



2019 年 1 月 14 日

星期一

原油周报

联系人

周啸安

电子邮箱

zhou.xa@jyqh.com.cn

电话

021-68555105

视点及策略摘要

品种	观点	中期展望
原油	上周油市继续上行，但是下半周涨幅明显减弱。沙特本周数据显示去年 12 月其原油大幅减产，并且将在今年 1 月份加大减产力度。并消减了原油出口，较 11 月下降了 80 万桶/日。并表示出口削减的时长会超过 OPEC+新一轮六个月减产的承诺。沙特的减产力度或使 OPEC 减产幅度超预期。此外，由于前段时间油价一直处于 50 美元下方，美国西部地区的页岩油生产商无法实现盈利，因而只能减产。油市也受供给减少预期的影响，走出一波上涨行情。从宏观面看，美国股市本周持续的回暖，中美贸易谈判缓和，美元指数趋势走弱，美联储主席本周也表态：总体来看低油价将利好美国经济。宏观面的利好也提振了油价的上涨。但是从本周美国公布的 EIA 数据显示美国原油产量继续保持高位，交割库保持增长，汽油和精炼油库存均大幅增长，显示美国累库问题尚未解决，或促使美国进一步加大出口，对冲 OPEC 的减产。累库问题或拖累油价的上涨。总体来看油价涨幅已经开始减弱，预计后市油价在涨幅减弱的情况下会有盘整行情出现，现在市场总体宏观面较好，任何利多消息都有可能刺激油价的进一步上涨。	OPEC 减产或超预期，但是美国累库问题或拖累油价上涨。
	操作建议：	
	日内波段操作，谨慎做空。	
	风险因素：	美国政府停摆或使美国进入紧急状态，市场风险加大。

一、行情评述

上海国际能源中心原油主力合约上周走出一波反弹行情，不过周五油价高位遇阻下跌近2%，报收 426.9 元/桶。累计周度涨幅达 8.38%，成交量为 301 万手，持仓量 4.9 万手。WTI 原油期货报收 51.7 美元/桶，周涨幅 7.8%。Brent 原油期货报收 60.59，周涨幅 6.19%。

上周减产情况表明，沙特减产幅度最大，12 月日产量大幅减少 42 万桶，至 1065 万桶。沙特能源部长表示沙特在今年 1 月的减产力度将会更大，并消减了原油出口较 11 月下降了 80 万桶/日。出口削减的时长会超过 OPEC+新一轮六个月减产的承诺。此外沙特新的财政平衡要求油价需要达到 95 美元，可以预见沙特提升油价的决心和态度都比较明确，可能会令 OPEC 的减产幅度超预期。此外，由于前段时间油价一直处于 50 美元下方，美国西部地区的页岩油生产商无法实现盈利，因而只能减产。数据显示，德州 Eagle Ford 页岩油产区的生产活动已经开始放缓，本月日均产量将跌破 130 万桶/日。利多油价上涨。从宏观面看，上周美国股市本周持续的回暖，中美贸易谈判缓和，美元指数趋势走弱，美联储主席本周也表态：总体来看低油价将利好美国经济。金融市场的全面回暖预示市场投资者信心的回归，也进一步提升了油价。从 EIA 公布的数据看，美国原油产量继续保持不变维持在 1170 万桶/日，交割库库欣地区库存继续增加了 33 万桶，汽油和精炼油库存均继续出现大幅增长，预示累库问题并未解决。总体来看，截止上周收盘油价涨势已显疲态，虽然宏观面向好，OPEC 减产超预期，但库存问题或拖累油价的涨幅。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC1903	423.7	393.9	29.8	7.57%	元/桶
原油期货结算价	WTI	51.59	47.96	3.63	7.57%	美元/桶
	Brent	60.48	57.06	3.42	5.99%	美元/桶
	WTI-Brent	8.89	9.1	-0.21	-2.31%	美元/桶
原油期货价差	WTI1902-WTI1903	-0.33	-0.31	-0.02	6.45%	美元/桶
	Brent1903-Brent1904	-0.17	-0.22	0.05	-22.73%	美元/桶
原油现货价格	WTI	51.59	47.09	4.5	9.56%	美元/桶
	Brent	59.81	54.61	5.2	9.52%	美元/桶
	OPEC 一揽子	59.48	55.14	4.34	7.87%	美元/桶
	迪拜	61.18	55.84	5.34	9.56%	美元/桶
	阿曼	61.63	56.18	5.45	9.70%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	136.26	134.95	-1.31	-0.97%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	182.7	174.2	-8.5	-4.88%	美分/加仑
	ICE 柴油	546.75	512.5	-34.25	-6.68%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1. 欧佩克官员: 沙特将减少出口, 希望油价回升至 80 美元/桶; 沙特计划较 11 月原油出口水平削减 80 万桶/日出口量。利比亚石油出口因天气恶劣而暂停。
2. 委内瑞拉总统马杜罗: 委内瑞拉计划今年生产 250 万桶/日石油。
3. 中国石油官网消息, 2018 年中国石油在川页岩气产量达 42.7 亿立方米, 较 2017 年增长 40%, 为保障国家能源安全、促进四川省经济社会绿色发展提供了强力支撑。2018 年, 中国石油加大四川盆地页岩气勘探开发力度, 川南页岩气开发提速, 页岩气日产量达到 2000 万立方米, 创历史新高。
4. 印度斯坦石油公司将于 2 月购入 100 万桶伊朗原油, 印度芒格洛尔石化炼制有限公司将于 2 月购入 200 万桶伊朗原油。
5. 法兴银行: 将今年全球原油需求增速从 143 万桶/日下调至 127 万桶/日。

6. 美国至 1 月 4 日当周 API 原油库存-612.7 万桶，预期-330 万桶，前值-450。至 4.376 亿桶。汽油库存增加 550 万桶；精炼油库存增加 1020 万桶
7. 普氏能源：预计从 2018 年第四季度到 2019 年第四季度，委内瑞拉产油量将减少 23 万桶/日。
8. 加拿大 11 月原油总进口量增加 13.6 万桶/日至 67.1 万桶/日，10 月总进口量为 53.5 万桶/日。
9. 据航运情报公司 Kepler，中国 12 月到港原油海运进口量将升至 980.9 万桶/日，较上月高出 34.2 万桶/日。自伊朗进口原油环比增加 35.9 万桶/日至 83.9 万桶/日，市场份额从 5.1% 上升至 8.5%。自俄罗斯进口量环比增加 19.6 万桶/日至 102.3 万桶/日，市场份额为 10.4%。自 ESP0 的进口量达 60.1 万桶/日，创 2018 年最高水平。自西非进口量达 175.4 万桶/日，为 2017 年 5 月以来最高。来自伊拉克、阿曼、沙特阿拉伯的海运进口量当月下跌。
10. 沙特能源大臣法利赫称，不排除在未来一段时间呼吁欧佩克+进一步采取行动；相信欧佩克+减产足以令市场恢复平衡，除非出现意外状况。
11. 欧佩克+的减产决定令 12 月的产量下降 60 万桶/日；沙特旨在帮助控制油市波动。
12. 沙特能源大臣法利赫：沙特目前的原油产量为 1020 万桶/日；1 月将会进一步减产。
13. 在获得独立认证后，沙特阿拉伯宣布对认证的石油与天然气储量进行向上修正。2017 年末，沙特阿美特许区内的石油储量应当增加 22 亿桶，总计为 2632 亿桶。
14. 墨西哥财政部：2019 年石油对冲价格设在 55 美元/桶。
15. 利比亚目前原油产量大约为 94 万桶-95 万桶/日。
16. 俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯 2018 年原油产量达到 5.56 亿吨。
17. 伊朗油长赞加内：在受到制裁期间，不会讨论伊朗原油出口量及出口目的地，伊朗在增加向伊拉克出口的天然气量方面存在困难，但有足够的产能允许增加出口量。
18. 沙特能源大臣法利赫：沙特阿美的估值取决于市场；沙特阿美计划到 2021 年上市。
19. 市场消息，美联储主席鲍威尔在在华盛顿经济俱乐部发表讲话时表示，低油价总体而言

对美国经济是件好事，期间 WTI 原油曾短暂扩大跌幅。一些分析称，随着美国石油生产与出口迎来爆发性增长，高油价目前对美国经济更加有利。对此，美联储主席鲍威尔首先认可德州等地石油行业的增长，并表示这些高度依赖石油行业的地区毫无疑问受到了低油价的冲击；但他仍认为，总体而言，低油价中性利好美国经济。

20. 阿曼油长：在 4 月之前欧佩克特别会议预计不会召开，因为一切进展顺利；预计今年原油价格将在 60-70 美元/桶区间。

21. 俄罗斯能源部长诺瓦克：国内原油产量正逐步下降；俄罗斯 1 月将减产 5 万桶/日；预计欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会将在四月举行会议；目前没有讨论举行欧佩克+会议。

22. 印度石油部：印度 2018 年 12 月原油消费量同比增加 3.2%至 1850 万吨；12 月柴油消费量同比增加 3.5%至 740 万吨。

23. 阿联酋能源部长马兹鲁伊：预计全球原油供应减少 120 万桶/日足以调整油市。

24. 据新浪援引外媒称，沙特能源大臣法利赫表示，二手资料显示，欧佩克 12 月原油产出较 11 月减少 60 万桶/日

25. 新浪报道，沙特石油大臣法力赫表示，目前需要我们去的是缩小油价的波动区间。OPEC 没有必要在 4 月前召开临时大会，市场低估了减产的效果。联合减产监督委员会有可能会在 4 月前举行电话会。沙特石油产量有可能降至 1020 万桶/日以下，但可能性不大。

26. 欧佩克秘书长巴尔金都：相信在欧佩克和非欧佩克的协同合作下，可以达成市场平衡；俄罗斯将在欧佩克+继续发挥牵头作用；4 月的欧佩克大会上将讨论产油国之间长期合作的章程。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

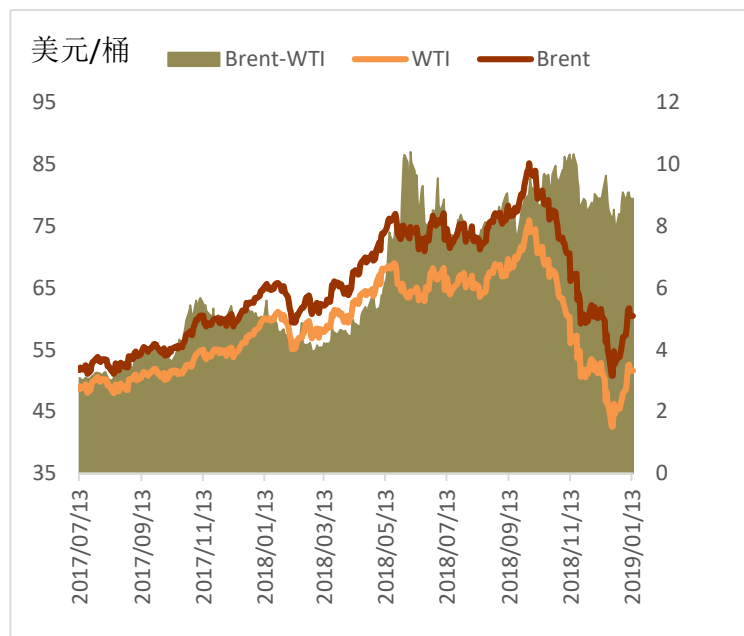


图 2 成品油裂解价差

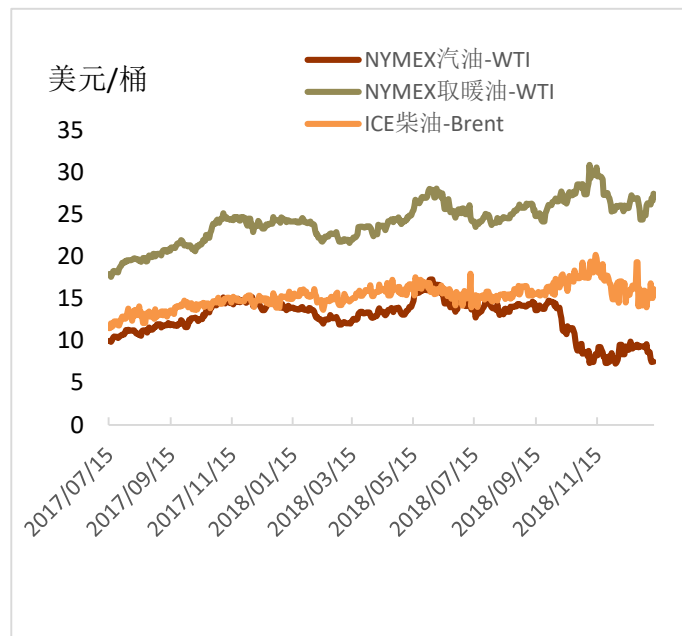


图 3 WTI 原油期货合约间价差

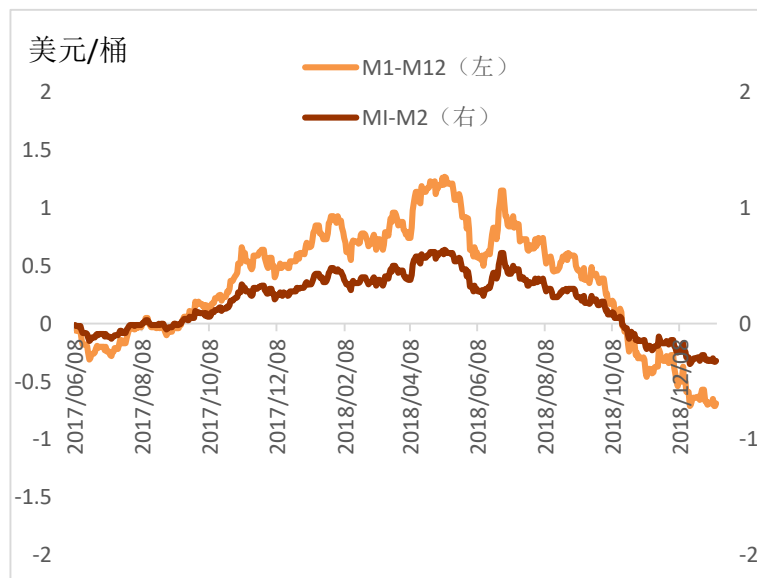


图 4 Brent 原油期货合约间价差

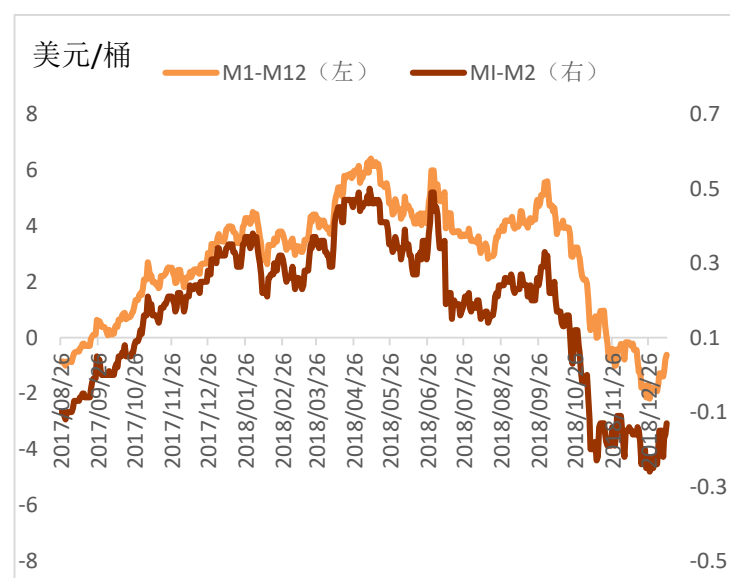
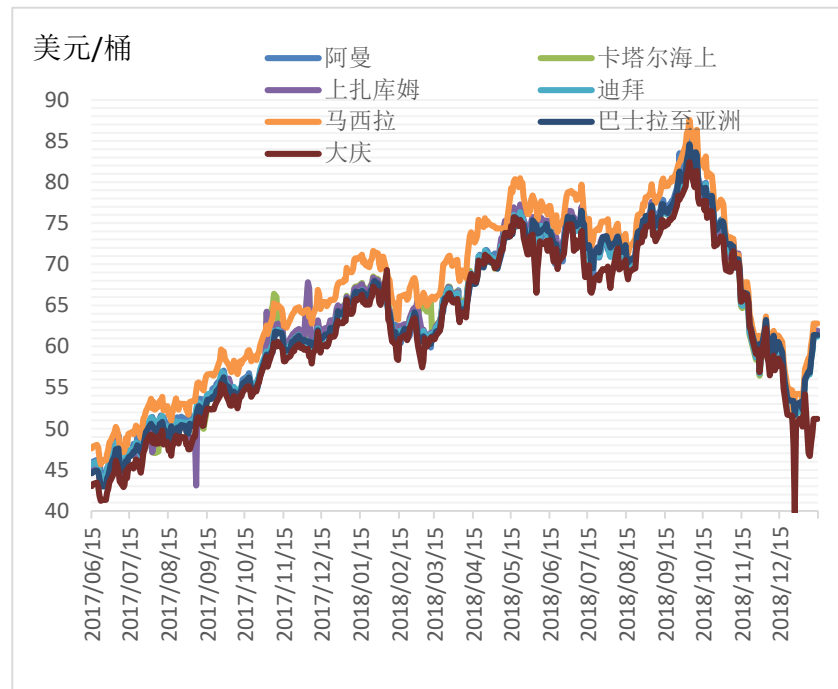


图 5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

EIA 最新报告显示美国国内原油产量减少 0 万桶至 1170 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存减少 168 万桶至 4.397 亿桶。俄克拉荷马州库欣原油库存增加 33 万桶，变化值连续 7 周录得增长。精炼油库存大增 1061.1 万桶，精炼油库存变化值连续 3 周录得增长，且创 2015 年 1 月 9 日当周以来新高；汽油库存增加 806.6 万桶，汽油库存变化值连续 6 周录得增长，且创 2017 年 1 月 6 日当周以来新高。炼厂开工率为 96.1%。

美国油服贝克休斯数据显示：美国 1 月 11 日当周石油钻井数下降 4 台，至 873 台，连降两周。

图 6 美国原油库存情况

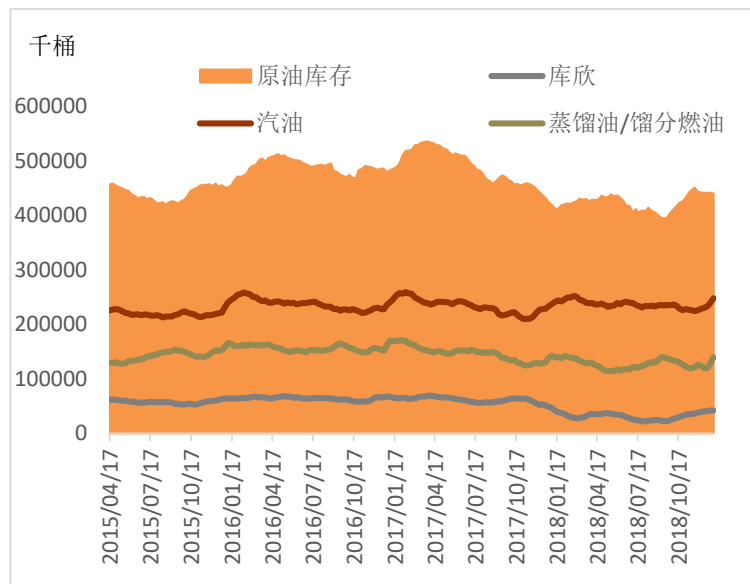


图 7 美国原油日均产量

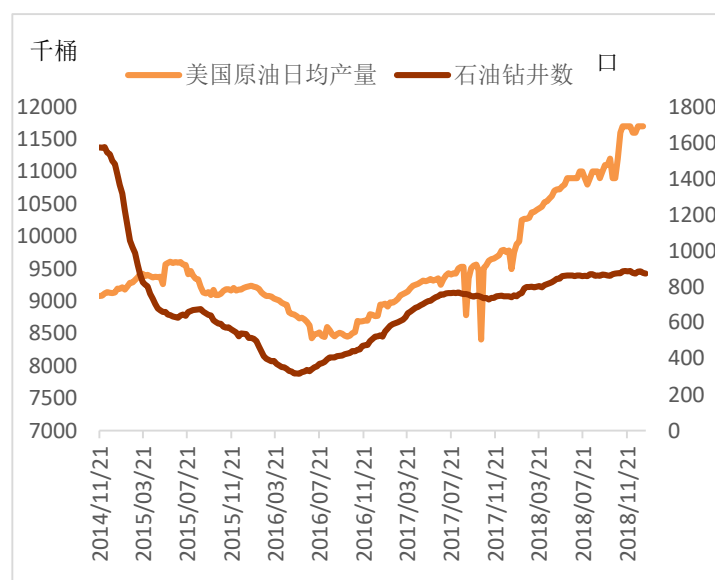


图 8 美国炼厂开工情况

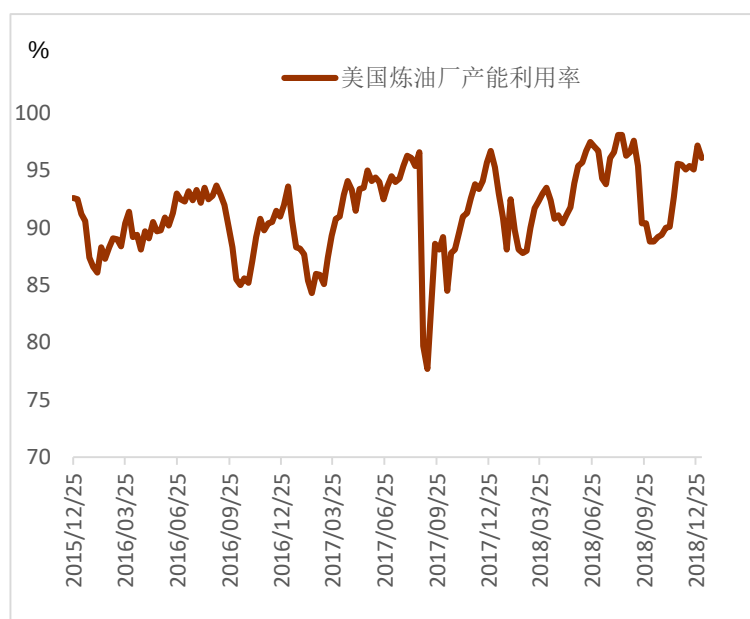
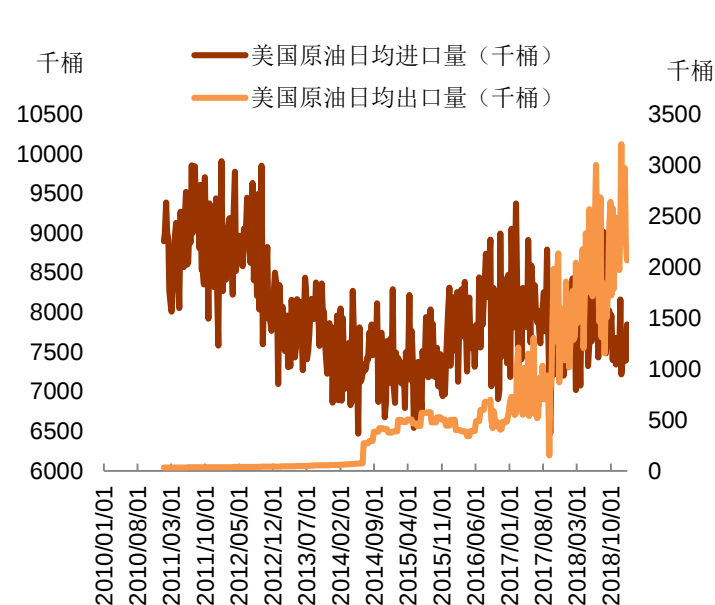


图 9 美国原油进出口情况



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 12 月 18 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 309608 手,其中,多单持仓为 502715 手,空单持仓为 193107 手。由于美国政府停摆 CFTC 持仓数据自 12 月 18 日后暂停发布。

图 10 WTI 非商业持仓

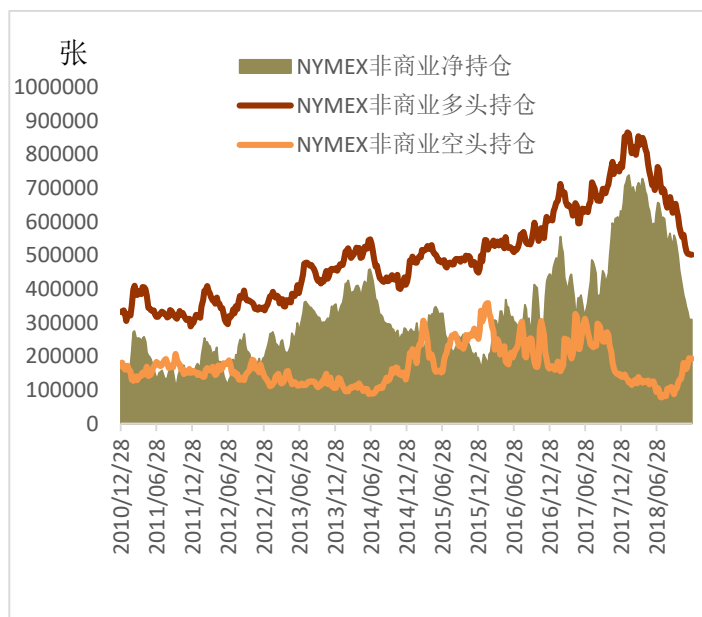
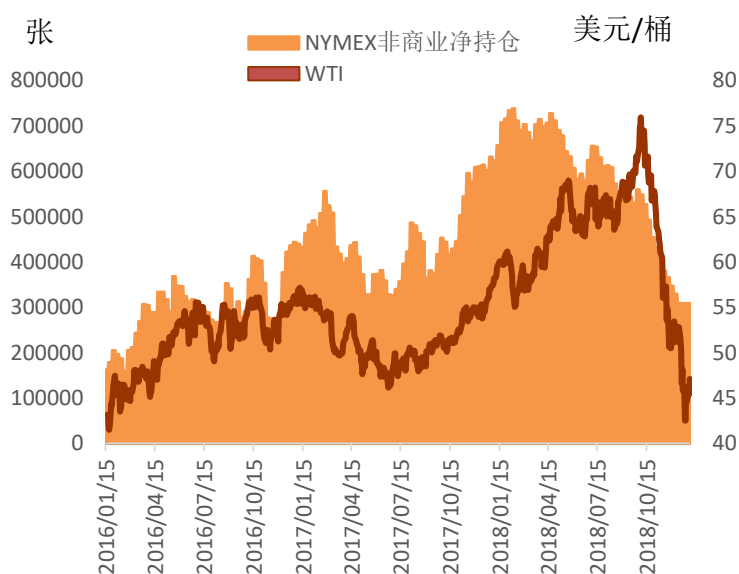


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

2603、2904 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。