



2019 年 2 月 11 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	因对全球需求放缓的担忧重燃，美国指责 OPEC 减产系操控价格行为，俄罗斯也对减产表现出动摇，且美国产能依然快速扩张。同时，美元创去年 8 月上旬以来最佳单周表现，抵消了委内瑞拉国内乱局不断发酵对于油价的利多作用，油价受挫下跌。总体而言，短期油价仍维持弱势，市场正密切关注本周将在北京举行的中美贸易磋商，如果取得了实质性的突破，可能会缓解市场的担忧情绪，带动油价回升。同时，OPEC+ 将于 4 月 17 日至 18 日在维也纳举行会议，审议减产协议执行情况，需持续关注。	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：	
	风险因素：	
	日内波段操作，谨慎做空。	
	欧洲经济下行压力或加大，油市需求或下移。	

一、行情评述

因对全球需求放缓的担忧重燃，美国指责 OPEC 减产系操控价格行为，俄罗斯也对减产表现出动摇，且美国产能依然快速扩张。同时，美元创去年 8 月上旬以来最佳单周表现，抵消了委内瑞拉国内乱局不断发酵对于油价的利多作用，油价受挫下跌。由于全球贸易紧张局势和一系列国内挑战，欧盟委员会大幅削减了对欧元区经济增长的预期。而中美之间的贸易摩擦仍然没有解决，从而削弱了全球经济前景。美国众议院一委员会批准了一项能够对 OPEC 开启反垄断诉讼的议案，一旦得到国会通过，或导致当前 OPEC 减产计划遭受打击，进一步施压油价。EIA 数据显示，上周美国原油库存增加，且上周美国活跃钻机数三周来的第二次增加。目前，美国原油产量约为 1190 万桶/日，比去年同期增加了 200 多万桶，沙特原油产量已比美国低 170 万桶/日，减产空间已逼近极限。但俄罗斯石油巨头 Rosneft 负责人已致函克宫，称莫斯科与 OPEC 达成的减产协议是一项战略威胁，暗示其希望能够结束该协议。此外，有报道称利比亚可能会在不久之后提高产量，也推动油价涨跌。不过，1 月下旬，美国对委内瑞拉的石油工业实施制裁，这一举措将减少 30 万至 50 万桶/日的出口量，就目前而言，制裁对国际石油市场的供给影响有限。总体而言，短期油价仍维持弱势，市场正密切关注本周将在北京举行的中美贸易磋商，如果取得了实质性的突破，可能会缓解市场的担忧情绪，带动油价回升。同时，OPEC+ 将于 4 月 17 日至 18 日在维也纳举行会议，审议减产协议执行情况，需持续关注。

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	SC1903	430.9	427.5	3.4	0.80%	元/桶
	WTI	52.72	53.66	-0.94	-1.75%	美元/桶
	Brent	62.1	61.98	0.12	0.19%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.38	8.32	1.06	12.74%	美元/桶

原油现货价格	WTI1903-WTI1904	-0.37	-0.29	-0.08	27.59%	美元/桶
	Brent1904-Brent1905	0.07	-0.04	0.11	-275.00%	美元/桶
	WTI	52.72	54.56	-1.84	-3.37%	美元/桶
	Brent	61.86	62.58	-0.72	-1.15%	美元/桶
	OPEC 一揽子	61.57	62.32	-0.75	-1.20%	美元/桶
	迪拜	61.52	62.94	-1.42	-2.26%	美元/桶
	阿曼	61.97	63.22	-1.25	-1.98%	美元/桶
	NYMEX 汽油	144.64	143.69	-0.95	-0.66%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	190.85	191.27	0.42	0.22%	美分/加仑
	ICE 柴油	580	576.75	-3.25	-0.56%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、美国能源信息署数据统计, 截止 1 月 25 日当周, 美国从沙特阿拉伯日均进口原油 44.2 万桶, 比前一周日均减少了 52.8 万桶, 比去年同期减少 47.6%, 比两年前同期减少 66.2 万桶。然而, 过去的四周, 美国从沙特阿拉伯原油进口量日均 77.6 万桶, 比去年同期增加 12.8%。2018 年美国从加拿大原油进口量占美国原油进口总量的 11.9%。

2、EIA: 美国 2018 年 11 月汽油需求同比上涨 1.1%或 10 万桶/日, 环比下跌 0.8%。

3、EIA: 美国 2018 年 11 月石油产出增长 34.5 万桶/日, 至 1190 万桶/日; 10 月份产出上修 1.8 万桶/日, 至产出 1155.5 万桶/日。

4、IEA: 预计到 2023 年, 中国原油进口量将是美国的两倍。

5、OPEC1 月原油产量较去年 12 月降 89 万桶/日至 3098 万桶/日; OPEC 成员将遵守协议, 2019 年减产执行率达 70%; 沙特、阿联酋和科威特创下最大减产幅度; 伊朗、利比亚和委内瑞拉得到减产豁免, 上报非主动产量下降。

6、俄罗斯 1 月减产原油至 1138 万桶/日。

7、能源咨询机构 JBC：欧佩克 1 月原油产量下降 90 万桶/日至 3085 万桶/日，OPEC11 国一月减产执行率为 109%。

8、路透社报道说，向美国销售委内瑞拉原油的交易商正在寻求在制裁期间保持原油销售渠道，而购买委内瑞拉原油的美国公司也在寻求解决方案，比如寻求咨询是否可以利用第三方中介机构继续进货。

9、阿尔伯塔省表示将在 2 月份和 3 月份放宽减产限制，并称限制产量减缓原油供应过剩的速度已经超过了预期。

10、根据路孚特的船舶追踪数据和贸易数据，2018 年委内瑞拉原油日出口量已从 2017 年的 160 万桶降至略高于 100 万桶。在目前情况下，委内瑞拉原油日出口量将减少约 50 万桶。

11、利比亚国家石油公司负责人表示，武装组织仍然占据该国的 El Sharara 油田，该油田仍然关闭。

12、IEA 署长称，现在谈论美国制裁委内瑞拉石油出口的影响为时太早。原油市场目前存在很多不确定性。由于美国页岩油产量增加，原油市场供应充裕。

13、API 数据显示，美国截至 1 月 25 日当周 API 原油库存增加 209.8 万桶，预期增加 340.6 万桶；汽油库存增加 240 万桶；精炼油库存减少 200 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 70 万桶。上周原油进口增减少 41.8 万桶/日至 760 万桶/日。

14、最新的持仓报告显示，基金经理又一次开始在 ICE Brent 上建立看涨头寸，在过去的 7 周中，ICE Brent 的净多头寸从 1.36 亿桶涨至 2.02 亿桶，涨幅 48%，不过，净多头的增长更多的是受空头头寸减少影响。

美国商品期货交易委员会（CFTC）预计将在 2 月 1 日公布截至 12 月 14 当周的交易商持仓报告，其他被延迟的周度报告将在接下来的周二和周五公布。

15、委内瑞拉油长：油轮离开委内瑞拉港口之前必须先进行支付；委内瑞拉国家石油公司将宣布石油出口方面的措施。

16、利比亚国家石油公司：利比亚原油产量目前略低于 100 万桶/日。

17、上海国际能源交易中心 1 月 29 日发布关于 2019 年春节期间有关工作安排，2 月 1 日晚上不进行连续交易；2 月 2 日至 2 月 3 日周末休市，2 月 4 日至 2 月 10 日休市；2 月 11 日 08:55-09:00 所有期货合约进行集合竞价，当晚进行连续交易。

若 1 月 31 日未出现单边市，当日收盘结算时起的交易保证金比例和下一交易日起的涨跌停板幅度调整如下：原油期货合约的交易保证金比例由 10%调整为 12%，涨跌停板幅度由 8%调整为 10%。

2 月 11 日交易后，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 12%恢复为 10%，下一交易日起涨跌停板幅度由 10%恢复为 8%。关于交易保证金和涨跌停板的其他事项按《上海国际能源交易中心风险控制管理细则》执行。

18、根据彭博社的统计数据，2018 年 12 月伊朗原油出口量仅为 60 万桶/日左右，与 2018 年 11 月相比似乎出现了 50 万桶/日的出口骤降。但是根据机构监测的油轮出口数据，2018 年 12 月伊朗原油出口量约为 110 万桶/日左右，基本与 2018 年 11 月出口量持平，并没有出现出口骤降。

19、沙特能源部长称，尚未与 OPEC 其他成员讨论委内瑞拉的情况。委内瑞拉危机当前不影响原油市场。当前不需要采取其他措施。沙特原油产量将在 2 月份降低至 1020 万桶/日以下。向美国出口大量原油不符合沙特的利益。

20、美国财长 Mnuchin：美国财政部采取行动，以制裁委内瑞拉国家石油公司 PDSVA。炼油企业 Citgo 位于美国的资产将能够继续运作。相关的精炼厂仍可以用委内瑞拉石油运营。

21、利比亚国家石油公司：利比亚油港关闭不会影响原油产出。市场消息：利比亚当前石油产量据称为 92.5 万桶/日。伊拉克南部炼厂产量升至 21 万桶/日。伊拉克正在努力将南部炼厂产量提高到 30 万桶/日。

22、《华尔街日报》报道，利比亚的一名将军上周控制了该国最大的沙拉拉 Sharara 油田，这提高了该油田重新投产的可能性。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

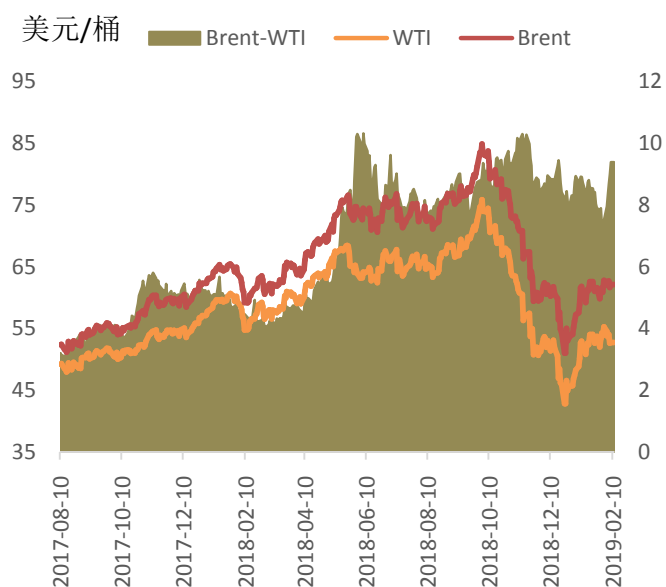


图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 2 成品油裂解价差

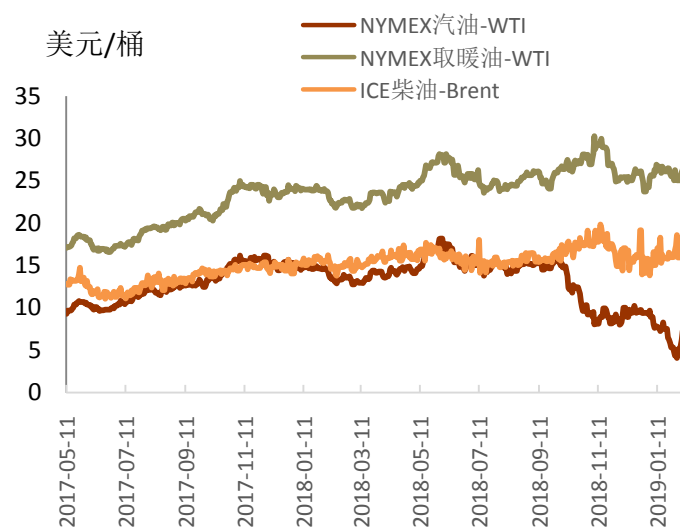


图 4 Brent 原油期货合约间价差

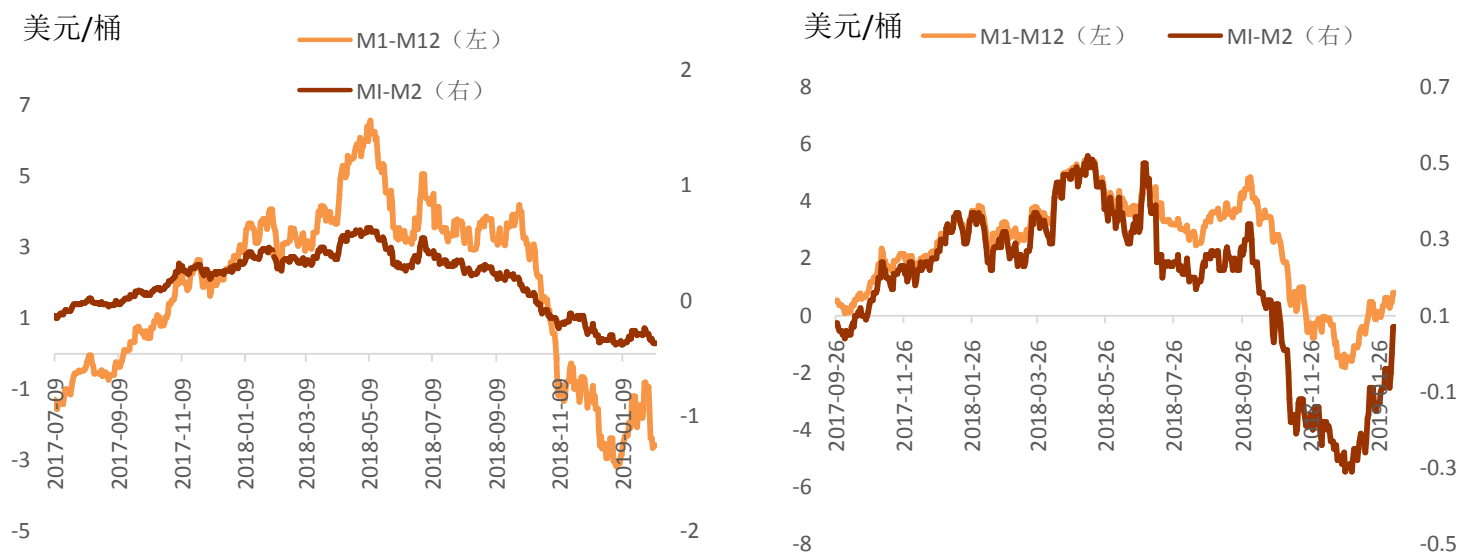
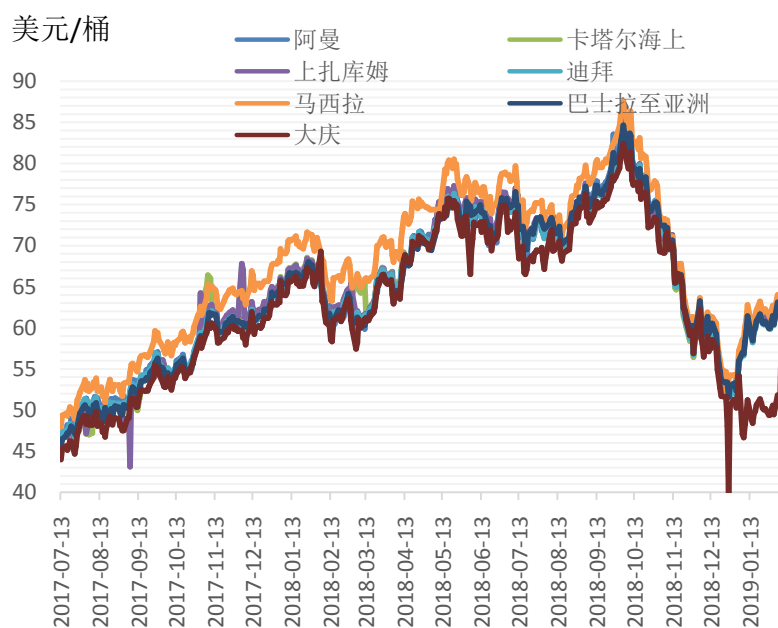


图5 原油现货价格



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 2 月 1 日当周,美国原油库存增加 126.3 万桶至 4.4721 万桶,仍高于季节性平均水平,但差距不大。俄克拉荷马州库欣原油库存增加 4.1 万桶,前值减少 14.5 万桶。精炼厂设备利用率 90.7%, 前值 90.1%。

汽油库存增加 51.30 万桶, 预期值增加 106.10 万桶; 精炼油库存减少 225.70 万桶, 预期值减少 172.50 万桶。

上周原油出口增加 92.6 万桶/日至 287 万桶/日。美国的原油产量连续三周持平, 维持在 1190 万桶/日的历史高位。

美国油服贝克休斯周报: 截止至 2 月 8 日当周, 美国石油活跃钻井数增加 7 座至 854 座, 石油和天然气活跃钻井数增加 4 座至 1049 座。

图 6 美国原油库存情况

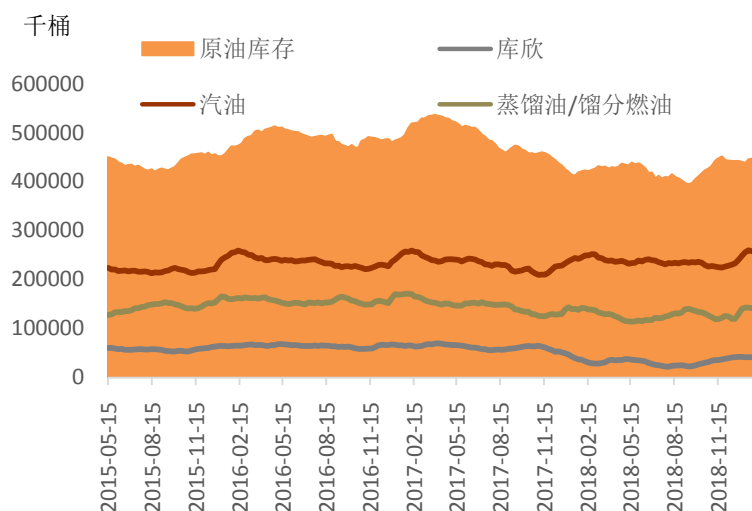


图 8 美国炼厂开工情况

图 7 美国原油日均产量

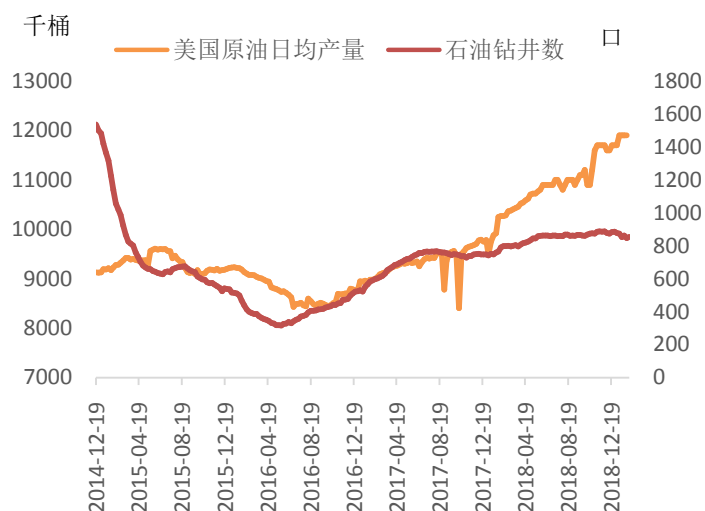
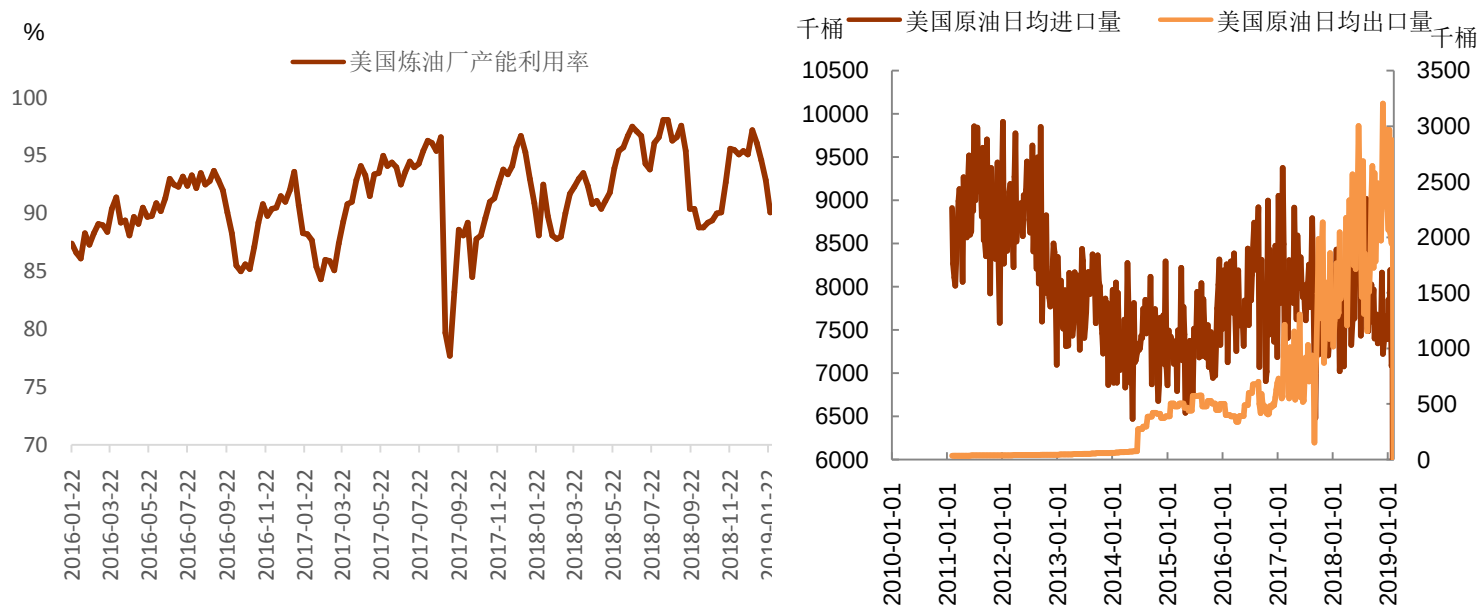


图 9 美国原油进出口情况



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 1 月 8 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 277211 手，其中，多单持仓为 498716 手，空单持仓为 221505 手。

图 10 WTI 非商业持仓

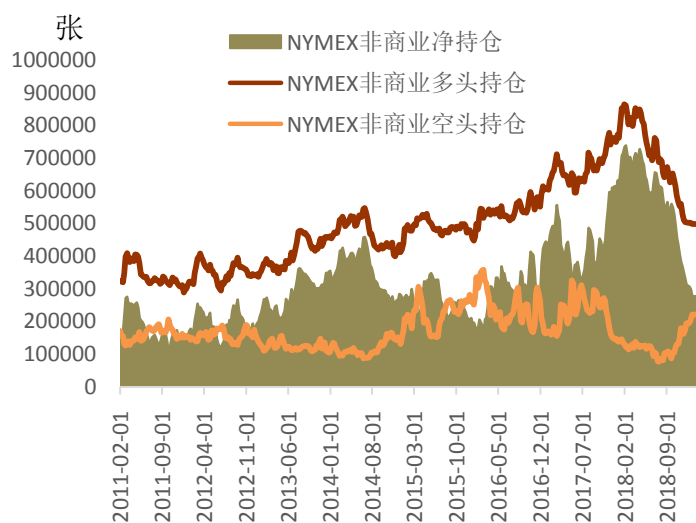
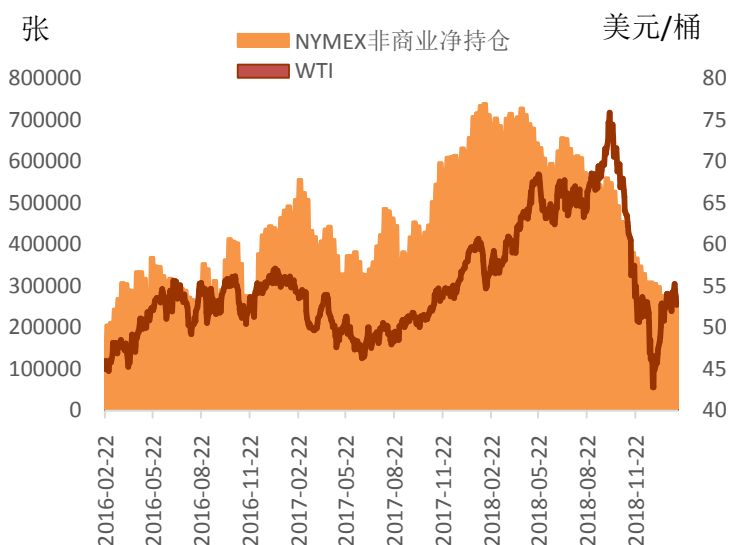


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。