



2019 年 4 月 1 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	上周油价走势较为纠结，整体维持震荡。近期油市基本面较为复杂，市场对全球经济增长放缓担忧情绪升温，且中美贸易谈判仍具有不确定性，对油价构成打压。此外，俄罗斯的态度再度摇摆不定，增加了 6 月份 OPEC+ 是否延续减产的不确定性。近日，俄罗斯能源部长称，已告知沙特能源大臣法利赫，可能只同意延长三个月，不能保证减产协议延长至 2019 年底。同时，周中特朗普再次批评 OPEC，称油价“太高”，该组织应当增加产量，与去年不同，今年以来，OPEC 方对于特朗普的呼吁置若罔闻，特朗普的炮轰影响将继续减弱。值得注意的是，近日市场关注点转向美国对伊朗和委内瑞拉制裁的影响。美国财政部宣布，最新与伊朗相关的制裁针对九名个人和 16 家经济实体，为事件的后期进展增加了不确定性。整体来看，近日油市风险事件增多，关注委内瑞拉及伊朗事件、中美贸易磋商及俄罗斯态度变化对油价的影响，谨慎做多。	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：	全球经济恶化程度低于预期

一、行情评述

上周油价走势较为纠结，整体维持震荡。近期油市基本面较为复杂，市场对全球经济增长放缓担忧情绪升温，因美联储发表谨慎言论、周末公布的美国、欧洲宏观数据欠佳、美国长短期收息率曲线自 2007 年以来首次倒置，且中美贸易谈判仍具有不确定性，对油价构成打压。此外，俄罗斯的态度再度摇摆不定，增加了 6 月份 OPEC+ 是否延续减产的不确定性。近日，俄罗斯能源部长称，已告知沙特能源大臣法利赫，可能只同意延长三个月，不能保证减产协议延长至 2019 年底。同时，周中特朗普再次批评 OPEC，称油价“太高”，该组织应当增加产量，这是今年以来特朗普第二次发表推文敦促 OPEC 不要坚持其目前的减产政策。与去年不同，今年以来，OPEC 方对于特朗普的呼吁置若罔闻，特朗普的炮轰影响将继续减弱。值得注意的是，近日市场关注点转向美国对伊朗和委内瑞拉制裁的影响。周一，委内瑞拉主要石油出口港口何塞及其 4 家原油炼化厂发生一个月来第二次大规模停电后无法恢复运营。据报道，委内瑞拉原油日产量已经下降至 100 万桶左右。同时，随着 5 月伊朗原油买家的豁免期的结束，市场聚焦美国是否会延长对伊朗原油买家豁免的最新消息，从此前传言来看，中国和印度或再次受到豁免。但近日美国财政部宣布，最新与伊朗相关的制裁针对九名个人和 16 家经济实体，为事件的后期进展增加了不确定性。整体来看，近日油市风险事件增多，关注委内瑞拉及伊朗事件、中美贸易磋商及俄罗斯态度变化对油价的影响，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	SC1905	452.8	451.8	1	0.22%	元/桶
	WTI	60.14	59.94	0.2	0.33%	美元/桶
	Brent	67.58	67.43	0.15	0.22%	美元/桶
原油期货价差	WTI-Brent	7.44	7.49	-0.05	-0.67%	美元/桶
	WTI1905-WTI1906	-0.14	-0.25	0.11	-44.00%	美元/桶
	Brent1905-Brent1906	0.81	0.28	0.53	189.29%	美元/桶
原油现货价格	WTI	60.14	58.77	1.37	2.33%	美元/桶
	Brent	67.9	66.6	1.3	1.95%	美元/桶
	OPEC 一揽子	66.38	66.19	0.19	0.29%	美元/桶
	迪拜	67.61	66.52	1.09	1.64%	美元/桶
	阿曼	67.77	66.62	1.15	1.73%	美元/桶
成品油期货价格	NYMEX 汽油	188.25	189.01	0.76	0.40%	美分/加仑
	NYMEX 取暖油	197.14	196.68	-0.46	-0.23%	美分/加仑
	ICE 柴油	607.25	598.75	-8.5	-1.42%	美元/吨

数据来源: Bloomberg, Wind, 铜冠金源期货

三、行业要闻

1、俄罗斯能源部长称, 已告知沙特能源大臣法利赫, 不能保证减产协议延长至 2019 年底。OPEC 和俄罗斯或在 6 月会晤后将减产延长三个月。

2、美国总统特朗普: 欧佩克增加原油供应非常重要; 全球原油市场很脆弱, 油价太高了。

- 3、伊拉克石油部官员：3 月至今伊拉克南部石油出口均值为 345 万桶/日。
- 4、3 月 26 日，我国首个对境外投资者开放的期货品种——原油期货运行届满一周年。一年间市场成交超过 17 万亿元、海外投资者持仓占比接近 20%、与纽约、伦敦两地基准油价的“互动”增强，原油期货一年的“成绩单”超市场预期。
- 5、据报道，委内瑞拉原油日产量已经下降至 100 万桶左右。截止 3 月 22 日的一周，美国停止了进口委内瑞拉原油。
- 6、欧佩克最大的减产同盟国俄罗斯 3 月份原油日产量 1130 万桶，比 2 月份原油日产量减少了 4 万桶。3 月初俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯计划加快原油减产。
- 7、伊拉克石油部官员称，伊拉克在停止一段时间后将重启南部口岸的原油运输。
- 8、沙特阿美和沙特基础工业公司联合声明：到 2030 年，沙特阿美计划将炼厂产能从 490 万桶/日提升至 800-1000 万桶/日。
- 9、美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 3 月 22 日当周 API 原油库存意外增加 193 万桶至 4.488 亿桶，预期减少 240 万桶；库欣原油库存增加 68.8 万桶；汽油库存减少 350 万桶；精炼油库存减少 430 万桶，上周美国原油进口增加 29.4 万桶/日至 660 万桶/日。
- 10、国际能源署署长比罗尔：IEA 发布的报告显示，2018 年全球能源需求显著增长 2.3%，为近 10 年来最大增幅。
- 11、外媒报道，消息称欧佩克+将在 5 月 19 日在沙特城市吉达举行下一次欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会会议。
- 12、维多能源集团：预计全球石油需求将放缓，除中国之外；前瞻性的指标显示石油市场正在收紧。
- 13、伊朗石油部官方网站 Shana：伊朗原油管道未遭到近期大雨和洪水的破坏。
- 14、伊拉克国家石油营销组织 SOMO 将把 4 月巴士拉轻质油的售价升水 0.65 美元/桶。

15、中国新闻网报道，3月26日，由中国石油与沙特国家石油公司(沙特阿美)联合主办的第十一届国际石油技术大会(IPTC)在北京开幕。这是首次由两家重量级的国家石油公司携手合作，开创了IPTC合作的新模式。大会旨在通过强化技术创新，积极推进互利合作，共同建设“能源丝绸之路”，推动油气行业转型发展。

16、伊拉克国家石油营销组织 SOMO 据称 4 月将供应 200 万桶巴士拉轻质油。

17、消息称欧佩克+将一致同意取消 4 月会议。

18、上海期货交易所 25 日发布消息称，今日夜盘时段起将正式对外发布原油期货价格指数。随着上期原油指数的推出，下一步，上期所将深化与证券交易所的合作，形成优势互补，推进原油 ETF 等创新产品上市。

19、墨西哥国家石油公司：2 月原油产量为 170 万桶/日，1 月为 162 万桶/日；2 月原油出口为 148 万桶/日，1 月为 107 万桶/日。

20、EnergyAspects 将委内瑞拉第二季度原油日均产量预期下调近 30%，至 74 万桶，这个数字较该国 2 月份的日产量水平低了近 40%。委内瑞拉政治危机仍在持续，加剧了该国原油产量的下滑程度。

同时，EnergyAspect 将委内瑞拉第三季度原油日均产量预期下调 28%，至 71 万桶，该机构预计，委内瑞拉原油的重要买家印度为了顺应美国的要求，可能会逐渐减少采购量。

21、3 月 20 日，财政部、税务总局、海关总署联合印发《关于深化增值税改革有关政策的公告》，决定自 4 月 1 日起降低部分行业增值税率。根据公告，成品油增值税率由 16% 降低至 13%。据此，国内汽、柴油最高零售价格每吨分别降低 225 元和 200 元，自 2019 年 3 月 31 日 24 时起执行。

四、相关图表

图 1 WTI 及 Brent 期价走势

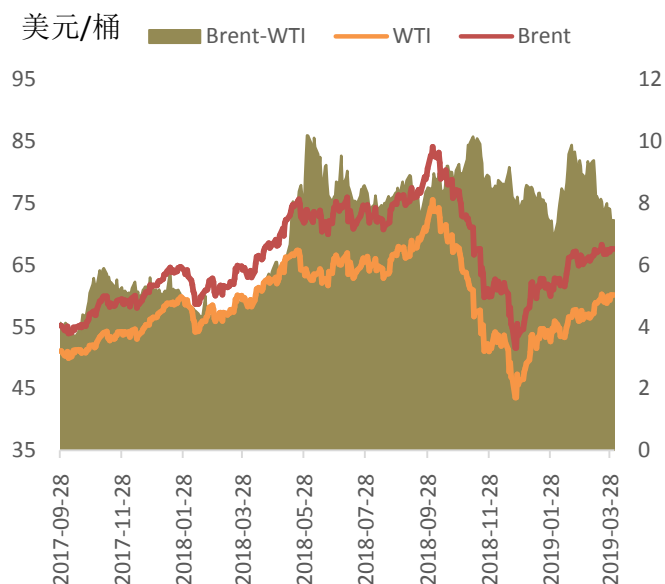


图 2 成品油裂解价差

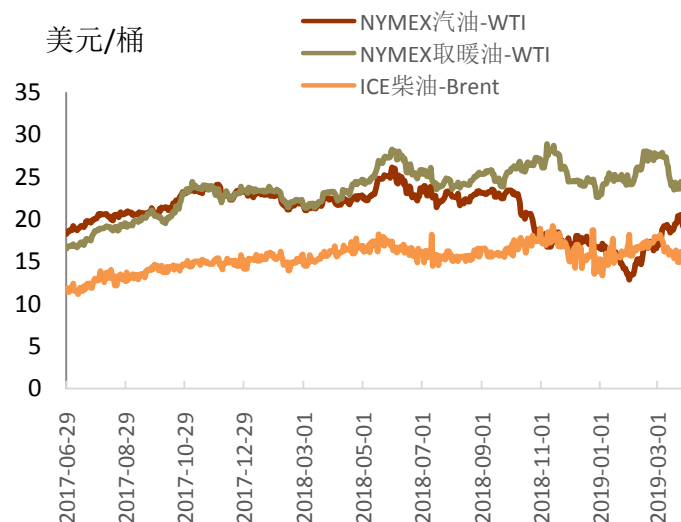


图 3 WTI 原油期货合约间价差

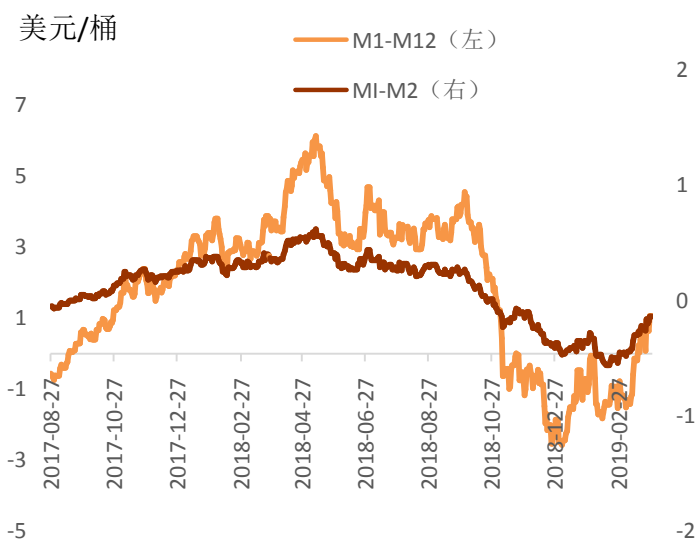


图 4 Brent 原油期货合约间价差

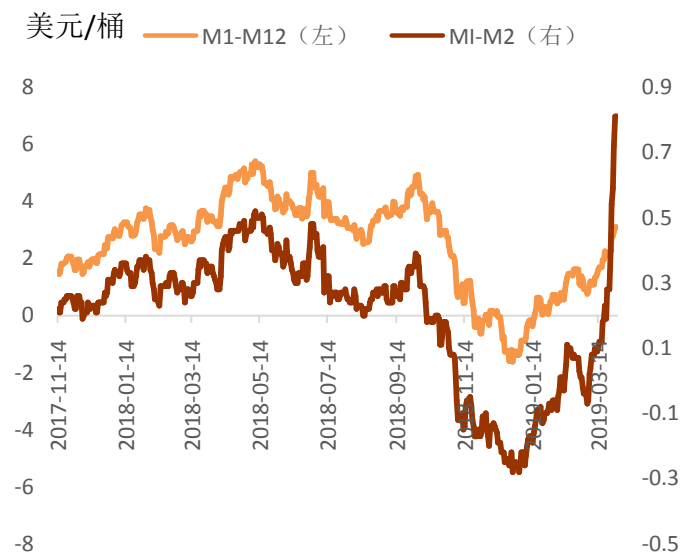
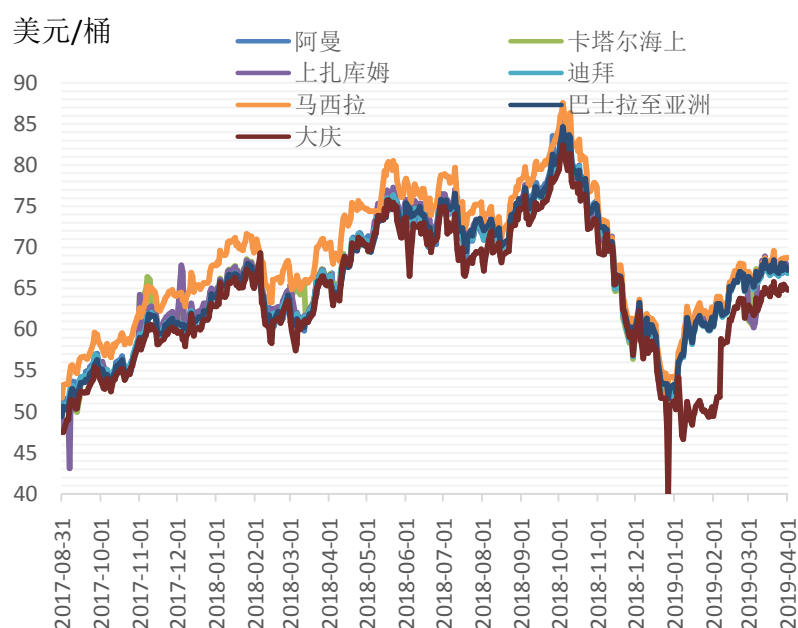


图 5 原油现货价格



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 3 月 22 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加 280 万桶至 4.423 亿桶，增加 0.6%；汽油库存下降 288.3 万桶，变化值连续 6 周录得下滑；精炼油库存下降 207.5 万桶。俄克拉荷马州库欣原油库存增加 54.1 万桶。

炼油厂开工率 86.6%，比前一周下降 2.3 个百分点。

上周美国国内原油产量 1210 万桶/日。

美国上周原油出口减少 50.6 万桶/日至 288.6 万桶/日；上周进口 654 万桶/日，较前一周减少 39.2 万桶/日。

美国油服贝克休斯周报显示，截止 3 月 29 日当周，美国石油钻机减少 8 台至 816 台，连续六周减少。

图 6 美国原油库存情况

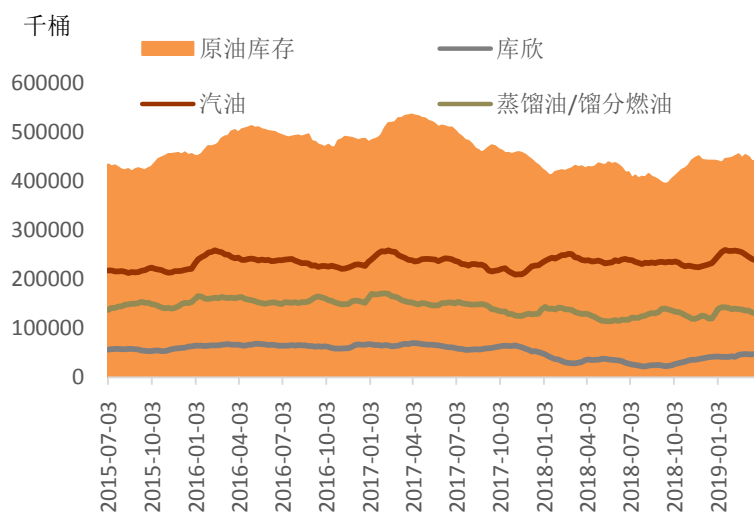


图 7 美国原油日均产量

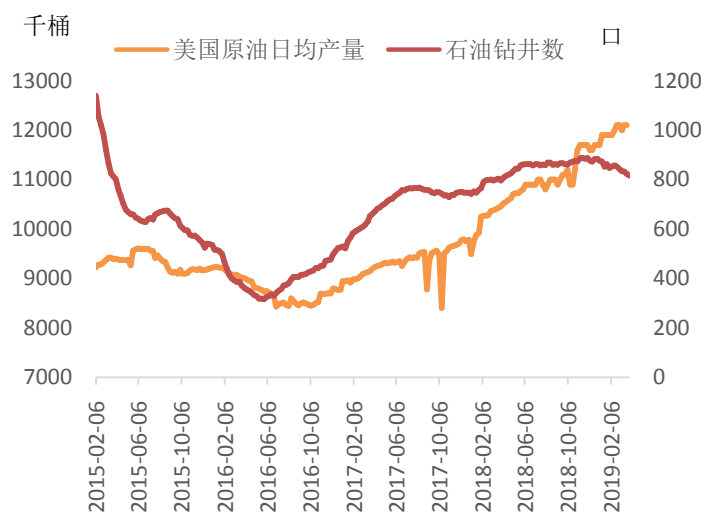
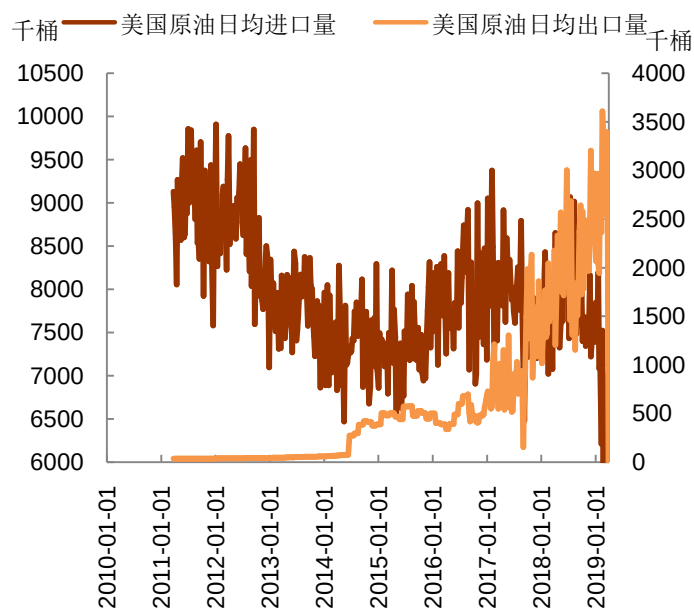


图 8 美国炼厂开工情况



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26日,投机基金在NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单 448619 手,连续六周增加,其中,多单持仓为 560552 手,空单持仓为 111933 手。

图 10 WTI 非商业持仓

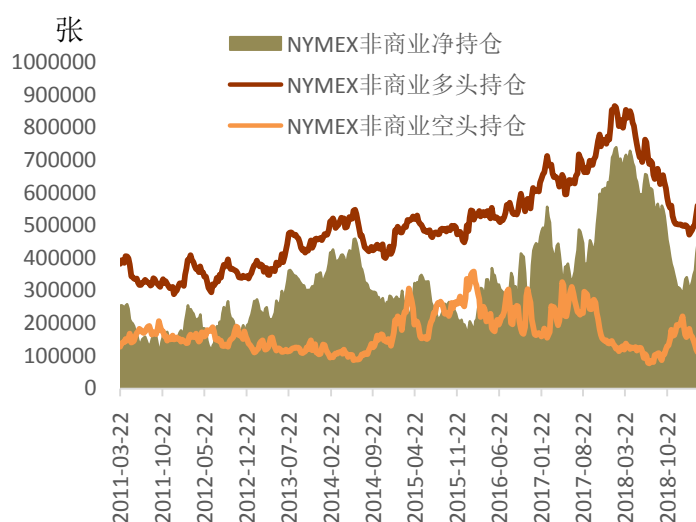
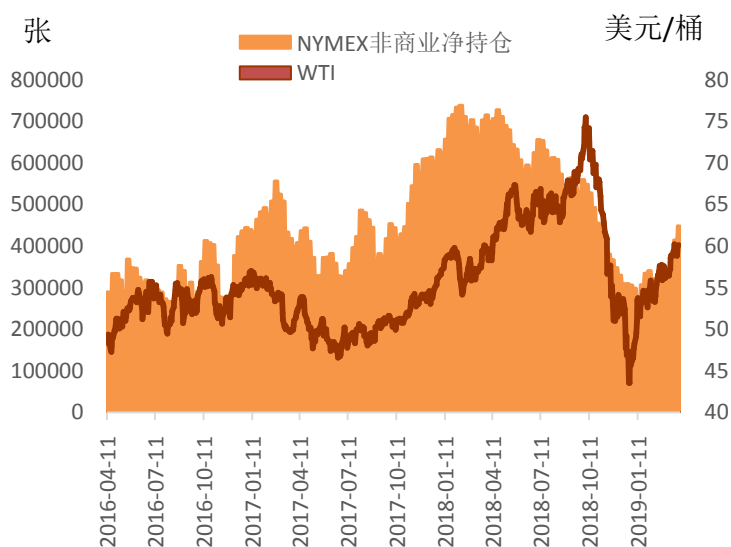


图 11 WTI 与净持仓的关系



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。