



2019 年 1 月 28 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	上周油价涨势放缓，横盘震荡。主要因前期利好刺激因素出尽，叠加部分利空消息影响，但委内瑞拉政局动荡、利比亚所有港口因恶劣天气全部关闭，可能导致原油供应收紧，最终限制了油价跌幅。整体来看，短期地缘政治事件对油价现成一定支撑，关注事件的后期进展。		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:	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

上周油价涨势放缓,横盘震荡。主要因前期利好刺激因素出尽,叠加部分利空消息影响,但委内瑞拉政局动荡、利比亚所有港口因恶劣天气全部关闭,可能导致原油供应收紧,最终限制了油价跌幅。虽然 OPEC 方面减产行动执行良好,但是官方数据显示,11 月份沙特阿拉伯原油日均出口量从 10 月份的 770 万桶增加到 820 万桶,原油日产量增加到 1110 万桶。俄罗斯曾经承诺在 2019 年 1-3 月份降低原油日产量 23 万桶,但是 1 月份减产幅度只有每日 3 万多桶。市场对 OPEC 及其包括俄罗斯在内的盟友减产力度的担忧,拉低油价。此外,美国石油产量飙升。EIA 数据显示,截至 1 月 18 日当周,尽管炼厂减产,但美国汽油库存仍跳增 405 万桶至纪录高位的 2.596 亿桶,连续第八周上升;上周原油库存也大幅增加 797 万桶。且上周美国活跃钻机增加 10 座,至 862 座,为年内首次增加。此外,国际货币基金组织下调全球经济增长预期,市场担忧需求减弱,油价承压回落。但是,美国总统特朗普周三承认反对派领导人 Juan Guaido 为委内瑞拉新的临时总统,美国还威胁对委内瑞拉的石油行业实施制裁,但暂时拒绝阻止委内瑞拉向美国出口石油,同时推迟禁止向委内瑞拉出口石油稀释剂。随后委内瑞拉总统马杜罗宣布断绝与美国的外交关系,并要求美国外交人员在 72 小时之内离开委内瑞拉。美国和委内瑞拉紧张关系升级扩大了美国实施新制裁的可能性,利多油价。整体来看,短期地缘政治事件对油价现成一定支撑,关注事件的后期进展。

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	427.3	435.9	-8.6	-1.97%	元/桶
	WTI	53.69	53.01	0.68	1.28%	美元/桶
	Brent	61.64	61.5	0.14	0.23%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	7.95	8.49	-0.54	-6.36%	美元/桶
	WTI1903-WTI1904	-0.29	-0.26	-0.03	11.54%	美元/桶

原油现货价格	Brent1903-Brent1904	0.05	0.11	-0.06	-54.55%	美元/桶
	WTI	53.49	53.8	-0.31	-0.58%	美元/桶
	Brent	61.16	62.37	-1.21	-1.94%	美元/桶
	OPEC 一揽子	60.22	61.49	-1.27	-2.07%	美元/桶
	迪拜	60.74	61.57	-0.83	-1.35%	美元/桶
	阿曼	60.75	61.76	-1.01	-1.64%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	138.76	144.83	6.07	4.19%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	188.97	191.36	2.39	1.25%	美分/加仑
	ICE 柴油	569.75	575	5.25	0.91%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、俄罗斯曾经承诺在 2019 年 1-3 月份降低原油日产量 23 万桶，但是 1 月份减产幅度

只有每日 3 万多桶。彭博通讯社报道说，法利赫批评俄罗斯减产幅度低于预期。

2、EIA: 美国页岩油地区原油产量 2 月预计增加 6.3 万桶/日，至 817.9 万桶/日，上月增长 7.1 万桶/日。鹰潭地区 2 月原油产量预计增加 1.1 万桶/日至 143.8 万桶/日，上月增长 1.1 万桶/日。二叠纪盆地 2 月原油产量预计增加 2.3 万桶/日至 385.4 万桶/日，上月增长 3.1 万桶/日。巴肯地 2 月原油产量预计增加 0.94 万桶/日至 141.8 万桶/日，上月增长 1.1 万桶/日。

3、外媒消息，美国可能在 5 月延长伊朗制裁豁免期，以安抚中国和印度。

4、上期所理事长姜岩：进一步推动原油期货和镍期货实现逐月连续。上期所理事长姜岩在 1 月 22 日举办的 2018 年度做市商表彰会上表示，上期所将采取措施，进一步推动原油期货和镍期货实现逐月连续，并促进黄金期货向双月轮转的模式改变。在全面加强做市交易合规监管的基础上，结合市场实际需求，不断将做市交易向其他品种扩展。稳步扩大期货品

种的市场影响力，进一步提升服务实体经济能力。

5、伊拉克对待减产协议的是一副投机取巧的态度，1 月截至目前，伊拉克南部日均石油出口量约为 360 万桶，接近 12 月所及的 363 万桶的纪录高位。该国此前一直在扩大石油出口产能，且不太愿意参与减产。即使达成减产协议，而减产协议是针对产量，而不是出口，伊拉克可能出口库存中的原油，或者减少了对该国国内精炼商的原油供应，来维持石油出口的高位水平。

6、沙特 11 月原油产出为创纪录的 1109 万桶/日，11 月原油库存下降 916.2 万桶至 2.0800 亿桶。11 月沙特原油出口为 823.5 万桶/日，10 月出口量为 770 万桶。

7、法国外交部部长称，预计未来几天将建立欧盟支持系统促进与伊朗进行非美元交易，以规避美国在退出具有里程碑意义的核协议后对伊朗实行的新的制裁措施。

8、美国石油学会发布的数据显示，截止 1 月 18 日的一周，美国原油库存比前周增加 660 万桶，其中备受市场关注的美国库欣地区原油库存增加 40 万桶。同期美国汽油库存增加 360 万桶，馏分油库存增加 260 万桶。上周美国原油库存增幅超预期，汽油和精炼油库存增幅均超预期。

9、委内瑞拉总统马杜罗宣布：与美国断交。特朗普政府还准备制裁委内瑞拉的原油出口，但尚未决定是否采取这一步骤。尽管委内瑞拉自金融危机爆发以来产量一直处于缩减的状态，但是目前已经有所企稳，勉强维持在 100 万桶/日上方，市场人士指出，如果美国实施制裁使该国的原油产量再次进入下滑，那么委内瑞拉产量恐很快跌至 70 万桶/日下方，这将加剧全球油市的供应紧张程度，因而推升油价。另外，此前美国墨西哥湾沿岸的炼油厂大部分重质油来源于委内瑞拉，但随着委内瑞拉产量下降以及两国关系恶化，美国炼油厂商开始寻求加拿大以及沙特原油的进口。但是随着近期沙特减少原油出口以及加拿大减产，美国炼油厂商的进口压力正在进一步的加大，如果美国决意要对委内瑞拉实施制裁，可能会进一步限制委内瑞拉重质油的出口。

10、美国能源信息署发布的月度《钻探生产率报告》显示，12 月份这七个地区已经建

设但未完工油井 8594 座，比 11 月份数量增加 218 座。其中二叠纪盆地未完工油井 4048 座，比 11 月份数量增加 205 座；鹰潭地区未完工油井 1561 座，比 11 月份数量增加 41 座；巴肯地区减少 11 座；阿纳达科盆地增加 7 座；海恩斯维尔地区增加 6 座；其他两个地区共计减少 30 座。

11、法国兴业银行：到 2019 年 12 月份，委内瑞拉石油产出料将降至 100 万桶/日。

12、统计局：中国 12 月原油产量 1633 万吨，同比增长 2%；中国 2018 年原油产量下降 1.3%至 18911 万吨，为 2007 年以来最低。中国 12 月原油加工量 5117 万吨，同比增长 4.4%。
中国 1-12 月原油加工量 60357 万吨，同比增长 6.8%。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

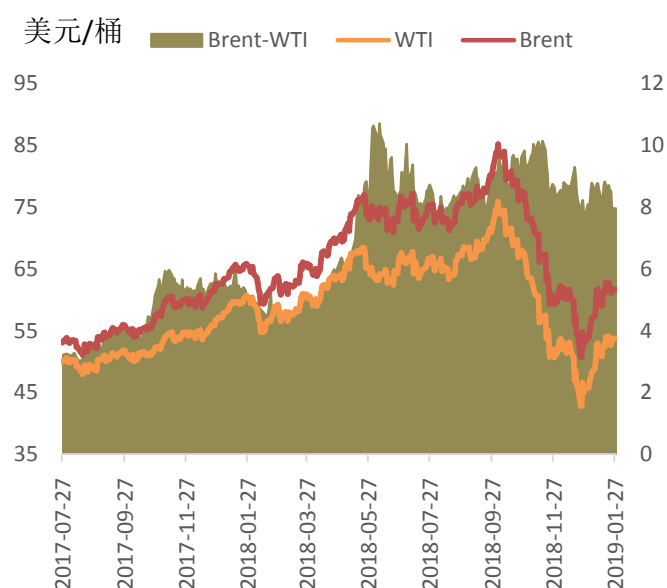


图 3 WTI 原油期货合约间价差

图 2 成品油裂解价差

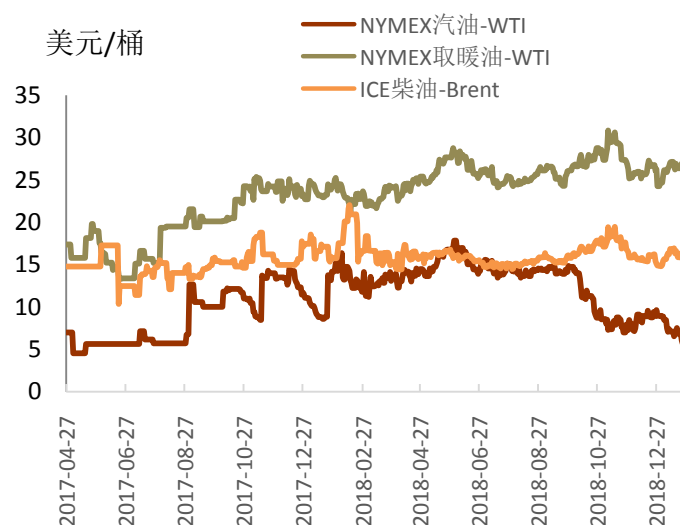


图 4 Brent 原油期货合约间价差

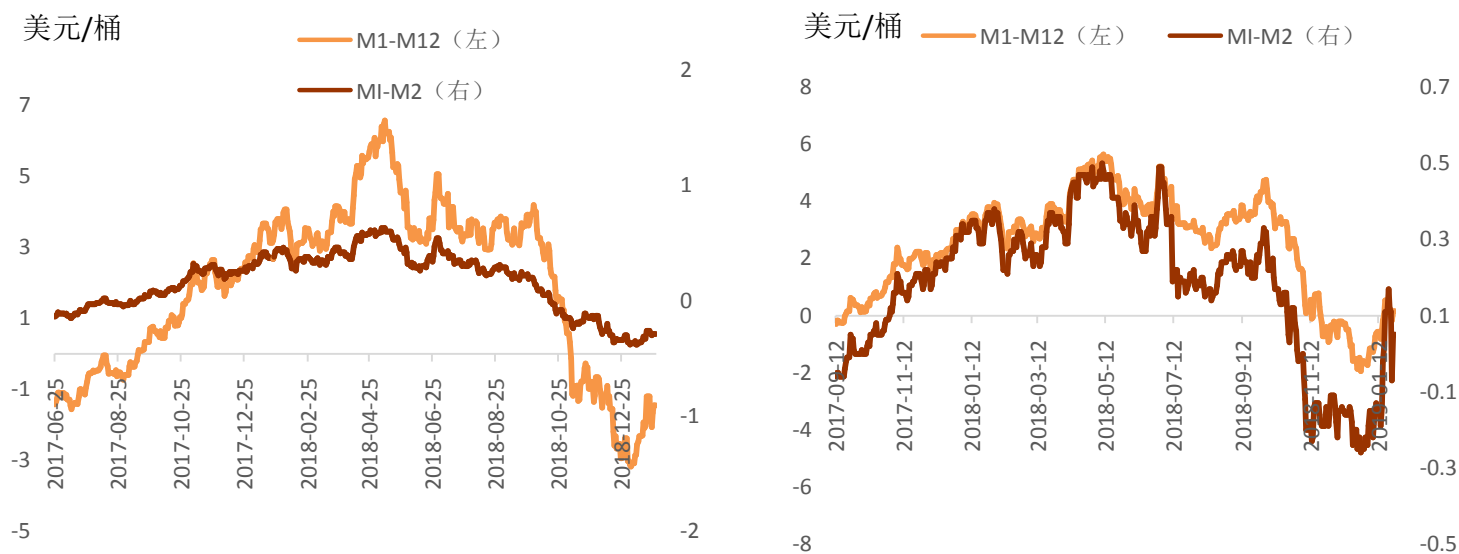
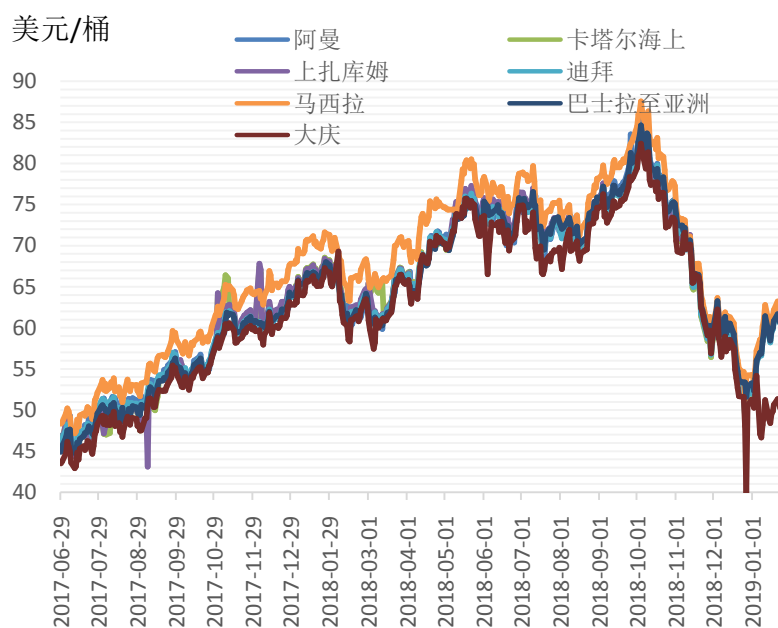


图5 原油现货价格



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，截至 1 月 18 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加 797 万桶至 4.45 亿桶，增加 1.8%，库存变化值创 2018 年 11 月 16 日当周以来新高。俄克拉荷马州库欣原油库存减少 19 万桶，精炼油库存减少 61.7 万桶，库存变化值连续 4 周录得增长后本周录得下滑；汽油库存增加 405 万桶，汽油库存变化值连续 8 周录得增长，汽油库存达到 2.596 亿桶。

上周美国国内原油产量维持在 1190 万桶/日。上周原油出口减少 93.1 万桶/日至 203.5 万桶/日，进口 819.1 万桶/日，较前一周增加 66.4 万桶/日。其中，美国从加拿大进口原油的数量创纪录新高，达到 406 万桶/日。

炼油厂开工率 92.9%，比前一周下降 1.7 个百分点。

美国油服贝克休斯周报：美国 1 月 25 日当周石油钻井数增加 10 台，至 862 台。美国 1 月 25 日当周天然气钻井数下降 1 台，至 197 台；总钻井数增加 9 台，至 1059 台。

图 6 美国原油库存情况

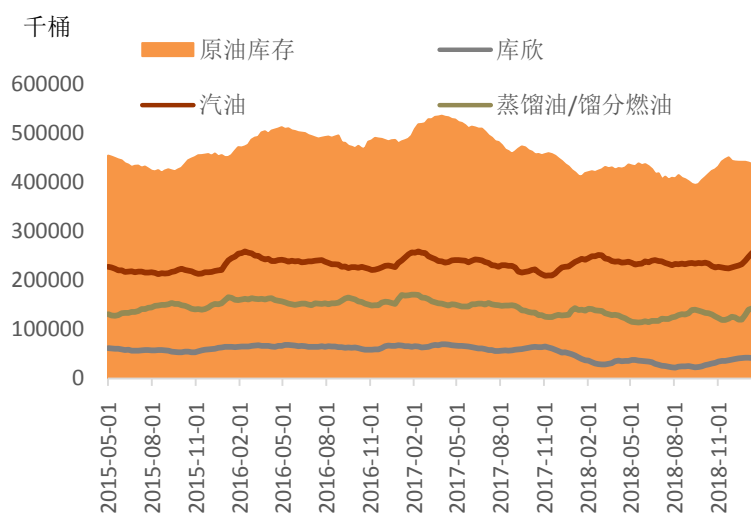


图 7 美国原油日均产量

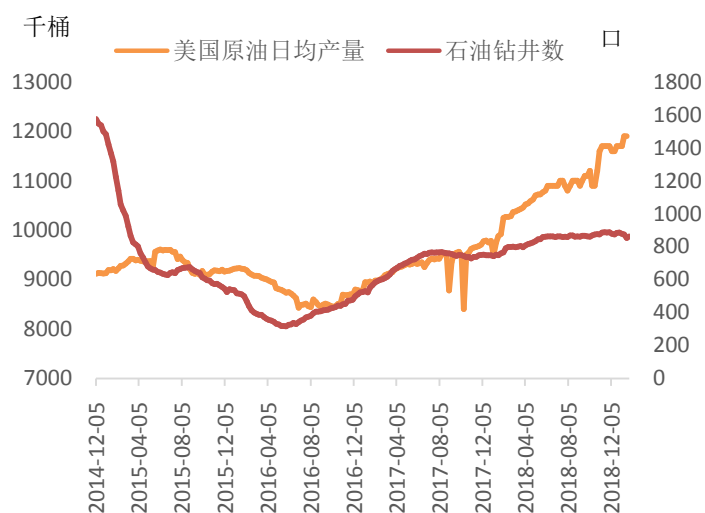
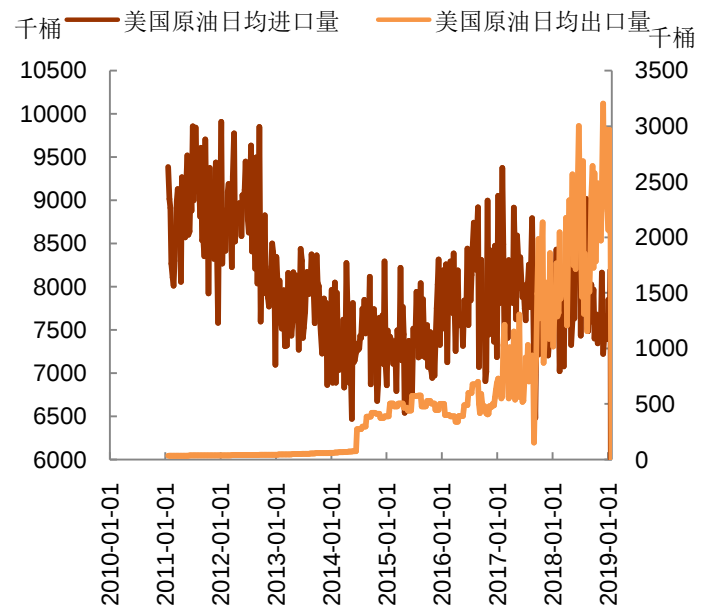


图 8 美国炼厂开工情况

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

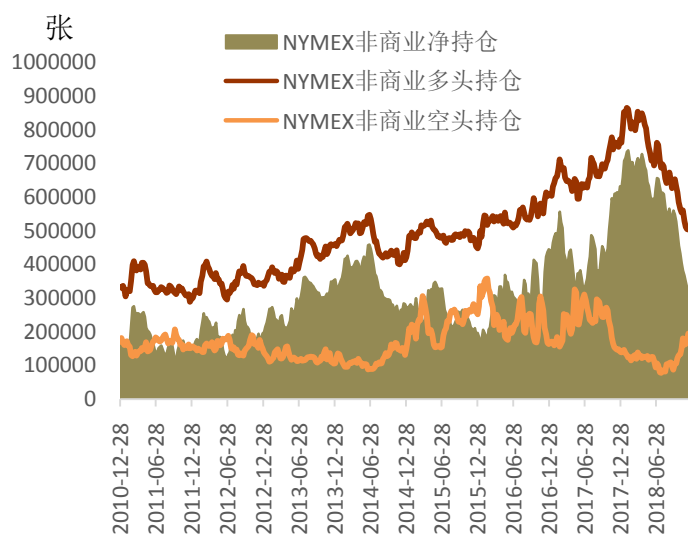
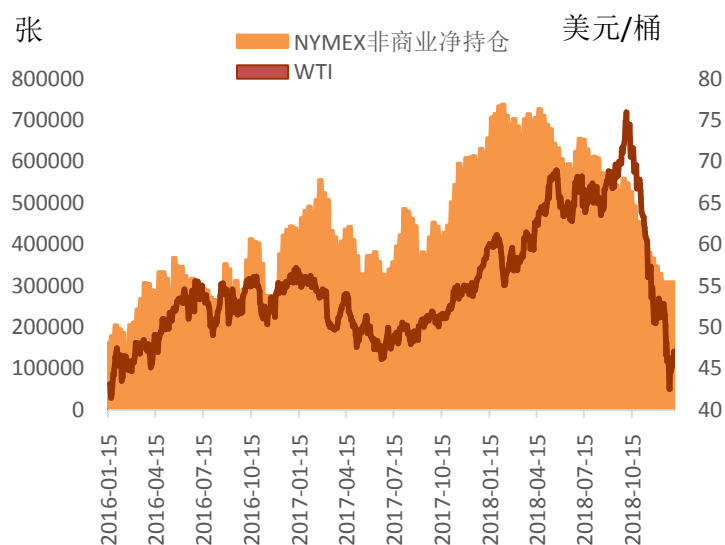


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

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。