

周度报告 · 2018.4.16-2018.4.20

原油：原油市场偏强震荡，逢低做多尝试

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(4月18日)公布报告显示，截至4月13日当周，美国原油库存减少 107.1 万桶至 4.276 亿桶，市场预估为减少 142.9 万桶。上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 111.5 万桶，连续 5 周录得增长后录得下滑，且创 3 月 2 日当周(7 周)以来最大单周降幅。美国精炼油库存减少 310.7 万桶，市场预估为减少 26.8 万桶，目前库存已经降至 2014 年以来最低水平。美国汽油库存减少 296.8 万桶，市场预估为减少 22.7 万桶，但汽油周度供应量达创纪录高位 986 万桶/日。

石油输出国组织(OPEC)最新月报显示，3 月 OPEC 原油产量环比下降 20.14 万桶/日至 3196 万桶/日，触及一年来最低水平，因委内瑞拉原油产量继续下滑，较 2 月减少 5.53 万桶/日。沙特也在 2 月基础上进一步削减了 4.69 万桶/日，而安哥拉和利比亚产量也大幅下滑。不过阿联酋 3 月产量环比增长 4.49 万桶/日。需求方面，OPEC 将 2018 年全球原油需求增速上调 3 万桶/日至 163 万桶/日。OPEC 表示，2018 年全球原油需求目前已经达到 9870 万桶/日，到第四季度时，我们有望看到原油需求突破 1 亿桶/日的历史性关口。此外，经合组织原油库存也在持续下降，目前距 5 年均线目标还差 4300 万桶。

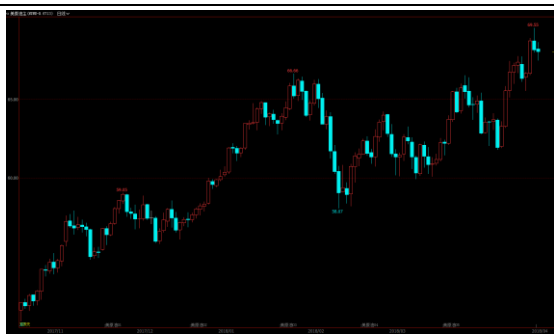
市场逻辑：

原油市场自上周美英法对叙利亚进行军事打击之后骗钱运行，但是本周叙利亚事件的直接影响有所消退，市场上并没有看到美俄之间的直接对抗。但是本周市场加入了新的消息影响。周报库存的全线下滑对于推升原油价格发挥了重要的作用。同时美国可能对俄罗斯加强制裁力度及伊朗核协议的不确定性支撑原油市场；沙特乐见油价升至 80 美元甚至 100 美元的乐观言论提振多头，但美国原油产量持续增长的担忧情绪及美元低位反弹也令油价有所承压；而俄罗斯能源部长诺瓦克如有必要或将在 6 月讨论逐步增加产量，这可能对市场有所压制。

其他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 1050 万桶/日，仍在进行产量的不断扩张。

预期市场短期仍将偏强运行，预期已经向多头转移。逢回调做多尝试

图 1: WTI 原油主力



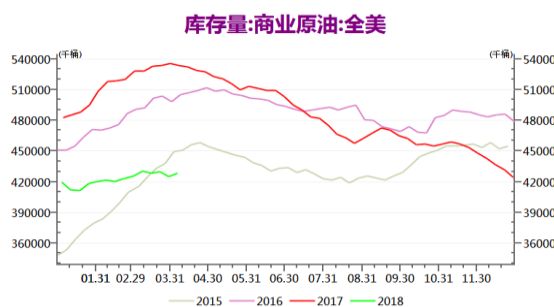
数据来源: 文华财经 中辉期货

图 2: 美元指数



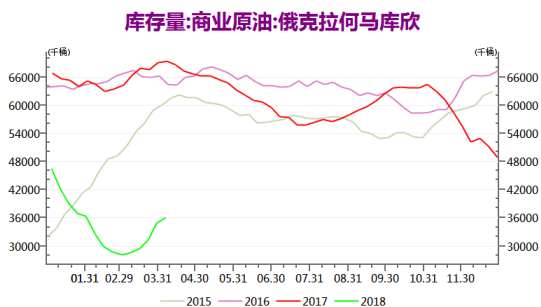
数据来源: 文华财经 中辉期货

图 7: 美国原油库存



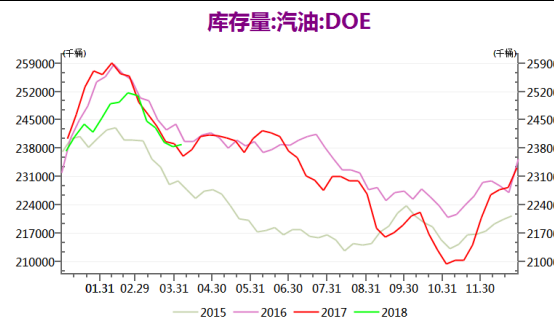
数据来源: wind 中辉期货

图 8: 库欣地区库存



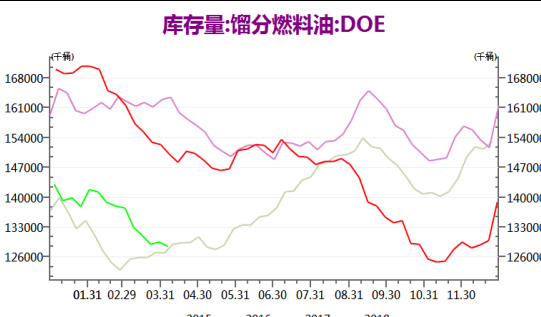
数据来源: wind 中辉期货

图 9: 汽油库存量



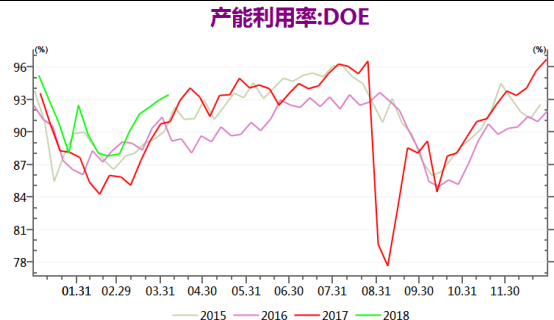
数据来源: wind 中辉期货

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！