

周度报告 · 2018.3.5-2018.3.9

原油：双报告持续施压市场

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

消息汇总

本周 EIA 公布的月报数据和周度报告，整体都属偏空范畴。

分别来看，月报显示——EIA 测算 2017 年的产量水平为 930 万桶/日，12 月产量水平为 990 万桶/日。同时，EIA 预测 2018 年美国原油产量水平将达到 1070 万桶/日，比上月预期的 1059 万桶/日，再次提升 10 万桶/日的水平。将创出纪录水准，2019 年的产量水平预期将达到 1130 万桶/日。

对于 2 月的产量，EIA 测算为 1030 万桶/日，较一月份增加 23 万桶/日的水平。基本可以看出美国当前的原油产量水平已经问过了在 1020-1030 万桶/日的水平。月报的整体上显示来自美国产出的压力。印证了市场的担忧，预期短期内市场仍将承压。

周报显示——库存方面，美国商业原油库存增加 240 万桶至 4.26 亿桶的水平，汽油库存增加 80 万桶。同时炼厂加工较上周有小幅回升，加工能力为 1590 万桶/日，较上周日均增加 5.3 万桶，与此同时炼厂开机率有小幅提升至 88%。

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勢的周期。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。本周两个报告的数据再次对美国产量的增加给予了印证，施压市场价格，或者说后续价格震荡趋弱的态势难以扭转。

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。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，美国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



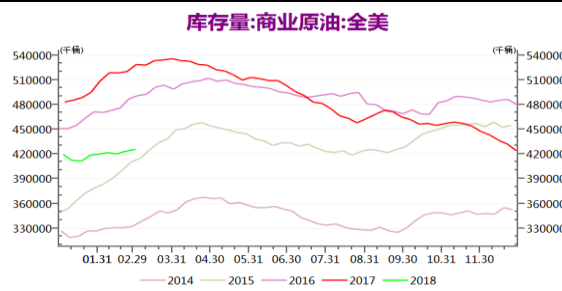
数据来源：文华财经 中辉期货

近期市场概况

库存——库存方面，截止 3.2 日当周，美国商业原油库存增加 240 万桶至 4.26 亿桶的水平，汽油库存增加 80 万桶。此外，上周美国国内原油产量增加 8600 桶/日至 1036.9 万桶/日。再创新高

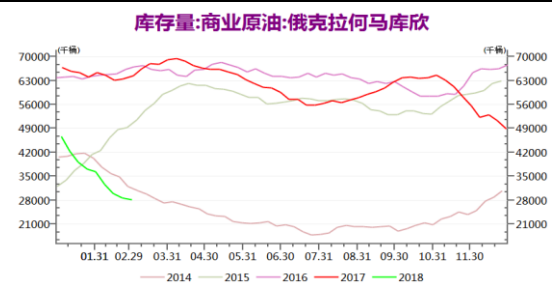
活跃钻井，产能利用率——美国油服公司贝克休斯(BakerHughes)公布数据显示，截止到 3.2 日当周，美国原油活跃钻井平台数较上周增加一座至 800 座，但整个 3 月有较大幅度的增加，较 1 月同期增加 41 座。天然气钻井增 2 座至 181 座。当前美国活跃钻井总数在 981 座。

图 7：美国原油库存



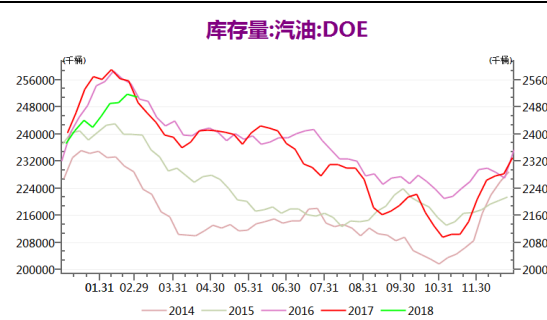
数据来源：wind 中辉期货

图 8：库欣地区库存



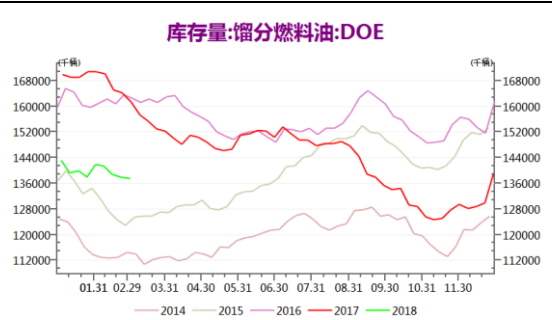
数据来源：wind 中辉期货

图 9：汽油库存量



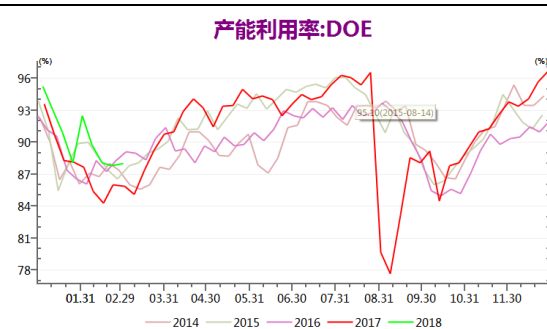
数据来源：wind 中辉期货

图 10：馏分油库存量



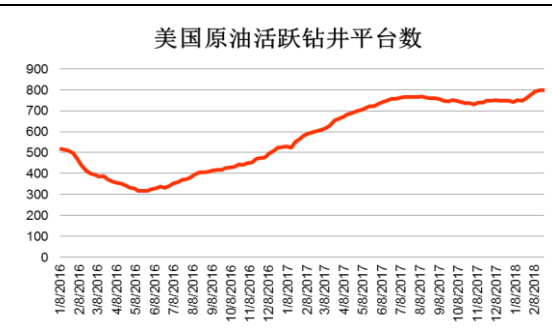
数据来源：wind 中辉期货

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！