



2019年2月25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	<p>上周油价延续小幅震荡上行走势。因沙特减产力度的不断加大、美国制裁委内瑞拉和伊朗提振、中美贸易走势乐观、美股延续上涨等，提振油价；但美国原油产量激增，及市场仍担忧经济增长放缓等利空因素，限制油价上涨节奏及空间。沙特已证实将在3月份进一步减产40万桶，至980万桶/日。OPEC成员国尼日利亚上周三也暗示，在1月份产量攀升后，将限制产量。伊朗和委内瑞拉石油产量急剧下降，将进一步推动市场看涨情绪。随着中美贸易局势日趋良好，市场乐观情绪提振油市需求。美国股市不断攀升，也提振油价。然而，美国原油产量激增，部分抵消了OPEC减产的影响。上周美国原油产量攀升至纪录新高1200万桶/日，库存连续第五周增加。尽管近期因中美贸易乐观情绪推动了油价走高，但是从长期看，全球经济放缓的担忧仍制约着油价的涨势。整体来看，短期利多因素支撑较强，油价或延续震荡上行走势。</p>	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：		逢低做多
	风险因素：		中美谈判出现变数

一、行情评述

上周油价延续小幅震荡上行走势。因沙特减产力度的不断加大、美国制裁委内瑞拉和伊朗提振、中美贸易走势乐观、美股延续上涨等，提振油价；但美国原油产量激增，及市场仍担忧经济增长放缓等利空因素，限制油价上涨节奏及空间。自 12 月达成减产协议以来，沙特承担了 OPEC 成员国减产的主要责任，并已证实将在 3 月份进一步减产 40 万桶，至 980 万桶/日。OPEC 成员国尼日利亚上周三也暗示，在 1 月份产量攀升后，将限制产量。伊朗和委内瑞拉石油产量急剧下降，将进一步推动市场看涨情绪。上周，中美两国进行第七轮经贸高级别磋商，随着中美贸易局势日趋良好，市场乐观情绪提振油市需求。美国股市不断攀升，道琼工业指数和纳斯达克指数录得连续第九周上涨，也提振油价。然而，美国原油产量激增，部分抵消了 OPEC 减产的影响。上周美国原油产量攀升至纪录新高 1200 万桶/日，库存连续第五周增加，触及 2017 年 10 月以来最高，出口也创历史新高。此外，油市一直很关注美国的石油产量，但实际上巴西的石油产量也不能忽视。巴西没有加入“OPEC+”的减产协议，国际能源署和 OPEC 都认为，2019 年这个拉美产油国将增加石油供应。因许多新项目有望投产或增加产量，预计在 2019 年巴西的石油产量将平均增加 36.5 万桶/日至 306 万桶/日，创下至少 20 年来的最高纪录。尽管近期因中美贸易乐观情绪推动了油价走高，但是从长期看，全球经济放缓的担忧仍制约着油价的涨势。整体来看，短期利多因素支撑较强，油价或延续震荡上行走势。

二、交易数据

原油周度数据

		现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
	SC1903	454.5	457.7	-3.2	-0.70%	元/桶
原油期货结算价	WTI	57.26	56.45	0.81	1.43%	美元/桶

	Brent	67.12	66.45	0.67	1.01%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.86	10	-0.14	-1.40%	美元/桶
	WTI1903-WTI1904	-0.34	-0.39	0.05	-12.82%	美元/桶
	Brent1904-Brent1905	-0.13	0.03	-0.16	-533.33%	美元/桶
	WTI	57.11	55.59	1.52	2.73%	美元/桶
原油现货价格	Brent	66.52	65.99	0.53	0.80%	美元/桶
	OPEC 一揽子	66.5	66.03	0.47	0.71%	美元/桶
	迪拜	67.08	65.84	1.24	1.88%	美元/桶
	阿曼	66.94	66.02	0.92	1.39%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	161.12	157.29	-3.83	-2.43%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	203.11	202.03	-1.08	-0.53%	美分/加仑
	ICE 柴油	620	612	-8	-1.31%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、数据显示今年 2 月上半旬，印度已经成为委内瑞拉原油在全球的最大买家，其进口量激增了 66%，达到了 22 万桶/日，而中国对于委内瑞拉原油进口也达到了 20 万桶/日，这部分抵消了因美国制裁导致供应短缺的影响。

2、巴黎银行认为，美国原油产量飙升将导致今年年底油价走低。预计第四季度布伦特原油均价下跌至每桶 67 美元，WTI 均价下跌至每桶 61 美元。

3、美国能源信息署发布的月度《钻探生产率报告》预计 2019 年 3 月份美国关键的七个地区页岩油产量将连续第 26 个月增长并持续创历史新高；数据显示页岩油产区已钻探但尚未完成的油井数量继续上升。

1 月份这七个地区已经建设但未完工油井 8798 座，比 2018 年 12 月份数量增加 207 座。

其中二叠纪盆地未完工油井 4170 座，比 2018 年 12 月份数量增加 205 座；鹰潭地区未完工油井 1597 座，比 2018 年 12 月份数量增加 29 座；巴肯地区减少 15 座；阿纳达科盆地增加 4 座；海恩斯维尔地区增加 2 座；其他两个地区共计减少 19 座。

4、美国石油学会发布的数据显示，截止 2 月 15 日当周，美国原油库存增加 125.5 万桶，汽油库存减少 160 万桶，馏分油减少 75.8 万桶。备受市场关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 320 万桶。美国上周原油进口增加 36.9 万桶/日至 700 万桶/日。

5、OPEC 和非 OPEC 减产监督委员会数据显示，1 月减产执行率约为 83%。此前 OPEC 月报显示 OPEC 成员国 1 月份的减产执行率为 86%，此次数据来自 OPEC 减产监督委员会，期表示 OPEC 成员国的减产执行率为 91%，高于 OPEC 月报和 IEA 所称的 86%。

6、花旗：将 2019 年布油预期上调 2 美元至 64 美元/桶，料其可能升向 70 美元/桶；目前市场供需紧俏，意味着欧佩克+可能会在年中结束减产，下半年退出减产措施；预计第一季度到第三季度库存将会下降，随后在第四季度再次上升；上调布伦特-WTI 原油价差预期 3 美元，至 12 美元/桶。

7、EIA：预计美国页岩油 3 月份将增产 8.4 万桶/日，至 839.7 万桶/日；此前预计 2 月份会增产 8.9 万桶/日。

8、Kpler 的数据显示，沙特阿拉伯到美国、印度、泰国和韩国的船运量较少。Kpler 还称，2 月份到目前为止，沙特阿拉伯炼油厂产量增加，目前沙特的成品油产量已经大幅增加至每日 156 万桶。

9、EIA 钻井产量报告：美国页岩油油区 3 月总产量预计增产 8.4 万桶/日至 839.7 万桶/日，较 2 月上升 8.9 万桶/日。

10、克里姆林宫周二表示，俄罗斯总统普京和石油输出国组织(OPEC)事实上的领导人、沙特阿拉伯国王萨勒曼表示，他们支持在全球能源市场上继续合作。该声明缓解了外界对俄罗斯是否会遵守协议的疑虑。

11、英国石油公司的专家们指出，20 年后，俄罗斯将确保五分之一的全球初级能源需

求，生产全球 14% 的石油和天然气。俄罗斯石油开采量将增至昼夜 1250 万桶；

12、据印度石油公司周一发表的一份声明称，印度最大的炼油商签署了第一份年度合同，从 4 月起开始购买 200 万吨美国原油。

13、渣打银行：油市将于 2 月份和 3 月份进入供应不足状态，供应赤字预计超过 50 万桶/日；随着市场对供应过剩担忧的消退，将会看到布油升至 70 美元/桶上方后趋于平衡。

14、伊朗 1 月原油出口为 110-130 万桶/日，高于此前 100 万桶/日的预期。

15、阿联酋能源部长马兹鲁伊：阿联酋当前原油产量为 307.2 万桶/日。

16、国际能源署发布的 3 月份《石油市场月度报告》统计，估计 2018 年全球石油日均需求增加了 130 万桶，大部分增长来自美国、中国和印度，2018 年这三国石油日均需求总计增加了 119 万桶。其中 2018 年美国石油日均需求增加了 54 万桶，中国增加 44 万桶，印度增加 21 万桶。国际能源署认为，2018 年第四季度全球石油日均需求增加了 140 万桶，预计 2019 年全球石油日均需求也增长 140 万桶。国际能源署认为需求受到油价下跌、中国和美国石油化工工程项目增加的支撑，但是经济增长减缓抑制了石油需求增长幅度。

17、联合石油数据库 JODI：沙特 12 月原油库存下降 284.2 万桶至 2.05376 亿桶，沙特 12 月原油出口环比下降 54.5 万桶/日至 769 万桶/日，12 月沙特石油产品需求下降 61 万桶/日至 203.9 万桶/日。沙特 12 月原油产品出口上涨 5.4 万桶/日至 211.3 万桶/日。

18、尼日利亚 1 月原油产量降至 166 万桶/日，去年 12 月为 178 万桶/日。

19、伊朗油长赞加内：伊朗在汽油生产上实现了自给自足。

20、OPEC 还指出，2018 年巴西的石油出口量创下历史最高纪录，平均出口量达到 112 万桶/日，比 2017 年增长 13.3%，占总产量的 40% 左右。

21、能源研究公司(EPE)预计，巴西盐下地区的石油产量将在未来八年内翻一番，该国将成为世界五大石油出口国之一。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

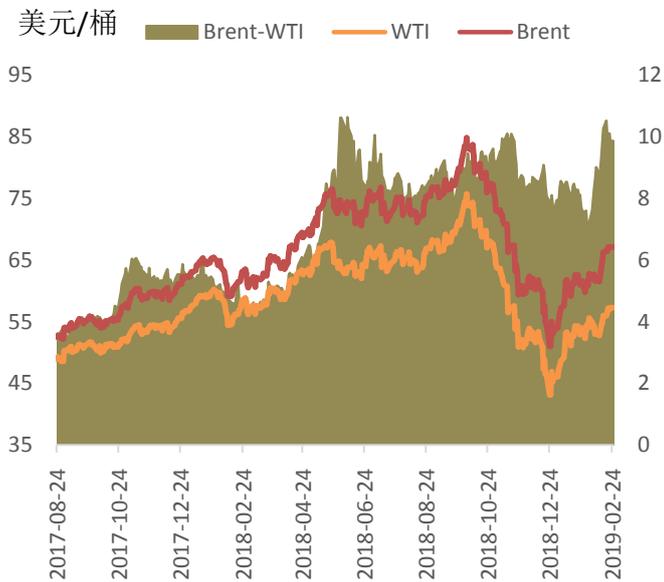


图 2 成品油裂解价差

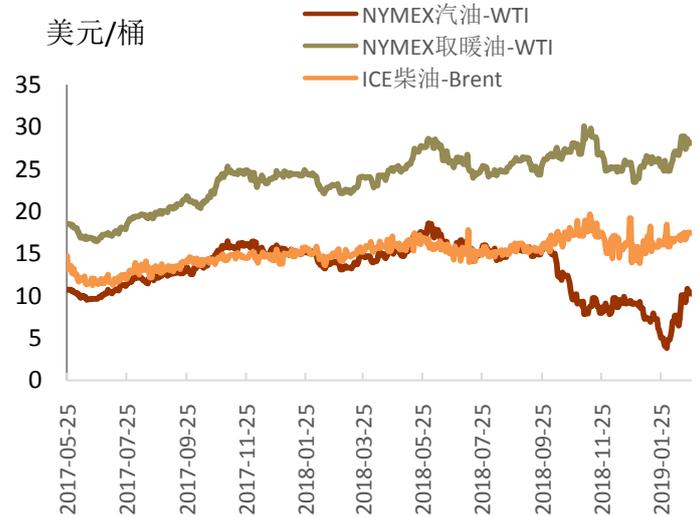


图 3 WTI 原油期货合约间价差

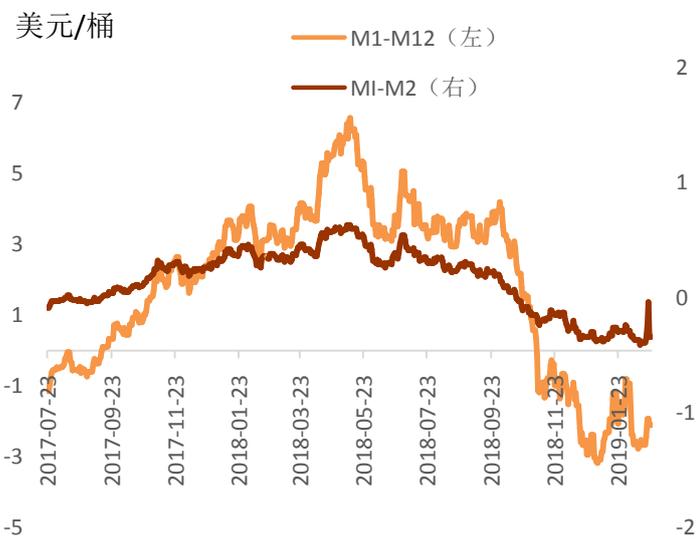
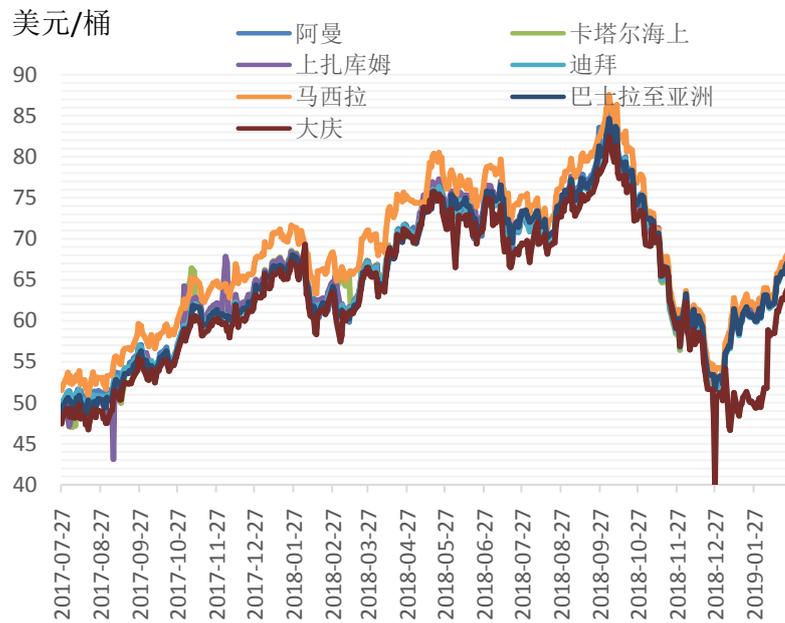


图 4 Brent 原油期货合约间价差



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,截至 2 月 15 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加 367.2 万桶至 4.545 亿桶; 俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 341.3 万桶, 变化值创 2018 年 4 月 6 日当周(46 周)以来新高; 上周汽油库存减少 145.4 万桶, 精炼油库存减少 151.7 万桶, 精炼油库存降至 2017 年 10 月以来最低水平。

上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1200 万桶/日, 续刷历史新高。

上周原油出口增加 124.3 万桶/日至 360.7 万桶/日, 美国原油出口升至历史新高。

美国油服贝克休斯周报显示, 美国 2 月 22 日当周石油钻井总数减少 4 台至 853 台, 或暗示产量可能出现下滑。

图 6 美国原油库存情况

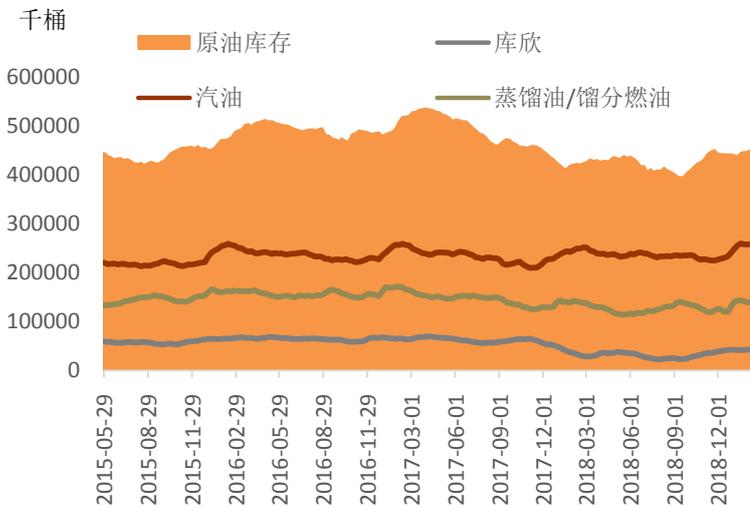


图 7 美国原油日均产量

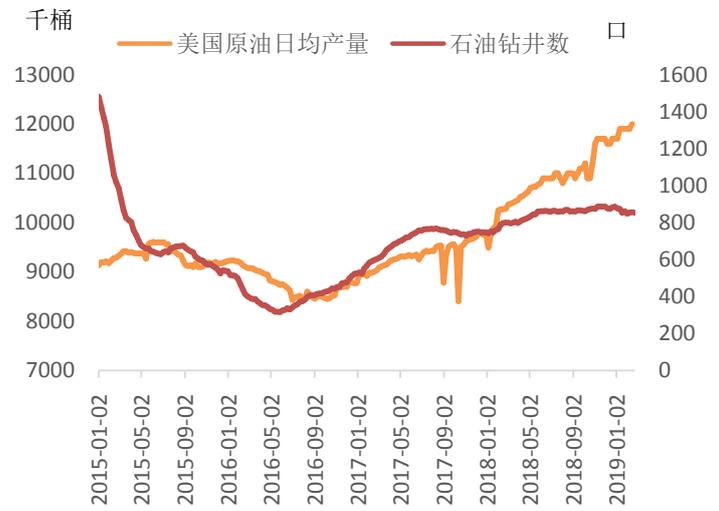
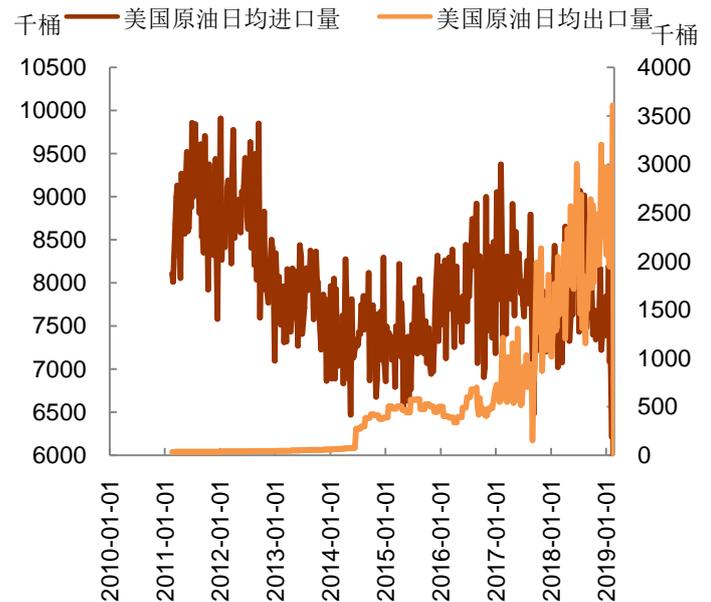


图 8 美国炼厂开工情况



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19日,投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为321609手,其中,多单持仓为491870手,空单持仓为170261手。

图 10 WTI 非商业持仓

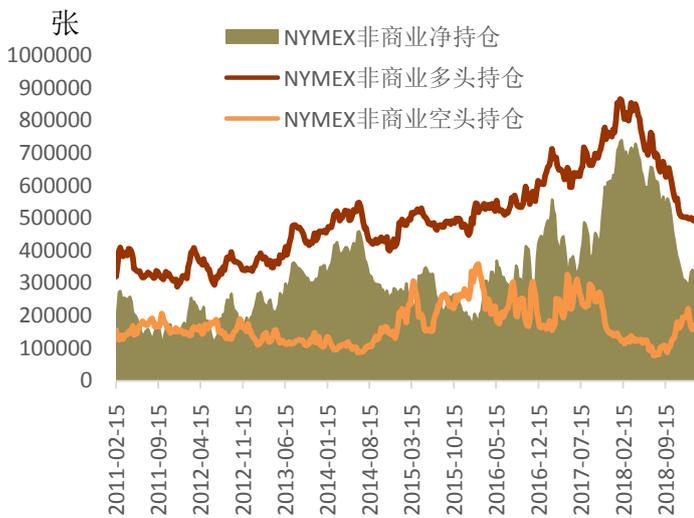
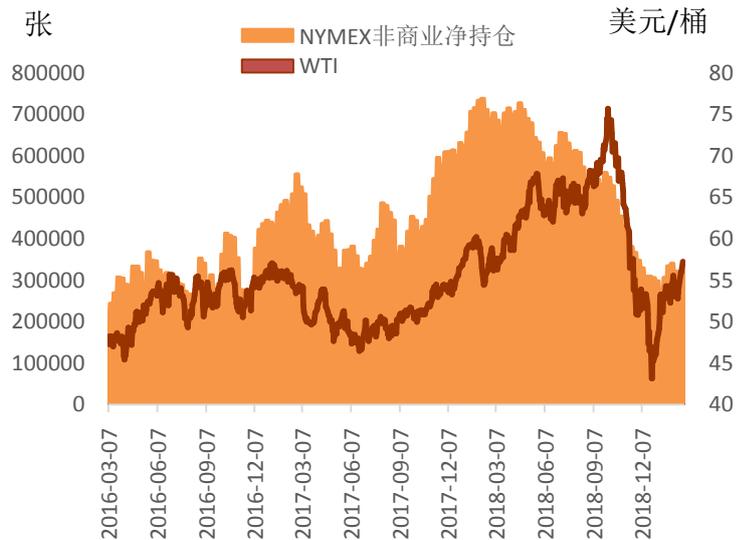


图 11 WTI 与净持仓的关系



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

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。