

周度报告 · 2018.2.26-2018.3.2

## 原油：周度数据偏空，市场承压回落

分析员： 赵力锋  
电话： 021-60281622-60075  
邮箱： zhaolifeng@zhqh.com.cn  
从业证号： F3028844

### 价格表现

原油价格继上周反弹之后重回弱势，WTI 原油主力合约周初开盘 63.60 美元/桶，周五收于 61.45 美元/桶，下滑 2.15 美元/桶；Brent 原油期货主力合约周初开盘 67.29 美元/桶，收于 64.56 美元/桶，下滑 2.73 美元/桶。本周美元指数仍然在 90 上下徘徊，未有明显趋势性涨跌。

### 分析与展望

本周三 EIA 公布的周度数据显示相对利空。其中原油库存增加 301.9 万桶，汽油库存数据增加 248.3 万桶，较市场预期都要偏高，市场受此报告的影响价格走势明显承压。不仅如此，美国原油产量也有所增加，增幅为每日 1.3 万桶。美国产能利用率也遵循季节性低位周期，较上周有所下滑至 87.8%，回落 0.3%。美国活跃钻井平台数本周增加 1 座至 798 座，整个二月活跃平台数增幅加大，将近 40 座的增幅。所以单从短周期数据上来看，对市场的影响相对偏空。

市场逻辑：当前市场在一季度末以及二季度初这个阶段，属于下游需求相对弱势的周期。预期库存方面出现累积将更为常见，使得市场存在一定的压力。同时原油价格的相对高位，使得市场对于美国页岩油增产甚微担忧，活跃钻井数的增加，以及美国产量的调整可见一斑。另一方面，OPEC 对于减产协议的执行情况良好，起到持续支撑原油价格的作用。石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯等非 OPEC 产油国最新的会谈结果显示，双方均认为供应过剩局面正在加速消散。消息人士指出，在经历了四年的供应过剩之后，全球原油市场终于有望在今年第二或第三季度重归均衡，这要比预期的更早。

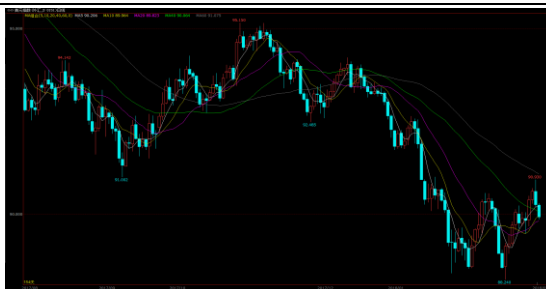
整体上，当前原油市场的主要运行逻辑在于美国页岩油的担忧以及 OPEC 减产将何时使得市场重回均衡的博弈当中。但在均衡为来临之前的现在，美元方面的情况砝码更重。除此之外，美国方面的全球贸易政策以及货币政策也值得关注。价格走势方面，暂时维持震荡偏弱预期，逢高沽空可做尝试，但下端底部仍有支撑。

图 1：WTI 原油主力



数据来源：文华财经 中辉期货

图 2：美元指数



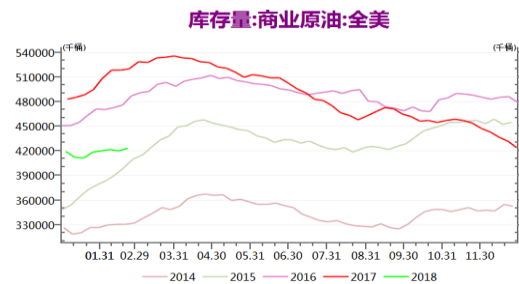
数据来源：文华财经 中辉期货

**近期市场概况**

**库存**——截至 2 月 23 日当周，美国原油库存增加 301.9 万桶至 4.235 亿桶，市场预估为增加 207.7 万桶。目前美国原油总库存已经触及 2017 年以来最高。美国汽油库存增加 248.3 万桶，连续 4 周录得增长，市场预估为减少 19 万桶。此外，上周美国国内原油产量增加 1.3 万桶至 1028.3 万桶/日。

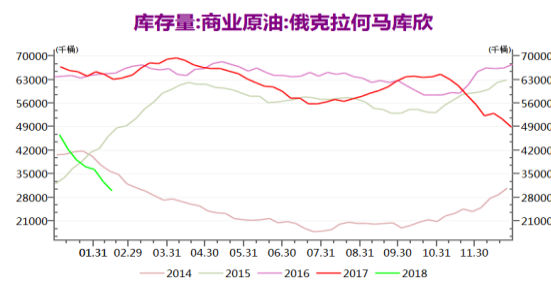
**活跃钻井，产能利用率**——美国油服公司贝克休斯(BakerHughes)周五(2 月 23 日)公布数据显示，截至 2 月 23 日当周，美国石油活跃钻井数增加 1 座至 798 座，进一步刷新 2015 年 4 月以来高位，也是去年 6 月以来首次出现连续第五周录得增长。更多数据显示，截至 2 月 16 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 3 座至 978 座。

**图 7：美国原油库存**



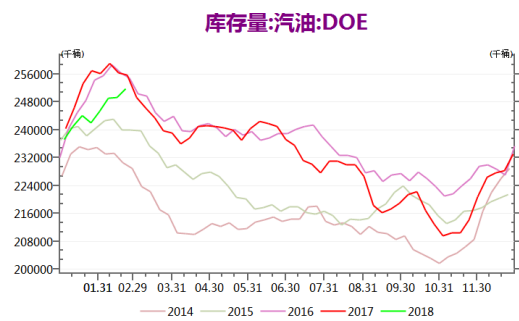
数据来源：wind 中辉期货

**图 8：库欣地区库存**



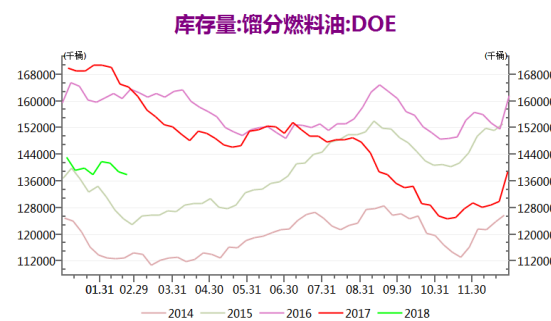
数据来源：wind 中辉期货

**图 9：汽油库存量**



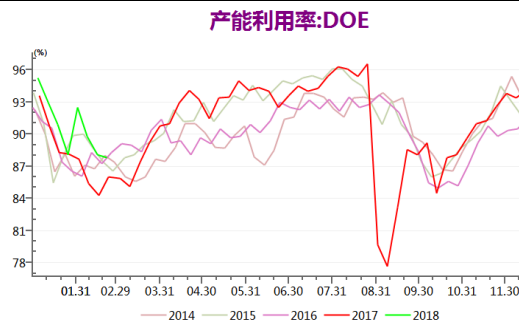
数据来源：wind 中辉期货

**图 10：馏分油库存量**



数据来源：wind 中辉期货

**图 11：炼厂产能利用率**



数据来源：wind 中辉期货

**图 12：美国原油活跃钻井平台数**



数据来源：wind 中辉期货

## 免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！