

周度报告 · 2018.3.19-2018.3.23

原油：地缘政治担忧发酵，库存数据助力推涨

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：美国能源信息署(EIA)周三(3月21日)公布的数据显示，截至3月16日当周，美国原油库存减少262.2万桶至4.283亿桶，市场预估为增加255.6万桶。美国精炼油库存减少202.2万桶，连续6周录得下滑，市场预估为减少174.6万桶。美国汽油库存减少169.3万桶，连续3周录得下滑，市场预估为减少200.8万桶。同时美国炼厂产能利用率较上周急升1.7%至91.7%。

IEA 最新月报上调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。

上周地缘政治担忧再次发酵。美国或再度对伊朗实施制裁，同时沙特和伊朗之间的紧张关系也增加了当地原油供应中断的潜在风险。

市场逻辑：

当前市场存在利多因素：一个是周度库存数据的偏多，对于短周期价格有一定的提振作用，而事实证明原油价格本周表现也确实较为强劲；另一个因素是地缘政治的影响，这也是本周价格上涨能够成行的或者说比值库存更为重要的一个因素。美国对于伊朗态度的转变，以及伊朗沙特关系的紧张，都给予市场预期伊朗原油供应中断会推升原油价格；最后还有一个问题就是，OPEC一直在执行减产，为市场早日达到均衡做出努力，但委内瑞拉的问题，可能会使得其减产效果提升，这也是支撑油价的另一个因素。

当然，是不是就没有偏空的因素影响。显然也不是如此。市场上对于油价最大的担忧就在于美国市场。因为美国产量的不断抬升，使得市场对于页岩油的担忧不断升温，市场普遍预期美国原油产量将在年底冲破1100万桶/日的产出水平。且按照当前发展态势，页岩油产出增加仍然较为稳健。另一个原因就是，贸易战的影响，市场预期对于宏观需求会有一定的抑制作用，对原油市场的表现会造成掣肘。

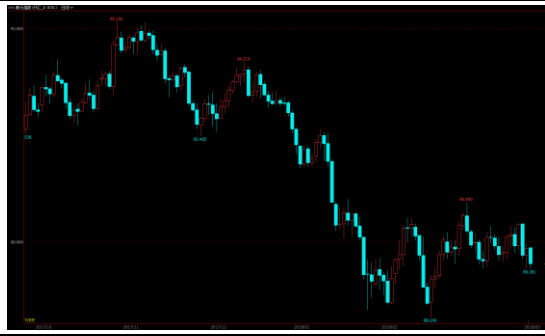
后续很长一段时间之内，如不出意外，会围绕上述多空因素来回博弈，多空拉扯。在不同时期，以及价格水平，多空会轮番占据上风。碍于地缘政治担忧的问题重新发酵，以及美元的弱势，多方暂时占据上风。但在季节性因素共振之前，大幅上涨可能较为艰难，价格料更多高位盘整。不过对于原油价格，随着OPEC的努力，重回均衡之后，价格中长期看好。逢低做多为主要思路。

图 1: WTI 原油主力



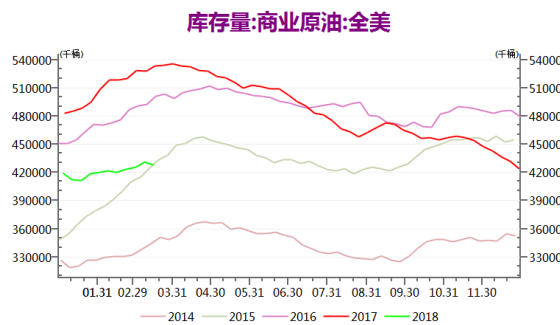
数据来源: 文华财经 中辉期货

图 2: 美元指数



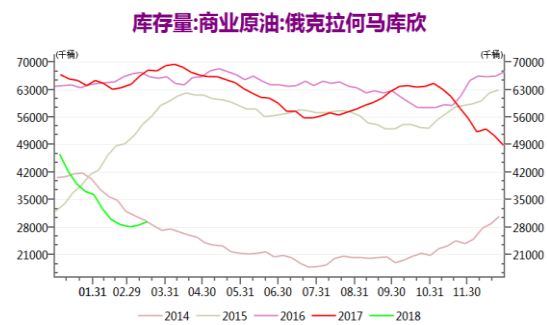
数据来源: 文华财经 中辉期货

图 7: 美国原油库存



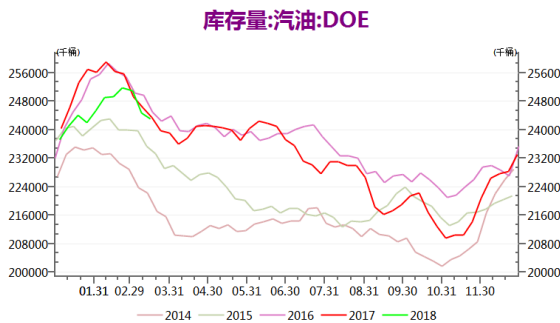
数据来源: wind 中辉期货

图 8: 库欣地区库存



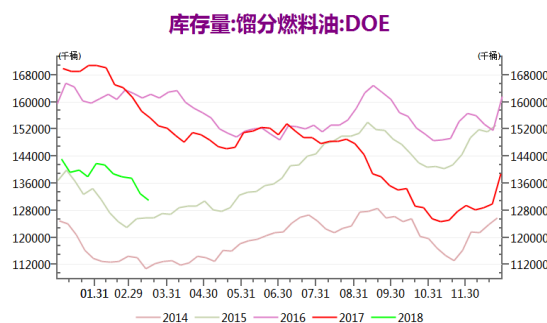
数据来源: wind 中辉期货

图 9: 汽油库存量



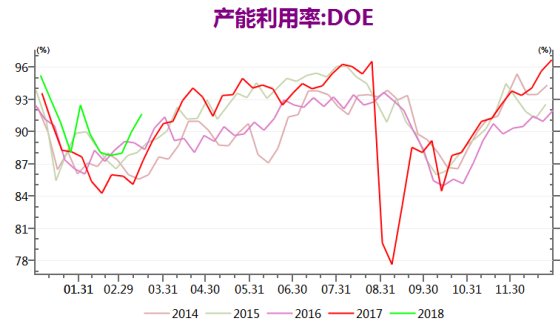
数据来源: wind 中辉期货

图 10: 馏分油库存量



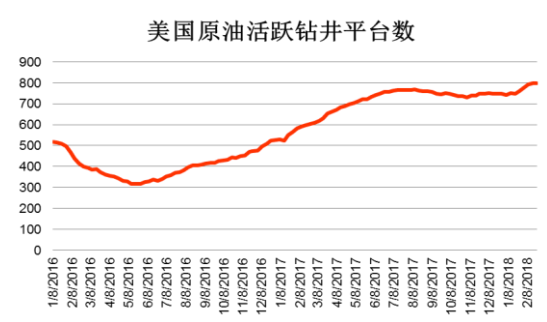
数据来源: wind 中辉期货

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！