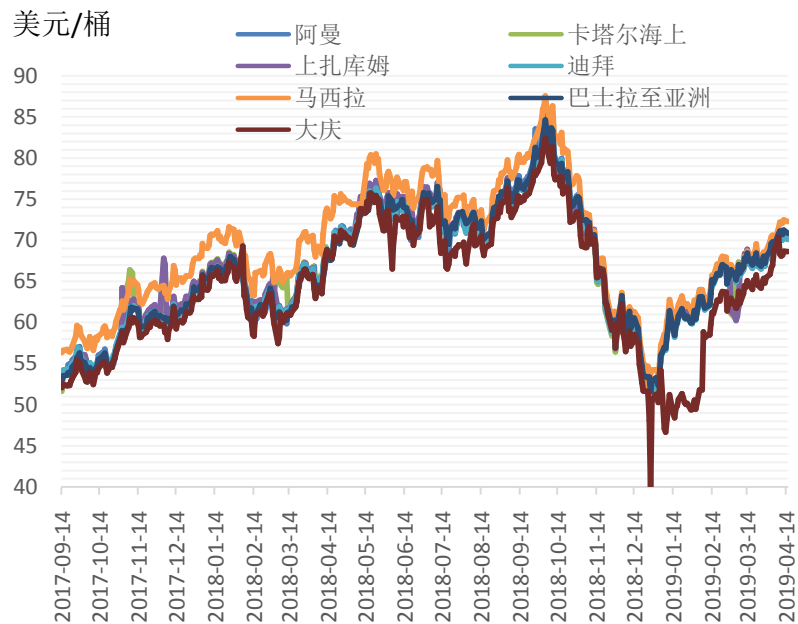


图 5 原油现货价格



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 4 月 5 日当周,美国原油库存量 4.5655 亿桶,为 2017 年 11 月份以来最高水平,比前一周增长 703 万桶;美国汽油库存总量 2.29129 亿桶,比前一周下降 771 万桶,为 2017 年 9 月份以来最大的降幅;馏分油库存量为 1.28053 亿桶,比前一周下降 12 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 4599.2 万桶,减少了 113.3 万桶。炼油厂开工率 87.5%,比前一周增长 1.1 个百分点。上周美国原油进口量平均每天 659.9 万桶,比前一周下降 16.4 万桶,美国原油出口量日均 234.9 万桶,比前周每日平均出口量减少 37.4 万桶。美国原油日均产量 1220 万桶,与前周日均产量持平。

美国油服贝克休斯周报显示,上周美国原油钻井平台数量增加 2 座至 833 座,继六周下降后连续第二周上涨

图 6 美国原油库存情况

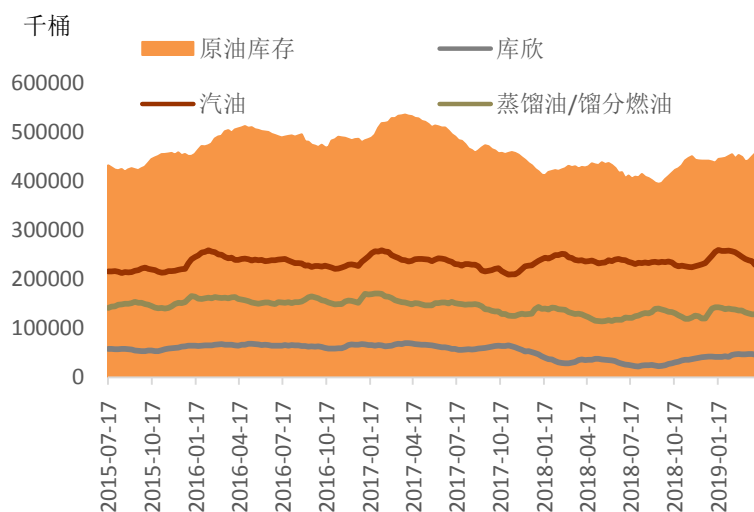


图 7 美国原油日均产量

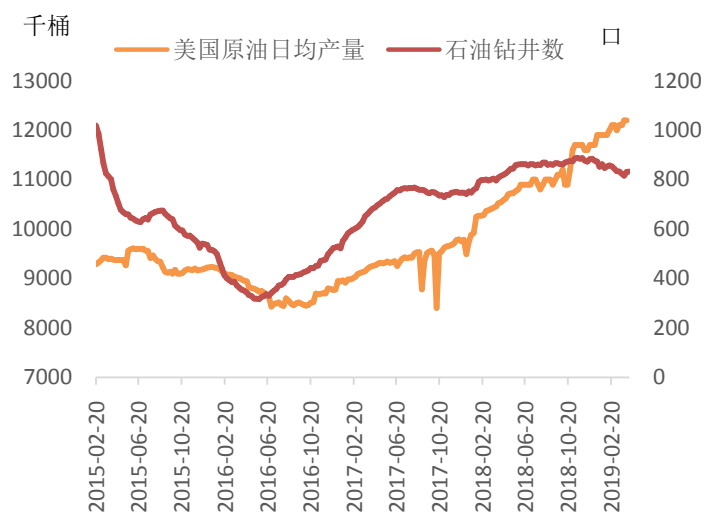


图 8 美国炼厂开工情况

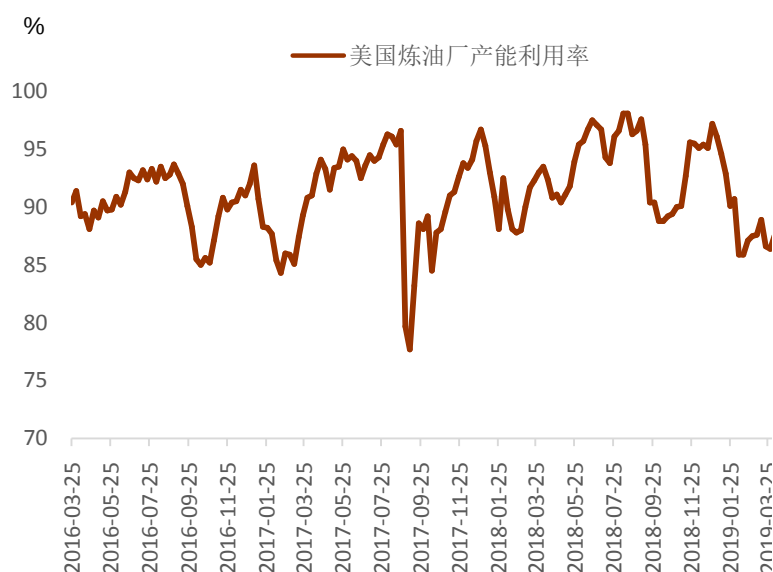
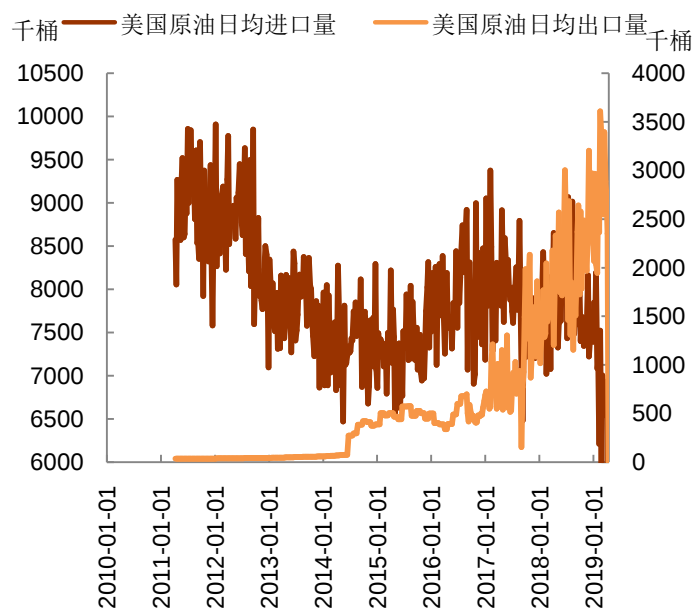


图 9 美国原油进出口情况



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 9 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单 516662 手,连续八周增加,其中,多单持仓为 621766 手,空单持仓为 105104 手。

图 10 WTI 非商业持仓

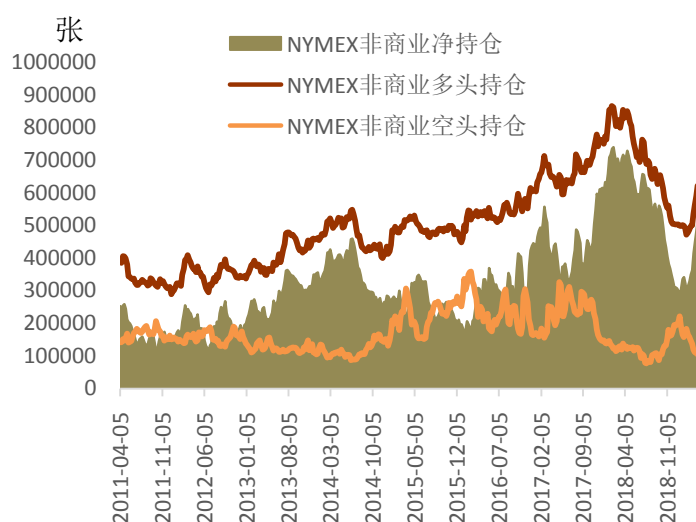
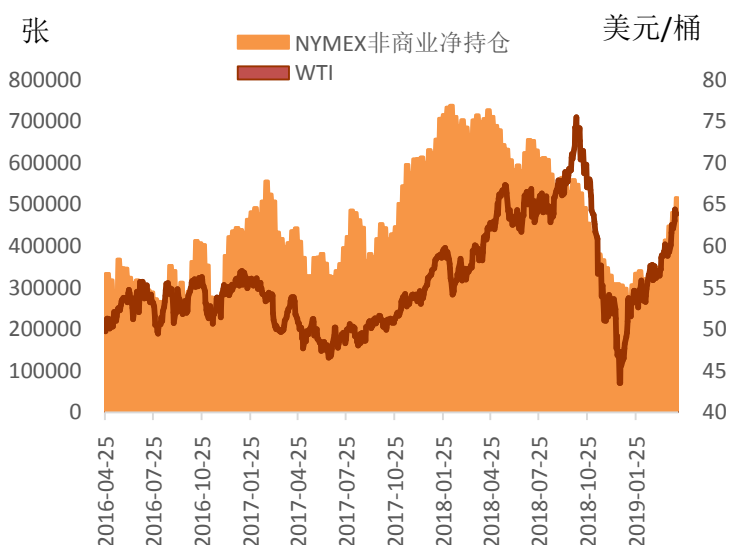


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。