



2019 年 3 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	近日油价走势较为胶着，一方面 OPEC 主导的减产努力及美国对委内瑞拉和伊朗出口制裁支撑石油市场气氛；另一方面，美国原油日均产量的持续增加、库存的攀升，股市下跌和对需求增长的担忧抑制了油价涨幅。EIA 数据显示，原油日均产量继续增加 10 万桶/日至 1210 万桶/日，出口量已超过阿联酋、科威特或伊朗。且美国两大石油公司计划增加页岩油产量，美国原油产量或延续增长态势。同时，全球经济放缓，市场担忧原油的需求。不过，OPEC 在 2 月原油产量小幅下调，且预计 6 月 OPEC 及其盟友将就延长减产协议达成一致。另外，委内瑞拉国家石油公司因美国的制裁已至其出口放缓，上周宣布进入海上紧急状态。此外，随着美国对伊朗原油进口国的豁免期到期，市场关注 5 月 4 日美国是否会延长豁免期限，同时，市场将关注欧美在汽车关税问题能否达成一致，这将对油价产生直接的影响。综上所述，短期油价走势较为谨慎，后期继续关注美国产量增长及 OPEC+减产间的博弈。	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：	沙特态度软化

一、行情评述

上周油价呈现横盘震荡走势，周五晚间因美国非农数据远低于预期，油价探底回升，一度暴跌逾 3.4%。整体看，近日油价走势较为胶着，一方面 OPEC 主导的减产努力及美国对委内瑞拉和伊朗出口制裁支撑石油市场气氛；另一方面，美国原油日均产量的持续增加、库存的攀升，股市下跌和对需求增长的担忧抑制了油价涨幅。EIA 数据显示，上周美国原油库存增加，远超市场预期，且原油日均产量继续增加 10 万桶/日至 1210 万桶/日，出口量已超过石油输出国(OPEC)成员阿联酋、科威特或伊朗。且美国两大石油公司计划增加页岩油产量，美国原油产量或延续增长态势。同时，全球经济放缓，市场担忧原油的需求。上周四，欧洲央行表示，欧洲经济正处于“持续疲弱时期”，稍早澳洲联储和加拿大央行也先后释放出鸽派基调。而周五美国的 2 月就业增长几乎停滞，仅创造了 2 万个就业岗位，该报告拖累美国股市和油价走低。不过，路透消息显示，OPEC 在 2 月原油产量小幅下调至 3080 万桶/日，较 1 月份下降了 6 万桶/日，是 OPEC 自 2015 年 3 月以来的最低产量水平。且 OPEC 消息人士预计 6 月 OPEC 及其盟友将就延长减产协议达成一致。另外，委内瑞拉国家石油公司因美国的制裁已至其出口放缓，上周宣布进入海上紧急状态。此外，随着美国对伊朗原油进口国的豁免期到期，市场关注 5 月 4 日美国是否会延长豁免期限，若不延长，将加剧原油紧缺。与此同时，市场还密切关注国际贸易谈判进展，随着中美贸易取得进展，市场将关注欧美在汽车关税问题能否达成一致，这将对油价产生直接的影响。综上所述，短期油价走势较为谨慎，后期继续关注美国产量增长及 OPEC+减产间的博弈。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC1904	440.2	439.3	0.9	0.20%	元/桶
原油期货结算价	WTI	56.07	56.56	-0.49	-0.87%	美元/桶
	Brent	65.74	65.86	-0.12	-0.18%	美元/桶
	WTI-Brent	9.67	9.3	0.37	3.98%	美元/桶
原油期货价差	WTI1904-WTI1905	-0.36	-0.39	0.03	-7.69%	美元/桶
	Brent1905-Brent1906	0.08	-0.04	0.12	-300.00%	美元/桶
	WTI	56.07	56.59	-0.52	-0.92%	美元/桶
原油现货价格	Brent	65.12	64.82	0.3	0.46%	美元/桶
	OPEC 一揽子	65.57	64.86	0.71	1.09%	美元/桶
	迪拜	65.7	65.49	0.21	0.32%	美元/桶
	阿曼	65.76	65.47	0.29	0.44%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	180.17	173.03	-7.14	-4.13%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	199.98	200.1	0.12	0.06%	美分/加仑
	ICE 柴油	603	610.5	7.5	1.23%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、贝克休斯: 2019 年 2 月国际海上钻井平台数量为 250 口, 比 2019 年 1 月的 242 口增加了 8 口; 2019 年 2 月美国钻井平均数为 1049 口, 比 2019 年 1 月的 1065 口下降了 16 口; 2019 年 2 月全球钻井平台数量为 2306 口, 比 2019 年 1 月的 2265 口增加了 41 口。

2、韩国 2 月自伊朗进口原油环比增加 459%至 17.9 万桶/日。

- 3、沙特能源部长：沙特原油出口量大约在 700-800 万桶/日。
- 4、印度希望能继续继续从伊朗购买石油 30 万桶/日，正与美国谈判，争取美国延长制裁豁免期。
- 5、伊朗石油部长：伊朗西部 Karou 油田产量在过去 5 年增加了 23 万桶/日。
- 6、委内瑞拉国有石油公司 PDVSA 本周宣布进入海上紧急状态，理由是由于制裁无法顺利出口其石油。
- 7、印度希望能继续继续从伊朗购买石油 30 万桶/日，正与美国谈判，争取美国延长制裁豁免期。
- 8、昨日一份政府报告显示美国燃料需求增强，提振油市氛围。
- 9、沙特阿美高管：预计下半年油价将稳定在 75 美元/桶左右。
- 10、经合组织 OECD 在最新公布的全球经济展望报告中称，2019 年全球经济增速预测值下调至 3.3%，较去年 11 月下调 0.2 个百分点，2020 年同样下调 0.1 个百分点。新兴经济体整体趋稳，而欧洲经济增长存在巨大隐患。
- 11、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 3 月 1 日当周 API 原油库存超预期大增 729 万桶至 4.515 亿桶，预期增加 38.8 万桶；库欣原油库存增加 113 万桶；汽油库存减少 39.1 万桶；精炼油库存减少 310 万桶。上周原油进口增加 80.1 万桶/日至 690 万桶/日。
- 12、美东时间 5 日周二，雪佛龙公布，明年末以前，计划在美国德州和新墨西哥州所辖盆地 Permian Basin 的日均油气产量达到 60 万桶，到 2023 年末达到 90 万桶，比此前雪佛龙的未来五年预期产量 65 万桶/日提高了将近 40%。埃克森美孚同日宣布，计划最早到 2024 年，让公司在 Permian 盆地的日均油气产量达到 100 万桶，增幅达到 80%。
- 13、俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯到 3 月底将减产 22.8 万桶/日；俄罗斯三月份的减产幅度将强于二月。
- 14、利比亚主要油田沙拉拉油田已重启部分钻井，重启目标产量为 8 万桶/日。

15、俄罗斯能源部长诺瓦克表示，该国计划本月加快原油减产步伐，到3月底或4月初将开始减产。到10月份将达到与欧佩克协商的22.8万桶/日的减产幅度。

16、OPEC 消息人士透露，OPEC 及其盟友可能在6月决定新的产量政策，而不是在4月的维也纳会议上。

17、外媒周一进行的初步调查显示，上周美国原油库存料上升，而成品油库存可能连续第三周下滑。

18、利比亚国家石油公司(NOC)表示，未来几天将其日处理量为31.5万桶的 ElSharara 油田的供应恢复至正常水平。

19、调查显示，委内瑞拉和伊朗的石油产量2月下滑25万桶/日；欧佩克2月产量下滑56万桶/日至3050万桶/日；俄罗斯2月石油产量较去年10月下降9.7万桶/日。

20、汇丰：预计2019年布伦特原油价格为64美元/桶，2020年为70美元/桶，长期预期为70美元/桶；预计2019年美国WTI原油价格为57美元/桶，2020年为66美元/桶，长期预期为68美元/桶。

21、伊拉克石油部：伊拉克2月石油出口量为362万桶/日。

22、尼日利亚南部以输油管道发生泄露并引起爆炸，造成至少50人失踪。

23、联合石油数据库 JODI 数据显示，俄罗斯石油产量增至历史新高，为1070万桶/日。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

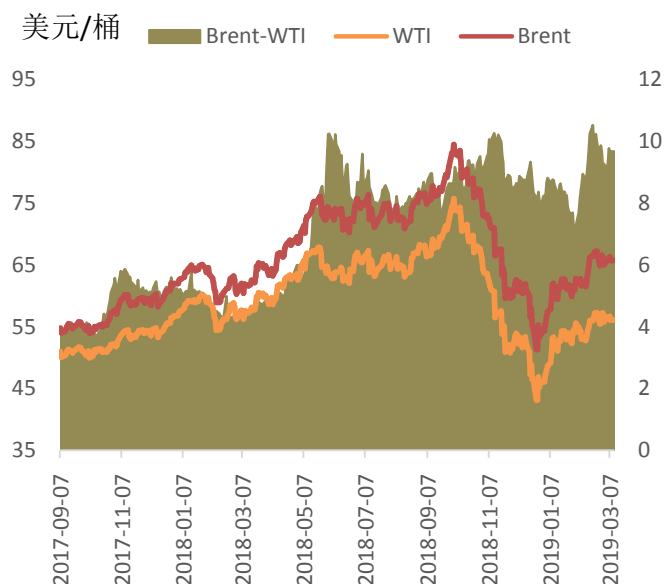


图 2 成品油裂解价差

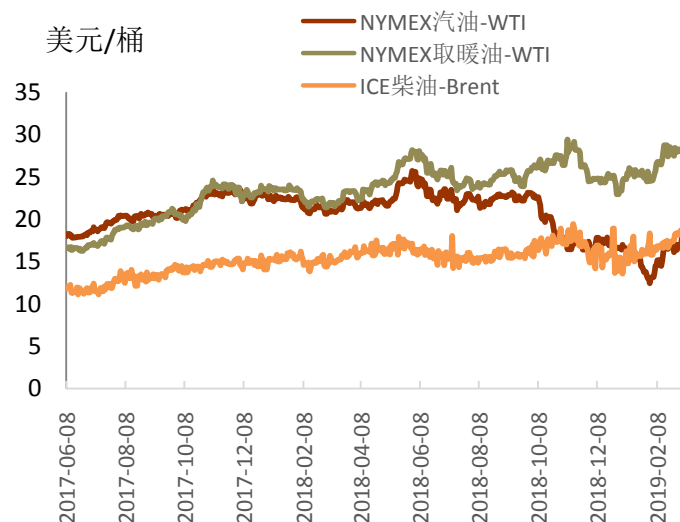


图 3 WTI 原油期货合约间价差

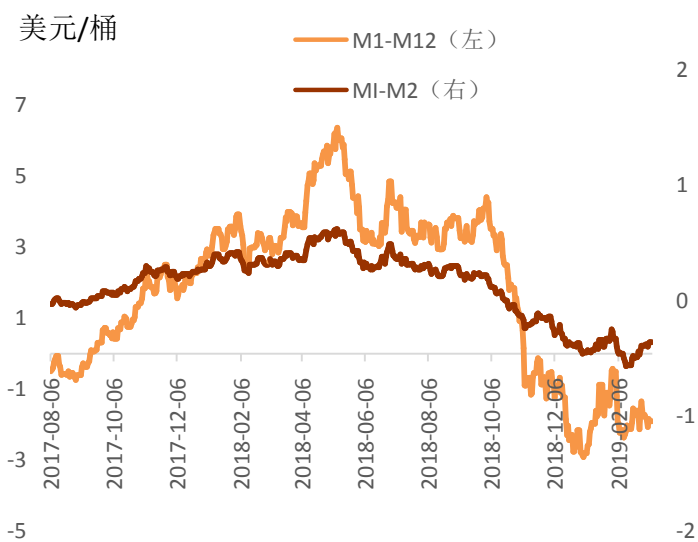


图 4 Brent 原油期货合约间价差

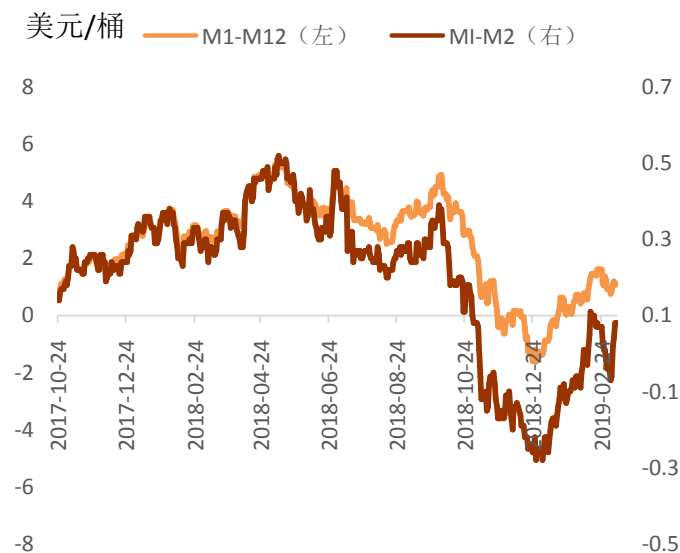
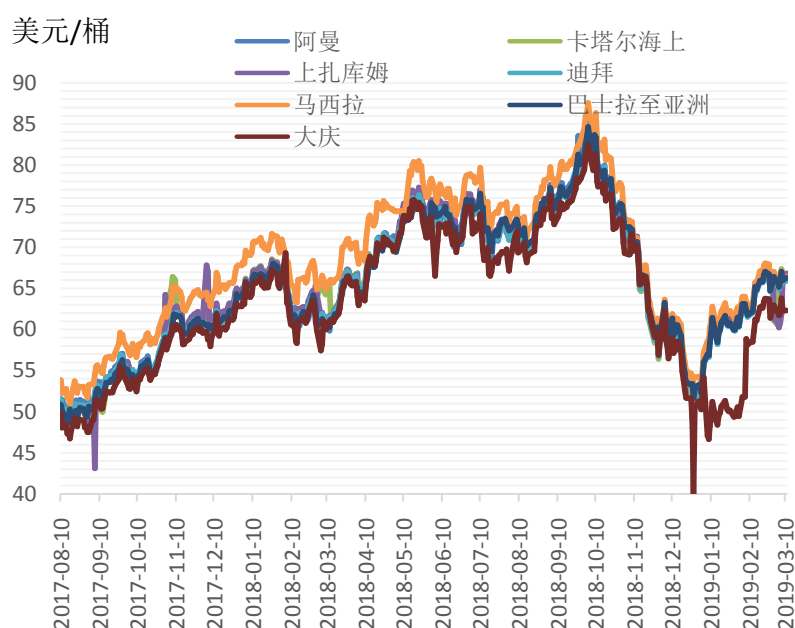


图 5 原油现货价格



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 3 月 1 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加 706.9 万桶至 4.529 亿桶，俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 87.3 万桶，变化值连续 3 周录得增长。上周汽油库存减少 422.7 万桶，精炼油库存减少 239.3 万桶。炼油厂开工率 87.5%，比前一周增长 0.4 个百分点。美国原油日均产量 1200 万桶，比前周日均产量增加 10 万桶。上周原油出口减少 55.6 万桶/日至 280.3 万桶/日。上周美国从委内瑞拉进口的原油减少至 8.3 万桶/日。

美国油服贝克休斯周报显示，上周原油钻机数量减少 9 台至 834 台，为连续第三周减少。

图 6 美国原油库存情况

图 7 美国原油日均产量

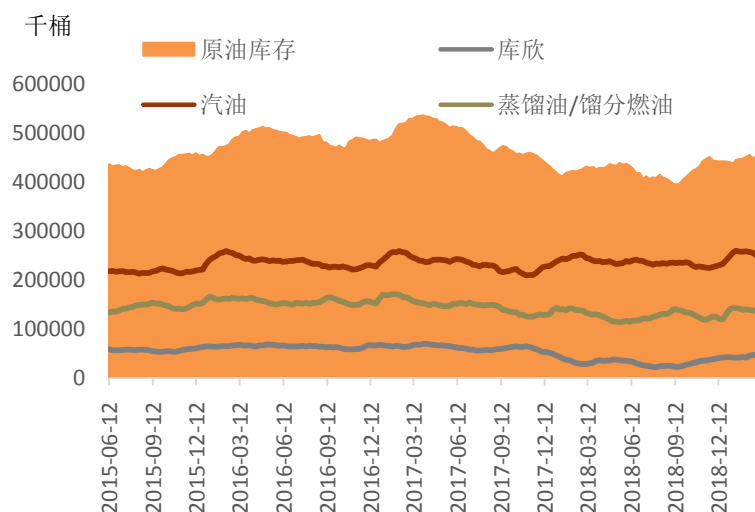


图8 美国炼厂开工情况

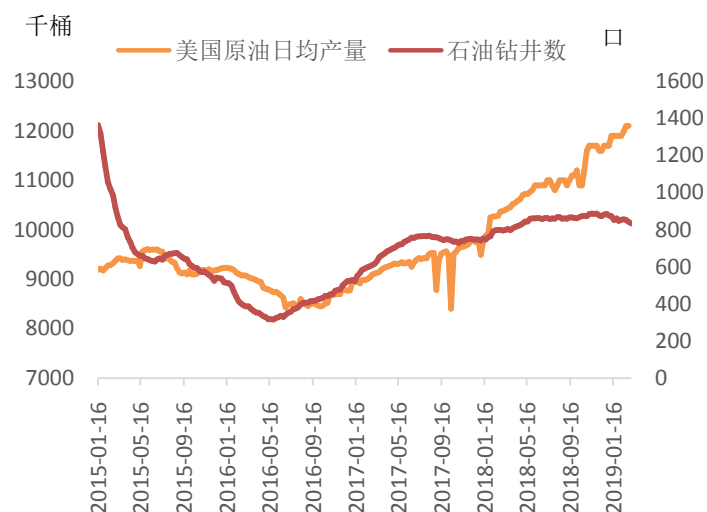
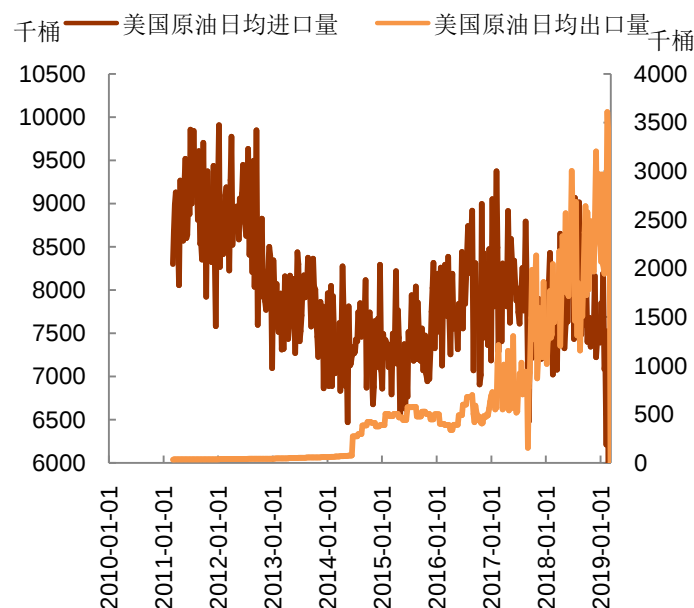


图9 美国原油进出口情况



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3月5日，投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单 348801 手，连续三周增加，其中，多单持仓为

敬请参阅最后一页免责声明

497656 手，空单持仓为 148855 手。

图 10 WTI 非商业持仓

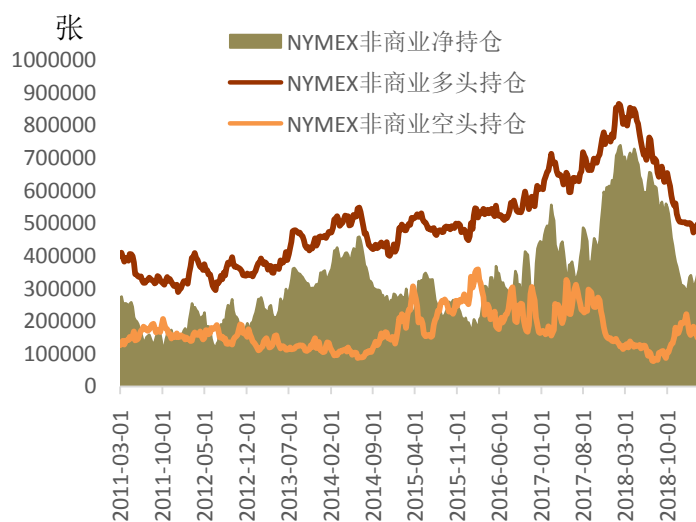
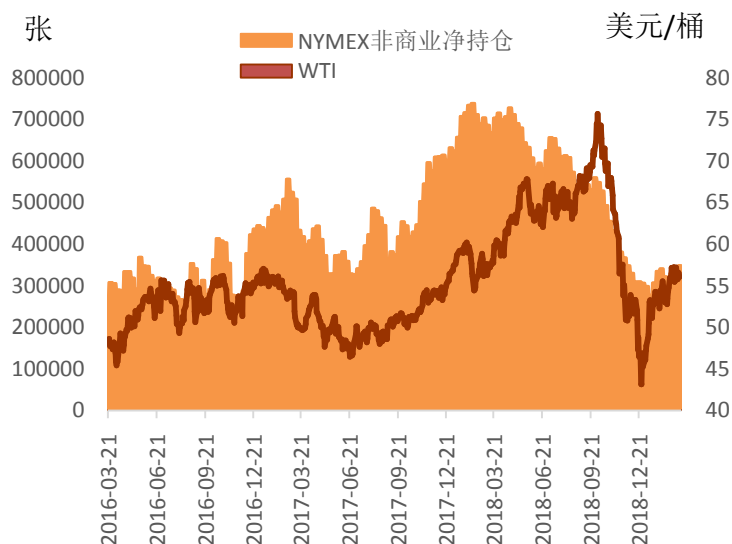


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。