



2019年4月29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>上周油价先增后降，周五大幅下挫。近期美国宣布将不延长对部分国家采购伊朗石油的制裁豁免，同时伊朗方再度抛出封锁霍尔木兹海峡的威胁。地缘风险事件升温，支撑国际油价大幅走高。且因俄罗斯油质出现问题，其通过欧洲原油管道出口将锐减，也支撑油价。周中，伊拉克开始指责美国和沙特对于伊朗的制裁，并称伊拉克有能力完全弥补伊朗的产能退出。IEA 也称，准备在必要时采取行动，以确保原油市场具备良好的供应，或暗示油市出现大幅短缺的现象或难发生。且上周美国原油库存大增，令油价承压。周五特朗普表示，他打电话给 OPEC，要求该组织提高原油产量，以降低汽油价格。该言论出来后，原油多头恐慌性出脱多单，大量空头则跑步进场，令美油一度大跌。但周六表示，OPEC+成员遵守减产协议，并表示沙特“不太可能”抛弃协议。此外，贝克休斯数据显示，上周美国活跃钻机数下降 20 座至 805 座，或令本周周初油价走势获得一定提振。整体来看，目前市场仍聚焦美国对伊朗制裁后伊朗的反击、OPEC+各方的动态，油价受消息扰动将加大波动，暂时观望。</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:	观望

风险因素：

市场对全球经济再现担忧

## 一、行情评述

上周油价先增后降，周五大幅下挫。近期美国宣布将不延长对部分国家采购伊朗石油的制裁豁免，同时伊朗方再度抛出封锁霍尔木兹海峡的威胁。地缘风险事件升温，支撑国际油价大幅走高。且因俄罗斯油质出现问题，其通过欧洲原油管道出口将锐减，也支撑油价。周中，伊拉克开始指责美国和沙特对于伊朗的制裁，并称伊拉克有能力完全弥补伊朗的产能退出。IEA 也称，准备在必要时采取行动，以确保原油市场具备良好的供应，目前全球原油闲置产能为 330 万桶/日。这或暗示，油市出现大幅短缺的现象或难发生。且上周美国原油库存大增 547.9 万桶至 4.606 亿桶，升至 2017 年 12 月来最高，令油价承压。周五特朗普表示，他打电话给 OPEC，要求该组织提高原油产量，以降低汽油价格。该言论出来后，原油多头恐慌性出脱多单，大量空头则跑步进场，令美油一度大跌。但周六表示，OPEC+成员遵守减产协议，并表示沙特“不太可能”抛弃协议。此外，贝克休斯数据显示，上周美国活跃钻机数下降 20 座至 805 座，为截至 1 月 18 日当周以来最大降幅，或令本周周初油价走势获得一定提振。整体来看，目前市场仍聚焦美国对伊朗制裁后伊朗的反击、OPEC+各方的动态，油价受消息扰动将加大波动，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	503.6	486.2	17.4	3.58%	元/桶
	WTI	63.3	66.3	-3	-4.52%	美元/桶
	Brent	72.15	74.51	-2.36	-3.17%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	8.85	8.21	0.64	7.80%	美元/桶
	WTI1905-WTI1906	-0.08	-0.05	-0.03	60.00%	美元/桶
	Brent1906-Brent1907	0.52	0.54	-0.02	-3.70%	美元/桶
原油现货价格	WTI	63.3	65.7	-2.4	-3.65%	美元/桶
	Brent	71.37	73.36	-1.99	-2.71%	美元/桶
	OPEC 一揽子	74.04	72.44	1.6	2.21%	美元/桶
	迪拜	72.63	72.77	-0.14	-0.19%	美元/桶
	阿曼	73.18	73.44	-0.26	-0.35%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	210.06	207.22	-2.84	-1.37%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	205.12	207.09	1.97	0.95%	美分/加仑
	ICE 柴油	624.25	636.5	12.25	1.92%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1、印尼国家石油公司周三称，该公司已经买入首船 60 万吨美国原油期货，预计在 6 月运抵旗下位于印尼的炼厂。印尼成为亚洲地区美国页岩油的最新买家。Pertamina 发言人称，这是该公司首度采购美国原油期货，其通常自澳洲、尼日利亚和沙特进口原油。

2、波兰和德国以污染为由，暂停通过德鲁兹巴管道从俄罗斯进口原油。根据交易消息人士的计算，这条管道每日最多可运送 100 万桶原油，相当于全球原油需求的 1%，约有 70

万桶原油运输被中断。全球第二大原油出口国俄罗斯表示，计划从4月29日开始通过这条管道向欧洲输送清洁燃料。

3、尼日利亚国家石油公司：计划到2025年之前将原油产量提升至400万桶/日。

4、伊拉克石油部长：伊拉克致力于执行OPEC减产协议。将会监控市场以便在下次OPEC会议上评估市场需求。伊拉克致力于保持油价稳定、油市供应充足。伊拉克目前有能力将原油产能提升至600万桶/日。伊拉克原油产出和出口政策没有改变，如果市场需要更多的原油，届时伊拉克再做决定。伊拉克基尔库克油田目前原油产量为40万桶/日，其中通过杰伊汉港口的每日出口量约8-9万桶。伊拉克不会单边提高原油产量。

5、摩根士丹利：上调三季度布油价格预估至77.5美元/桶，此前为75美元/桶。二季度预测从70美元/桶上调至75美元/桶。对布油的长期预测维持在65美元/桶不变。2019年底伊朗原油日产量预计将降至210万桶/日，3月产量为270万桶/日。2019年底沙特产量上调至1030万桶/日，2020年为1050万桶/日。考虑到利比亚和委内瑞拉产量仍可能继续下行，因此国际油价还有上涨空间。

6、数据显示，委内瑞拉3月原油产量跌破100万桶/日，创16年新低。随着电力中断导致油田、管道和港口关闭，石油基础设施瘫痪，国有石油公司PDVSA不得不向另一个欧佩克成员国尼日利亚购买了一船近100万桶原油，这是委内瑞拉自2014年以来首次进口石油。

7、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至4月19日当周API原油库存意外增加686万桶，预期减少16.7万桶；库欣原油库存减少38.9万桶。汽油库存增加220万桶；精炼油库存减少86.5万桶。美国上周原油进口增加79.3万桶/日至740万桶/日。

8、据知情人士透露，在看到伊朗产量实际下滑之前，沙特将搁置任何重大供应变动的计划。

9、国际能源署(IEA)：准备在必要时采取行动，以确保原油市场具备良好的供应。正密切留意原油市场的形势，认为供应格局合理。当前的原油闲置产能水平合理，全球原油闲置

产能为 330 万桶/日。

10、花旗分析师 Ed Morse 等人在研报中写道，美国本周收紧对伊朗的制裁后，伊朗的石油出口量可能下降一半，至 50 万-65 万桶/天，伊朗第一季度石油出口量平均为 110 万-130 万桶/日。

11、据俄罗斯能源部 CDU-TEK 统计，俄罗斯 4 月份截至 22 日的石油产出降至 1124 万桶/日，即 4 月份迄今总产量为 3374.8 万吨。4 月份迄今，俄罗斯石油产出较 2018 年 10 月份 1141.8 万桶/日的产量下降了 17.4 万桶/日。

12、伊朗油长赞加内：美国将伊朗原油出口降至零的企图不会得逞；美国将原油政治化，把原油作为武器来使用，这是一个大错。

13、印度将继续就伊朗制裁豁免与美国进行对话，争取将制裁豁免延长至 5 月 2 日之后。

14、美国总统特朗普表示：“汽油价格会下跌。我已经告知 OPEC，我说：‘你们必须降低它们，必须降下来，汽油要跌下来。’”

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

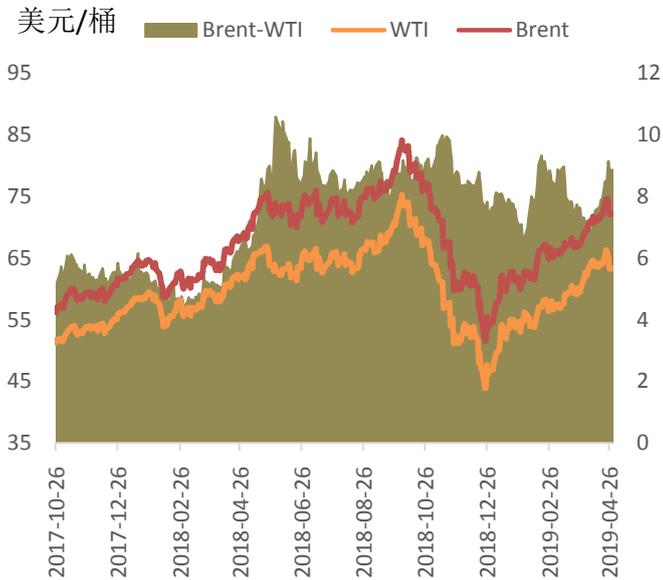


图 2 成品油裂解价差

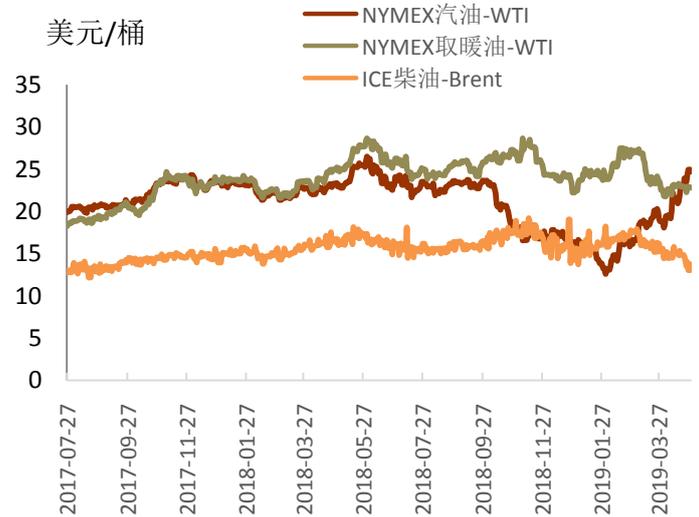


图 3 WTI 原油期货合约间价差

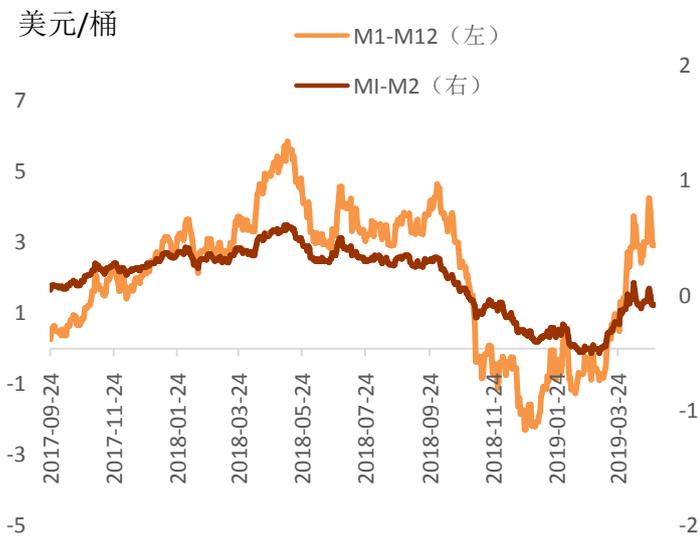
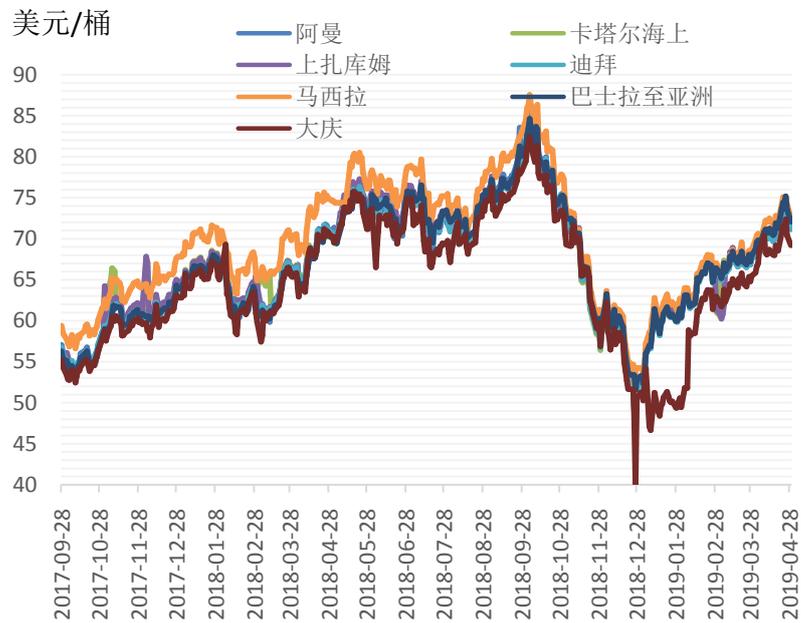


图 4 Brent 原油期货合约间价差



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 19 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加 547.9 万桶至 4.606 亿桶，增加 1.2%，美国原油库存升至 2017 年 12 月以来最高。美国俄克拉荷马州库欣原油库存增加 46.3 万桶；汽油库存下降 212.9 万桶，变化值连续 10 周录得下滑；精炼油库存下降 66.2 万桶，变化值连续 6 周录得下滑。

上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1220 万桶/日。炼厂产能利用率上升至 90.1%，为 2 月初来最高。上周原油出口增加 28 万桶/日至 268.1 万桶/日。上周美国原油净进口量增加 90 万桶/日。

贝克休斯在其周度报告中数据显示，上周活跃钻机数下降 20 座至 805 座，为截至 1 月 18 日当周以来最大降幅。

图 6 美国原油库存情况

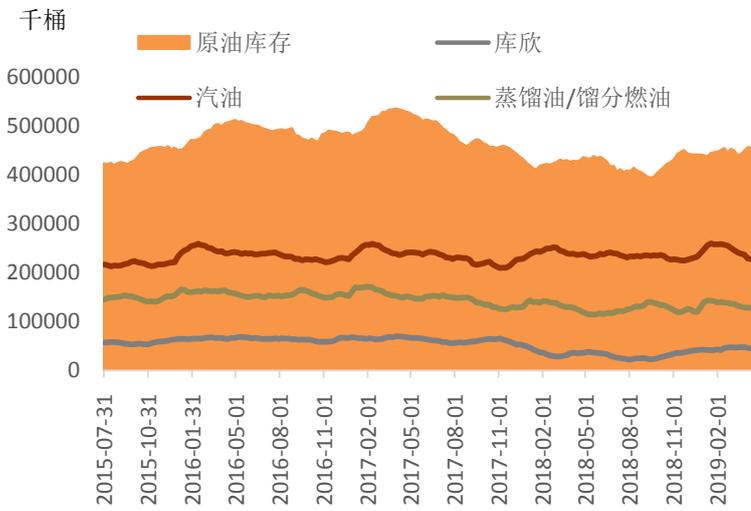


图 7 美国原油日均产量

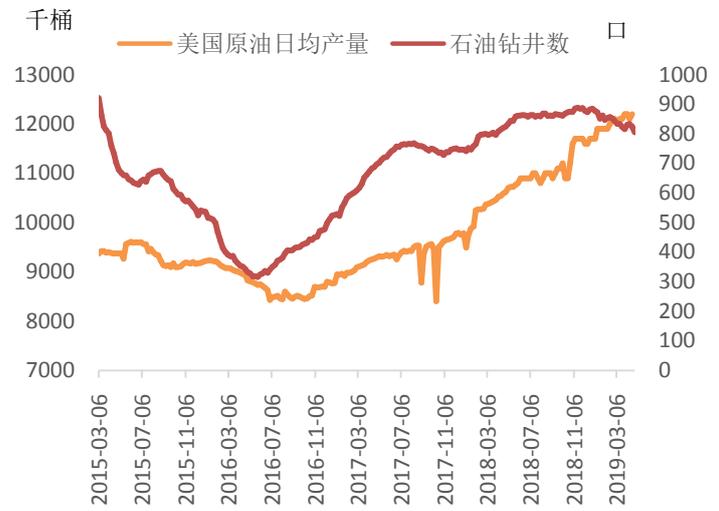
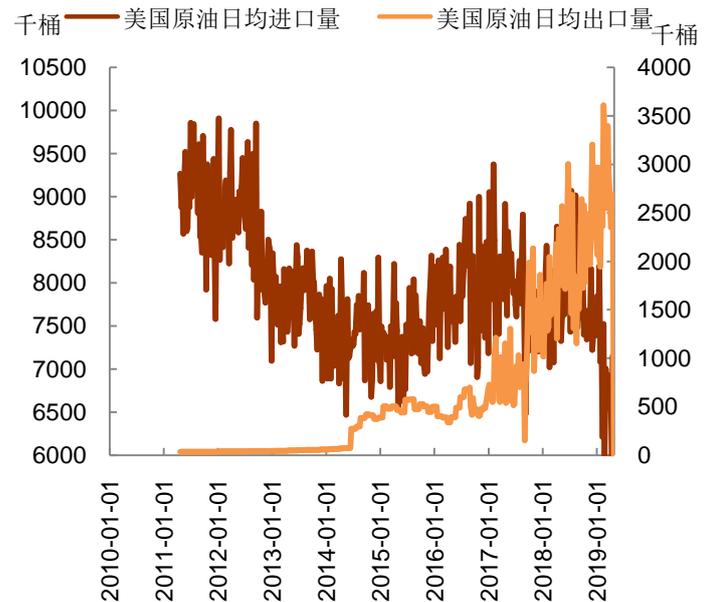


图 8 美国炼厂开工情况



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23日,投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单 47359 手,净多持仓再度增加,其中,多单持仓为 644670 手,空单持仓降为 97311 手。

图 10 WTI 非商业持仓

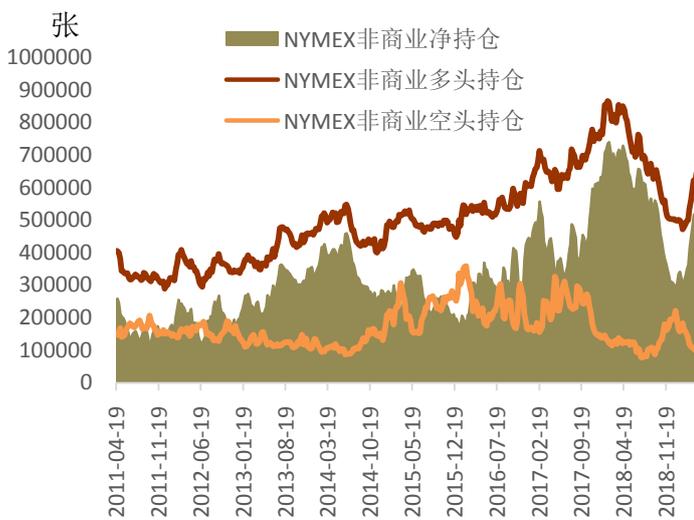
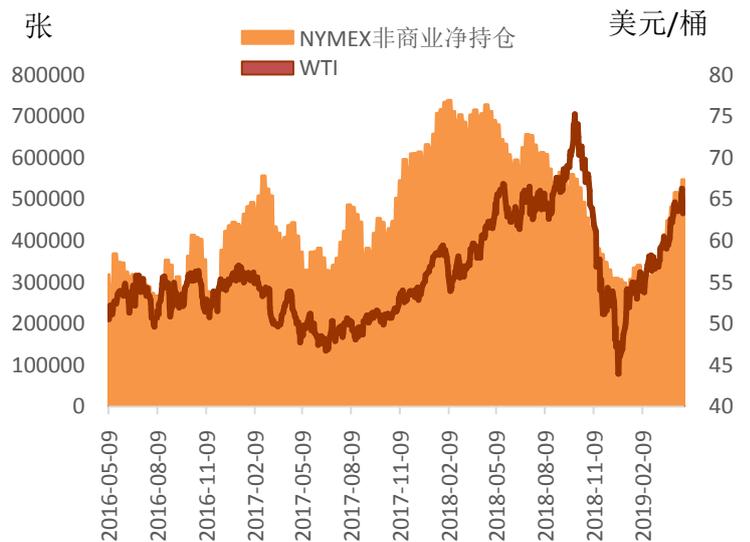


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。