



2019 年 12 月 23 日 星期一

原油周报

联系人 吴晨曦
电子邮箱 wu.chenxi@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	原油：库存下降提振，原油续创三个月新高	中期展望
原油	本周国内油价持续上涨，连续创下三个月新高。EIA 数据显示，美国上周汽油库存增加 250 万桶，至 2.373 亿桶，为 3 月以来最高；馏分油库存增加 150 万桶，至 1.251 亿桶。数据发布后油价收复失地。EIA 数据与周二美国石油协会（API）的数据相左。API 数据显示上周美国原油库存增加 470 万桶，至 4.52 亿桶，引发石油期货在结算时间后遭抛售。除了上周美国原油库存下降约 110 万桶以外，石油输出国组织（OPEC）扩大减产的决定继续为油价提供支撑，尤其是沙特承诺将在各国履行减产承诺的基础上，额外独自减产 40 万桶 / 日，这令明年一季度减产规模最高可达 210 万桶 / 日。但是随着沙特额外减产 40 万桶/日，超过了 OPEC 新增产量配额的目标，这实际上给未达标产油国提供了喘息的空间。分析人士指出，对于未合规的产油国而言只有两条路可走，要么是切实遵守承诺，要么可能压根不会减产。这给未来的原油价格增加了一丝不确定性，市场仍在观望。 短期看，中东局势的恶化，或能给油价提供支撑；更长期看，经济需求的变化会远远超过供给的变化。油价或在剧烈波动中继续下行。 操作建议： 观望操作 风险因素： 大量页岩气公司破产	油价将在需求率先走弱中巨幅波动

一、行情评述

本周国内油价持续上涨，连续创下三个月新高。EIA 数据显示，美国上周汽油库存增加 250 万桶，至 2.373 亿桶，为 3 月以来最高；馏分油库存增加 150 万桶，至 1.251 亿桶。数据发布后油价收复失地。EIA 数据与周二美国石油协会（API）的数据相左。API 数据显示上周美国原油库存增加 470 万桶，至 4.52 亿桶，引发石油期货在结算时间后遭抛售。除了上周美国原油库存下降约 110 万桶以外，石油输出国组织（OPEC）扩大减产的决定继续为油价提供支撑，尤其是沙特承诺将在各国履行减产承诺的基础上，额外独自减产 40 万桶 / 日，这令明年一季度减产规模最高可达 210 万桶 / 日。但是随着沙特额外减产 40 万桶/日，超过了 OPEC 新增产量配额的目标，这实际上给未达标产油国提供了喘息的空间。分析人士指出，对于未合规的产油国而言只有两条路可走，要么是切实遵守承诺，要么可能压根不会减产。这给未来的原油价格增加了一丝不确定性，市场仍在观望。

短期看，中东局势的恶化，或能给油价提供支撑；更长期看，经济需求的变化会远远超过供给的变化。油价或在剧烈波动中继续下行。

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	SC2001	479.6	470.1	9.5	2.02%	元/桶
	WTI	60.44	60.87	-0.43	-0.71%	美元/桶
	Brent	66.14	66.1	0.04	0.06%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	5.7	5.23	0.47	8.99%	美元/桶
	WTI2002-WTI2001	57.11	57.11	0	0.00%	美元/桶
	Brent2002-Brent2001	1	1.36	-0.36	-26.47%	美元/桶
原油现货价格	WTI	60.41	60.21	0.2	0.33%	美元/桶
	Brent	66.57	67.11	-0.54	-0.80%	美元/桶
	OPEC 一揽子	67.93	67.22	0.71	1.06%	美元/桶
	迪拜	65.78	64.68	1.1	1.70%	美元/桶
	阿曼	66.54	65.77	0.77	1.17%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	170.58	166.32	-4.26	-2.56%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	202.18	198.64	-3.54	-1.78%	美分/加仑
	ICE 柴油	613.5	595.25	-18.25	-3.07%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

三、行业要闻

1、OPEC+的关键产油国沙特和俄罗斯都已经建议扩大减产，在现有 120 万桶/日的基础上额外减产 50 万桶/日，即减产 170 万桶/日，这将占到全球总供应量的 1.7%。

2、美国公布的初请就业人数降至 7 个月低点，工厂订单月率符合预期。

3、Interfax 数据显示，11 月俄罗斯原油产量依然较减产目标的 1118 万桶/日高了约 6 万桶/日，这令下月初的 OPEC 大会面临挑战。沙特方面目前倾向于进一步延长减产协议，但前提是尼日利亚、伊拉克和俄罗斯等国需要完成现有的减产承诺。俄罗斯方面一直在讨论凝析油的产量增幅计算问题，认为该部分的增幅才是导致该国未能达成减产目标的主要原因，而这些凝析油不会用于出口，因此不应计算到减产计划中。

4、美国 11 月 ISM 制造业 PMI 为 48.1，连续第四个月维持在荣枯线下方，低于预期的 49.4 和上个月的 48.3。

5、JBC Energy 一份报告中表示，印度制造业和工业的疲软状况仍在持续，这打击了其国内的柴油销售。该公司的数据显示，印度的柴油销量降幅达到了 12 万桶/日，同比下滑了 7%。印度的沥青销量也很低，这反映了该国的制造业和工业不景气。

6、消息显示，利比 EL Feel 油田的产量正逐步恢复，该油田产能为 7 万桶/日。

7、沙特阿拉伯为沙特阿美公首次公开募股(IPO)设定的估值目标远低于王储穆罕默德·本·萨勒曼的 2 万亿美元的目标，并缩减发行规模，以确保这家全球最大的石油生产商下个月成功在利雅得证券交易所上市。

8、由于美国和海外对石油产品的需求减弱，2019 年美国各地的炼油厂已经减少了原油加工总量。今年迄今为止，美国炼油商的原油加工量自 2008-2009 年危机以来首次下降。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

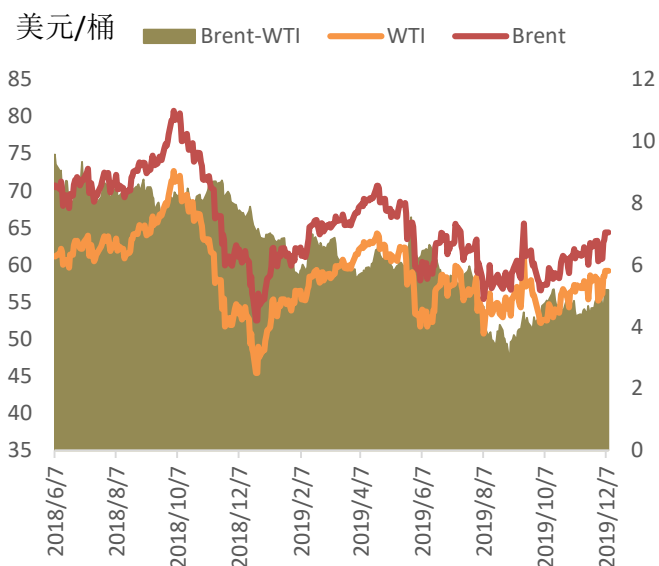


图 2 成品油裂解价差

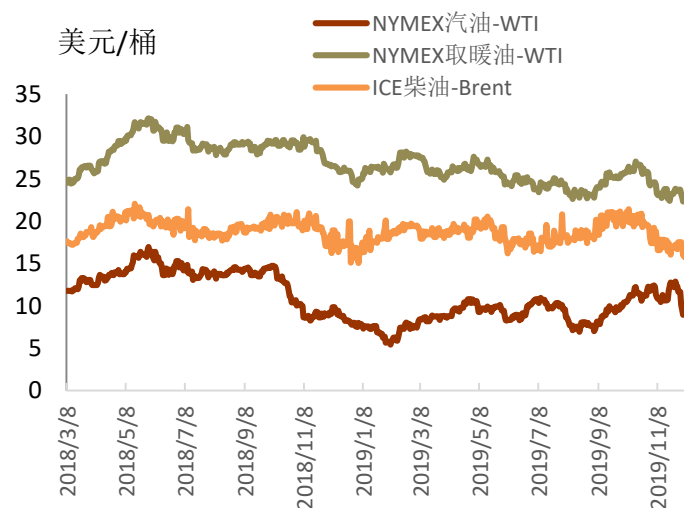


图 3 WTI 原油期货合约间价差

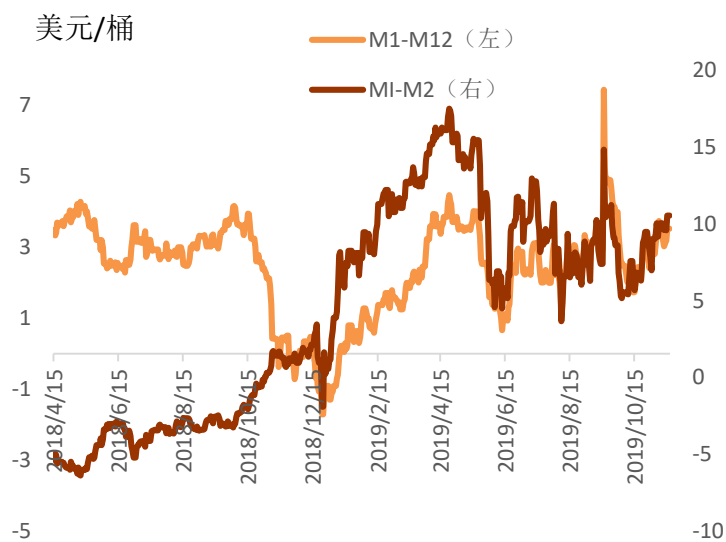


图 4 Brent 原油期货合约间价差

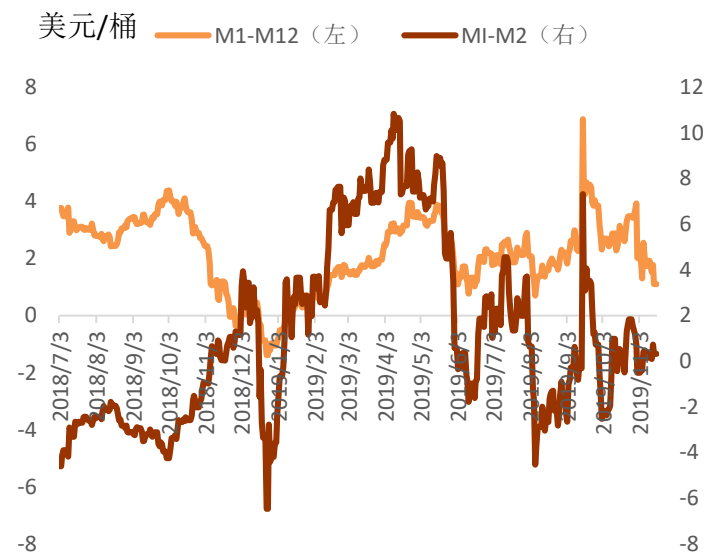
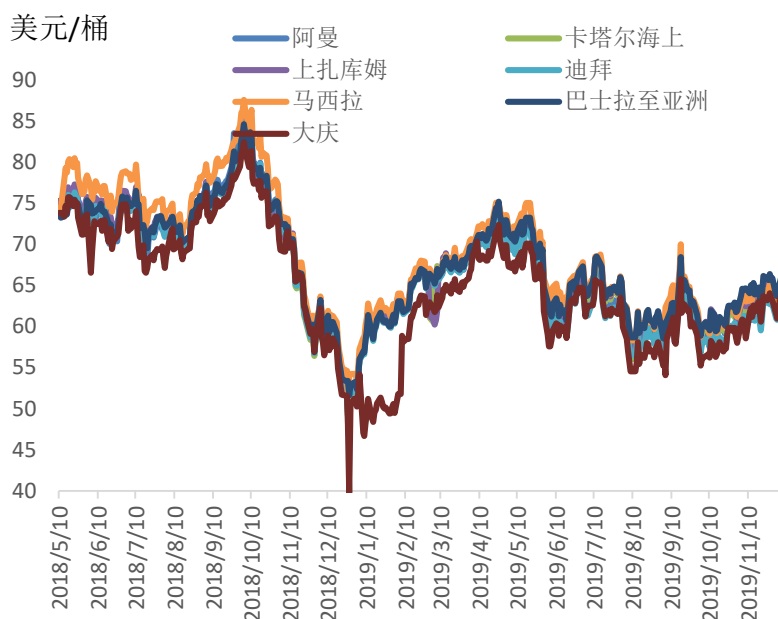


图 5 原油现货价格



数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

五、美国原油周度数据

1、数据显示，美国截至 12 月 13 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 108.50 万桶，预期减少 212.6 万桶，前值增加 82.2 万桶。此外，美国截至 12 月 13 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 252.90 万桶，预期增加 196.7 万桶，前值增加 540.5 万桶；美国截至 12 月 13 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 150.90 万桶，预期减少 18.9 万桶，前值增加 411.8 万桶。EIA 报告显示，上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1280 万桶/日。美国上周原油出口增加 23.3 万桶/日至 363.3 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 2058.8 万桶/日，较去年同期减少 2.9%。EIA 报告显示，除却战略储备的商业原油上周进口 657.9 万桶/日，较前一周减少 30.8 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存减少 108.5 万桶至 4.468 亿桶，减少 0.2%。EIA 报告显示，美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 6 周录得下滑。美国精炼油库存变化值连续 4 周录得增长。美国汽油库存变化值连续 6 周录得增长。

2、美国石油协会（API）公布数据显示，上周美国原油库存意外增加，汽油和精炼油库存增幅均超出预期。API 公布，截至 12 月 18 日当周，美国上周原油库存增加 470 万桶至 4.52 亿桶；库欣原油库存减少 30.2 万桶。API 公布，上周汽油库存增加 560 万桶；上周精

炼油库存增加 370 万桶。API 数据还显示，美国上周原油进口减少 20.3 万桶/日至 670 万桶/日。

3、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(12 月 13 日)公布数据显示，截至 12 月 13 日当周，美国石油活跃钻井数增加 4 座至 667 座，连续七周录得下滑后再度增长。不过在过去的 16 周内，美国石油活跃钻井数累计减少了 107 座，而过去一年内则减少了 206 座。

图 6 美国原油库存情况

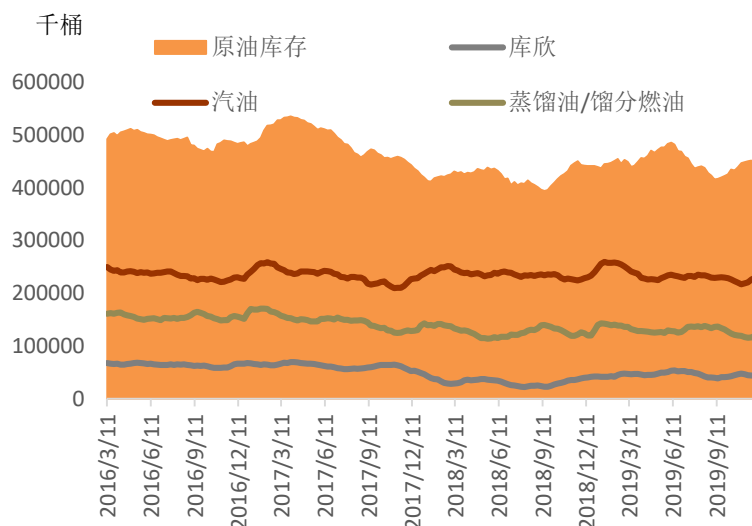


图 7 美国原油日均产量

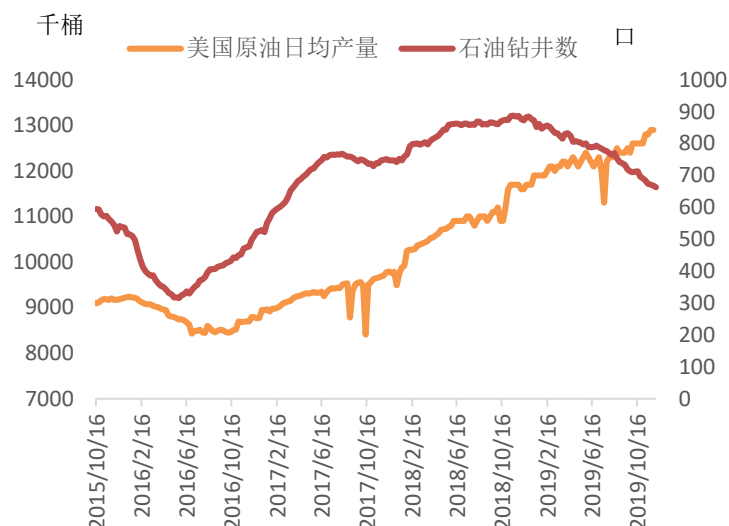
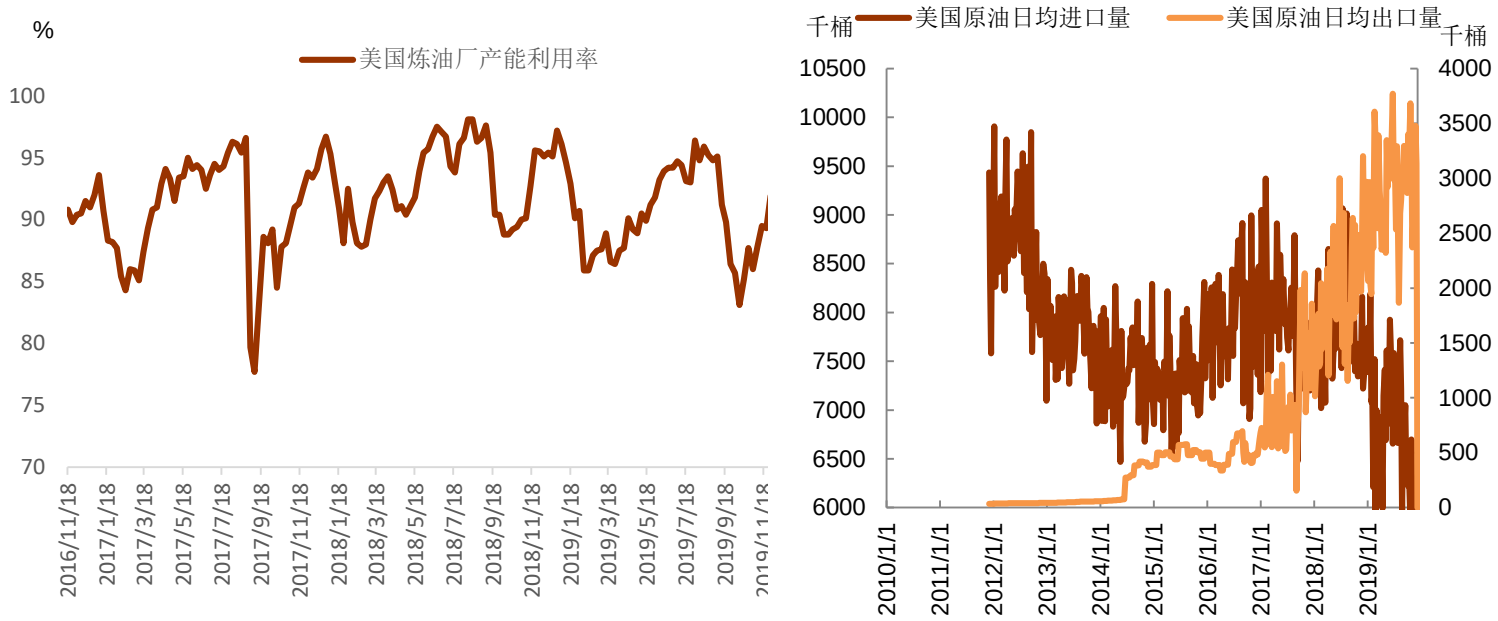


图 8 美国炼厂开工情况

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 19 日，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单增加 15716 手合约，至 378803 手合约，表明投资者看多原油的意愿升温。

图 10 WTI 非商业持仓

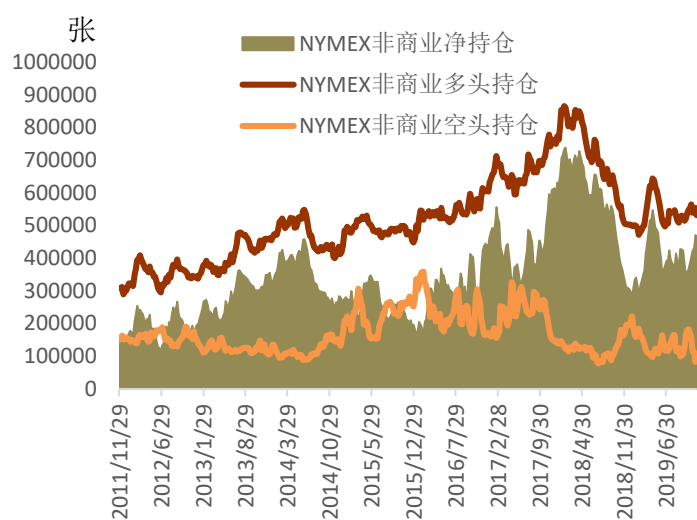
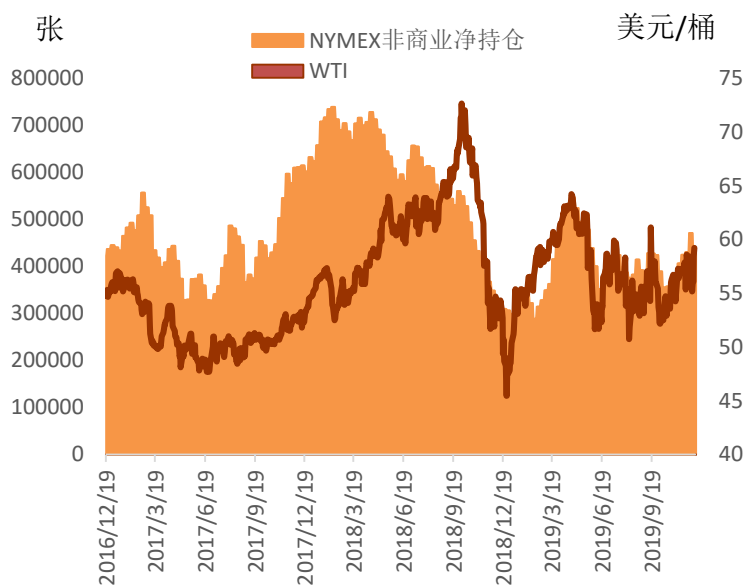


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室

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。