



2019年1月21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	<p>上周油市继续上行，涨幅较前一周有所下降。从供需情况看，上周 OPEC 各成员国展现出了积极减产的态度。俄罗斯也加入减产队伍。欧佩克周五公布了截至明年六月的六个月内成员国和其他主要产油国的减产配额清单，以提振市场对该计划的信心。减产计划旨在避免 2019 年出现供应过剩。但美国的增产以及累库问题尚未完全解决，或继续拖累油价上涨。加上全球经济放缓，市场对明年全球需求预期下降的担忧依然存在。或对冲 OPEC 减产对市场带来的影响。预计油价或进入一个盘整期，由于宏观面美国政府停摆，欧洲经济减速，美联储暂缓加息，经济下行压力依然存在或加大金融市场波动，油价或受短期受宏观面因素影响波动加大。</p>	OPEC+减产执行情况良好，油市供应过剩或改善，油市平衡价格或上移。	
	操作建议：		日内波段操作，谨慎做空。
	风险因素：		欧洲经济下行压力或加大，油市需求或下移。

## 一、行情评述

上海国际能源中心原油主力合约上周继续上涨，周五单日涨幅扩大至 3%，报收 432 元/桶。累计周度涨幅 1.96%，成交量为 265 万手，持仓量 4.89 万手。WTI 原油期货报收 53.99 美元/桶，创两个月以来新高，本周涨 4.01%，连涨三周。Brent 原油期货报收 62.58，周涨幅 3.47%。

上周油市继续回暖，从供需面看，中国召开的一季度经济工作会议将扩大财政刺激，提振经济增长，利多原油需求。中国海关数据显示，中国 2018 年原油进口同比增长 10.1%，至 4.62 亿吨；成品油进口同比增长 13%，至 3350 万吨。中国需求的增长有助于稳固全球总需求的预期。此外，俄罗斯也表态有望在 4 月之前实现 OPEC+减产目标，并且可能会加速消减原油产量。需求的巩固和俄罗斯的加速减产预期提振油价继续上扬。但是，上周 EIA 报告上调 2019 年美国石油产出预期 114 万桶/日，至产出 1207 万桶/日。最新美国原油产量继续保持增长至 1190 万桶/日。美国交割库库欣地区库存在连续七周录得上涨后本周录得下滑。但汽油和精炼油库存大幅增长，墨西哥湾的汽油库存数据更是创记录新高。美国的累库问题并未改善。另外 OPEC 月报显示 2019 年非 OPEC 产油国产油量将继续增加，全球原油需求增速下降。产量的增加，累库问题和全球原油增速下降或继续拖累油价的上涨幅度。宏观面美联储已表态或暂缓加息。美国政府停摆或继续影响金融市场稳定，抑制美国经济增速。欧洲经济或因德国工业增速放缓和英国脱欧问题拖累继续放缓。总体来看 OPEC 减产对油价有提振作用，油市平衡或上移。但全球需求放缓及美国的产量持续增加将继续抑制油价涨势，油价走势胶着波动加大或仍将持续。

## 二、交易数据

**原油周度数据**

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC1903	424.8	419.7	5.1	1.22%	元/桶
原油期货结算价	WTI	53.8	52.11	1.69	3.24%	美元/桶
	Brent	62.7	60.64	2.06	3.40%	美元/桶
	WTI-Brent	8.9	8.53	0.37	4.34%	美元/桶
原油期货价差	WTI1902-WTI1903	-0.24	-0.32	0.08	-25.00%	美元/桶
	Brent1903-Brent1904	0.11	-0.15	0.26	-173.33%	美元/桶
	WTI	53.8	50.51	3.29	6.51%	美元/桶
原油现货价格	Brent	62.07	58.47	3.6	6.16%	美元/桶
	OPEC 一揽子	59.63	58.39	1.24	2.12%	美元/桶
	迪拜	60.68	58.97	1.71	2.90%	美元/桶
	阿曼	60.99	59.33	1.66	2.80%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	145.28	140.07	-5.21	-3.72%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	191.6	187.97	-3.63	-1.93%	美分/加仑
	ICE 柴油	575	569.25	-5.75	-1.01%	美元/吨

数据来源：Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 三、行业要闻

1. 海关总署：中国 12 月原油进口 4378 万吨，11 月为 4287 万吨；中国 12 月天然气进口 923.3 万吨，11 月为 915 万吨。
2. 据中国证券网报道，业内机构透露，1 月 15 日 0 点起国内将上调汽柴油限价，每吨汽油、柴油均上调 105 元，折合每升 89 号汽油 0.08 元、92 号汽油 0.09 元、95 号汽油 0.09 元、0 号柴油 0.09 元。此次调价是 2019 年第一次上调。再下一轮调价窗口将在 2019 年 1 月 28 日 24 时开启。
3. 华尔街日报：美国考虑对委内瑞拉实施更严格的石油制裁。
4. 委内瑞拉总统马杜罗：到 2025 年之前，委内瑞拉产油量将达到 500 万桶/日。
5. 科威特石油部：科威特 AL-ZOUR 炼油厂预计将在 2020 年第四季度投产，炼油能力将为 61.5 万桶/日。

6. 欧佩克秘书长：欧佩克+计划将在 4 月 17-18 日进行部长级会议。
7. EIA 短期能源展望报告：将 2019 年全球原油需求增速预期上调 2 万桶/日至 154 万桶/日；预计 2020 年将增长 153 万桶/日，至 10307 万桶/日的水平；上调 2019 年美国石油产出预期 114 万桶/日，至产出 1207 万桶/日。
8. 美国能源信息署（EIA）：维持 2019 年 WTI 原油价格预期在 54.19 美元/桶不变；下调 2019 年布伦特原油价格预期至 60.52 美元/桶，之前料为 61.00 美元/桶；预计 2020 年布伦特原油价格为 64.76 美元/桶。
9. 阿曼石油部长：欧佩克与包括俄罗斯和阿曼在内的合作伙伴达成的协议可以将油价维持在每桶 60 美元，预计油价今年将交投于 60-70 美元/桶。
10. 美国石油协会（API）发布的原油库存周报显示，美国 1 月 11 日当周 API 原油库存减少 56 万桶，前值减少 612.7 万桶；当周 API 库欣地区原油库存减少 79.6 万桶，前值增加 33.1 万桶；当周 API 汽油库存增加 599.1 万桶，前值增加 550 万桶；当周 API 精炼油库存增加 321.4 万桶，前值增加 1020 万桶。
11. 挪威石油管理局（NPD）在上周发布的年度报告中称，去年该国石油日产量下降至 149 万桶，比 2017 年的 159 万桶减少 6.3%。该机构预估显示，2019 年挪威石油产量料将比去年再减少 4.7%，达到 142 万桶的 30 年低位。
12. 中国石油天然气集团研究报告预测，中国 2019 年表观石油需求料将较上年同期增 6.9% 至 6.68 亿吨，原油净进口料同比增加 9.8% 至 6.943 亿吨。其中中国 2019 年汽油需求同比增加 3.6% 至 1.319 亿吨，柴油需求料同比下滑 1.1% 至 1.58 亿吨，燃油需求料同比增长 1.9% 至 3.302 亿吨，天然气消费量料同比增长 11.4% 至 3080 亿立方米。中国 2019 年预计将新增精炼产能 3200 万吨，私营炼厂石油精炼产能料占总精炼产能的 27%。
13. 高盛：2019-2020 年布油价格预期在 60 美元/桶-65 美元/桶。
14. 上期能源通知称，自 1 月 23 日（周三）起，SC1902 合约的涨跌停板幅度由 8% 调整为 10%。

15. 国际文传电讯社报道，俄罗斯在 2019 年 1 月前 15 日减少石油产量 6 万桶/日。
16. 国际文传电讯社报道，俄罗斯能源部长诺瓦克表示，计划在达沃斯论坛期间会见沙特石油大臣法利赫。
17. 欧佩克秘书长巴尔金都：油市尚未走出困境，但对 2019 年健康需求持乐观态度；减产的主要目的是确保避免库存增长高于 5 年均值。
18. 欧佩克月报：欧佩克 2018 年 12 月原油产量下降 75.1 万桶至 3158 万桶/日，创近 2 年来最大降幅；维持 2019 年全球原油需求增速为 129 万桶/日。2018 年 12 月沙特原油产量减少 46.8 万桶/日；伊拉克原油产量为 471.4 万桶/日，此前为 463.1 万桶/日；伊朗原油产量为 276.9 万桶/日，此前为 295.4 万桶/日；利比亚原油产量为 92.8 万桶/日，环比减少 17.2 万桶/日。
19. 据欧佩克官网：欧佩克+将在 4 月 17-18 日召开会议讨论原油政策。
20. 俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯将试图加速削减原油产量。
21. 能源咨询机构 Energy Aspects 近期报告称，下半年全球原油供需格局“具有建设性”，在此期间原油供应可能减少 110 万桶/日，即使假设欧佩克减产协议不会延长至下半年且美国产量继续前景增长，预计石油供应仍可能减少。该机构还表示，今年以来的油价上涨主要原因是空头回补和正 Gamma 效应。
22. 欧佩克声明：参与减产合作声明的国家 2018 年 11 月基本履行了减产义务，减产执行率为 98%；欧佩克各国自愿减产 81.2 万桶/日，1 月 1 日起生效，其中沙特减产 32.2 万桶/日；下次欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会会议将于 3 月 18 日在阿塞拜疆首都巴库举行。
23. IEA 月报：2019 年非欧佩克原油产出增速将下滑至 160 万桶/日； 2019 年全球原油需求增速预期维持稳定，仍为 140 万桶/日；2018 年 12 月欧佩克原油产出环比下降 59 万桶/日至 3239 万桶/日。预计石油需求增速将暂时不受经济放缓的影响；俄罗斯 2018 年 12 月提高石油产量至历史高位，接近 1150 万桶/日；美国将强化其头号石油生产国的地位，到 2019 年中期，美国的原油产量可能会超过沙特阿拉伯或俄罗斯。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

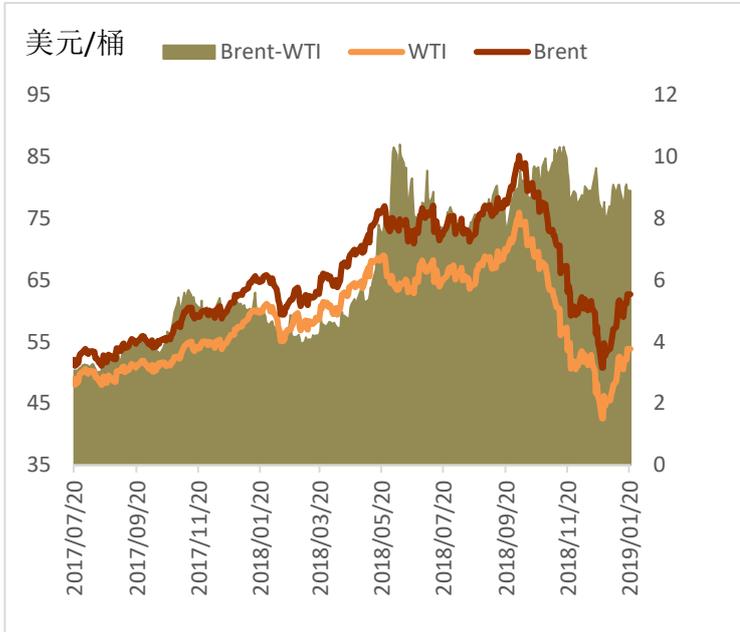


图 2 成品油裂解价差

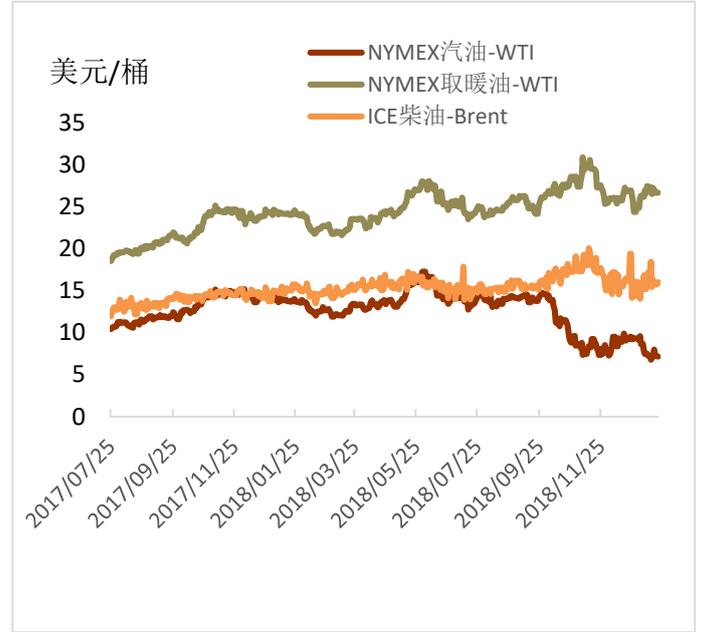


图 3 WTI 原油期货合约间价差

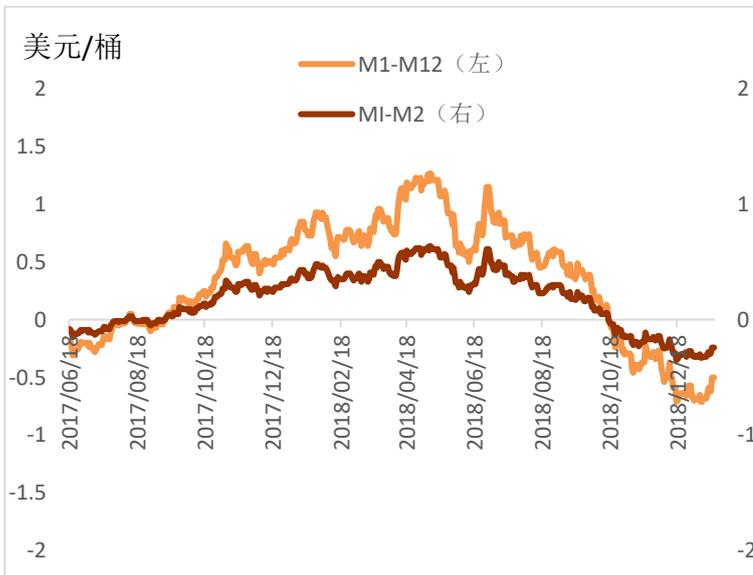


图 4 Brent 原油期货合约间价差

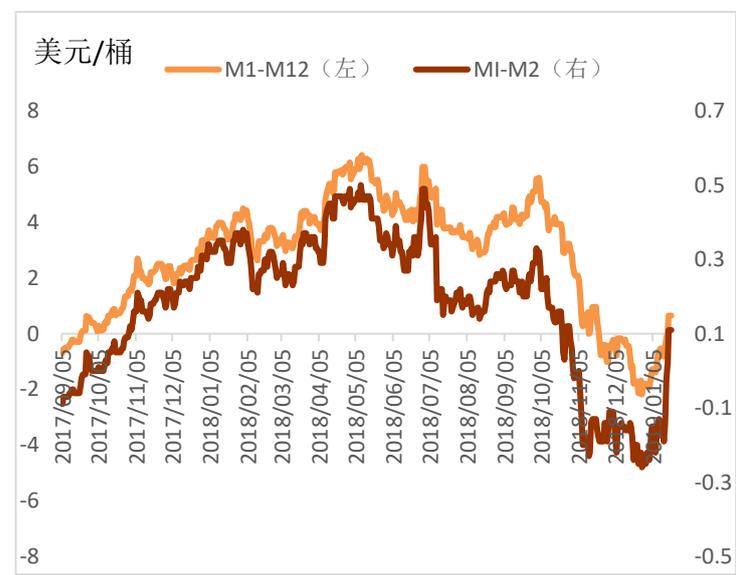
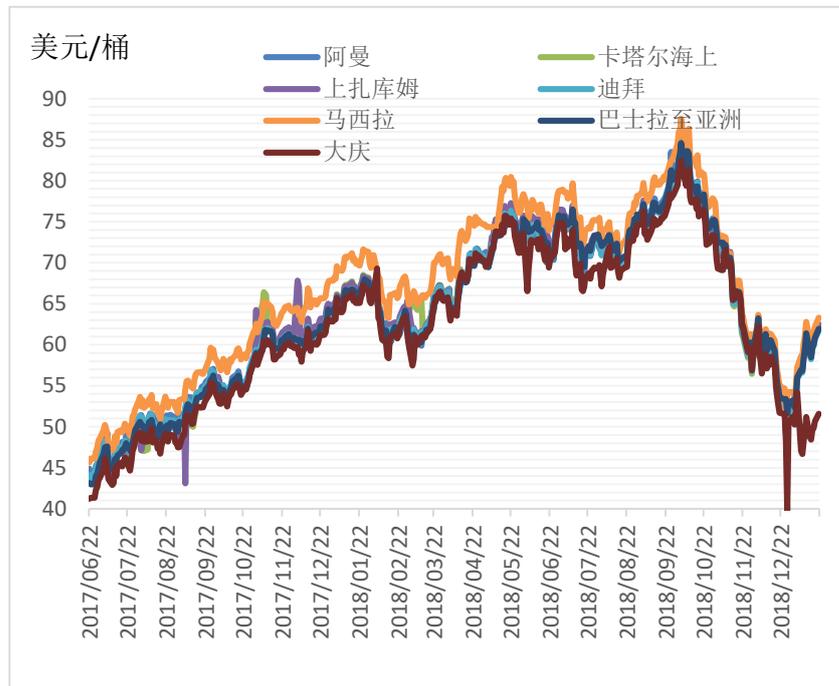


图 5 原油现货价格



数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

## 五、美国原油周度数据

美国 1 月 11 日当周 EIA 原油库存-268.3 万桶, 预期-250 万桶, 前值-168 万桶。美国 1 月 11 日当周 EIA 库欣地区原油库存-74.3 万桶, 连续 7 周录得增长后本周录得下滑, 前值+33 万桶。汽油库存+750.3 万桶, 预期+300 万桶, 前值+806.6 万桶, 精炼油库存+296.7 万桶, 预期+135 万桶, 前值+1061.1 万桶。精炼厂设备利用率-1.5%, 预期-0.6%, 前值-1.1%。炼厂开工率为 94.6%。

美国油服贝克休斯周报: 美国 1 月 18 日当周石油钻井数下降 21 台, 至 852 台, 创 2016 年 2 月以来最大周降幅

图 6 美国原油库存情况

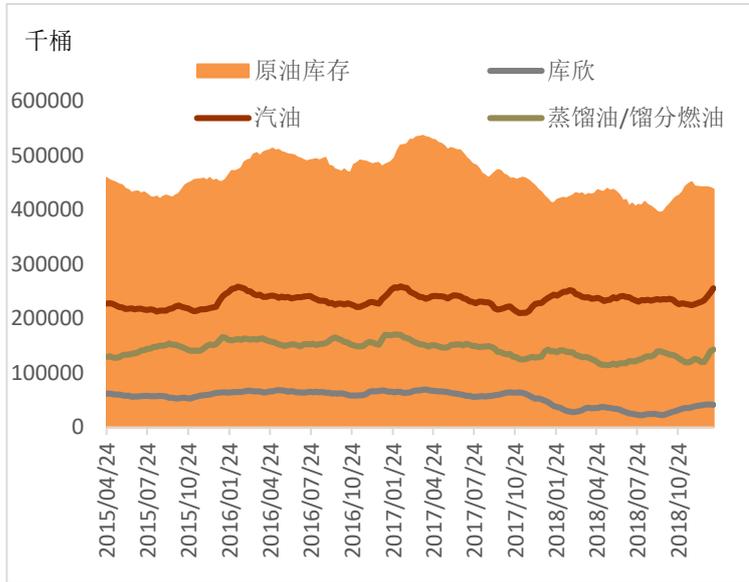


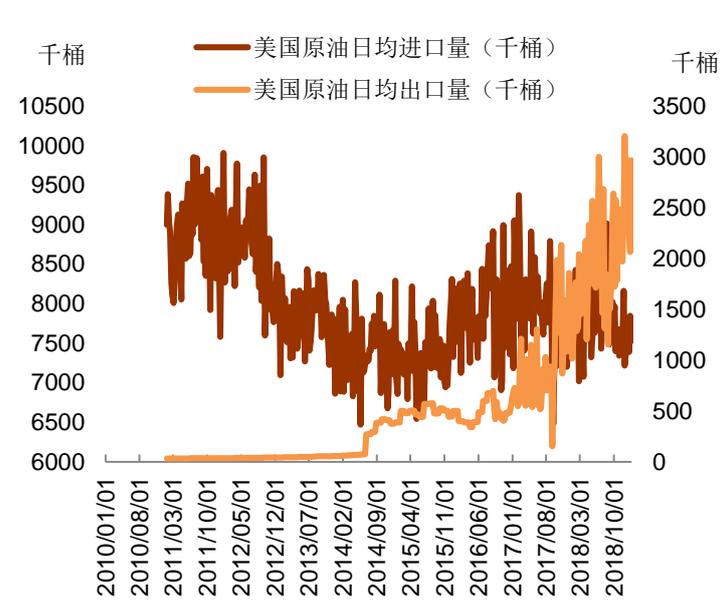
图 7 美国原油日均产量



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

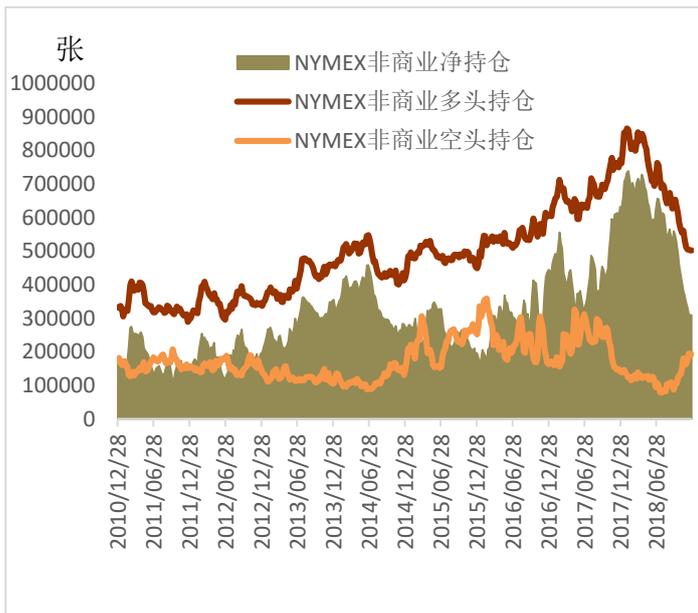
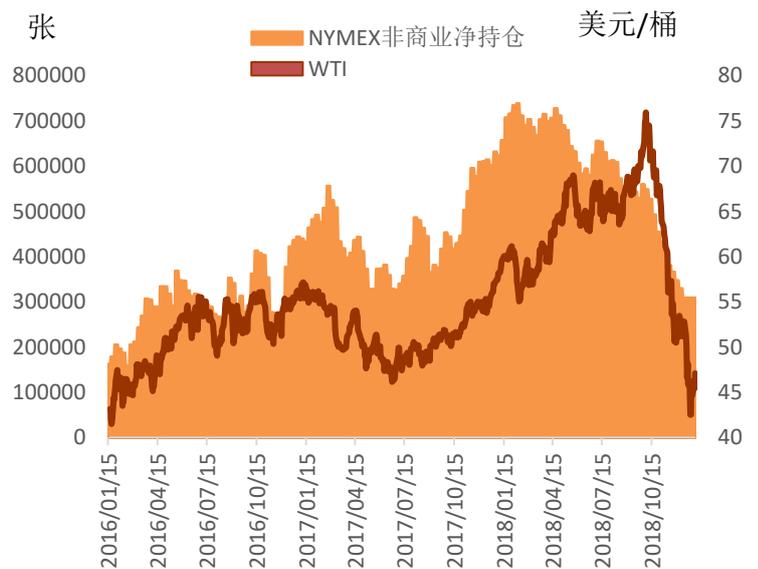


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

### 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。