

减产受质疑叠加需求忧虑不散，油价收跌

报告日期 2019-04-12

主力合约

关注度: ★★★★★

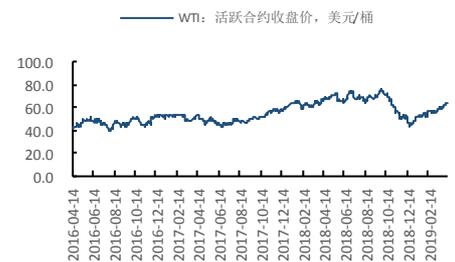
行情回顾

指标	单位	最新值	前值	涨跌	涨跌幅
Brent原油现货价	美元/桶	71.23	71.02	0.21	0.30%
WTI原油现货价	美元/桶	63.58	64.61	-1.03	-1.59%
阿曼原油现货价	美元/桶	70.80	70.32	0.48	0.68%
Brent原油期货结算价	美元/桶	70.83	71.73	-0.90	-1.25%
WTI原油期货结算价	美元/桶	63.67	64.61	-0.94	-1.45%
INE原油期货结算价	元/桶	479.40	475.70	3.70	0.78%
ICE柴油期货收盘价	美元/吨	632.00	633.00	-1.00	-0.16%
NYMEX汽油期货收盘价	美元/加仑	2.04	2.06	-0.02	-1.11%
NYMEX燃油期货收盘价	美元/加仑	2.07	2.08	-0.01	-0.42%
美国石油钻井数	口	831	816	15	
美国炼油厂开工率	%	87.5	86.4	1.1	
全美商业原油库存	万桶	45655	44952	703	1.56%
库欣商业原油库存	万桶	4599	4713	-113	-2.40%
美国汽油库存	万桶	22913	23684	-771	-3.26%
美国馏分燃料油库存	万桶	12805	12817	-12	-0.09%
WTI管理基金多头净持仓	张	244807	238205	6602	2.77%
Brent管理基金多头净持仓	张	348660	322035	26625	8.27%
道琼斯工业平均指数	点	26143.05	26157.16	-14.11	-0.05%
标准普尔500指数	点	2888.32	2888.21	0.11	0.00%
纳斯达克综合指数	点	7947.36	7964.24	-16.88	-0.21%
美元指数(1973年3月=100)		97.20	96.93	0.27	0.28%

操作建议

4月11日，上期所原油期货主力合约 SC1905 收盘价报 480.1 元/桶 (4.4, 0.92%)。Brent 原油期货收盘价报 0 美元/桶 (-71.57, -100%)。WTI 原油期货收盘价报 0 美元/吨 (-64.47, -100%)。美布两油价差为 0 美元/桶 (7.1)。

4月11日，油价收跌。有消息人士称，若油价持续上涨，且委内瑞拉与伊朗的石油供给进一步下降，欧佩克可能从7月起增产。该消息令强势油价受到打击。IEA发布4月月报，虽维持2019年原油需求增速预期不变，但再度表达了对全球原油需求的担忧，令油价承压。对欧佩克+减产方面的观点，IEA与欧佩克基本一致，认为3月欧佩克+减产执行率高达153%，石油市场正在趋紧，并表示若欧佩克+达到减产目标，油市在二季度或实现平衡。需要注意的是，油价的不断攀升为美国页岩油的增产提供了更为有利的获利空间，自减产以来，欧佩克的市场份额不断被压缩，这将是下一阶段欧佩克不得不重新审视的问题。近一周，油价处于区间震荡状态，进一步上涨需要新消息刺激，建议暂行观望。


研究所

张雅敏

电话: 010-84180304

邮件: zhangyamin@guodu.cc

从业资格号: F3048776

一、相关新闻

1. 伊拉克石油部官员：伊拉克将努力在年底前将 Baiji 炼油厂的产量增加至 14 万桶/日，该炼厂目前的产量为 4.5 万桶/日。
2. 俄罗斯能源部长诺瓦克：如果需要的话能够增加产量；对伊朗和委内瑞拉的制裁将导致下半年供应不足；将在 6 月会议上就减产协议作出决定；拥有多种工具来实现这一行动；所有选项都将纳入考虑。
3. 瑞银：预计本季度布伦特原油将稳定在 70-80 美元/桶。
4. 国际能源署（IEA）发布 4 月月报：石油市场正在趋紧，全球需求可能下滑。3 月欧佩克减产执行率为 153%，非欧佩克国家为 64%；3 月因沙特和委内瑞拉产量大幅下滑，欧佩克原油产出下降 55 万桶/日至 3010 万桶/日；3 月全球原油供应下降 34 万桶/日；非欧佩克国家原油一季度供应增速“剧烈”放缓。全球精炼产能 3 月下降 250 万桶/日。OECD 商业原油库存 2 月下滑 2170 万桶至 28.7 亿桶。预计欧佩克 2019 年二季度原油产量增加至 3090 万桶/日；预计 2019 年非欧佩克国家产出增长 170 万桶/日，去年增长 280 万桶/日；预计 2019 年全球原油需求增长稳定在 140 万桶/日。若欧佩克+达到减产目标，油市在二季度或实现平衡。
5. 中国 3 月 CPI 同比增 2.3%，预期 2.3%，前值 1.5%。中国 3 月 PPI 同比增 0.4%，预期 0.5%，前值 0.1%；一季度 PPI 同比上涨 0.2%。
6. 美国 4 月 6 日当周首次申请失业救济人数 19.6 万，预期 21 万，前值 20.2 万；续请失业救济人数 171.3 万，预期 173.5 万，前值 171.7 万修正为 172.6 万。美国 3 月 PPI 同比 2.2%，预期 1.9%，前值 1.9%；环比 0.6%，录得五个月以来最大涨幅，预期 0.3%，前值 0.1%。

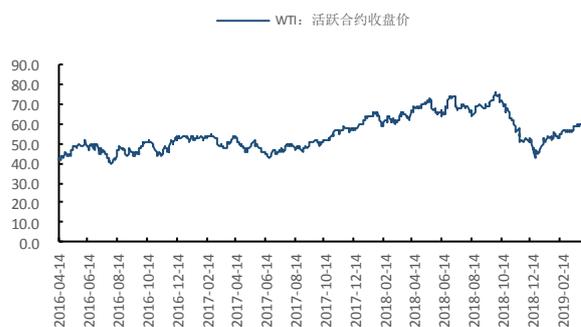
二、相关图表

图 1 Brent 原油期货收盘价（美元/桶）

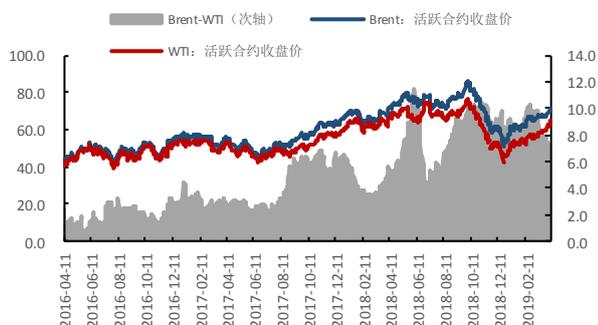


数据来源：wind、国都期货研究所

图 2 WTI 原油期货收盘价（美元/桶）



数据来源：wind、国都期货研究所

图3 Brent-WTI 原油价差 (美元/桶)


数据来源: wind、国都期货研究所

图4 INE 原油期货收盘价 (元/桶)

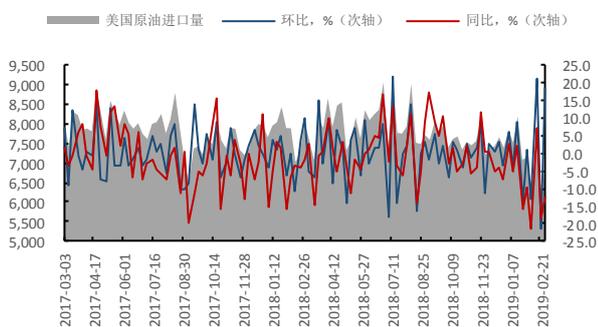

数据来源: wind、国都期货研究所

图5 美国石油钻井数 (口)

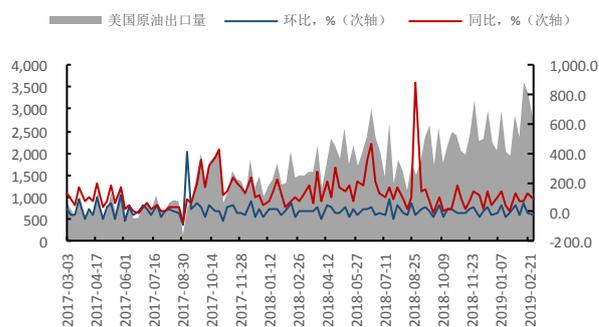

数据来源: wind、国都期货研究所

图6 美国原油产量及变动 (千桶/日)


数据来源: wind、国都期货研究所

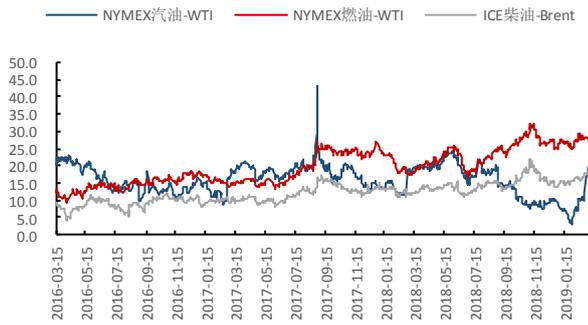
图7 美国原油进口量及变动 (千桶/日)


数据来源: wind、国都期货研究所

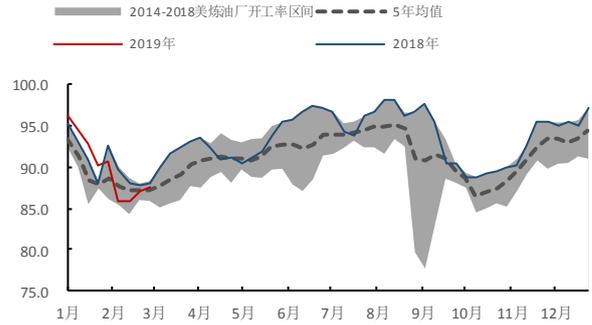
图8 美国原油出口量及变动 (千桶/日)


数据来源: wind、国都期货研究所

图9 裂解价差 (美元/桶)
图10 美国炼油厂开工率 (%)

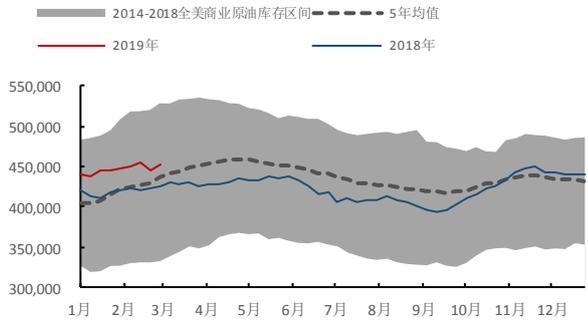


数据来源: wind、国都期货研究所



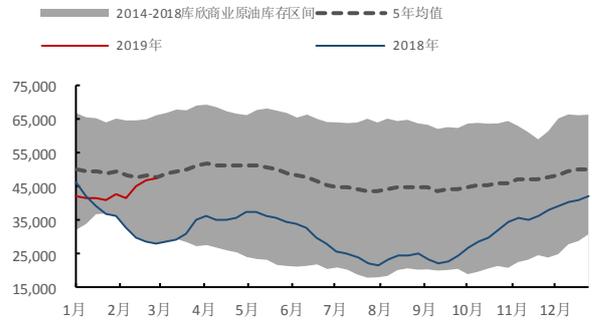
数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 全美商业原油库存 (千桶)



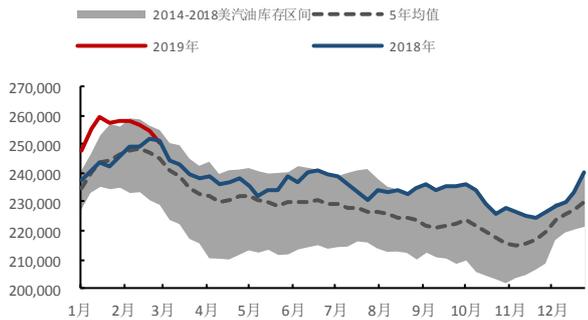
数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 库欣商业原油库存 (千桶)



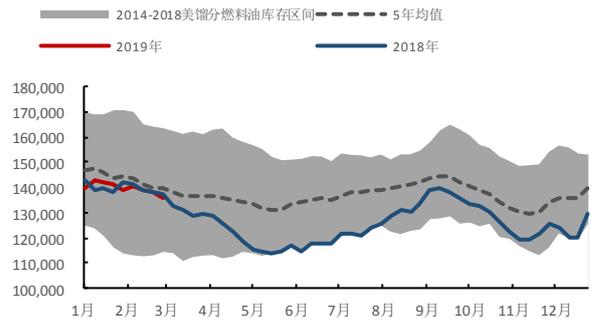
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 美国汽油库存 (千桶)



数据来源: wind、国都期货研究所

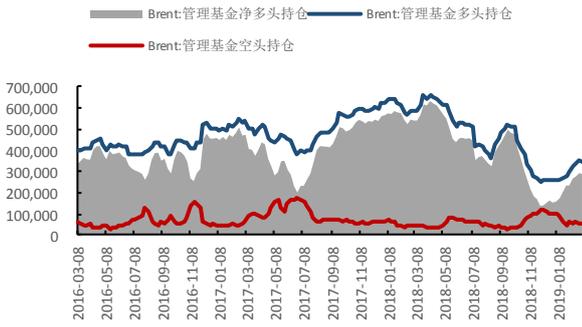
图 14 美国馏分燃料油库存 (千桶)



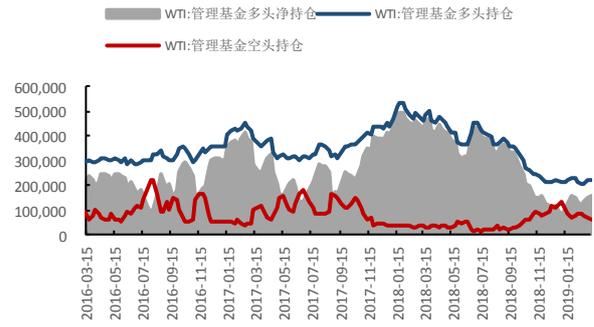
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 Brent 管理基金持仓 (张)

图 16 WTI 管理基金持仓 (张)



数据来源: wind、国都期货研究所



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

张雅敏，国都期货研究所能源化工分析师，中央财经大学经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。