

周度报告 · 2018.3.12-2018.3.16

原油：短期价格受提振仍将震荡，中期有望 上扬

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

EIA 周度：库存方面，美国商业原油库存增加 502 万桶至 4.31 亿桶；汽油库存减少 627 万桶至 2.45 亿桶；馏分油库存减少 436 万桶至 1.33 亿桶。

IEA 上调 2018 年原油需求至 9930 万桶/日，需求增速预期上调了 10 万桶至 150 万桶/日。IEA 表示，美国原油产量预期增长 130 万桶/日，年底达到 1100 万桶。1 月经合组织商业原油库存增至 28.71 亿桶，为 7 个月来首次增长；2 月 OPEC 产出下滑至 3210 万桶/日，因委内瑞拉产量减少。且预期一季度原油库存小幅增加，并在下半年出现供不应求现象。

美国总统特朗普宣布将移除蒂勒森国务卿职位后油价受到一定支撑，主要是由于市场担心伊朗核协议可能破裂。取代蒂勒森的庞皮欧一直对伊朗核协议持批判态度，2015 年就曾号召退出伊朗核协议。这可能影响企业对伊朗原油的投资情绪，使得伊朗无法保持当前产量水平。

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为担忧，施压市场价格，或者说后续价格震荡趋弱的态势中期暂时难以扭转。

不过短期方面原油获得了一定的提振。IEA 展望 18 年原油需求较高的增量，给予市场多头一定的提振。库存方面，汽油以及馏分油库存的降低也一定的对冲掉了原油自身库存的增加所带来的利空影响。预期短期之内 WTI 原油将围绕 60 美元的价格进行波动，市场对于页岩油方面的压力或仍将持续，不过随着后续事件来到 5 月份，季节性周期的显现，以及 OPEC 减产的努力或将扭转原油价格颓势，逐步上扬。

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



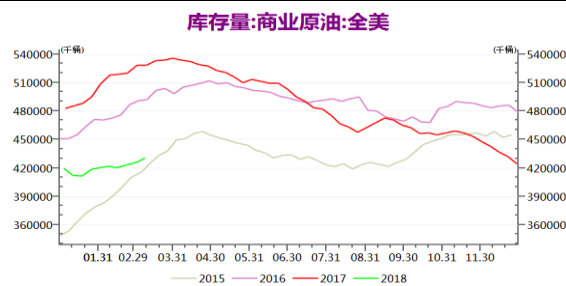
数据来源：文华财经 中辉期货

近期市场概况

库存——库存方面，美国商业原油库存增加增加 502 万桶至 4.31 亿桶；汽油库存减少 627 万桶至 2.45 亿桶；馏分油库存减少 436 万桶至 1.33 亿桶。

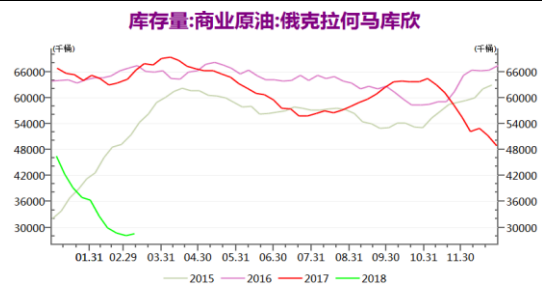
活跃钻井，产能利用率——美国油服公司贝克休斯(BakerHughes)周五(3月9日)公布数据显示，截至3月9日当周，美国石油活跃钻井数减少4座至796座，7周末首次录得下降，即使油价依然位于近三年高位附近，刺激美国原油产商继续扩大2018年的资本支出

图 7：美国原油库存



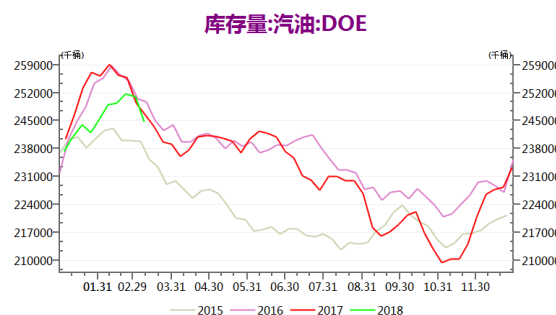
数据来源：wind 中辉期货

图 8：库欣地区库存



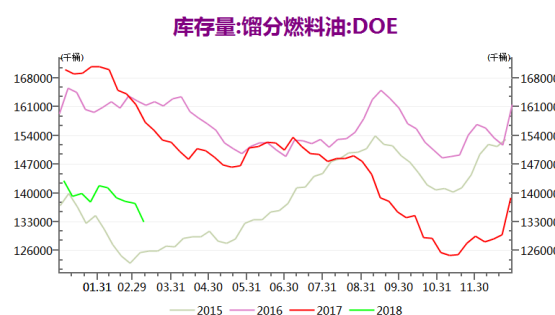
数据来源：wind 中辉期货

图 9：汽油库存量



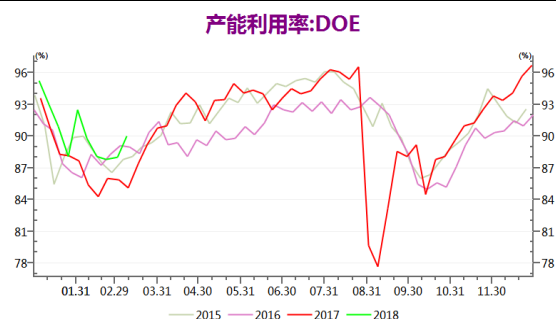
数据来源：wind 中辉期货

图 10：馏分油库存量



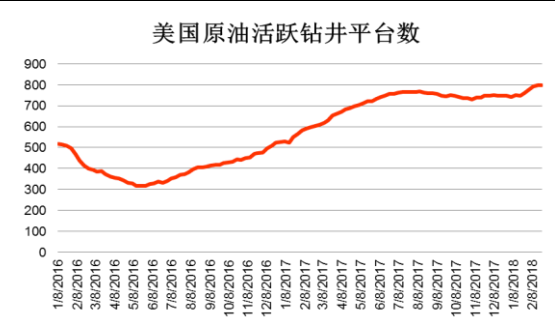
数据来源：wind 中辉期货

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！