



2019 年 2 月 18 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	春节假期后油价呈现上涨走势，一方面，因 OPEC 及其俄罗斯为首的盟友上月开始自愿减产以来，供应趋紧；美国对委内瑞拉和伊朗的原油制裁也限制了石油供应，利比亚的内乱也导致石油产量下降。另一方面，沙特离岸油田停产，提升了市场对供应趋紧的预期；同时，周中中美贸易谈判取得进展，也进一步强化了对需求的信心。近日市场聚焦中美贸易谈判，据新华社报道，中美双方在北京的贸易磋商中就主要问题达成原则共识。双方本周还将在华盛顿见面，希望再接再厉，推动达成互利双赢的协议。受国际贸易局势的乐观预期支撑，美股、油价均大涨。整体来看，近日在宏观及基本面均改善的情况下，油价会延续震荡偏强走势。	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：	
	风险因素：	
	逢低做多	
	中美谈判出现变数	

一、行情评述

春节假期后油价呈现上涨走势，一方面，因 OPEC 及其俄罗斯为首的盟友上月开始自愿减产以来，供应趋紧；美国对委内瑞拉和伊朗的原油制裁也限制了石油供应，利比亚的内乱也导致石油产量下降。另一方面，沙特离岸油田停产，提升了市场对供应趋紧的预期；同时，周中中美贸易谈判取得进展，也进一步强化了对需求的信心。OPEC1 月份原油日产量下降 79.7 万桶/日至 3080 万桶/日，其中沙特 1 月原油产出减少 35 万桶/日，至 1021.3 万桶/日，同时表示计划 3 月生产原油约 980 万桶/日，较减产协议还要低逾 50 万桶。此外，有消息称，沙特离岸油田 Safaniya 两周前部分关闭，日产量超过 100 万桶，也令市场对未来的供给收紧预期显著升温，给油价提供了强劲的上漲动能。美国方面，原油日均产量连续第五周稳定在 1190 万桶，暂未出现进一步增长，不过原油及成品油库存继续出现回升，限制了油价涨幅。近日市场聚焦中美贸易谈判，据新华社报道，中美双方在北京的贸易磋商中就主要问题达成原则共识。双方本周还将在华盛顿见面，希望再接再厉，推动达成互利双赢的协议。受国际贸易局势的乐观预期支撑，美股、油价均大涨。整体来看，近日在宏观及基本面均改善的情况下，油价会延续震荡偏强走势。

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	440.5	427.9	12.6	2.94%	元/桶
	WTI	55.59	53.1	2.49	4.69%	美元/桶
	Brent	66.25	62.42	3.83	6.14%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	10.66	9.32	1.34	14.38%	美元/桶
	WTI1903-WTI1904	-0.39	-0.37	-0.02	5.41%	美元/桶
	Brent1904-Brent1905	0.03	0.07	-0.04	-57.14%	美元/桶
原油现货价格	WTI	55.59	52.41	3.18	6.07%	美元/桶

	Brent	66.01	61.46	4.55	7.40%	美元/桶
	OPEC 一揽子	64.28	61.4	2.88	4.69%	美元/桶
	迪拜	64.64	61.93	2.71	4.38%	美元/桶
	阿曼	65.03	62.25	2.78	4.47%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	157.29	144.64	-12.65	-8.75%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	202.03	190.85	-11.18	-5.86%	美分/加仑
	ICE 柴油	615.5	580	-35.5	-6.12%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、海关数据显示, 1 月份中国原油进口量 4260 万吨, 相当于每天进口超 1000 万桶, 比去年同期增加 4.8%, 因炼油厂在农历春节之前增加了库存。1 月份中国天然气进口量 981 万吨, 为历史最高水平。

2、2 月 14 日 24 时, 新一轮成品油调价窗口将再次开启, 根据国家发改委消息, 汽油每吨上调 50 元、柴油每吨上调 50 元。折合每升 89#汽油 0.04 元、92#汽油上调 0.04 元、95#汽油上调 0.04 元、0#柴油上调 0.04 元, 至此, 我国成品油开年已出现“三连涨”。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测, 加满一箱 92 号汽油将多花 2 元。

3、美国石油协会 (API): 美国 1 月石油产量同比增长 19%, 至 1190 万桶/日, 创历史新高, 得益于需求增加。

4、EIA 数据显示, 美国进口委内瑞拉原油数量急剧下降, 截止 2 月 8 日的一周, 美国进口委内瑞拉原油日均 11.7 万桶, 比前周减少了 22.8 万桶; 进口加拿大原油日均 319 万桶, 减少 51.1 万桶; 进口沙特阿拉伯原油日均 41.5 万桶, 减少 19.5 万桶。

5、美国商品期货委员会继续补充持仓数据。截止 1 月 15 日当周, 投机商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计 284161 手, 比前一周增加 40865 手; 相当于增加 4086.5 万桶原油。

6、IEA 月报显示,1 月份 OPEC 国家的减产执行率为 86%,而非 OPEC 国家仅为 25%。上调了非 OPEC 国家的产量增速,从此前的 160 万桶/日上调至 180 万桶/日。将 2019 年对 OPEC 原油需求的预估下调至 3070 万桶/日,之前预估为 3160 万桶/日;12 月经合组织商业原油库存环比下降 560 万桶至 28.58 亿桶。OPEC+1 月全球原油供应下降 140 万桶/日,原油市场仍在消化 2018 年下半年累积的产量过剩。

7、2 月 13 日,俄罗斯能源部公布的数据显示,该国 2 月 1 日-12 日平均原油产量为 1134 万桶/日,较 10 月水平减少 7 万桶/日。这样看来,该国 2 月份的减产速度和 1 月份相当。不过,诺瓦克表示,俄罗斯正在尽最大努力,尽快达到减产目标水平。

8、OPEC1 月份原油日产量下降 79.7 万桶/日,至 3080 万桶/日。根据的计算,这相当于 86%的减产承诺得到了遵守。据二手资料显示,沙特 1 月原油产出减少 35 万桶/日,至 1021.3 万桶/日,且沙特称 3 月产量将较其承诺的水平还要低 50 万桶/日。

下调了对 2019 年经济增长的预测,并表示因美国页岩油供应增加,预计对 OPEC 原油的需求下降,预计 OPEC 原油的需求量平均为 3059 万桶/日,比上个月预测的少 24 万桶/日。

OECD 原油库存 12 月下降 1080 万桶。

9、API 公布的数据显示,美国截至 2 月 8 日当周 API 原油库存意外减少 99.8 万桶,预期增加 240 万桶;汽油库存增加 74.6 万桶;精炼油库存减少 248.1 万桶。上周原油进口减少 110 万桶/日至 660 万桶/日。

10、俄罗斯能源部长 Novak 表示,俄罗斯 2 月产油将比 2018 年 10 月份降低 9-10 万桶/日。

11、EIA 公布月度短期能源展望报告,上调 2019 年 WTI 原油价格预期至 54.79 美元/桶(此前料为 54.19 美元/桶),下调 2020 年 WTI 原油价格预期至 58.00 美元/桶(此前料为 60.76 美元/桶)。下调 2019 年布伦特原油价格预期至 61.03 美元/桶(此前料为 60.52 美元/桶),下调 2020 年布伦特原油价格预期至 62.00 美元/桶(此前料为 64.76 美元/桶)。

EIA 预计今年美国原油日产量将上升 145 万桶,明年再上升 79 万桶,令明年日产量达

到 1320 万桶。将 2019 年全球石油需求增长预估下调 5 万桶/日，至 149 万桶/日。

12、花旗集团全球商品研究主管 Ed Morse 表示，由于全球供应短缺并且需求增加，油价应该上涨才对。供应中断已经导致市场上约 100 万桶/天的石油供应损失，其中最大的减少量与美国制裁后的委内瑞拉相关。在需求方面，冬季极地涡旋导致北美和欧洲第一季度石油需求高于预期。

13、委内瑞拉举行大规模军事演习，马杜罗：不接受任何人的威胁或干涉。

14、2 月 10 日发生火灾后，美国位于伊利诺伊州伍德河的菲利普斯 66 号炼油厂关闭了一处原油蒸馏装置(CDU)。该装置日均处理原油 120000 桶。

15、标准普尔普氏全球集团调查显示，1 月份欧佩克原油日产量 3086 万桶，为 2015 年 3 月份以来最低水平，比 2018 年 12 月份原油日产量减少 97 万桶，为 2016 年 12 月份以来最大的单月降幅，主要是沙特阿拉伯产量进一步减少。1 月份沙特阿拉伯原油日产量 1021 万桶，比该国新一轮减产协议承诺的原油日产量 1031.1 万桶低 10 万桶，为 2018 年 5 月份以来最低日产量。根据普氏调查数据，1 月份沙特阿拉伯原油出口量日均 720 万桶，比去年 12 月份日均减少 50 万桶。

未参加减产协议的利比亚、伊朗和委内瑞拉原油日产量进一步下降。1 月份利比亚原油日产量 85 万桶，比 2018 年 12 月份原油日产量 12 万桶。伊朗受到美国制裁，1 月份原油日产量 272 万桶，比 2018 年 12 月份原油日产量进一步减少 8 万桶。1 月份委内瑞拉原油日产量 116 万桶，比 2018 年 12 月份原油日产量减少 1 万桶。

16、欧佩克秘书长巴尔金都：欧佩克不会操控油价；正密切关注美国国会有关“NOPEC”立法计划的进展。

17、委内瑞拉油长：在印度销售的原油量超 30 万桶/日，考虑将对印度原油供应加倍；目标是达到油市平衡，对油价没有目标水平；委内瑞拉不存在汽油短缺。

18、伊拉克石油部官员：2 月初以来，伊拉克原油出口量已达到 363 万桶/日；预计 2 月伊拉克原油出口量将为 355 万桶/日，符合欧佩克协定。

19、英国石油公司：有望在 2021 年实现 90 万桶/日的石油生产能力。

20、伊朗将 3 月轻质原油官方售价设定为升水 40 美分/桶。

21、美银美林：预计在 2019 年-2024 年期间，因减产、制裁及投资不足等原因，欧佩克国家石油产量将减少。

22 美国能源信息署在 3 月份《短缺能源展望》中上调对美国今明两年的石油产量预期，预计 2020 年美国原油日均产量 1320 万桶，高于上个月报告预计的 1290 万桶。这意味着，尽管美国油价徘徊在每桶 50-60 美元区间低端附近，但是二叠纪盆地等页岩油产区的美国生产商将继续扩大产量。美国能源信息署预计 2019 年美国原油日均产量为 1240 万桶，而上个月预期为 1210 万桶。

23、沙特 Safaniya 离岸油田的部分关闭发生在大约两周前。Safaniya 是全球最大的离岸油田，日产量超过 100 万桶。目前还不清楚该油田何时能恢复满负荷生产。

24、美银美林预计，2019 年第四季度 OPEC 的供应可能比去年同期减少 250 万桶/日。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

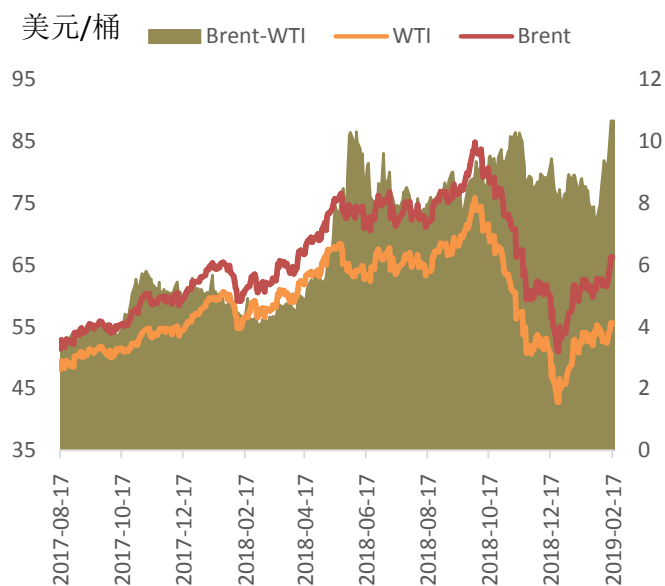


图 2 成品油裂解价差

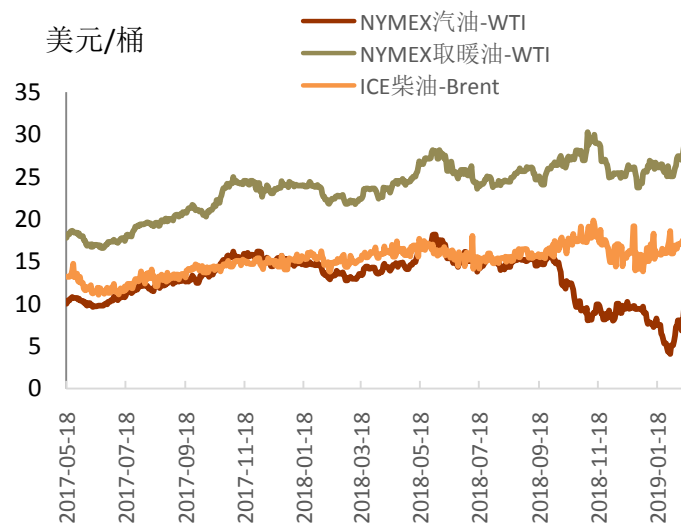


图 3 WTI 原油期货合约间价差

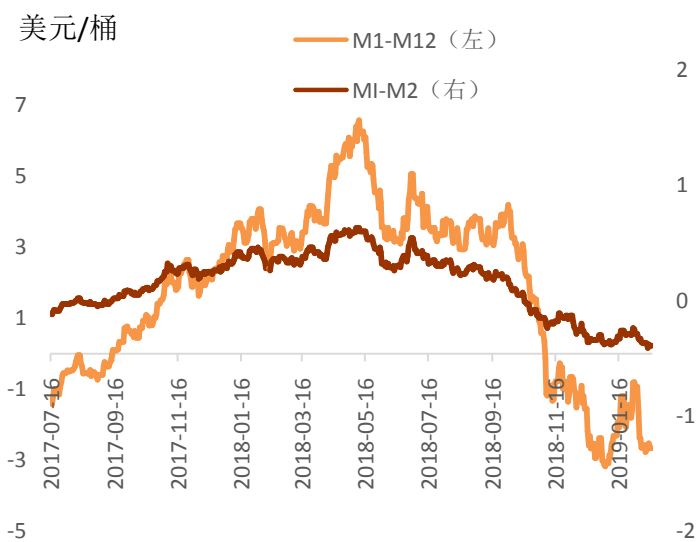


图 4 Brent 原油期货合约间价差

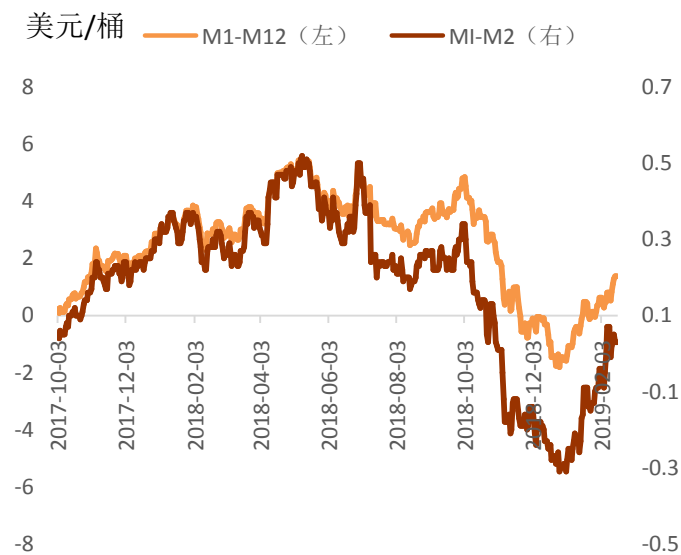
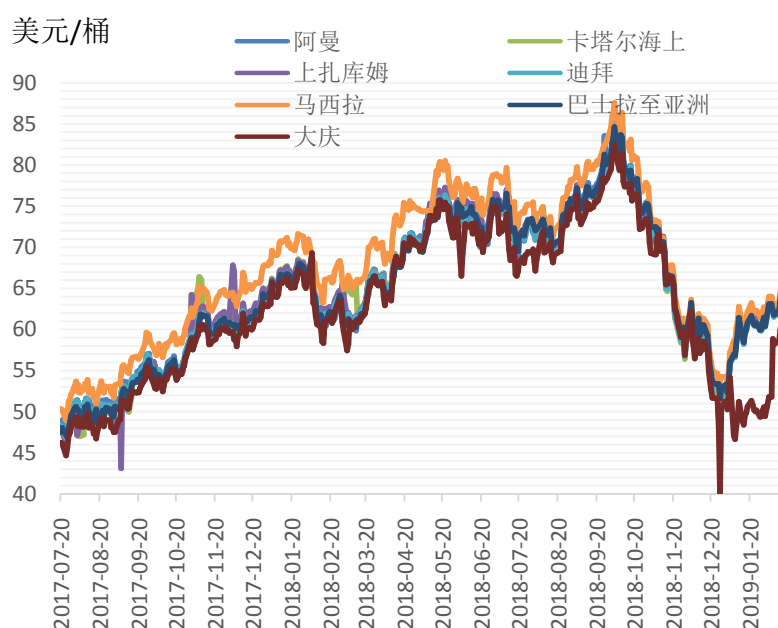


图 5 原油现货价格



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,截止至 2 月 8 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加 363.3 万桶至 4.508 亿桶,增加 0.8%。俄克拉荷马州库欣地区原油库存减少 101.6 万桶,变化值创 2018 年 9 月 21 日当周以来新低。精炼油库存增加 118.7 万桶,变化值连续 3 周录得下滑后本周录得增长;汽油库存增加 40.8 万桶。

美国原油日均产量连续第五周稳定在 1190 万桶,比去年同期日均产量增加 162.9 万桶。原油上周进口 621 万桶/日,较前一周减少 93.6 万桶/日。原油出口减少 50.6 万桶/日至 236.4 万桶/日。

炼油厂开工率 85.9%, 比前一周下降 4.8 个百分点。

美国油服贝克休斯周报显示: 美国 2 月 15 日当周石油钻井数增加 3 台至 857 台, 当周天然气钻井数下降 1 台至 194 台; 总钻井数增加 2 台至 1051 台。

图 6 美国原油库存情况

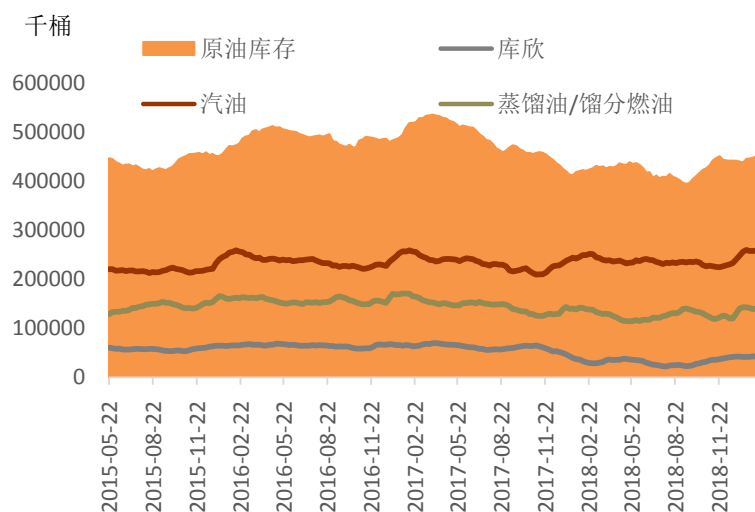


图 7 美国原油日均产量

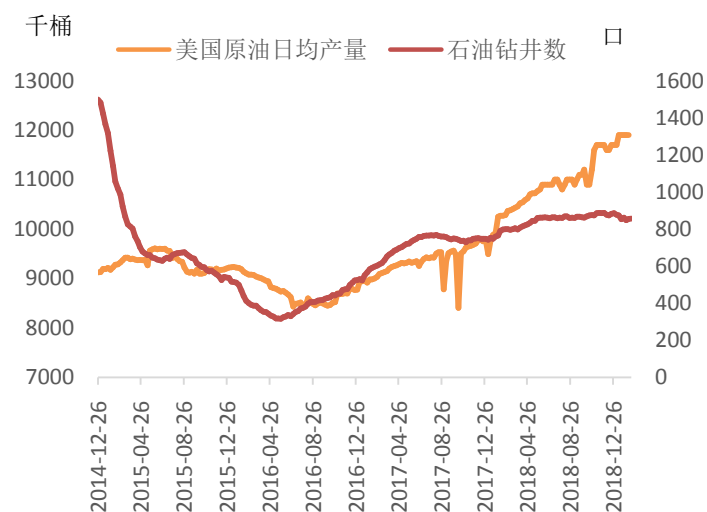
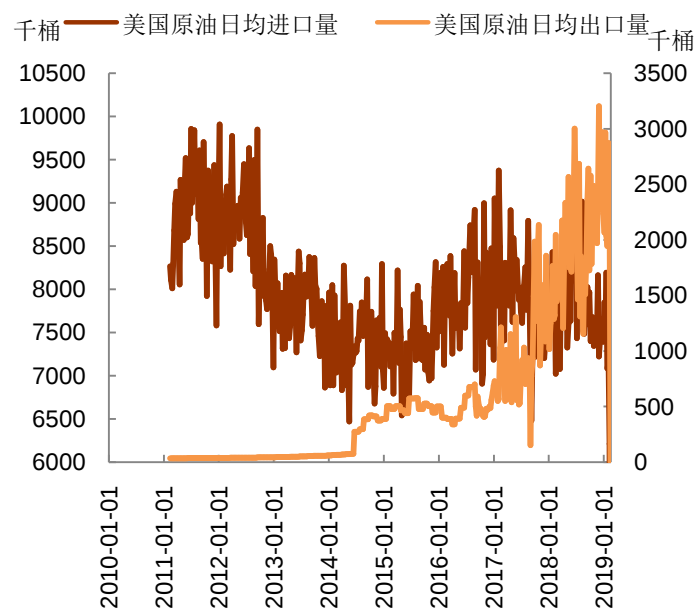


图 8 美国炼厂开工情况



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 2 月 12 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 334859 手,其中,多单持仓为 500895 手,空单持仓为 166036 手。

图 10 WTI 非商业持仓

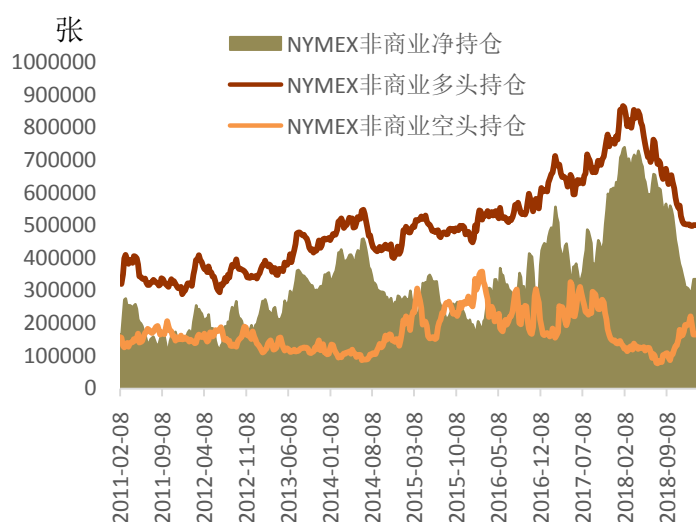
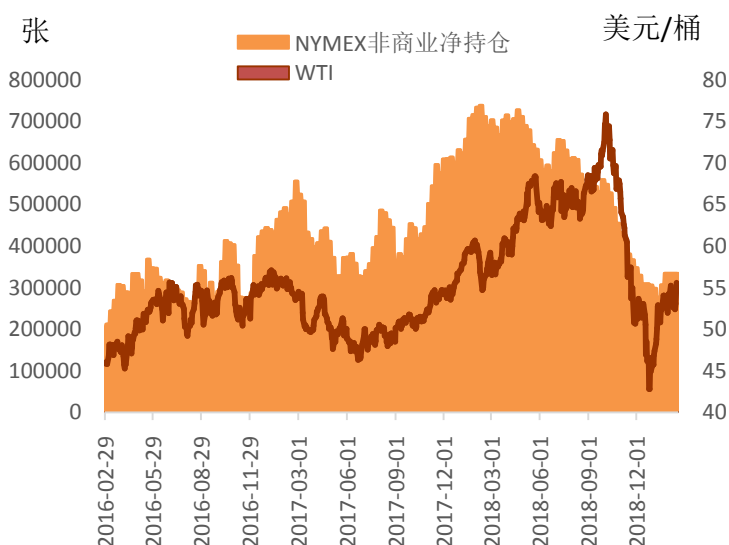


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。