



2019 年 3 月 4 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	上周油价呈现高位震荡下跌走势，波动较大。周初特朗普推特再次抨击 OPEC，令油价一度录得年内最大单日跌幅。随后 OPEC+表示，将继续维持减产协议以平衡市场，直至“他们看到库存从当前水准下滑”至五年均值，提振油价。数据显示，OPEC2 月原油产量较 1 月下降 30 万桶/日，共计达 3,068 万桶/日。此外，EIA 原油库存意外大减，录得半年来最大单周降幅，且结束了此前五周的增长态势，但美国原油产量再创历史记录新高，限制油价涨幅。上周从多国家公布经济数据来看，表现欠佳，糟糕的经济数据使得市场对原油需求的前景预期比较悲观。不过，中美贸易谈判结束，磋商取得实质性减产，美国将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施；且国内召开“两会”，预计本周市场氛围偏暖，提振油市。整体来看，OPEC+维持减产的强硬表态及中美贸易谈判乐观结果均为油市带来强有力支撑，但全球经济的下滑也将给油市带来一定的压力，预计短期油价维持高位震荡走势。	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：	逢低做多
	风险因素：	沙特态度软化

一、行情评述

上周油价呈现高位震荡下跌走势，波动较大。周初特朗普推特再次抨击 OPEC，称世界太脆弱，无法承受价格上涨，并敦促该组织“放轻松”，令油价一度录得年内最大单日跌幅。随后 OPEC+表示，将继续维持减产协议以平衡市场，直至“他们看到库存从当前水准下滑”至五年均值，提振油价。数据显示，OPEC2 月原油产量较 1 月下降 30 万桶/日，共计达 3,068 万桶/日，为 2015 年来最低水平，其中沙特和委内瑞拉录得最大的石油减产幅度。此外，EIA 原油库存意外大减，录得半年来最大单周降幅，且结束了此前五周的增长态势，但美国原油产量再创历史记录新高至 1210 万桶/日，限制油价涨幅。上周从多国家公布经济数据来看，表现欠佳，糟糕的经济数据使得市场对原油需求的前景预期比较悲观。不过，中美贸易谈判结束，磋商取得实质性减产，美国将延后原定于 3 月 1 日对中国产品加征关税的措施；且国内召开“两会”，预计本周市场氛围偏暖，提振油市。整体来看，OPEC+维持减产的强硬表态及中美贸易谈判乐观结果均为油市带来强有力支撑，但全球经济的下滑也将给油市带来一定的压力，预计短期油价维持高位震荡走势。

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	SC1904	443.2	454.6	-11.4	-2.51%	元/桶
	WTI	55.8	55.5	0.3	0.54%	美元/桶
	Brent	65.07	65.36	-0.29	-0.44%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	9.27	9.86	-0.59	-5.98%	美元/桶
	WTI1904-WTI1905	-0.39	-0.49	0.1	-20.41%	美元/桶
	Brent1905-Brent1906	-0.04	0.07	-0.11	-157.14%	美元/桶

原油现货价格	WTI	55.8	55.33	0.47	0.85%	美元/桶
	Brent	64.29	64.31	-0.02	-0.03%	美元/桶
	OPEC 一揽子	65.28	65.36	-0.08	-0.12%	美元/桶
	迪拜	66.02	66.78	-0.76	-1.14%	美元/桶
	阿曼	66.19	66.64	-0.45	-0.68%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	173.03	176.69	3.66	2.07%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	200.1	203.01	2.91	1.43%	美分/加仑
	ICE 柴油	610.5	620	9.5	1.53%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、利比亚沙拉拉油田的工人表示,该油田准备恢复生产,初始产量为 8 万桶/日,但仍在等待利比亚国家石油公司的批准,可能明天就能获得批准,利比亚国家石油公司发言人尚未对此置评;据悉,自去年 12 月以来,利比亚南部日产量 31.5 万桶的油田被迫关闭。

2、沙特能源大臣法利赫:沙特计划在 3 月进一步减产;沙特将会减产,因延布炼油厂将会关闭进行检修。3 月原油出口目标为 700 万桶/日。

3、委内瑞拉油长:石油产出并未受制裁影响。产油量为 150 万桶/日,销售量为 120 万桶/日。

4、欧佩克秘书长巴尔金都:欧佩克计划在 6 月 25 日在维也纳举行会晤。

5、尼日利亚国家石油公司:将遵守欧佩克减产协议。尼日利亚目前的产量约为 220 万桶/日,其中 40 万桶为凝析油。

6、美国石油协会(API)公布的数据显示,美国截至 2 月 22 日当周 API 原油库存意外减少 420 万桶,预期增加 358.9 万桶;库欣地区原油库存增加 200 万桶,汽油库存减少

380 万桶；精炼油库存增加 40 万桶。上周原油进口减少 88.9 万桶/日至 610 万桶/日。

7、OPEC 的一位消息人士周二对路透表示，尽管特朗普要求 OPEC 放松提高原油价格的努力，但 OPEC 及其盟友将继续履行削减石油供应的协议，推动各方加强遵守协议。

8、根据周二的一份声明，国际承认的利比亚政府与国家石油公司达成协议，将重新开放该国最大的 El Sharara 油田，此举令油价承压。

9、俄罗斯能源部长诺瓦克称：俄罗斯 12 月份以来已经减产石油大约 14-15 万桶/日

10、埃及油长：沙特阿美同意在未来 6 个月内为埃及炼油厂提供超过每月 50 万桶的原油。

11、沙特阿美 CEO：在有需要的时候，沙特将继续保持闲置产能以稳定油市；认为石油投资 不足以满足未来的石油需求增长。

12、本周一，自去年 12 月 OPEC+同意减产以来特朗普首次在推特上就油价发声，其称：油价涨得太高了。OPEC，请放松一点。全球不能承受石油价格上涨——脆弱！

13、海关总署：中国 1 月自俄罗斯进口原油为 697 万吨，自沙特进口原油为 576 万吨，自 委内瑞拉进口原油为 174 万吨，自伊朗进口原油为 160 万吨；中国 1 月未从美国进口原油。

14、伊朗油长赞加内：美国正在损害伊朗的经济；预计今年下半年石油出口将出现大幅下滑。

15、市场消息显示，俄罗斯虽然在 2 月继续减产，但减产幅度小于能源部长诺瓦克此前的承诺；截至 2 月 24 日，俄罗斯原油产量约 1134.1 万桶/日，较 12 月减产 11.4 万桶/日，而此前诺瓦克表示 2 月的产量水平至少应较 12 月份低 15 万桶/日；俄罗斯去年承诺在第一季度结束前较 10 月份减产 22.8 万桶/日，但诺瓦克已将该承诺的实现日期推迟一个月至 5 月份，初步数据显示，截至 2 月 24 日，俄罗斯原油产量较 10 月份减产 7.7 万桶/日。

16、利比亚国家石油公司：利比亚石油产量未受港口关闭影响。

17、3月1日公布的调查显示，因主要出口国沙特和其海湾盟国超额履行减产协议，且委内瑞拉的产量进一步非自愿下降，由14个成员国组成的OPEC2月原油产量较1月下降30万桶/日，共计达3,068万桶/日，为2015年来最低水平。

沙特及其海湾盟国超额履行限产协议，2月受新减产协议约束的11个OPEC成员国的减产执行率为101%。在获得豁免参与减产的产油国中，委内瑞拉的原油供应下降，而同样受到美国制裁的伊朗则设法增加了出口。

自1月28日美国政府对委内瑞拉石油行业实施制裁以来，委内瑞拉原油出口已骤降40%，至约92万桶/日。

18、俄罗斯能源部长周五在一份声明中称，该国2月石油产量较2018年10月减少9.7万桶/日，低于全球石油减产协议中设定的22.8万桶/日的减产目标。

19、国家发改委发布通知，自2月28日24时起，国内汽油价格每吨上调270元，柴油价格每吨上调260元。测算后，本次上调折合89号汽油涨0.20元/升，92号汽油涨0.21元/升，95号汽油涨0.22元/升；0号柴油涨0.22元/升。

20、发改委：据运行快报统计，1月份原油产量1619万吨，同比增长0.3%；原油加工量4997万吨，同比增长1.9%；成品油产量3171万吨，同比增长3.8%；成品油表观消费量2714万吨，同比增长2.1%，其中汽油表观消费量同比增长7.5%，柴油表观消费量同比下降4.3%。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

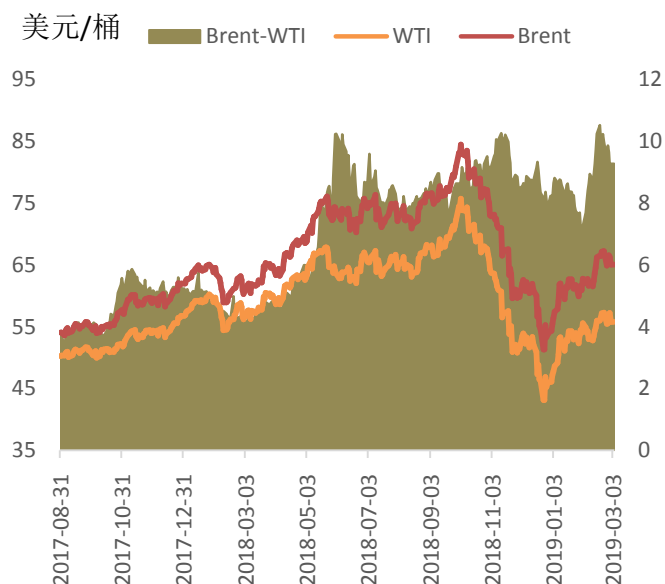


图 2 成品油裂解价差

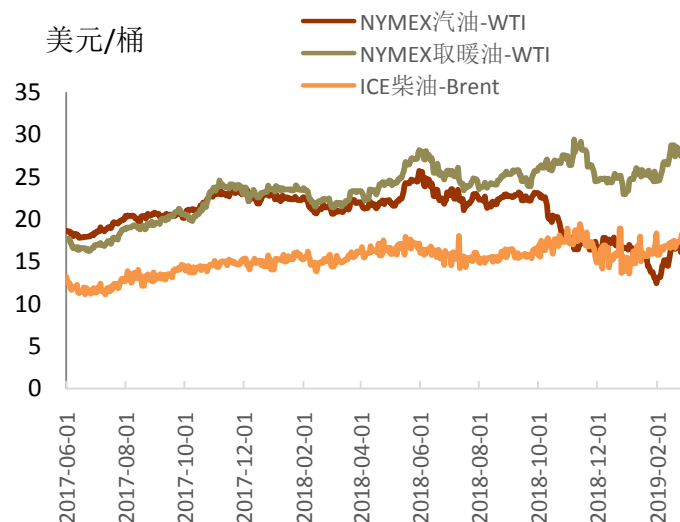


图 3 WTI 原油期货合约间价差

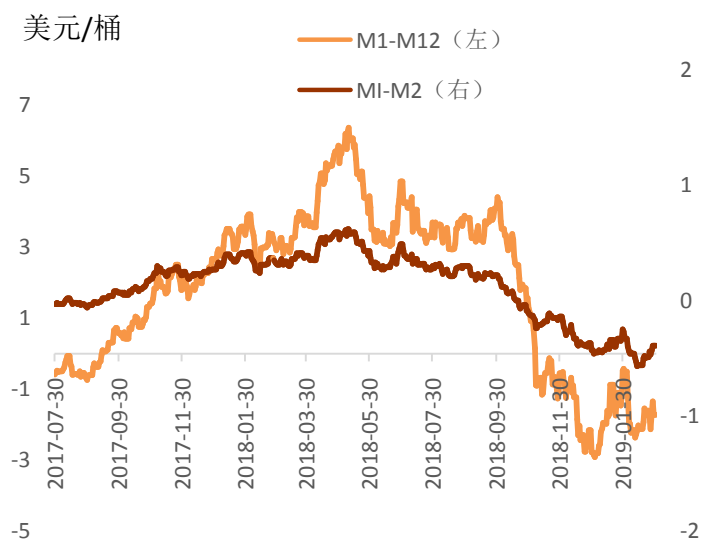


图 4 Brent 原油期货合约间价差

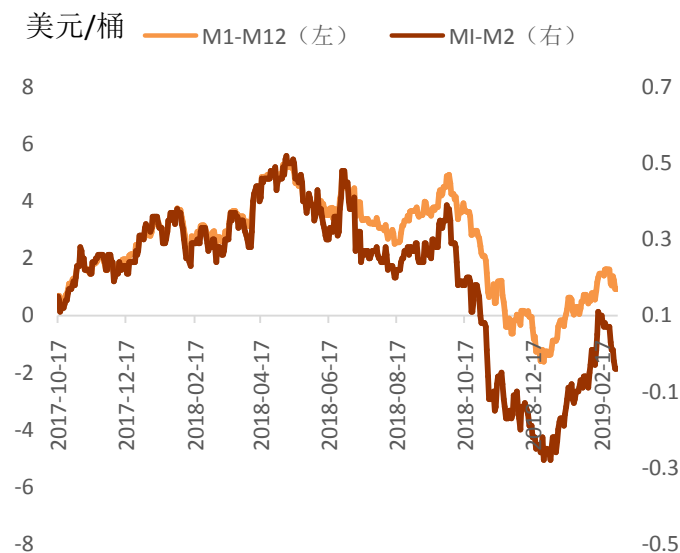
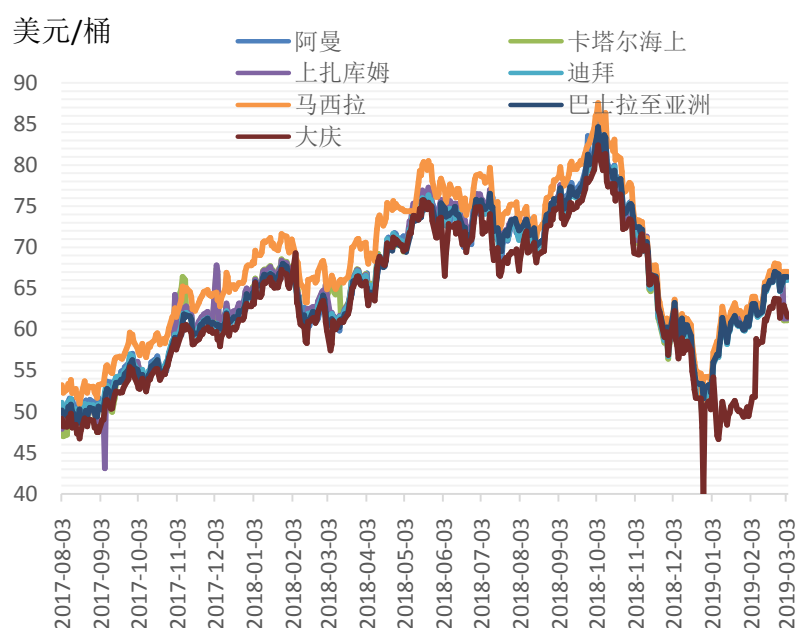


图 5 原油现货价格



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 22 日当周美国除却战略储备的商业原油库存减少 864.7 万桶至 4.459 亿桶，俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 162.8 万桶，库欣地区原油库存 升至 2017 年 12 月以来最高水平。上周汽油库存减少 190.6 万桶，精炼油库存减少 30.4 万桶。美国国内原油产量增加 10 万桶至 1210 万桶/日，创 2018 年 12 月 14 日当周（11 周）以来新高。

上周原油出口减少 24.8 万桶/日至 335.9 万桶/日。上周原油进口跌至 1996 年以来新低，2 月 22 日当周，美国从沙特进口石油 34.6 万桶/日，创单周历史新低。

炼油厂开工率 87.1%，比前一周增长 1.2 个百分点。

美国油服贝克休斯周报显示，截至 3 月 1 日该周，美国活跃钻机减少 10 座，使总钻井数量降至 843 座，为 2018 年 5 月以来的最低水平。

图 6 美国原油库存情况

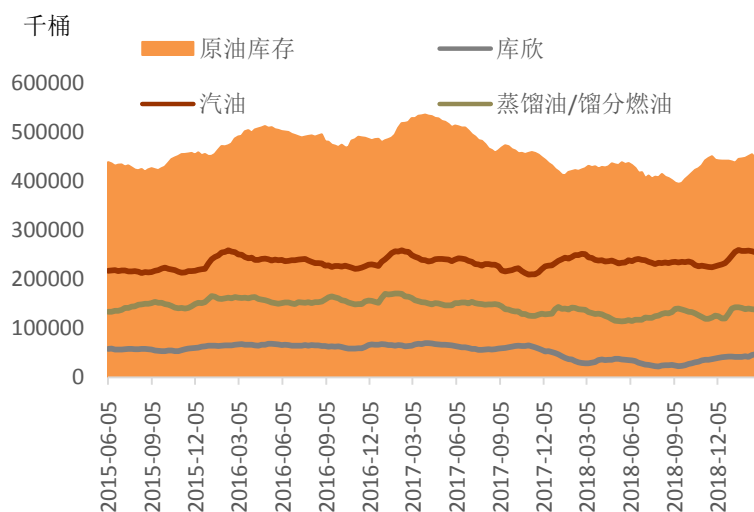


图 7 美国原油日均产量

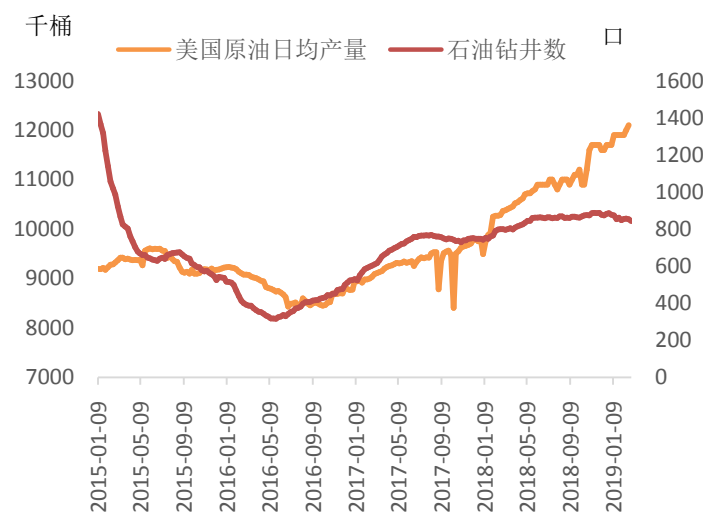
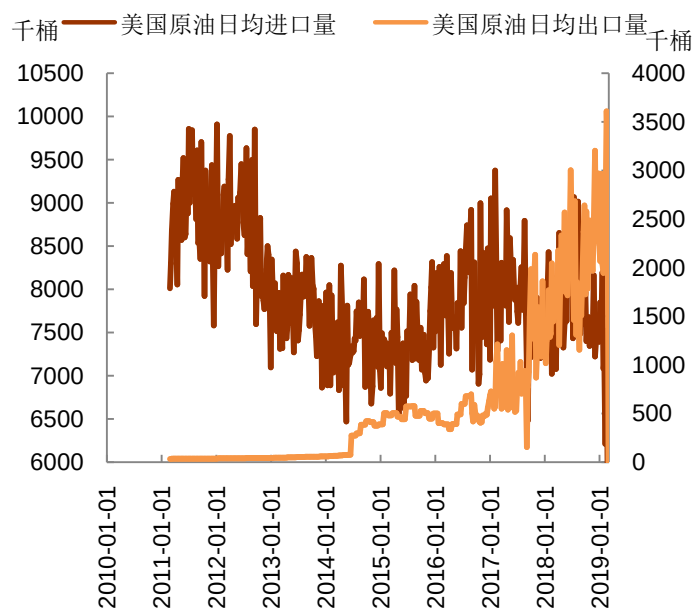


图 8 美国炼厂开工情况



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 26 日,投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 313967 手,其中,多单持仓为 479000 手,空单持仓为 165033 手。

图 10 WTI 非商业持仓

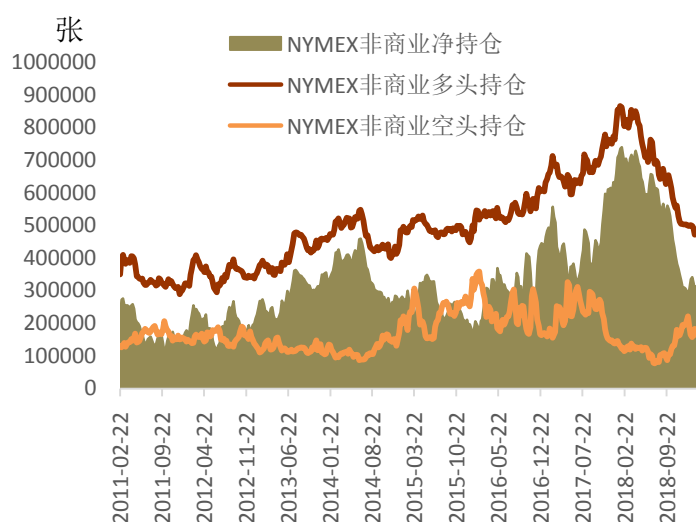
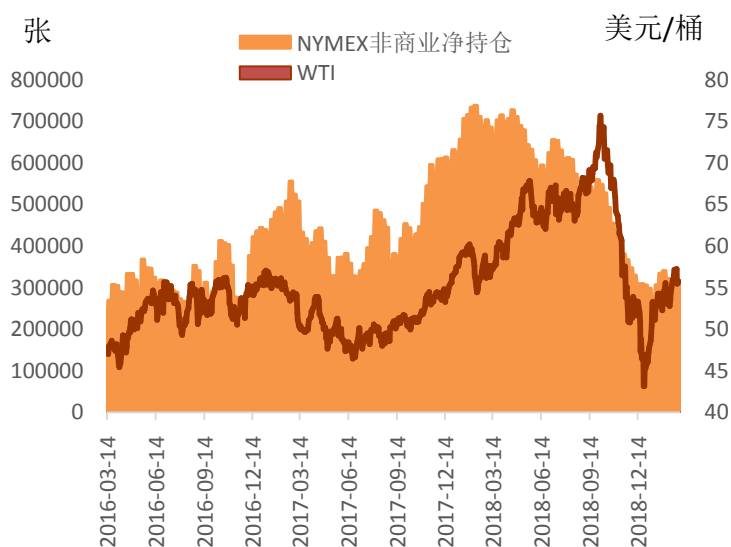


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。