

# 原油期货月报

2018年03月

研究所 能源化工小组

研究员：

马琛 F3039125

03月30日



## 地缘政治因素支撑，油价持续走强

### 一、行情回顾

#### 1、两地原油行情回顾

3月全月，国际油价整体呈现上扬趋势。沙特阿拉伯能源部长称2019年将继续与非欧佩克协调供应量，并以五年以上发达国家库存均值为市场再平衡参考，美对伊朗关系紧张，股票上涨，美国石油钻井平台减少，地缘政治风险以及欧佩克暗示成员国考虑采取行动提振油价的支撑，欧美原油期货反弹。

截止本周四（03月29日），美原油主力合约结算价为64.94美元/桶，较一月前涨4.49美元/桶，涨幅为6.83%；整月总成交量1303.4万手；持仓49.7万手。Brent主力合约结算价在70.27美元/桶，较一周前涨4.49美元/桶，涨幅为6.83%，整月总成交量600.1万手；持仓62.1万手。

图表1、WTI以及Brent原油期货走势

日期	WTI 原油主力合约结算价	涨跌幅 (%)	Brent 主力合约结算价	涨跌幅 (%)	因素
2018-03-23	65.88	2.4	70.45	2.19	沙特阿拉伯能源部长称2019年将继续与非欧佩克协调供应量，加之美对伊朗关系紧张，欧美原油期货涨至八周高点，布伦特原油期货再次突破每桶70美元。
2018-03-26	65.55	-0.5	70.12	-0.47	美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存增长打压市场，交易商获利回吐，欧美原油期货适度回跌，然而对中东形势担忧支撑市场气氛，抑制油价跌幅。
2018-03-27	65.25	-0.46	70.11	-0.01	美元指数增强股市下跌，欧美原油期货继续下跌，美国石油学会数据显示美国原油库存骤增，国际油价盘后加剧跌势。
2018-03-28	64.38	-1.35	69.53	-0.83	美国原油库存增长，美元汇率增强，美股下跌也打压石油市场气氛，欧美原油期货继续下跌。

2018-03-29	64.94	0.86	70.27	1.05	随着股票上涨，美国石油钻井平台减少，地缘政治风险以及欧佩克暗示成员国考虑采取行动提振油价的支撑，欧美原油期货反弹。
------------	-------	------	-------	------	---

图表 2、WTI 原油期货主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、广州期货

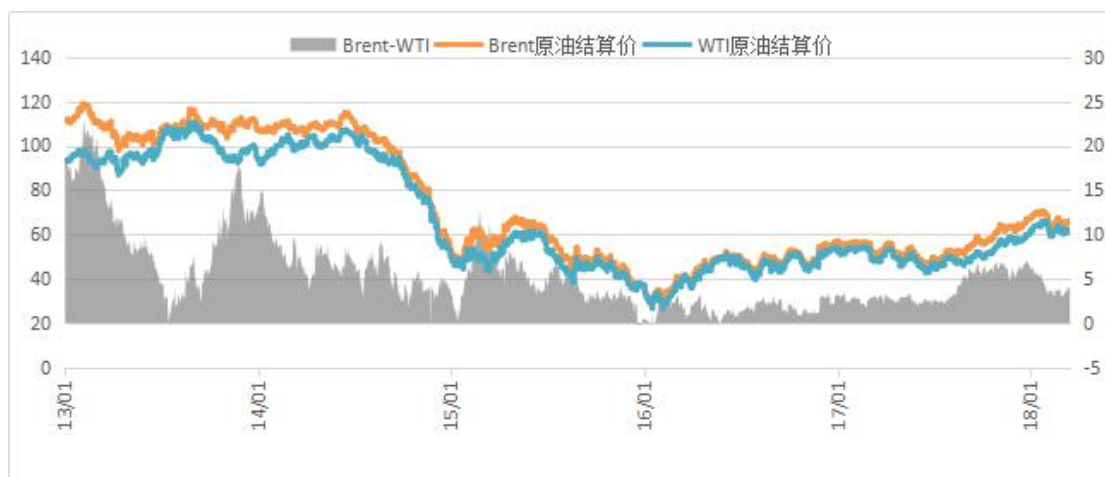
图表 3、Brent 原油期货主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、广州期货

## 2、两地原油价差

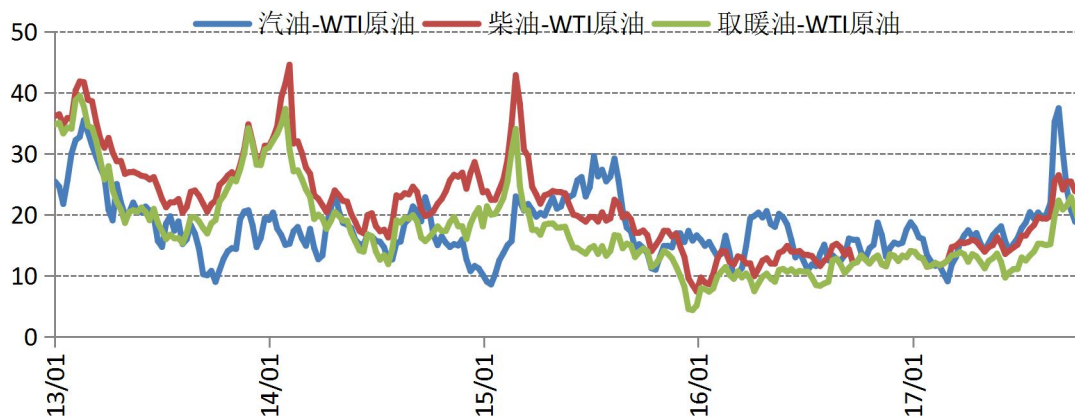
截止本周四（03月29日），英国 Brent 与美国 WTI 主力合约价差为 5.33 美元/桶，较一月前拉阔 1.19 美元/桶。

**图表 4、Brent 与 WTI 价差**


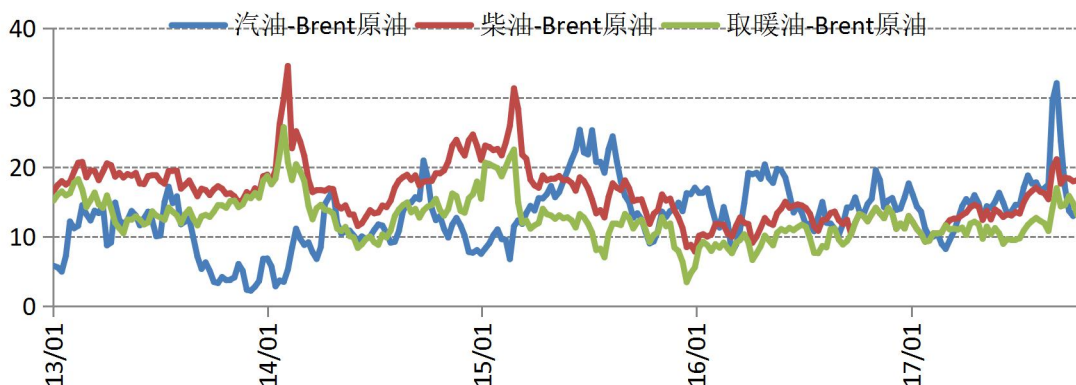
数据来源：Wind、广州期货

### 3、两地裂解价差

截止 03 月 23 日，美汽油、柴油、取暖油裂解价差分别为 14.22 美元/桶、18.71 美元/桶、17.16 美元/桶，分别较一月前增加 0.8 美元/桶、减少 0.1 美元/桶、增加 2.31 美元/桶。西北欧方面，汽油、柴油、取暖油裂解价差分别为 10.93 美元/桶、15.42 美元/桶、10.23 美元/桶，分别较一月前增加 0.64 美元/桶、减少 0.33 美元/桶、增加 2.07 美元/桶。

**图表 5、美国成品油裂解价差**


数据来源：Wind、广州期货

**图表 6、西北欧成品裂解价差**


数据来源：Wind、广州期货

## 二. 行业要闻

### 1. 沙特王储称要与俄罗斯继续合作限产 10-20 年

欧佩克和俄罗斯正在就石油限产合作方面达成长期协议，该协议可能会将世界主要出口国石油供应限制延长多年。沙特阿拉伯王储穆罕默德在纽约称，沙特阿拉伯和俄罗斯正考虑延长 2017 年 1 月开始的实施的减产协议。令人意外的是，沙特王储穆罕默德说正在致力于将一年一度的减产协议转变为 10-20 年的协议。他说，与俄罗斯在大致的方面有了共识，但是没有达成细节。

### 2. 伊拉克正研究在韩国和日本建立原油储存设施可能性

伊拉克国家石油销售组织 SOMO 负责人 Alaa al-Yasiri 周二表示，伊拉克正在研究在韩国和日本建立原油储存设施的可能性，作为增加向亚洲客户销售原油计划的一部分。他在巴格达对记者说：“SOMO 的新战略是从形成亚洲贸易市场目标到实现利润最大化，并增加向亚洲市场销售原油的船运。”

### 3. 中东地区地缘政治冲突支撑市场气氛

在谈及美国对于伊朗协议的动向时，PVM 石油联合公司分析师 Stephen Brennock 认为，事实证明，这是美国何时，而不是是否退出伊核协议并对伊朗采取新的制裁措施。贸易保护主义的幽灵以及随之而来的全球石油需求增长的因素也支撑油价。同时，强劲的供求基本面

也支撑油价上涨，根据咨询公司 JBC 能源数据，过去的四周，美国石油库存总量基本持平。

#### 4. 全球石油需求稳健

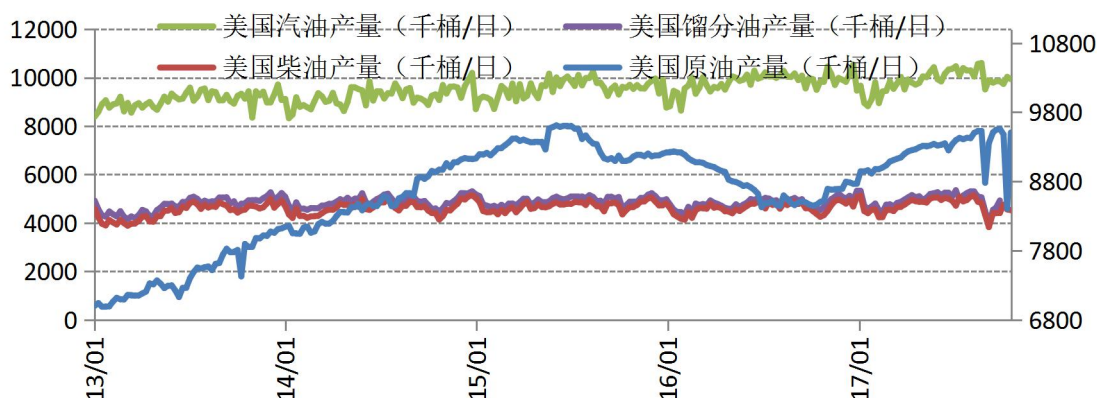
尽管分析师认为美国和中国之间的难题可能会打击石油市场，但大多数人认为石油需求很稳健。投资银行摩根斯坦利还预计未来几个月市场将季节性需求回升。该银行认为，有足够的理由预计原油期货将上涨，第三季度将涨至每桶 75 美元。

### 三、市场分析

#### 1、供需数据

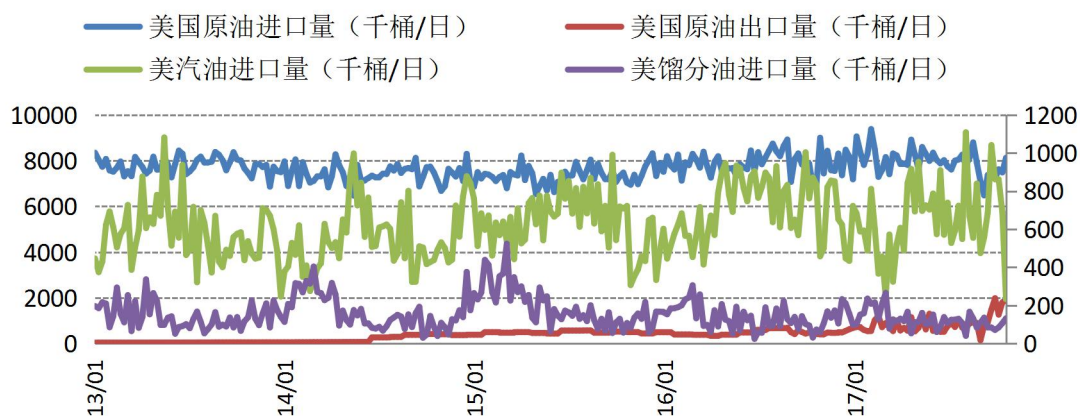
截止 03 月 23 日当周，美原油产量为 1043.4 万桶/日，较上周增 2.6 万桶/日；汽油产量为 1030.5 万桶/日，较上周增加 37.3 万桶/日；柴油产量为 445.4 万桶/日，较上周增加 9.64 万桶/日；馏分油产量为 484.4 万桶/日，较上周增加 34.1 万桶/日。

图表 7、美原油、汽油及馏分油产量产量（千桶/日）



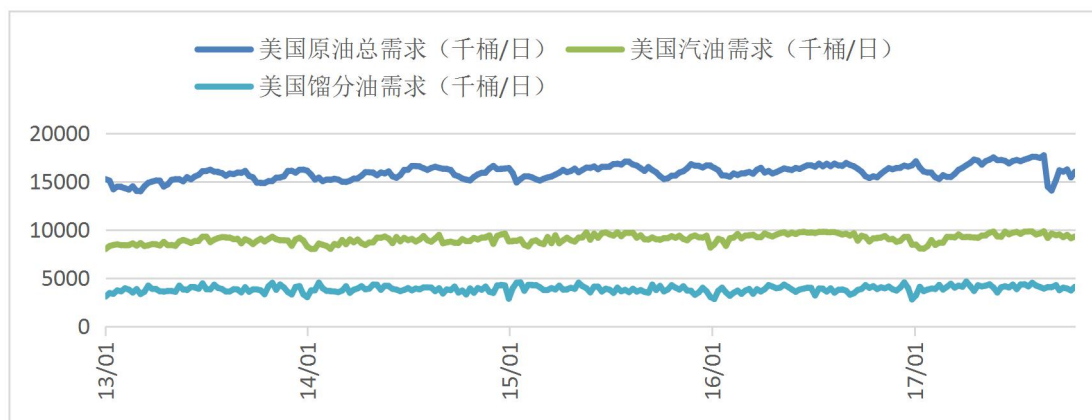
数据来源：EIA、广州期货

截止 03 月 23 日当周，美原油进口量为 814.8 万桶/日，较上周增加 107.1 万桶/日。美原油出口为 157.3 万桶/日，较上周减少 0.5 万桶/日。美国原油净进口为 657.5 万桶/日，较上周增加 107.6 万桶/日。成品油进口方面，汽油进口量为 68.5 万桶/日，较上周增加 12.1 万桶/日；馏分油进口量为 15.0 万桶/日，较上周增加 2.8 万桶。

**图表 8、美国原油进口量（千桶/日）**


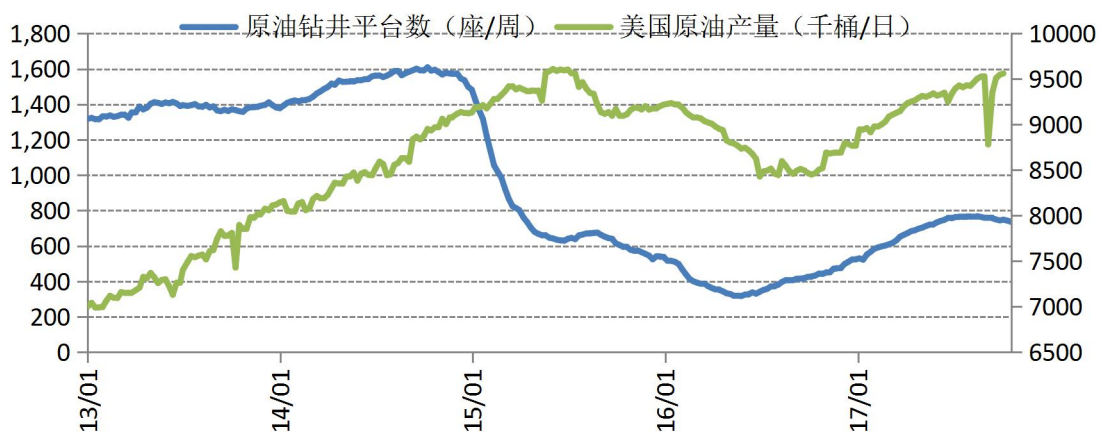
数据来源：EIA、广州期货

截止 03 月 23 日当周，美原油总需求为 1679.5 万桶/日，较上周增加 1.8 万桶/日；美汽油总需求为 920.8 万桶/日，较上周减少 11.6 万桶/日；馏分油总需求为 437.5 万桶/日，较上周增加 45.8 万桶/日。

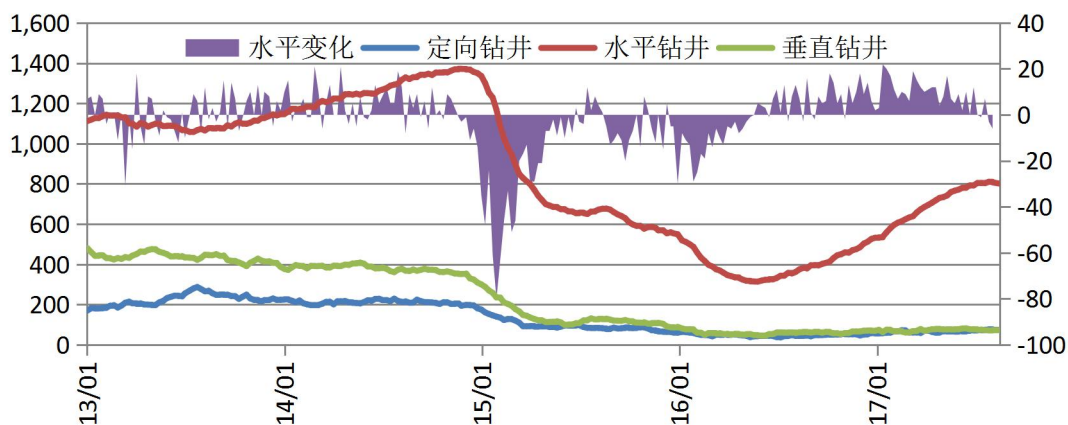
**图表 9、美国原油、汽油及馏分油需求**


数据来源：EIA、广州期货

美国原油钻井平台数通常视为该行业活动的指标。截至 03 月 29 日，美国原油钻井平台数为 797 座，较上周减少 7 座，油气钻井平台数为 194 座，较上周增加 4 座。

**图表 10、美国原油产量和油气钻井平台数**


数据来源：Baker Hughes、广州期货

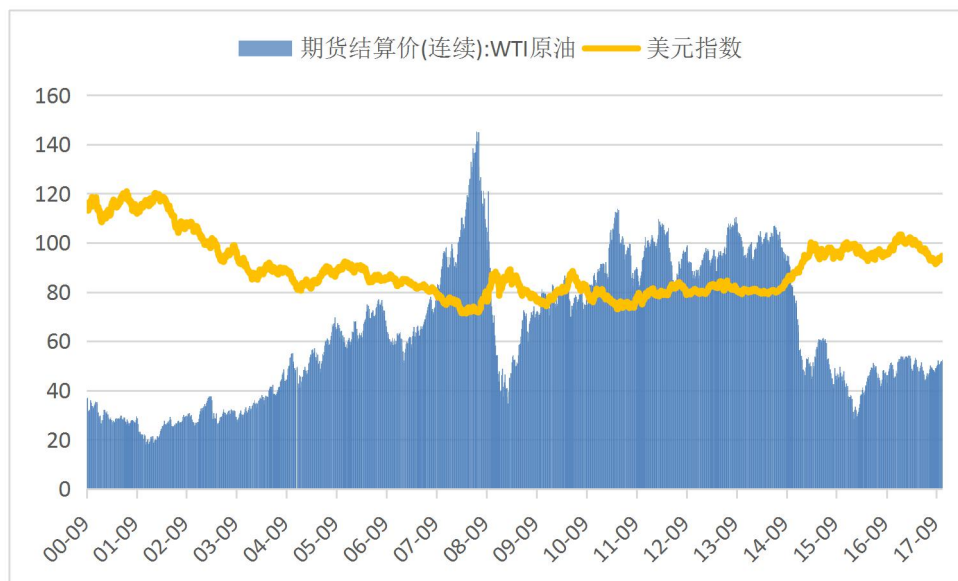
**图表 11、垂直钻井、水平钻井和定向钻井数量**


数据来源：Baker Hughes、广州期货

## 2、美元汇率影响

截至 03 月 29 日当周，美元指数报收 90.07 美元，全月美元指数走势震荡，一周以来，美元汇率从五周低点反弹，强劲美元使得用其他货币购买以美元计价的商品成本增加。美原油期货整体呈现上扬趋势，主力合约结算价收于 64.94 美元/桶。

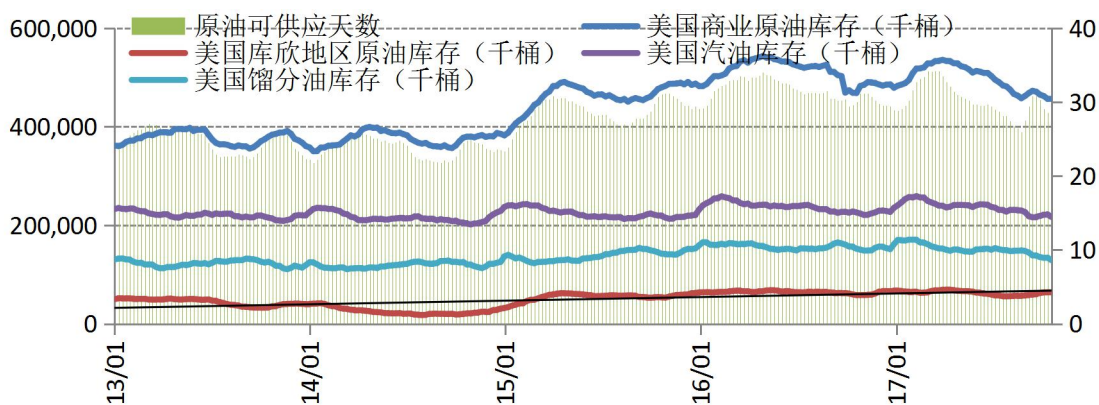


**图表 12、WTI 原油与美元指数走势图**


数据来源：Wind、广州期货

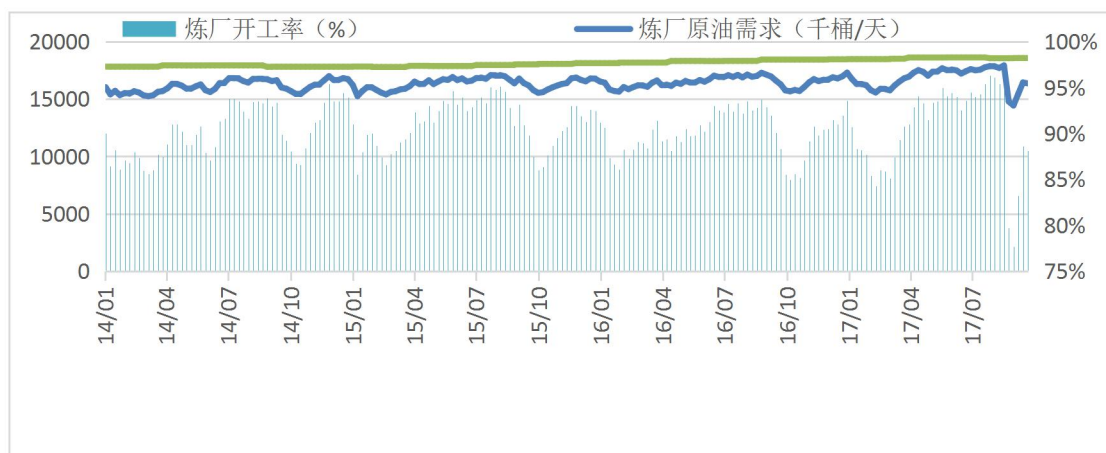
### 3、美国原油库存及炼厂开工情况

截止 03 月 23 日，美国原油库存量 4.30 亿桶，比前一周增加 164.3 万桶；库欣地区原油库存为 3122.7 万桶，比前一周增加 180.4 万桶；美国汽油库存总量 2.40 亿桶，比前一周减少 347.2 万桶；馏分油库存量为 1.29 亿桶，比前一周减少 209 万桶。原油可供应天数为 26.1 天。

**图表 13、美国商业原油库存和库欣地区原油库存（千桶/日）**


数据来源：Wind、广州期货

截止 03 月 23 日，炼油厂开工率 92.3%，较上周增加 0.6 个百分点。其中美国炼厂总投入炼油厂原油量为 17129 万桶/日，较上周增加 12.1.4 万桶/日。炼厂产能为 1855.0 万桶/日，持稳。

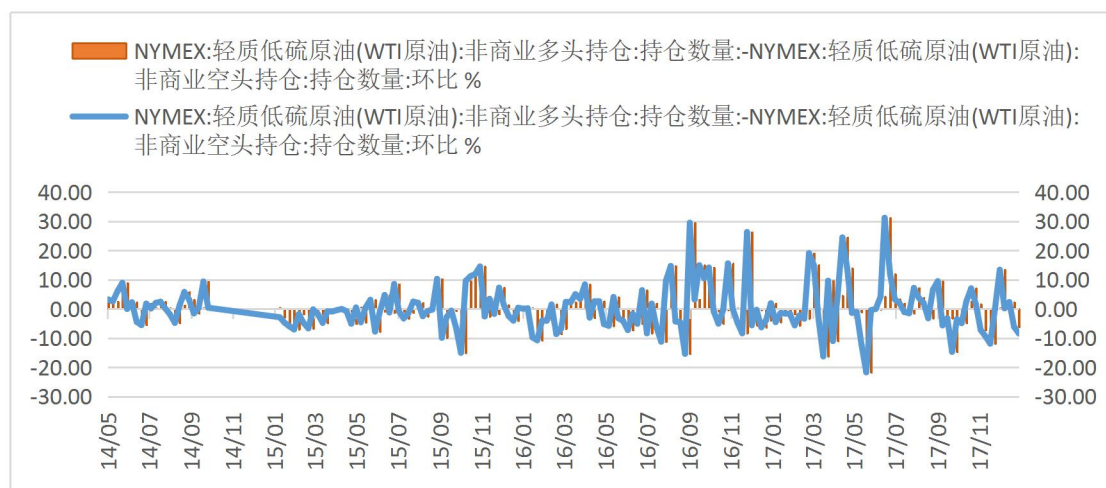
**图表 14、美国炼厂开工率 (%) 以及总投入炼厂原油量 (千桶/日)**


数据来源：EIA、广州期货

#### 4、CFTC 基金净多头持仓及 USO 原油 ETF 持仓

美国商品期货管理委员会最新统计，截止 03 月 20 日当周，纽约商品交易原油期货中持仓量 239.2 万手，较上周环比减少 10771 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 7.04 万手，比上周环比增加 35175 手。空头较上周环比减少 11251 手。

管理基金在布伦特原油期货中持有的净多头增加 3.97%。据洲际交易所周一提供的数据分析，截止 3 月 20 日当周，布伦特原油期货持仓量 2422164 手，比前一周增加了 89632 手；管理基金在布伦特原油期货中持有净多头 561208 手，比前周增加 21078 手。其中持有多头增加 25199 手，空头增加 4121 手。

**图表 15、CFTC 基金净多持仓情况**


数据来源：Wind、广州期货

截止 2018 年 03 月 30 日，美国 USO 原油 ETF 资产总市值为 18.3 亿元，持仓量为 2.8 万桶，环比上周减少 2671 桶。

**图表 16、USO 原油 ETF 持仓**

	持有原油期货合约种类	持仓量 (桶)	结算价	总市值	持仓量变动 (桶)
2018/03/16	NYMEX WTI Crude Oil CL MAY18	30,901	61.25	\$1,892,686,250.00	912
2018/03/30	NYMEX WTI Crude Oil CL MAY18	28,230	64.94	\$1,833,256,200.00	-2,671

数据来源：USO、广州期货

#### 四、技术分析

03月29日当周，美原油主力合约收于64.94美元/桶，较上月涨5.350%，收盘价位于10日均线下方。一周以来MACD指标红柱变长，再由长变短，DIFF线与DEA线开口向上发散；KDJ三线走势平稳，暂未形成相交趋势，短期来看美原油期货保持平稳运行。

**图表 17、美原油主力技术图表**


数据来源：文华财经、广州期货

#### 五、行情展望

供应方面，中美贸易战暂未对供应造成影响，因为中国从美国进口原油较少，供需格局不会被打破。2017年1月份以来，欧佩克和俄罗斯为首的非欧佩克产油国已经减少日产量180万桶，抵消日益增长的美页岩油产量。沙特阿拉伯能源部长法利赫表示，欧佩克需要在2019年继续与俄罗斯和其他欧佩克以外的产油国协调供应量，以减少全球石油库存。欧

佩克官员还表示，产油国可能会以发达国家五年以上时间的石油库存平均水平作为参考点。

需求方面，国际能源署认为，今年全球石油需求可能快于预期，将部分抵消美国页岩油产量增长，并保持市场平衡。国际能源署在3月份《石油市场月度报告》中预计2018年全球石油需求日均9930万桶，比2017年日均增加150万桶，比上个月报告预测上调了9万桶。今年发达国家需求强劲，特别是欧洲、美国和日本。报告说，市场正在明显接近平衡，供应和需求越来越接近。国际能源署认为2月份全球石油日均供应量9790万桶，比1月份略微减少，但是比去年同期日供应量仍然高74万桶。

综合来看，受到地缘政治因素支撑，以及二季度油价会迎来驾车旅行高峰季，油价有望走强。上海原油期货一周呈现下滑趋势，目前地方炼厂参与积极性较低，成交量仍旧偏低，市场观望情绪浓厚，短期将跟随外盘走势。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位--广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。