



2019 年 4 月 22 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	上周原油呈现高位震荡走势。因美国对伊朗及委内瑞拉的地缘政治风险对油市支撑较为明显，但俄罗斯及部分 OPEC 产油国对减产的犹豫态度则令油价承压。同时，美元高企增添油价交易成本。美国再度制裁伊朗的时间点日渐临近，从目前来看，美国难下决心完全切断伊朗原油出路，特朗普 4 月 18 日与阿布扎比王储通话时，谈及如何降低美国制裁伊朗给全球原油市场造成的冲击。此外，沙特原油出口下滑，据 JODI 的数据，沙特 2 月原油出口从 1 月的 725.4 万桶下降至 697.7 万桶。EIA 数据显示上周原油库存下降且贝克休斯数据显示上周的原油钻井平台数量下降，为三周来首次，也对油价有所提振。周中，中国第一季度 GDP 年率及一系列数据均好于或符合预期，推升能源需求前景。不过，上周六俄罗斯方面再次抛出停止减产的言论，导致市场对 OPEC 是否延长减产的不确定性担忧增强。整体来看，油市多空因素交织，随着 5 月临近，短期市场更关注于美国对伊朗后续制裁和委内瑞拉制裁的进展，预计油价维持震荡走势，暂时观望。		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：	观望	
	风险因素：	市场对全球经济再现担忧	

一、行情评述

上周原油呈现高位震荡走势。上周五耶稣受难日，欧美原油期货休市，也没有电子盘。因美国对伊朗及委内瑞拉的地缘政治风险对油市支撑较为明显，但俄罗斯及部分 OPEC 产油国对减产的犹豫态度则令油价承压。同时，美元高企增添油价交易成本。美国再度制裁伊朗的时间点日渐临近，从目前来看，美国难下决心完全切断伊朗原油出路，特朗普 4 月 18 日与阿布扎比王储通话时，谈及如何降低美国制裁伊朗给全球原油市场造成的冲击。此外，沙特原油出口下滑，根据联合组织数据倡议(JODI)的数据，沙特 2 月原油出口从 1 月的 725.4 万桶下降至 697.7 万桶。美国方面，EIA 数据显示上周原油库存下降且贝克休斯数据显示上周的原油钻井平台数量下降，为三周来首次，也对油价有所提振。周中，中国第一季度 GDP 年率及一系列数据均好于或符合预期，推升能源需求前景。不过，上周六俄罗斯方面再次抛出停止减产的言论。俄罗斯财政部长安东·西卢诺夫表示，俄罗斯和 OPEC 可能决定提高产量以争取与美国的市场份额，但这将推动油价低至每桶 40 美元。同时，俄罗斯天然气工业股份公司的石油业务分支 Gazprom Neft 周二表示，预计 OPEC 与其盟国之间的全球石油减产协议将在今年上半年结束。导致市场对 OPEC 是否延长减产的不确定性担忧增强。整体来看，油市多空因素交织，随着 5 月临近，短期市场更关注于美国对伊朗后续制裁和委内瑞拉制裁的进展，预计油价维持震荡走势，暂时观望。

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	SC1906	474.5	473.6	0.9	0.19%	元/桶
	WTI	64	64.05	-0.05	-0.08%	美元/桶
	Brent	71.97	71.72	0.25	0.35%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	7.97	7.67	0.3	3.91%	美元/桶
	WTI1905-WTI1906	-0.07	-0.13	0.06	-46.15%	美元/桶
	Brent1906-Brent1907	0.54	0.49	0.05	10.20%	美元/桶
原油现货价格	WTI	64	63.4	0.6	0.95%	美元/桶
	Brent	71.93	70.92	1.01	1.42%	美元/桶
	OPEC 一揽子	70.81	70.21	0.6	0.85%	美元/桶
	迪拜	70.36	69.66	0.7	1.00%	美元/桶
	阿曼	70.91	69.91	1	1.43%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	207.22	203.7	-3.52	-1.73%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	207.09	207.07	-0.02	-0.01%	美分/加仑
	ICE 柴油	636.5	635.25	-1.25	-0.20%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、根据联合组织数据倡议(JODI)的数据, 沙特 2 月原油出口从 1 月的 725.4 万桶下降 697.7 万桶。

2、美国石油学会在月度报告中表示, 3 月美国石油需求量为 2070 万桶/日, 去年同期为 2060 万桶/日, 为 2005 年以来最强劲的 3 月份; 汽油需求量为 920 万桶/日, 而 2018 年 3 月为 940 万桶; 馏分油需求 431 万桶, 去年同期 417 万桶; 航空燃油需求 173 万桶, 去年同期

172 万桶；美国原油产量为 1210 万桶/日，去年同期 1050 万桶；原油进口量为 660 万桶/日，去年同期为 760 万桶。

3、据外媒报道，委内瑞拉正通过俄罗斯石油公司(ROSNEFT)出售石油，以便绕开美国施加的制裁。在 ROSNEFT 销售 PDVSA 石油的客户名单里，就包括印度的 Reliance。

4、利比亚 Waha 油田因维护而削减产量，利比亚 Waha 油田在 5 月维护期内据悉将生产 17.6 万桶/日的原油。

5、3 月份，国内生产原油 1654 万吨，同比增长 2.1%，增速比 1-2 月份加快 1.6 个百分点；日均产量 53.4 万吨，比 1-2 月份日均增加 1.4 万吨。1 季度，生产原油 4735 万吨，同比增长 0.6%，去年同期下降 2.0%，增速由负转正。

原油进口略有增加。3 月份，进口原油 3934 万吨，同比增长 0.4%。1 季度，原油进口量同比增长 8.2%。

3 月份，原油加工量同比增长 3.2%，增速比 1-2 月份回落 2.9 个百分点；日均加工 171.1 万吨，比 1-2 月份日均减少 2.6 万吨。1 季度，原油加工量 15537 万吨，同比增长 4.4%，比去年同期回落 3.1 个百分点。

6、中国一季度 GDP 增速较前值 6.4%持平，高于预期。3 月工业增加值同比增 8.5%，创逾四年半新高。前三月全国固定资产投资同比增长 6.3%，民间投资增速回落。一季度房地产投资增长 11.8%，房企购地面积同比续降超三成。

7、利比亚国家石油公司主席：利比亚油田运作受到燃料中断的影响。

8、俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯 4 月平均原油产量有所减少，以遵循 OPEC+协定。

9、美国石油学会发布的数据显示，截止 4 月 12 日当周，美国原油库存比前周减少 310 万桶，汽油库存减少 360 万桶，馏分油增加 230 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 160 万桶。

10、美国能源信息署（EIA）表示，预计美国 5 月页岩油将增产 8 万桶/日，至 846 万桶

/日。其中，巴肯(Bakken)地区 5 月原油产出增加 1.1 万桶/日至 138.5 万桶/日,预计二叠纪盆地 5 月原油产出增加 4.2 万桶/日至 413.6 万桶/日；预计鹰滩(Eagle Ford)5 月原油产出增加 7200 桶/日至 142.9 万桶/日。

阿塞拜疆第一季度原油产量为 970 万吨。

12、伊朗至 4 月原油出口量低于 100 万桶/日，较 3 月的 110 万桶/日有所下降。

13、4 月 28 日是美国制裁委内瑞拉计划中要求非美国实体放弃与委内瑞拉进行交易的最后期限，这个时间正在逼近。委内瑞拉基础设施持续恶化可能导致部分生产能力的永久损失。

14、特朗普 4 月 18 日与阿布扎比王储 Mohammed bin Zayed al-Nahyan 通话时，谈及如何降低美国制裁伊朗给全球原油市场造成的冲击。

15、据新华社 19 日报道，俄罗斯政府网站 18 日发布消息，俄总理梅德韦杰夫当天签署政府决议，从即日起禁止向乌克兰出口石油及石油产品。

16、上期能源公告称，自 4 月 26 日起，SC1905 合约的涨跌停板幅度由 7%调整为 10%。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

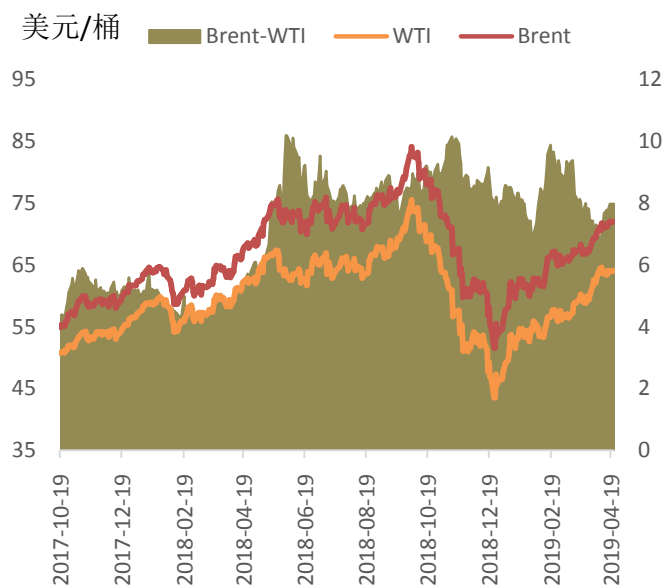


图 2 成品油裂解价差

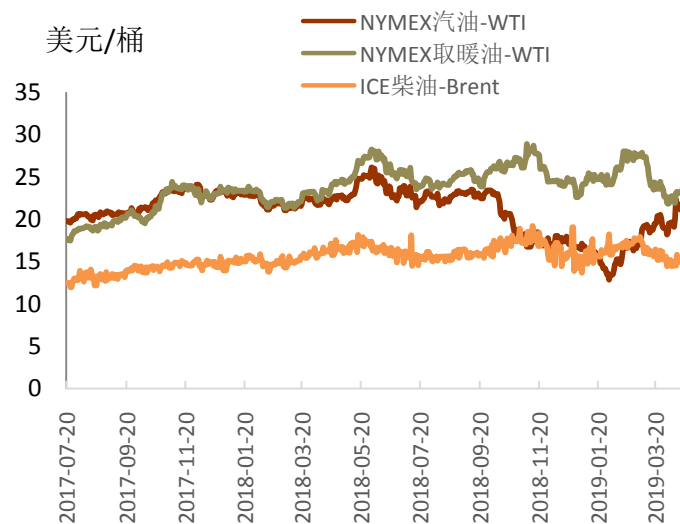


图 3 WTI 原油期货合约间价差

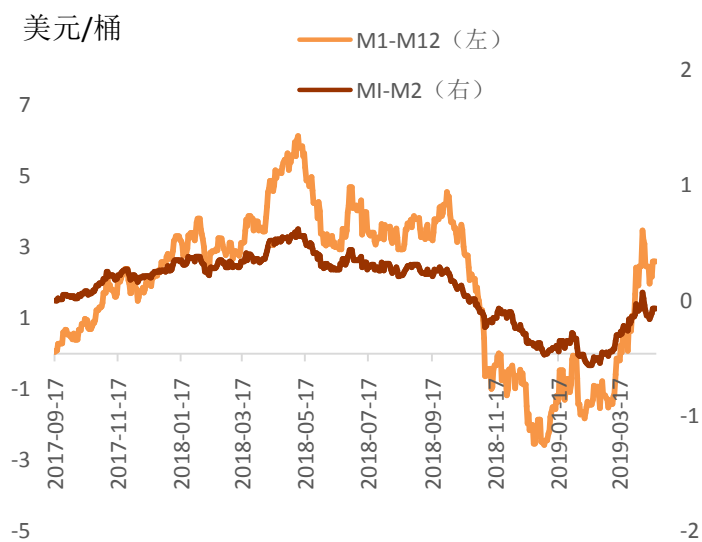


图 4 Brent 原油期货合约间价差

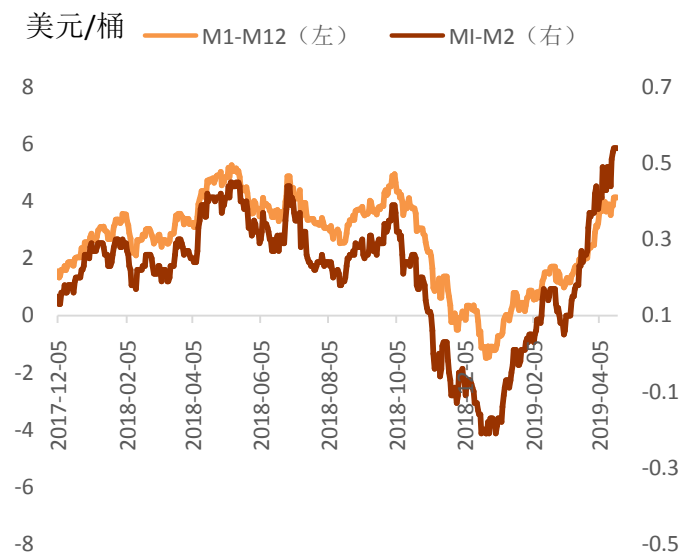
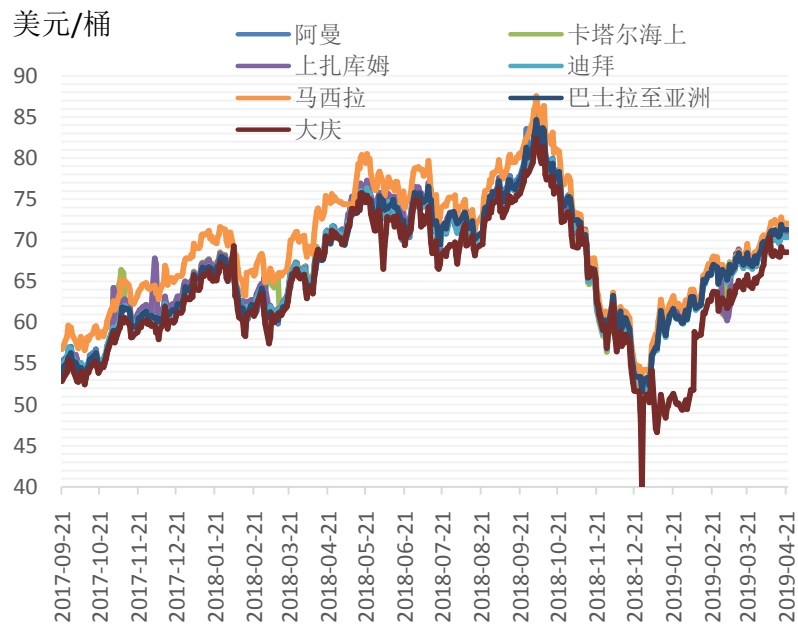


图 5 原油现货价格



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，截至 4 月 12 日当周美国除却战略储备的商业原油库存减少 139.6 万桶至 4.552 亿桶，连续 3 周录得增长后本周录得下滑。俄克拉荷马州库欣原油库存下降 154.3 万桶。汽油库存下降 117.4 万桶，变化值连续 9 周录得下滑；精炼油库存下降 36.2 万桶，变化值连续 5 周录得下滑。

上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1210 万桶/日。

原油上周进口 599.2 万桶/日，较前一周减少 60.7 万桶/日，美国上周自委内瑞拉进口的原油量为 7.1 万桶/日。原油出口增加 5.2 万桶/日至 240.1 万桶/日，美国原油出口连续 3 周录得下滑后本周录得增长。

贝克休斯在其周度报告中数据显示，截止 4 月 18 日当周，美国活跃钻机数量减少 8 口。

图 6 美国原油库存情况

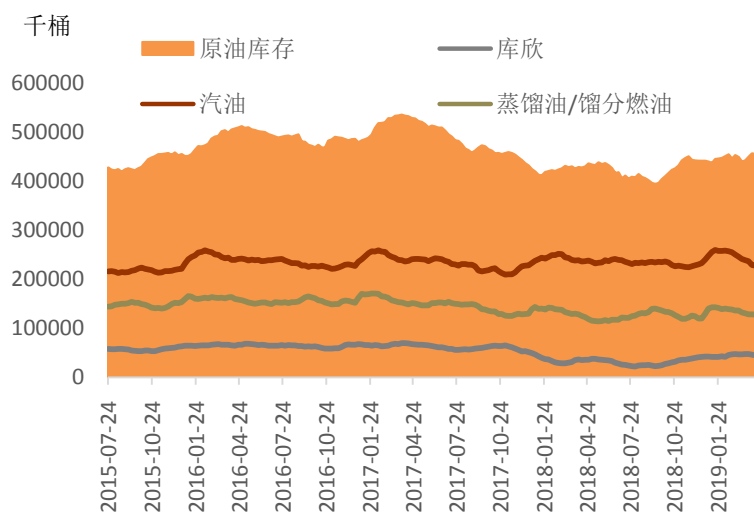


图 7 美国原油日均产量

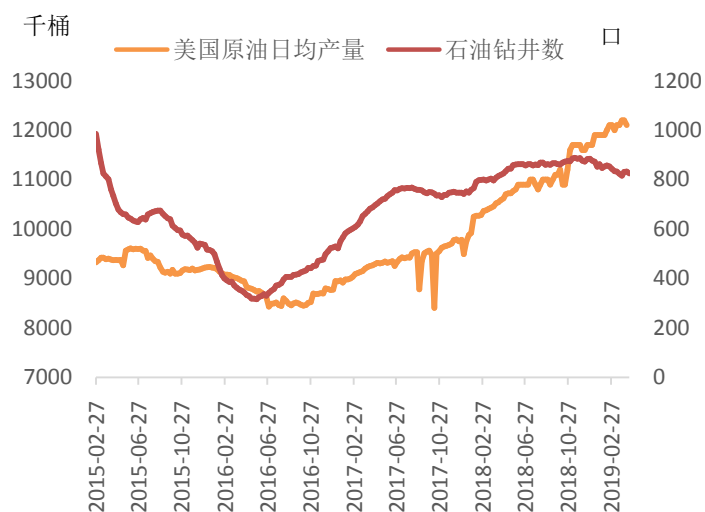
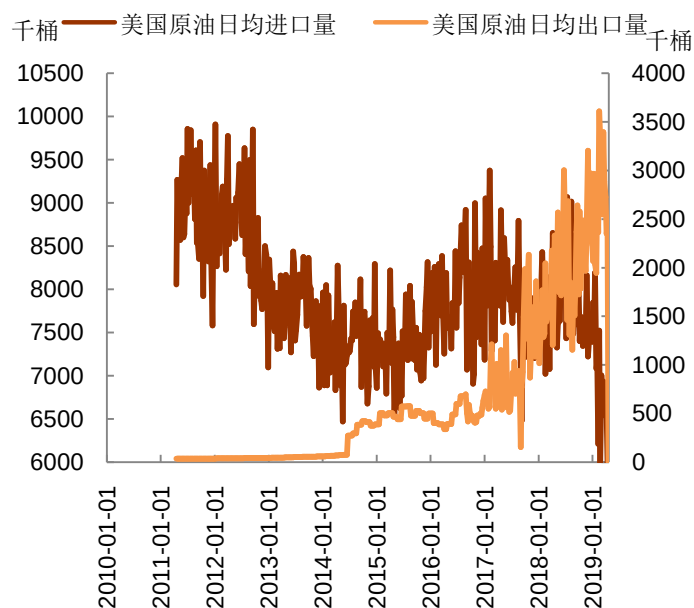


图 8 美国炼厂开工情况



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 16 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单 515258 手,连续八周增加后有所减少,其中,多单持仓为 616110 手,空单持仓为 100852 手。

图 10 WTI 非商业持仓

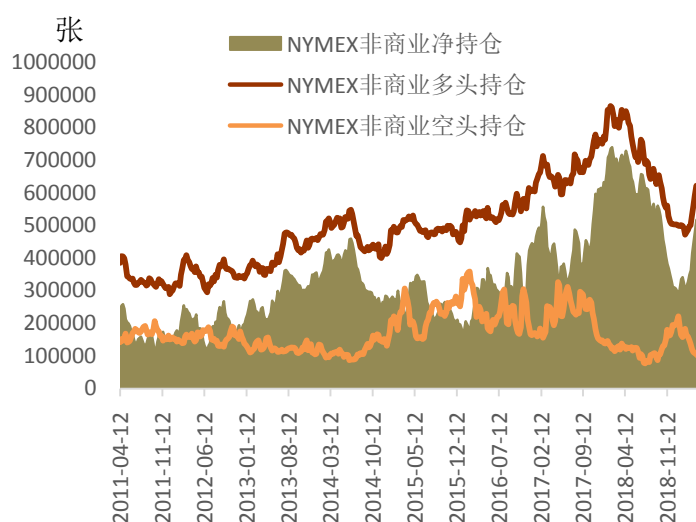
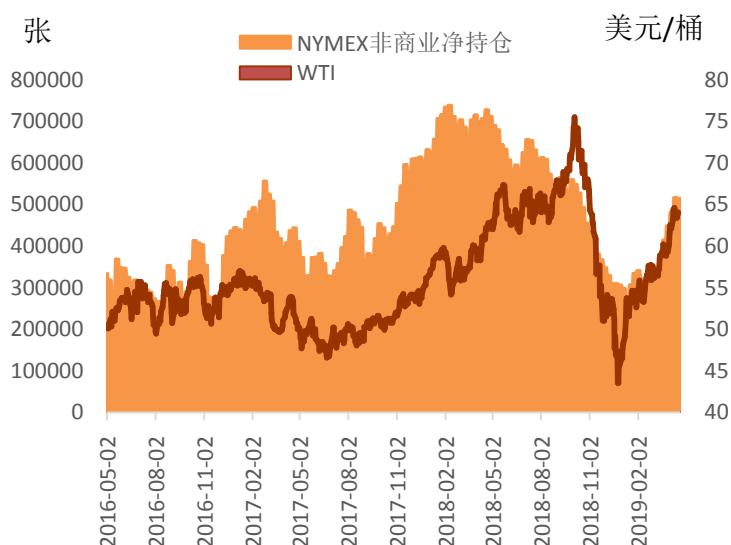


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。