



2019年3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	<p>上周油价总体呈上行的走势，因 OPEC 继续大幅减产且美国原油增产放缓，同时美国对于伊朗和委内瑞拉的制裁也加剧了原油供应的紧张趋势。OPEC 月报显示，2 月原油产量减少 22.1 万桶/日至 3054.9 万桶/日，减产执行率 105%。委内瑞拉以及伊朗问题也对油价起到支撑作用。消息人士表示，美国寻求从 5 月开始将伊朗石油出口量减少约 20% 至 100 万桶/日以下。而委内瑞拉前周末遭遇了大规模的停电，导致该国的原油出口存在进一步下降的空间。周初，EIA 月报下调了美国原油产量预期。另外，周中 EIA 数据显示上周原油库存意外下降且日均产量也出现小幅下滑，暗示供应趋紧有抬头的迹象，这都是推动油价持续走高的关键因素。不过，市场对全球经济的新担忧打压油价。特朗普上周四表示，美国在与中国的贸易谈判中做得很好，但他不能说是否会达成最终协议。此外，美国一直致力于推动 NOPEC 法案，这也令多头获利离场，限制油价涨幅。整体来看，基本面多空交织，谨慎做多。</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:		谨慎做多
	风险因素:		全球经济进一步恶化

一、行情评述

上周油价总体呈上行的走势，因 OPEC 继续大幅减产且美国原油增产放缓，同时美国对于伊朗和委内瑞拉的制裁也加剧了原油供应的紧张趋势。OPEC 月报显示，2 月原油产量减少 22.1 万桶/日至 3054.9 万桶/日，减产执行率 105%，其中沙特产出减少 8.6 万桶/日，至 1008.7 万桶/日。且从目前来看，OPEC+产油国延长减产的概率较大。委内瑞拉以及伊朗问题也对油价起到支撑作用。消息人士表示，美国将通过要求进口国减少购买伊朗原油以避免美国制裁，寻求从 5 月开始将伊朗石油出口量减少约 20%至 100 万桶/日以下，目前伊朗的原油出口量为 125 万桶/日。而委内瑞拉前周末遭遇了大规模的停电，导致该国的原油出口存在进一步下降的空间。根据 Energy Aspects 预测，委内瑞拉国家石油出口受到严重破坏，其产量可能下降了一半约 50 万桶/日。虽然目前供电已恢复，但原油出口尚未恢复。周初，EIA 月报下调了美国原油产量预期，预计 2019 年产量较上年增长 135 万桶/日，增幅低于先前预测的 145 万桶/日，2020 年产出预计增长 73 万桶/日，增幅也低于先前预测的 79 万桶/日。另外，周中 EIA 数据显示上周原油库存意外下降且日均产量也出现小幅下滑，原油日均产量 1200 万桶，比前周日均产量减少 10 万桶。暗示供应趋紧有抬头的迹象，这都是推动油价持续走高的关键因素。不过，市场对全球经济的新担忧打压油价。特朗普上周四表示，美国在与中国的贸易谈判中做得很好，但他不能说是否会达成最终协议。此外，美国一直致力于推动 NOPEC 法案，这也令多头获利离场，限制油价涨幅。整体来看，基本面多空交织，谨慎做多。

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	452.2	432.1	20.1	4.65%	元/桶
	WTI	58.52	56.87	1.65	2.90%	美元/桶
	Brent	67.16	66.67	0.49	0.73%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	8.64	9.8	-1.16	-11.84%	美元/桶
	WTI1904-WTI1905	-0.3	-0.36	0.06	-16.67%	美元/桶
	Brent1905-Brent1906	0.12	0.08	0.04	50.00%	美元/桶
原油现货价格	WTI	58.52	56.79	1.73	3.05%	美元/桶
	Brent	66.45	66.08	0.37	0.56%	美元/桶
	OPEC 一揽子	67.29	66.01	1.28	1.94%	美元/桶
	迪拜	67.32	66.4	0.92	1.39%	美元/桶
	阿曼	67.53	66.51	1.02	1.53%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	185.77	180.17	-5.6	-3.11%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	196.77	199.98	3.21	1.61%	美分/加仑
	ICE 柴油	606.75	603	-3.75	-0.62%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、OPEC 在周四发布的 3 月份《石油市场月度报告》中显示, 2019 年全球市场对该组织原油需求日均 3046 万桶, 比上个月预测下调了 13 万桶, 且低于当前 OPEC 原油日产量。这意味着, OPEC 可能会延伸当前的减产协议时限到下半年。

OPEC 报告显示, 2019 年 2 月份 OPEC 原油日产量 3055 万桶, 比 1 月份日均产量减少了 22.1 万桶, 相当于 105% 的减产协议履行率。伊朗 2 月原油产出增加 1.2 万桶/日, 至 274.3

万桶/日；伊拉克 2 月原油产出减少 7 万桶/日，至 463.3 万桶/日；沙特 2 月原油产出减少 8.6 万桶/日，至 1008.7 万桶/日。参与减产的 11 个成员国只有沙特阿拉伯、科威特、阿联酋和伊拉克减产，其他 7 个成员国都有不同程度的增产。由于受到美国制裁，委内瑞拉原油日产量进一步减少，但是伊朗和利比亚原油日产量有所增加。

预计 2018 年全球石油日均需求 9872 万桶，比 2017 年全球日均需求高 143 万桶，比上期报告下调 4 万桶，预计 2019 年全球石油日均需求 9996 万桶，比 2018 年全球石油日均增长 124 万桶,与上次报告一致。

估计 2018 年非 OPEC 石油日均供应量 6219 万桶，比 2017 年日均增长 274 万桶，比上次报告上调了 3 万桶。

认为 1 月份经合组织商业石油库存 28.80 亿桶，比去年 12 月份增加 2200 万桶，比去年同期高 430 万桶，比过去五年平均高 1900 万桶。

2、OPEC 月报：中国石油制品净进口较上轮统计减少 9.6 万桶/日至 1004.6 万桶/日；印度石油制品净进口较上轮统计增加 11.9 万桶/日至 431.1 万桶/日；美国石油制品净进口较上轮统计减少 180.3 万桶/日至 59.8 万桶/日。

3、据外媒，俄罗斯能源部长诺瓦克和沙特能源大臣法利赫将于周日在阿塞拜疆共和国首都巴库会晤。

4、高盛认为布伦特原油价格有空间近期升破 70 美元。

5、新浪报道，IHS Markit 的顾问 Roger Diwan 表示，今年布伦特原油价格预计平均为每桶 71-72 美元，明年降至平均每桶 67-68 美元。布伦特-WTI 油价价差今年预计为 5 美元至 7 美元。如果 WTI 油价平均为每桶 65 美元，美国可能每年增产原油约 100 万桶/日。

6、委内瑞拉主要原油码头的出口陷入停滞，因该国发生历史上最严重的停电，导致全国大部分地区断电大约一周；根据两位消息人士的数据，该码头在周三前恢复运营，但尚未开始装货；最近几天，该国许多地区已经恢复电力供应。

7、哈萨克斯坦能源部：2月原油产出189.3万桶/日；努力遵守欧佩克+减产协议。

8、美国国务院官员：对伊朗制裁导致150万桶/日的原油不能进入原油市场。

9、法国兴业银行：预计接下来12个月布伦特原油将在62~75美元/桶区间内波动。

10、美国石油学会发布的数据显示，截止3月8日当周，美国原油库存比前周减少250万桶，汽油库存减少580万桶，馏分油增加20万桶。备受市场关注的美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存减少110万桶。美国上周原油进口减少52.3万桶/日至640万桶/日。

11、EIA：3月份《短缺能源展望》，上调油价预测，上调美国原油产量预测。预计2019年西得克萨斯轻质原油均价每桶56.13美元，比前月预测上调2.4%；预测2019年布伦特原油均价每桶62.78美元，比上个月报告预测上调2.9%。同时，预测2019年美国原油日产量1230万桶，比2月份报告预测下调0.9%；预测2020年美国原油日产量1303万桶，比上次报告预测下调1.3%。

EIA将2019年全球石油需求增长预估下调了4万桶/日至145万桶/日。

12、OPEC向美国银行业警告道，反欧佩克法案会“打开原油阀门”。

13、美银美林表示，国际海事组织将实施新的燃油规定，预计明年船用柴油需求将增强，助推油价涨势。

14、有消息说，沙特阿拉伯计划4月份继续将原油日产量维持在每日1000万桶以下，原油日均出口量维持在700万桶以下。

15、IEA周一在一份展望报告中表示，美国2021年成为石油净出口国，并很快会超越俄罗斯以及目前为全球第一大石油出口国的沙特。预计到2024年，美国日均原油总出口量将提高一倍，达到420万桶，日均原油和成品油总出口量将达到900万桶。预计未来五年美国原油产量将占全球原油新增产能的70%，到2024年美国原油产量将从2018年的约1100万桶/日增加近280万桶，至1370万桶/日。

预计2024年之前，全球石油日需求量达到1.064亿桶，年均增长120万桶，2018年全

球石油日均需求为 9920 万桶。

16、标准普尔普氏在最新的调查中显示，2019 年 2 月份欧佩克原油日产量 3080 万桶，比 1 月份日均产量减少 6 万桶。其中沙特阿拉伯原油日产量 1015 万桶，比该国在减产协议中承诺的产量每日 1031 万桶上限低 16 万桶，为 2018 年 3 月份以来最低水平。伊朗原油日产量稳定在 272 万桶。委内瑞拉原油日产量下降至 110 万桶，比 1 月份原油日产量低 6 万桶。其中伊拉克原油日产量 467 万桶，比减产协议承诺的目标原油日产量高 16 万桶。2 月份尼日利亚原油日产量 188 万桶，比减产协议中的目标日产量高 19 万桶。免于减产的利比亚 2 月份原油日产量 87 万桶，该国日生产能力 30 万桶的 Sharara 油田在关闭近 3 个月已经解除不可抗力。

OPEC 有配额的 11 个成员国减产协议履行率 79%，比目标日产量高 17 万桶，但是已经比 1 月份的减产协议履行率 76% 有较大的改善。

17、摩根士丹利将第二季布伦特油价预估由 60 美元上调至 62.50 美元/桶。

18、3 月份，随着部分炼厂进入检修阶段，汽、柴油资源投放量或难恢复。卓创统计，2019 年 2 月，山东地炼汽油产量约为 249 万吨，柴油产量约为 404 万吨，合计总量 653 万吨，环比减少 9.09%，同比减少 4.98%。2 月份，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为 63.86%，环比下滑 1.95 个百分点，月内除亨润德中旬开始检修之外，并无新增检修炼厂，但开工负荷仍呈现下滑态势。

19、消息人士：在电力中断后，委内瑞拉 JOSE 油港（该国的主要原油出口终端）未能恢复出口。

20、IEA 月报：2018 年和 2019 年全球原油需求增速预期维持不变。非 OECD 国家坚实的增速支持增速需求预期。维持 2019 年全球石油需求增幅预估为 140 万桶/日，因 OECD 国家消费稳健。预计 2019 年第一季油市供应温和过剩，到第二季料短缺 50 万桶/日。2019 年非 OPEC 石油产出增幅将较 2018 年的纪录高位 280 万桶/日放缓，至 180 万桶/日。2 月 OPEC 原油产量下降 24 万桶/日。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

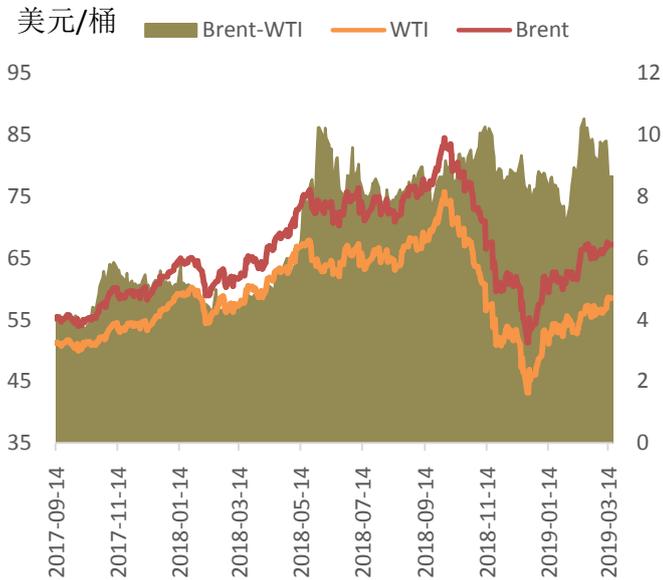


图 2 成品油裂解价差

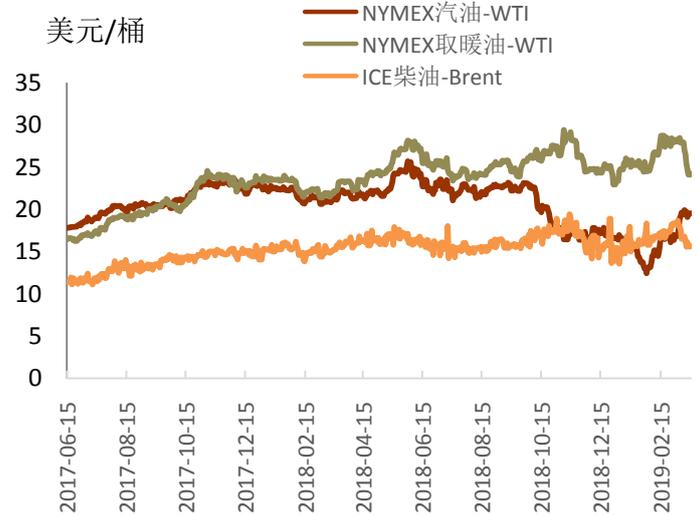


图 3 WTI 原油期货合约间价差

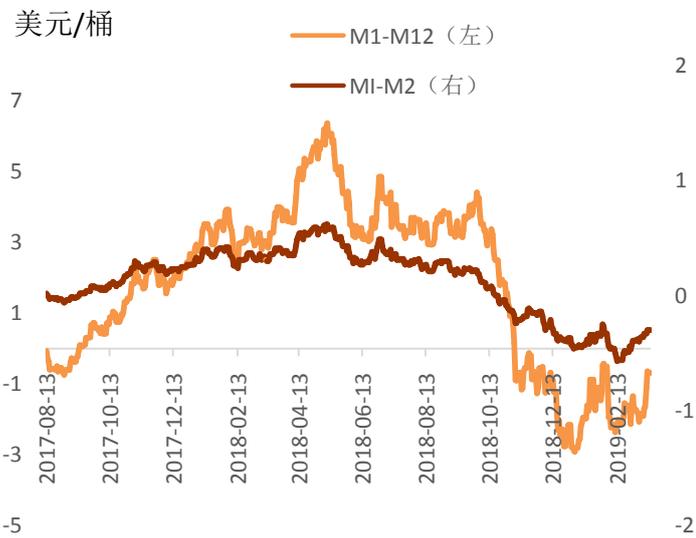
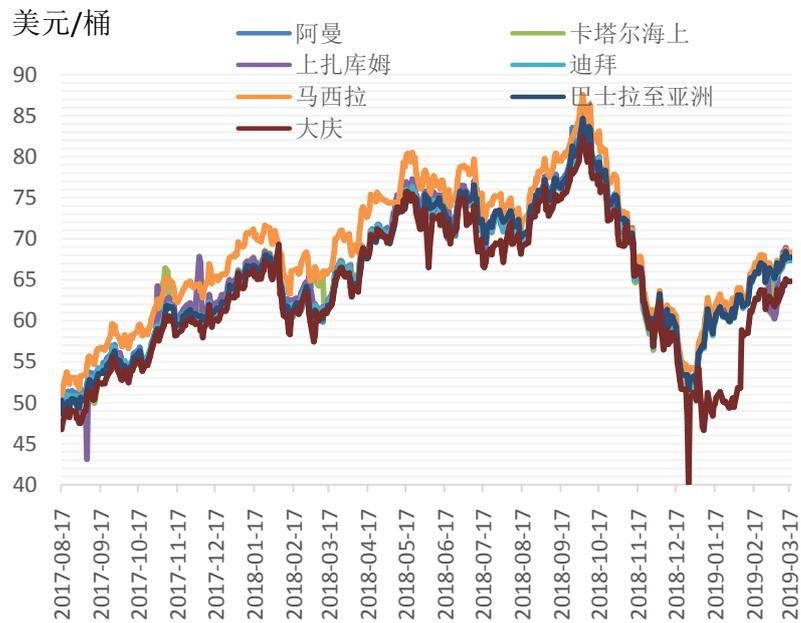


图 4 Brent 原油期货合约间价差



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 3 月 8 日当周, 美国原油库存量 4.49072 亿桶, 比前一周下降 386 万桶; 美国汽油库存总量 2.4609 亿桶, 比前一周下降 462 万桶; 馏分油库存量为 1.36369 亿桶, 比前一周增长 38 万桶。俄克拉荷马州库欣地区原油库存 4685.1 桶, 减少 67.2 万桶。

炼油厂开工率 87.6%, 比前一周增长 0.1 个百分点。

上周美国原油进口量平均每天 674.6 万桶, 比前一周下降 25.5 万桶, 美国原油出口量日均 254.6 万桶, 比前周每日平均出口量减少 25.7 万桶。

美国原油日均产量 1200 万桶, 比前周日均产量减少 10 万桶, 比去年同期日均产量增加 161.9 万桶。

美国油服贝克休斯周报显示, 截止 3 月 15 日当周, 全美在线钻井平台数下降 1 台至 833 座, 为连续第四周减少。

图 6 美国原油库存情况

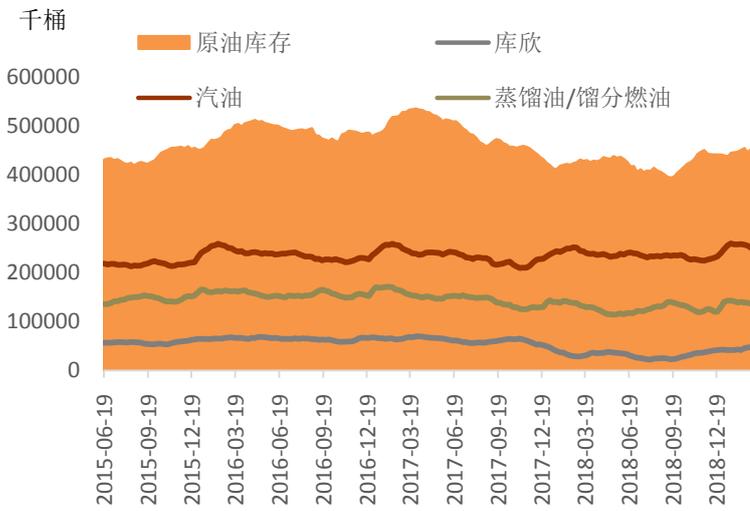


图 7 美国原油日均产量

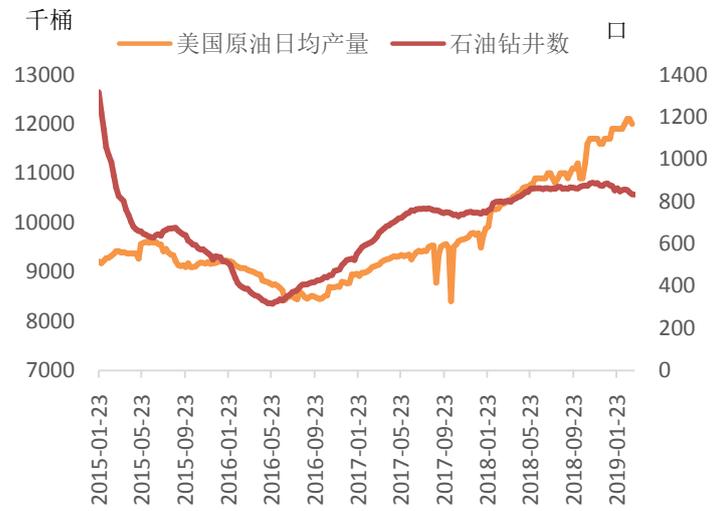
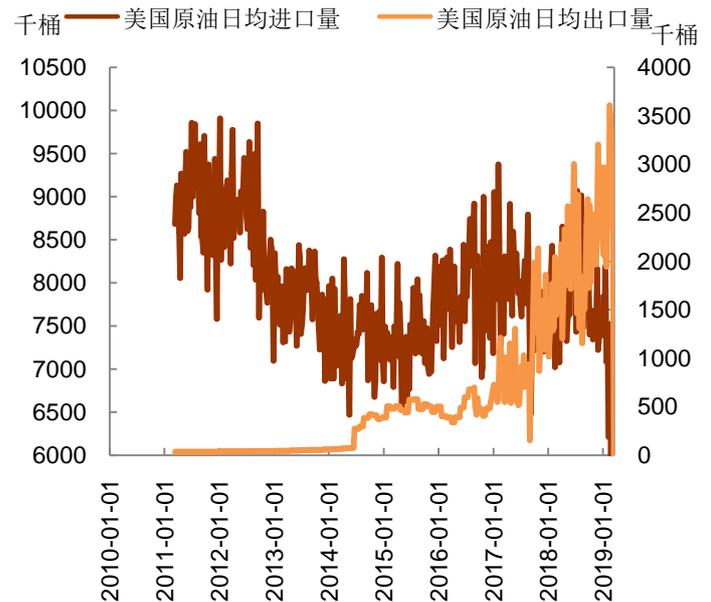


图 8 美国炼厂开工情况



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3月12日,投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单 362265 手,连续四周增加,其中,多单持仓为 500169 手,空单持仓为 1379004 手。

图 10 WTI 非商业持仓

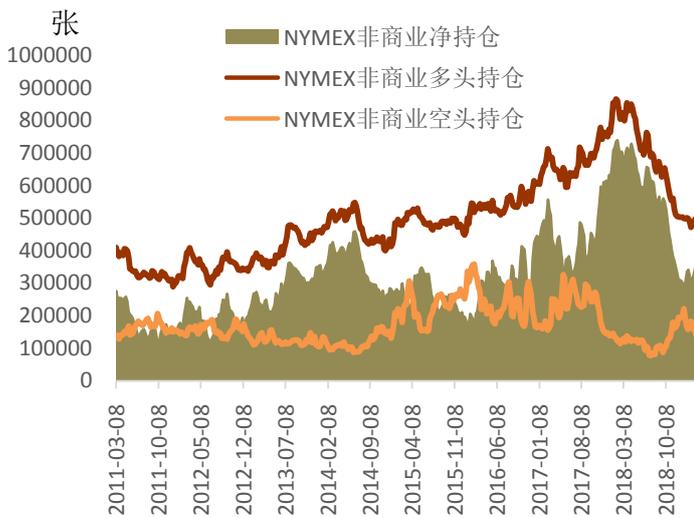
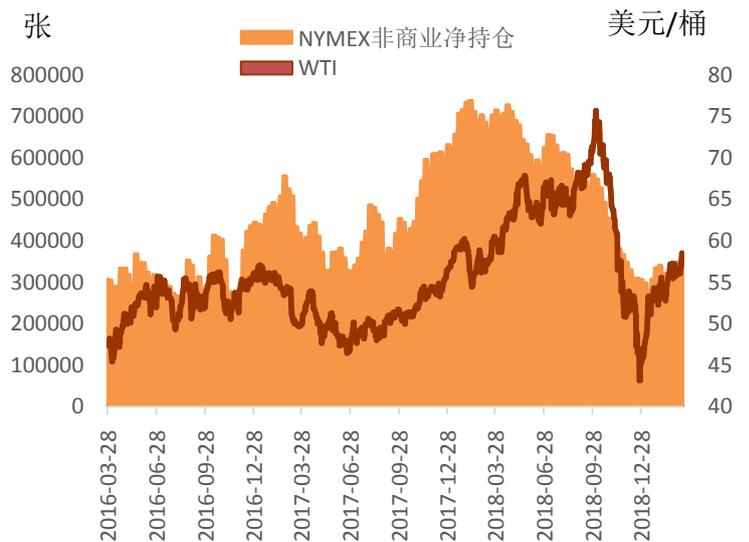


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。