



2019年1月2日

星期三

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	<p>上周油市受金融市场影响波动较大，圣诞前后出现暴涨暴跌行情。由于美国股市走熊，市场空头情绪强烈，美股的暴跌将油价带入新的谷底，随着美股超跌后的反弹，油价也随之反弹并获得支撑。美股的暴跌也反映出市场对于明年全球经济进入衰退的担忧，如果经济出现衰退，明年原油的需求也将大幅低于预期，或对冲 OPEC+各成员国减产对油市带来的影响。从供需情况看，虽然油价已跌入页岩油成本区间，但产量并未减少，并且明年还有增加产量的预期，但是低油价将会对页岩油的投融资造成比较大的压力。上周美国产量增加到 1170 万桶/日，继续保持历史高位，库存方面也继续录得增长，国内需求的疲软也导致美国成品油出口的进一步增加，利空油价。虽然上周 OPEC 成员国竭尽所能的释放稳定油价的信号，但一月的减产无法改变油市的短期平衡，预计油市还将保持低迷，但由于美国政府停摆，经济数据推迟公布或加大市场不确定性，金融市场波动的加大或加剧油市震荡。</p>	OPEC 的减产将在今年一季度重新平衡油市，油市有望进入筑底区间。	
	操作建议：		日内波段操作，谨慎做空。
	风险因素：		美国政府停摆，金融市场震荡加剧

一、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	377.9	382.2	-4.3	-1.13%	元/桶
	WTI	45.33	42.53	2.8	6.58%	美元/桶
	Brent	53.21	50.77	2.44	4.81%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	7.88	8.24	-0.36	-4.37%	美元/桶
	WTI1902-WTI1903	-0.27	-0.29	0.02	-6.90%	美元/桶
	Brent1903-Brent1904	-1.01	-0.3	-0.71	236.67%	美元/桶
原油现货价格	WTI	45.33	42.33	3	7.09%	美元/桶
	Brent	51.89	49.73	2.16	4.34%	美元/桶
	OPEC 一揽子	53.92	53.92	0	0.00%	美元/桶
	迪拜	51.85	52.41	-0.56	-1.07%	美元/桶
成品油期货价格	阿曼	52.56	53.1	-0.54	-1.02%	美元/桶
	NYMEX 汽油	130.14	123.89	-6.25	-5.04%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	166.04	165.44	-0.6	-0.36%	美分/加仑
	ICE 柴油	494.25	514	19.75	3.84%	美元/吨

数据来源：Bloomberg，Wind，铜冠金源期货

二、行业要闻

1. 美国能源信息署（EIA）：美国 1 月页岩油生产地区总产量预计将增加 13.4 万桶/日至 816.6 万桶/日，12 月为增加 12.3 万桶/日。
2. 海关总署：中国 11 月从沙特进口原油 159.6 万桶/日，从俄罗斯进口原油 159.3 万桶/日，从伊朗进口原油 38.8726 万桶/日，从美国进口原油 3.3558 万桶/日。
3. 欧佩克与非欧佩克国家本月达成减产共识，但此举能否平衡市场讨论仍是未知数，阿联酋能源部长马兹鲁伊周末表示，欧佩克和盟友们将举行特别会议来讨论这一问题。
4. 据人民日报海外版报道，中石油川南页岩气基地页岩气日产量已达 2011 万立方米，约

占全国天然气日产量的 4.2%。至此，川南已成为我国最大的页岩气生产基地。据悉，目前，我国页岩气储量排名世界第一。随着页岩气开采成本的逐步降低，产能的快速释放，页岩气开发进入急剧增长期。

5. OPEC 轮值国主席、阿联酋油长 Mazrouei 称：伊拉克、哈萨克斯坦、阿联酋受邀加入联合部长级减产监督委员会（JMMC）。
6. 俄罗斯能源部长诺瓦克：根据全球协议，俄罗斯将减产 23 万桶/日；俄罗斯将从 2019 年 1 月起开始逐步减产以稳定油市；两年内由于全球石油减产协议，俄罗斯至少获益 1200 亿美元；因强劲的需求，明年夏季全球油市情况得以改变。
7. 中国石化经济技术研究院近日发布的《2019 中国能源化工产业发展报告》预测，2019 年布伦特油价 60-70 美元/桶。预计 2019 年，世界石油需求增加 120 万桶/日左右，低于 2018 年的水平。
8. 科威特油长 Al Fadhel：支持致力于稳定油市的所有努力，科威特致力于近期欧佩克与非欧佩克国家达成的协议。
9. 伊朗油长赞加内：预计油价为 54 美元/桶，伊朗寻求减少对石油的依赖，与其他欧佩克成员国相比，伊朗与石油相关的预算是最少的。
10. 俄罗斯财长西卢安诺夫：油价可能停止下跌，因为油价在 40-50 美元/桶水平时，页岩油产商无从盈利。
11. 哈萨克斯坦能源部长：哈萨克斯坦 2018 年生产石油 9030 万吨，同比增长 4.7%；2018 年石油出口 7150 万吨，同比增长 2.4%；哈萨克斯坦 2019 年将遵守产油国减产协议；预计欧佩克+将在明年 1 月发表声明讨论市场情况。
12. 伊拉克油长：与埃克森美孚和中石油集团的协议将帮助伊拉克把原油装载能力扩大到

650 万桶/日。

13. 俄罗斯能源部长诺瓦克：油市可能会在 1 月-2 月看到欧佩克+协议的影响；欧佩克+1 月声明将专注在执行协议方面；俄罗斯可能将保持 2019 年石油产出在 5.56 亿吨；俄罗斯在明年上半年将减产 300-500 万吨。

14. 美国 12 月 21 日当周 API 原油库存+692 万桶，预期-286.9 万桶，前值+345.2 万桶；API 汽油库存+370 万桶，预期+2.8 万桶，前值+176.7 万桶；API 精炼油库存-59.8 万桶，预期-52.9 万桶，前值-344.2 万桶。

15. 俄罗斯能源部长诺瓦克：如果全球原油协议并未延长，2019 财年俄罗斯可能将产能恢复至 2018 年水平；全球油市存在不确定性，包括美国的不可预测性在内，导致了过去两年油价的波动；美国页岩油产商在效率和融资方面面临困难。

16. 俄罗斯天然气工业石油公司（Gazprom Neft）执行长 Dyukov：公司对 2019 年的计划基于油价在 50 美元/桶的预期。

17. 美国上周原油进口增加 37.2 万桶/日至 830 万桶/日。

18. 加拿大过去两周的钻井数量从 174 口下跌至仅仅 70 口，刷新 2016 年 6 月以来新低。12 月降幅创纪录新高。

19. 洲际交易所（ICE）持仓周报：至 12 月 24 日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸增加 10249 手，至 162249 手。

20. EIA：美国 10 月原油总需求同比增加 4.9%或 96.8 万桶/日至 2077.4 万桶/日。

21. 阿尔及利亚能源部长：若油价无法回升，欧佩克将进一步减产；有信心明年 4 月前油价会回升到 65-70 美元/桶。

三、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

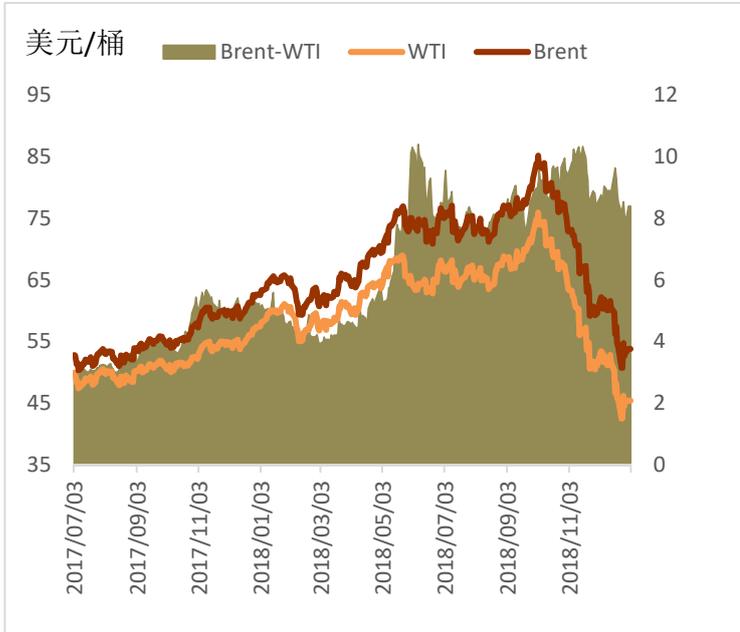


图 2 成品油裂解价差

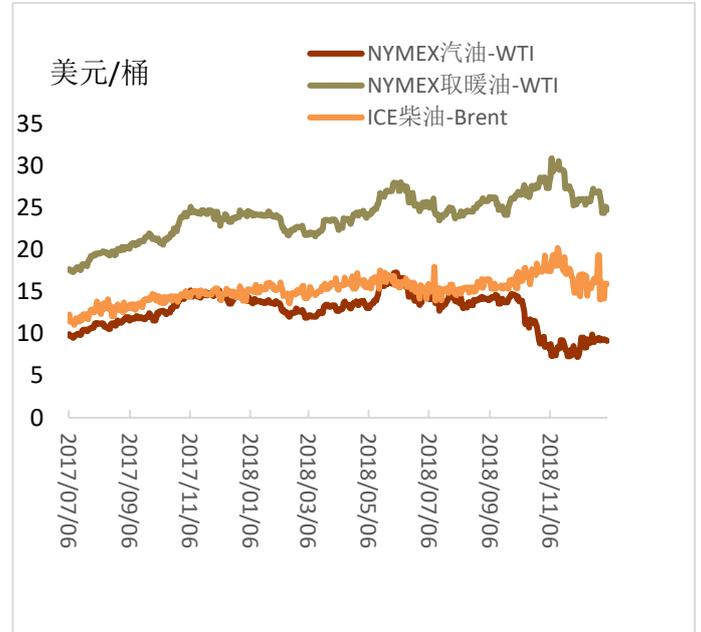


图 3 WTI 原油期货合约间价差

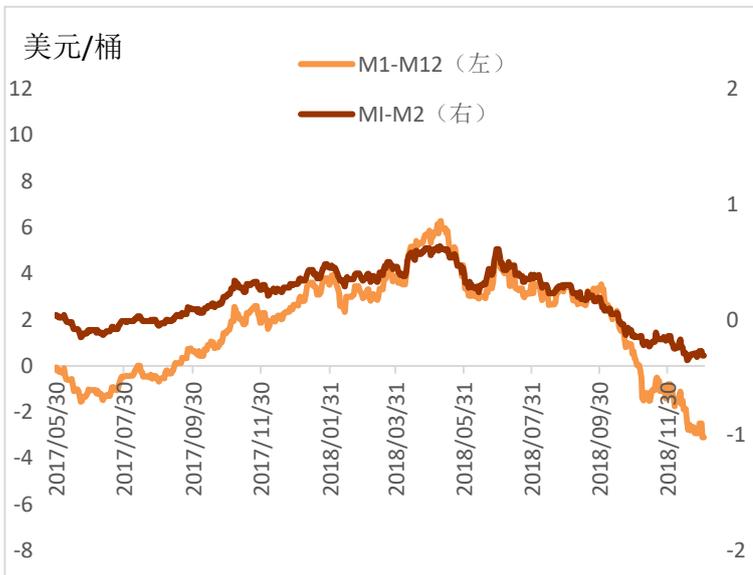
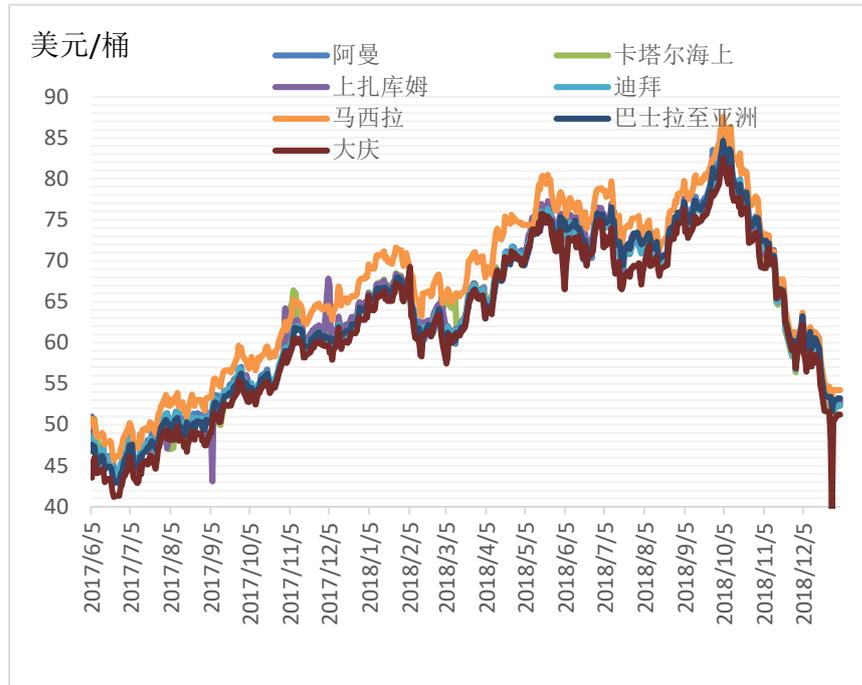


图 4 Brent 原油期货合约间价差



图 5 原油现货价格



数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

四、美国原油周度数据

EIA 数据显示, 美国 12 月 21 日当周 EIA 原油库存变动-4.6 万桶, 连续 4 周录得下滑, 预期-340 万桶, 前值-49.7 万桶。库欣地区原油库存+79.9 万桶, 前值+109.1 万桶。汽油库存+300.3 万桶, 预期+100 万桶, 前值+176.6 万桶。精炼油库存+0.2 万桶, 预期-100 万桶, 前值-423.7 万桶。炼厂开工率为 95.1%。

原油产量 1170 万桶/日, 比上周增加 10 万桶/日, 继续维持其世界最大原油生产国的地位。

美国油服贝克休斯周报: 美国 12 月 28 日当周石油钻井数增加 2 台, 至 885 台, 为连续两周录得增加。

图 6 美国原油库存情况

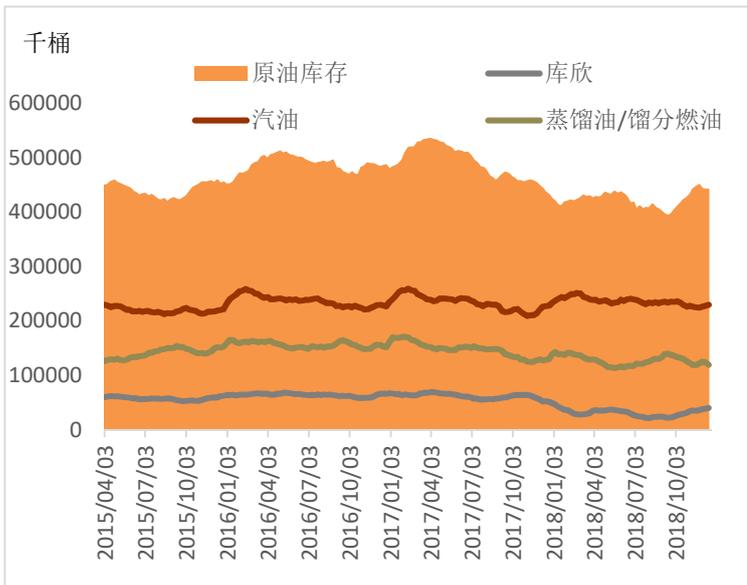


图 7 美国原油日均产量

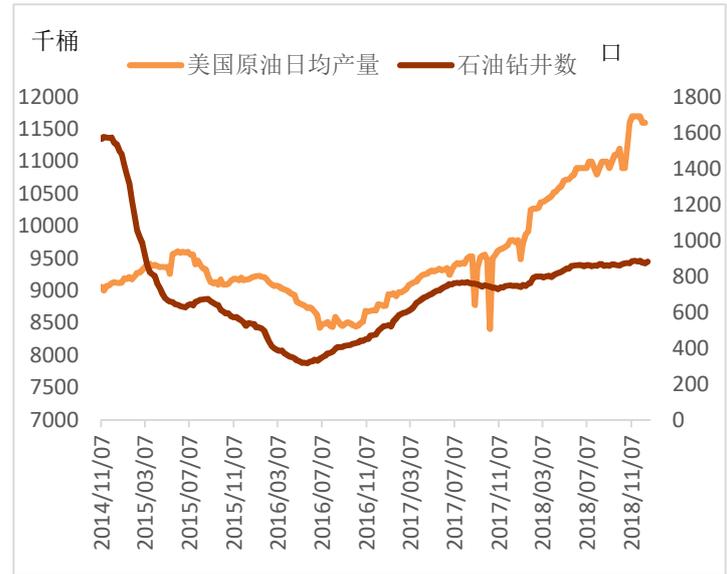
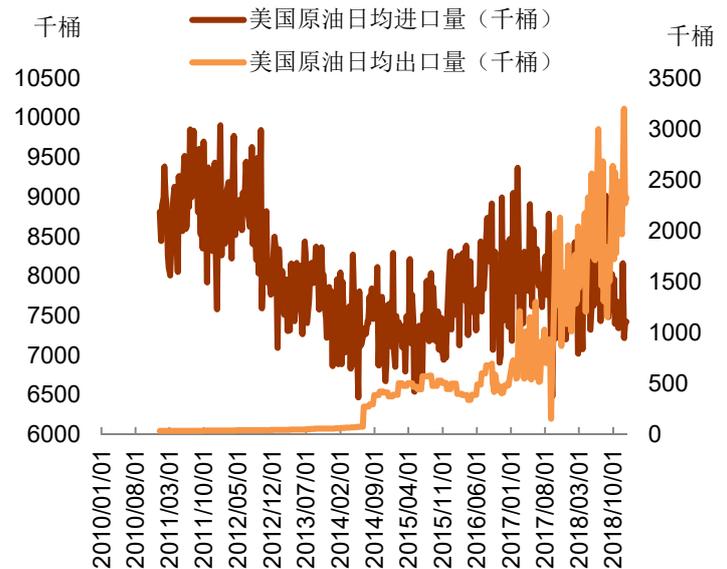


图 8 美国炼厂开工情况



图 9 美国原油进出口情况



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

五、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。

图 10 WTI 非商业持仓

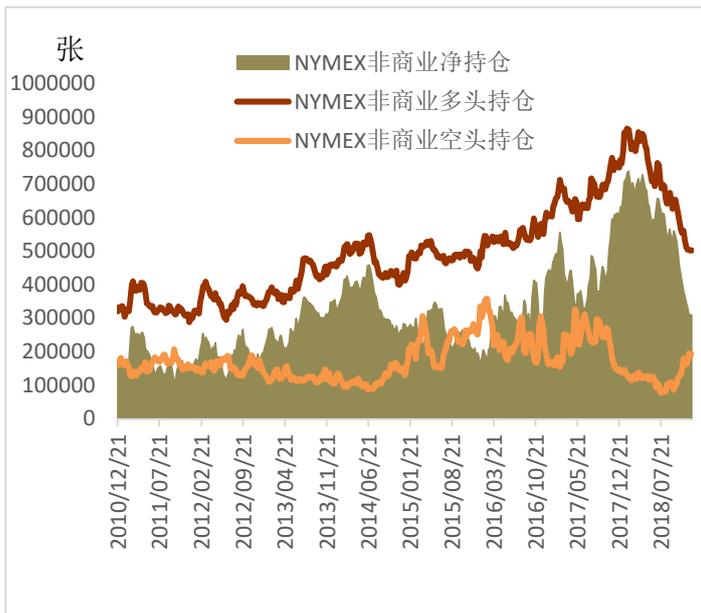
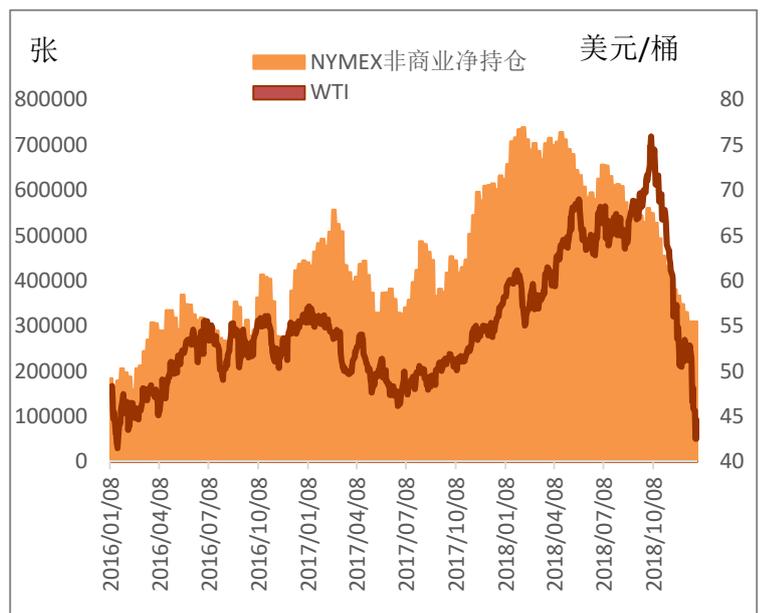


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

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。