

周度报告 · 2018.3.26-2018.3.30

原油：多方暂占优势，倾向逢低试多

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28日)公布的数据显示，截至3月23日当周，美国精炼油库存减少209万桶，连续7周录得下滑，市场预估为减少161.8万桶。美国汽油库存减少347.2万桶，连续4周录得下滑，市场预估为减少195.4万桶。同时炼厂产能利用率较上周续增0.6%至92.3%。

美国油服公司贝克休斯(BakerHughes)周四(3月29日)公布数据显示，截至3月30日当周，美国石油活跃钻井数减少6座至798座，连增两周后再度下降。更多数据显示，截至3月30日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少2座至993座。去年同期美国钻井总数为824座。

市场逻辑：

国内原油期货自3.26日上市以来，经过一周的运行市场已经逐步趋于稳定，不过波动幅度仍然相对偏高。主力1809合约周度最高点447.1元/桶，最低下挫至401.6元/桶，两者相差45.5元/桶。以开盘440元/桶为基准，周度振幅在11%。

当周价格整体上前段跟随外盘原油呈现弱势下行，并于周五反弹。目前市场运行的主要逻辑多方主要围绕以下几点展开：1、OPEC减产对于实现原油市场均衡所做出的努力，将使得原油市场过剩格局逐步转变，压力缓解之后将支撑市场价格。特别是市场对于委内瑞拉减产方面的力度可能大于预期有所担忧；2、关于OPEC的减产协议，市场有消息表示于6月召开的会议可能会再度延长期限至2019年，如果达成会再度抬升原油价格中枢；3、美国任命的新的安全顾问主张对伊朗强硬，从而引发市场担忧美国退出伊核协议，使得中东地区局势紧张，进而影响原油产出；4、美国即将进入夏季汽油需求高峰，炼厂产能利用率也在不断抬升，周三EIA数据显示汽油库存减少350万桶，馏分油库存减少210万桶，同时产能利用率生0.6个百分点至92.3%。同时周四贝克休斯油服公司数据显示美国石油活跃钻井平台数减少6座至798座，也对短期价格有所提振。

而市场压力主要来源于一点，就是在市场并未恢复到均衡水平之前，美国原油产量的扩张始终在压制市场。而数据方面也在不断的印证这一点，EIA周度数据显示美国产量已经增至1043.3万桶/日，较上周增加2.6万桶/日，连续5周增加。

预期市场很长时间将围绕上述驱动来回拉扯，并跟随周度高频数据不断进行价格修正。不过长期来看，市场重回均衡将是大概率事件，同时叠加汽油季节性需求高峰即将到来以及多方炒作题材稍多。预期二季度原油价格将有偏强表现，逢低做多仍是主要参与思路。

图 1: WTI 原油主力



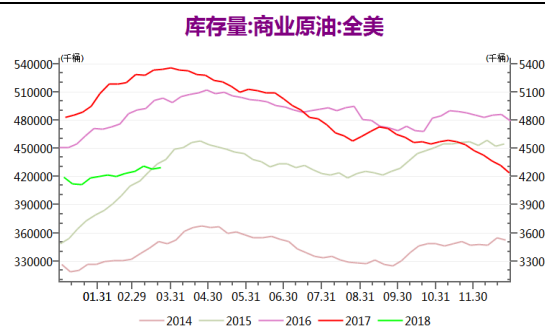
数据来源: 文华财经 中辉期货

图 2: 美元指数



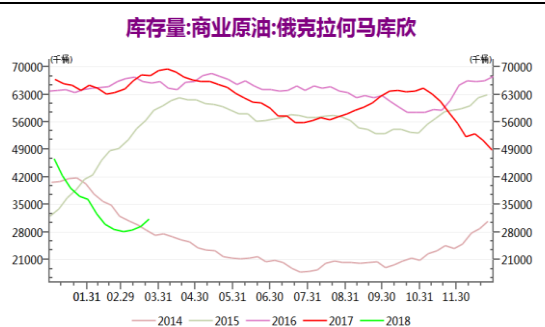
数据来源: 文华财经 中辉期货

图 7: 美国原油库存



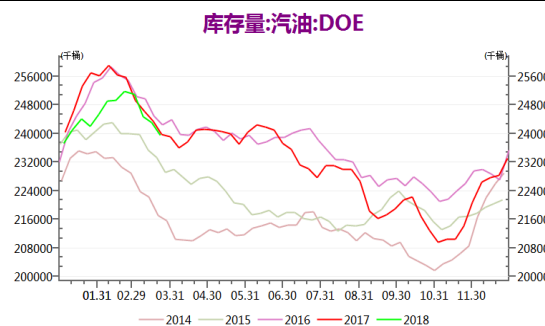
数据来源: wind 中辉期货

图 8: 库欣地区库存



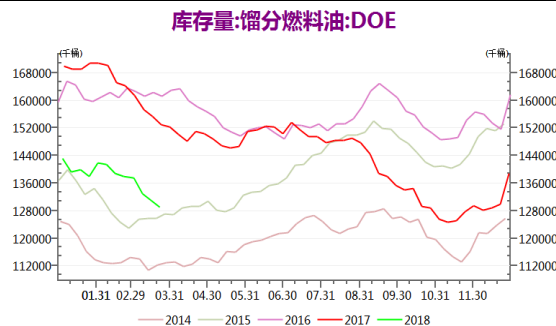
数据来源: wind 中辉期货

图 9: 汽油库存量



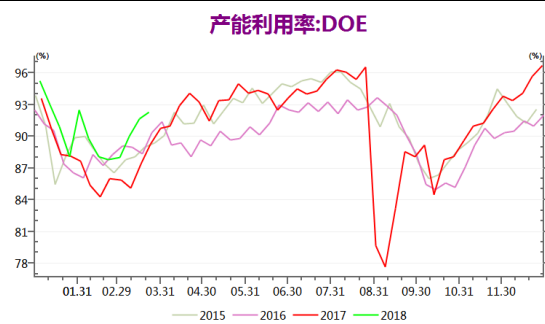
数据来源: wind 中辉期货

图 10: 馏分油库存量



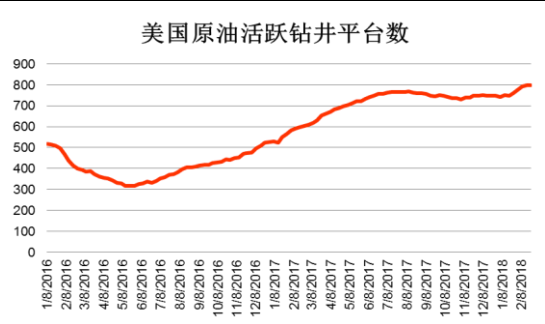
数据来源: wind 中辉期货

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！