

# 原油产业链周报



——修复行情结束，回归基本面定价

肖兰兰

2018 年 1 月 14 日星期一

从业资格: F3042977

投资咨询: Z0013951

15821505618

## 1 油价观点

修复行情结束，油价走出底部区间。从双旦节后原油的九连涨来看，前期因宏观和流动性引起的暴跌行情已修复完毕。从 CFTC 持仓来看，1 月 9 日当周，brent 资金管理多头增 3669 手，至 266800 手，资金管理空头减 4394 手，至 101600 手。总的资金管理净头寸增 8063 手。（NYMEX 市场持仓因政府关门，暂停公布）。从持仓来看，基本上符合了我们上周提到的净多头寸扭转引发行情的大幅反抽。

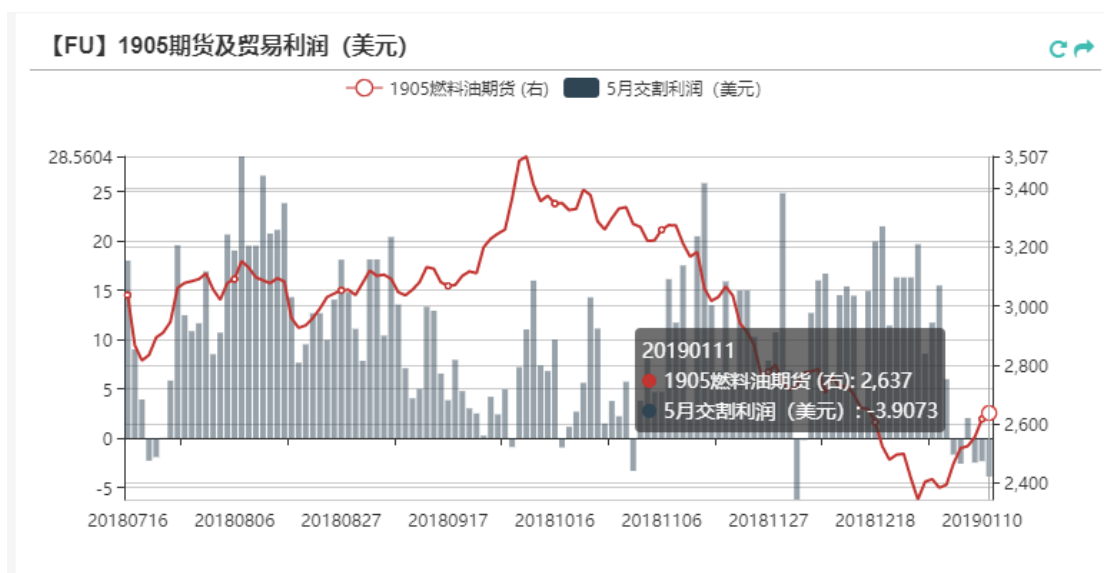
后期油价走势回归基本面，持续上涨还得成品油端压力疏导。相比较 2018 年 Q4 的供需面，国际原油多了一个减产的利好因子，从减产国急切的表态来看，减产执行力度将会比较高，受此影响，产业的买兴在上周有所回暖，4:00-4:30 普氏窗口期间，油价表现相对较强。然而油市的问题还得关注需求端的羸弱。从库存数据来看，虽然原油呈小幅去库状态，但是成品油端的库存累积速度过快，美欧亚三地的成品油库存，尤其是轻油库存直线上扬，同时裂解价差再次跌至冰点。每年 Q1 是炼厂检修的小高峰，随着检修量的提高，成品油端的压力会向原油端传导。

油价观点：目前修复行情结束，油价恢复基本面定价，OPEC+减产 vs 成品油需求，我们认为油价短期内还不具备趋势性、跨区间上涨的条件，短期仍然震荡为主，WTI45-55 区间，Brent55-65 区间。

## 2 本周策略





一、燃料油跨市反套（多 FU1905，空新加坡 380 纸货 1904）




从燃料油上市以来的运行情况来看，FU1905 的贸易利润基本上都处于溢价的状态，那么贸易利润跌至负值之后，将很好地给国内期货价格提供支撑，拉宽内外价差，至 1 月 7 日，5 月交割利润为-3.9 美元/吨(-26.4 元/吨)。建议多 FU1905，空新加坡 380 纸货 1904。上行空间在 10-15 美元/吨。






### 3 常规图表

#### 3.1 部分日度及周度表格

【SC】原油跨月价差								
Metric	最新	前日	前2日	前3日	前4日	前1月	图表	
WTI 1-2	-0.320	-0.320	-0.330	-0.330	-0.300	-0.200		
WTI 1-6	-1.87	-1.94	-1.94	-1.96	-1.90	-1.16		
WTI 1-12	-2.65	-2.78	-2.83	-3.05	-3.01	-1.67		
BRENT 1-2	-0.150	-0.130	-0.160	-0.170	-0.220	-0.130		
BRENT 1-6	-0.660	-0.670	-0.760	-0.880	-1.04	-0.650		
BRENT 1-12	-0.560	-0.610	-0.710	-1.04	-1.22	-0.380		

【SC】跨市价差/比价								
Metric	最新	前日	前2日	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	图表	
WTI-Brent首行	-8.610	-8.610	-8.750	0.0%	5.0%	-2.4%		
EFS	1.180	1.200	1.270	-1.7%	4.4%	-35.9%		
SC/BRENT	7.006	6.847	6.709	2.3%	2.7%	-4.2%		





【SC】期货裂解价差								
Metric	最新	前日	前2日	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	图表	
NYMEX汽油裂解	7.423	7.499	7.507	-1.0%	-18.7%	-12.7%		
NYMEX取暖油裂解	27.43	27.47	26.63	-0.1%	10.2%	3.2%		
ICE 柴油裂解	15.55	15.00	13.96	3.7%	5.4%	-1.3%		

【SC】美国周度库存








Metric	最新	上周	周变动	4周平均	去年同期	同比增量	图表
美国原油库存	439700	441400	-1680	440900	419500	20220	
PADD1原油库存	13210	13270	-56.00	12780	11480	1733	
PADD2原油库存	131500	130300	1138	130300	130200	1321	
库欣原油库存	42260	41930	330.0	41830	46580	-4316	
PADD3原油库存	226900	229900	-2942	228700	203600	23320	
PADD4原油库存	21210	22230	-1029	21950	22050	-845.0	
PADD5原油库存	46910	45700	1210	47090	52210	-5302	
美国 SPR	649100	649100	0.000	649100	663700	-14610	
美国石油产品库存	815700	800700	14960	800900	800200	15470	
美国汽油库存	248100	240000	8066	240400	237300	10740	
美国馏分燃油库存	140000	129400	10610	129800	143100	-3046	
美国航空燃油库存	40510	40710	-202.0	40560	41350	-843.0	
美国残余燃油库存	28260	27880	381.0	27670	31090	-2828	
美国燃料乙醇库存	23250	23160	92.00	23180	22720	535.0	
美国丙烷/丙烯库存	68740	70650	-1913	70540	61680	7058	

【SC】ARA周度库存







Metric	最新	上周	周变动	4周平均	去年同期	同比增量	图表
ARA原油库存	0.000	48940	-48940	33560	50910	-50910	
ARA成品油库存	5704	5469	235.0	5461	5576	128.0	
ARA汽油库存	1367	1374	-7.000	1339	1062	305.0	
ARA柴油库存	2048	2043	5.000	2050	2774	-726.0	
ARA燃料油库存	1493	1207	286.0	1259	816.0	677.0	
ARA石脑油库存	240.0	265.0	-25.00	240.0	293.0	-53.00	
ARA航空炼油库存	556.0	580.0	-24.00	573.0	631.0	-75.00	

【SC】新加坡周度库存							
Metric	最新	上周	周变动	4周平均	去年同期	同比增量	图表
新加坡油品库存	45500	47480	-1982	46440	43640	1860	
新加坡轻质馏分油库存	15430	16100	-671.0	15390	13990	1434	
新加坡中质馏分油库存	11130	11330	-204.0	11330	9981	1145	
新加坡残渣油库存	18940	20050	-1107	19730	19660	-719.0	

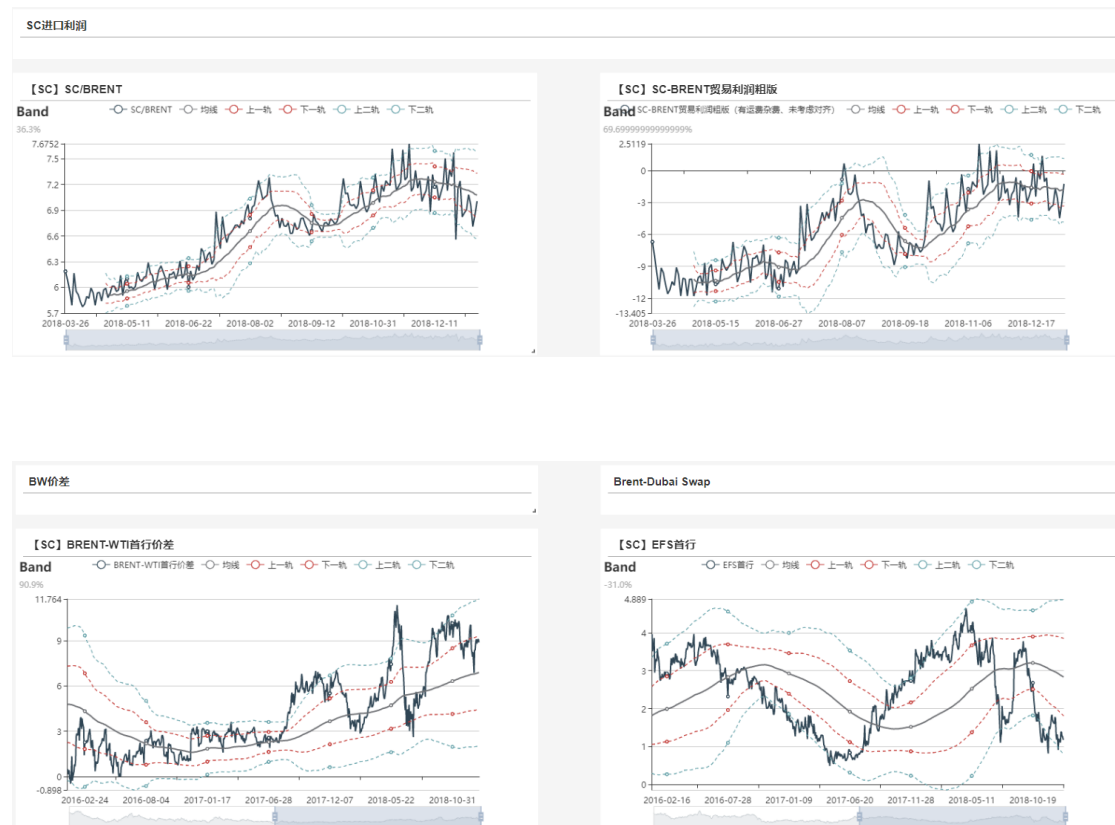
  

【SC】原油浮仓库存							
Metric	最新	前日	前2日	日涨跌幅	周涨跌幅	月涨跌幅	图表
全球原油浮仓库存	43900	58970	62400	-25.6%	-11.2%	23.2%	
美湾原油浮仓库存	1674	5926	5398	-71.8%	-74.9%	72.2%	
北海原油浮仓库存	0.000	482.0	482.0	-100.0%	-100.0%	-100.0%	
西非原油浮仓库存	1354	1953	2358	-30.7%	-52.0%	-52.5%	
中东原油浮仓库存	677.0	1285	1331	-47.3%	Infinity%	-74.8%	
欧洲原油浮仓库存	12230	5448	5538	124.4%	47.2%	79.7%	
亚洲原油浮仓库存	20530	33930	33010	-39.5%	23.4%	112.5%	

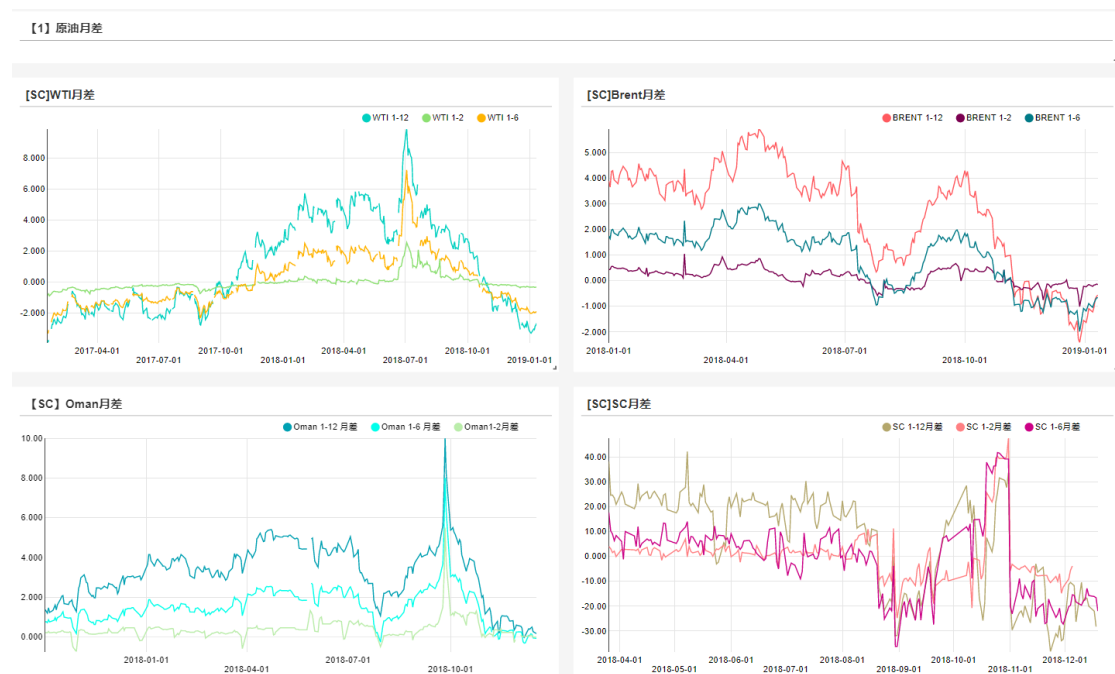
  

【SC】CFTC持仓-ICE							
Metric	最新	上周	周变动	4周平均	去年同期	同比增量	图表
BRENT资金管理多头	266800	263100	3669	266200	629600	-362900	
BRENT资金管理空头	101600	106000	-4394	103800	61760	39850	
BRENT资金管理净头寸	165200	157100	8063	162400	567900	-402700	
ICE柴油 资金管理多头	57560	55380	2179	56520	195400	-137900	
ICE柴油 资金管理空头	50570	52570	-1992	48260	13470	37100	
ICE柴油 资金管理净头寸	6982	2811	4171	8255	182000	-175000	

### 3.1 跨市价差

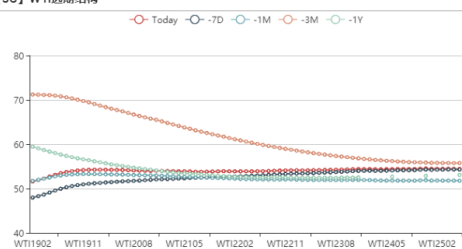


## 3.2 跨期价差

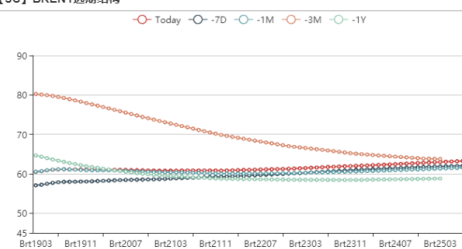


【2】原油远期曲线

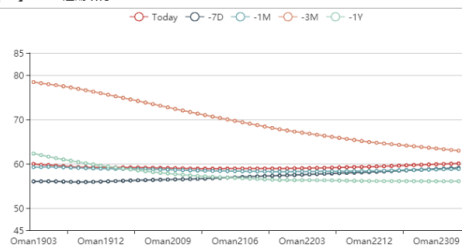
【SC】WTI远期结构



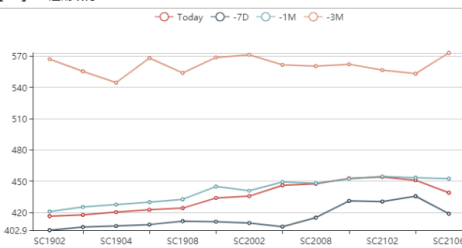
【SC】BRENT远期结构



【SC】Oman远期结构



【SC】SC远期结构



### 3.3 裂解价差

【1】期货裂解价差

【SC】NYMEX汽油裂解



【SC】NYMEX取暖油裂解

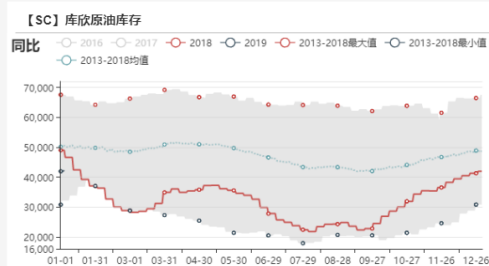
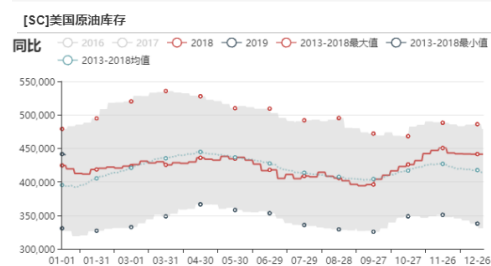


【SC】ICE柴油裂解

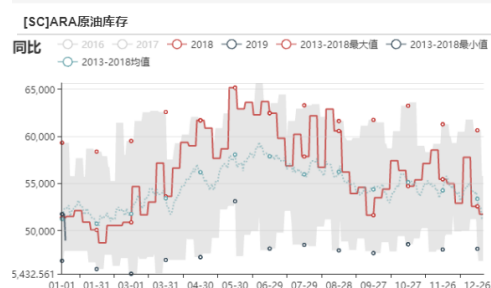


### 3.4 原油库存

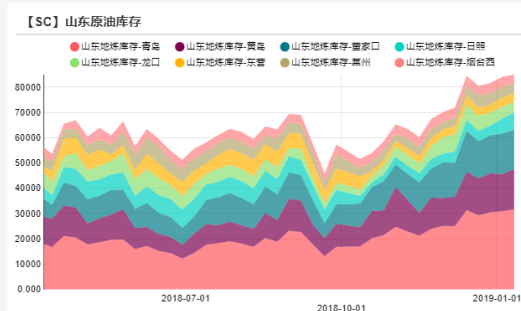
【1】美国原油库存



【2】西北欧原油库存

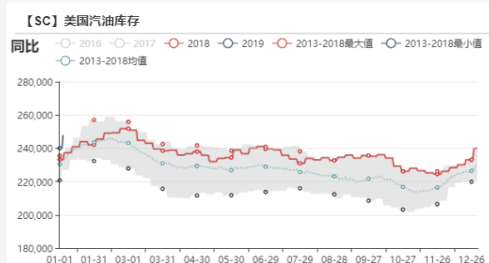
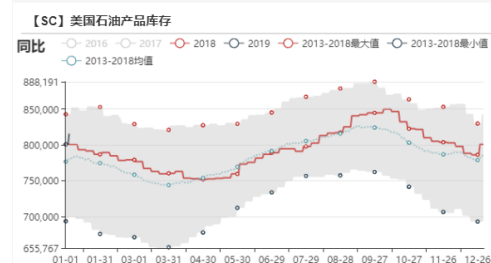


【3】中国山东地炼原油库存

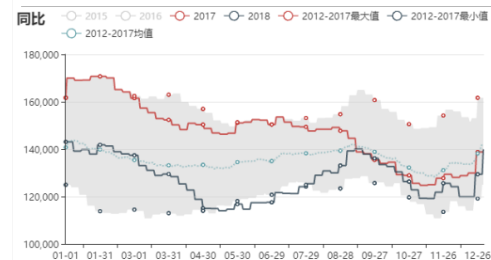


## 3.5 成品油库存

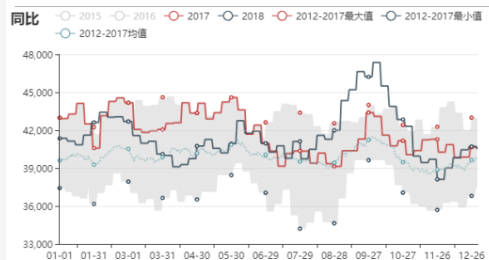
【1】美国石油产品库存



【SC】美国馏分燃油库存



【SC】美国航空燃油库存



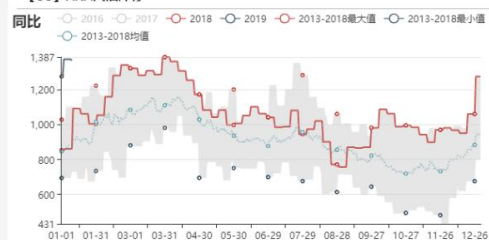


## 【2】ARA石油产品库存

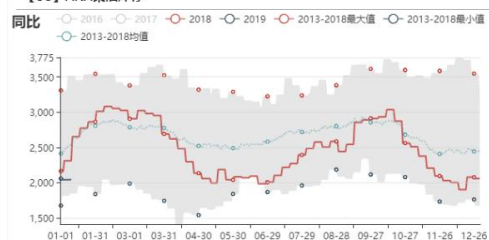
## 【SC】ARA成品油库存



## 【SC】ARA汽油库存



## 【SC】ARA柴油库存



## 【SC】ARA航空燃油库存



## 【SC】ARA燃料油库存



## 【SC】ARA石脑油库存



## 【3】新加坡石油产品库存

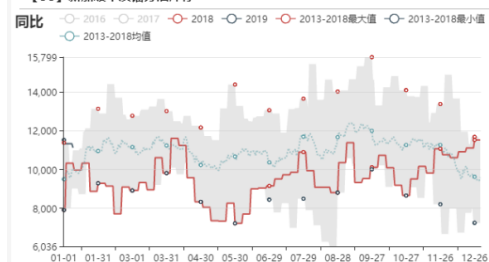
## 【SC】新加坡油品库存



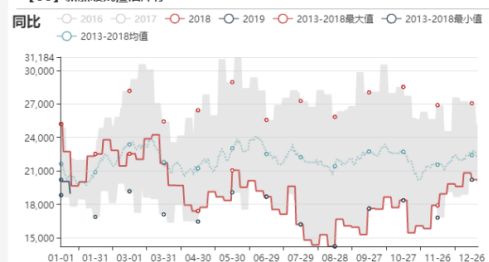
## 【SC】新加坡轻质馏分油库存

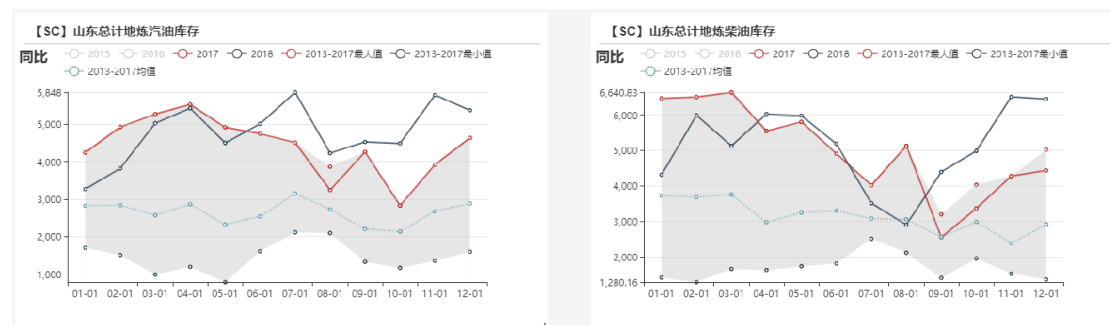


## 【SC】新加坡中质馏分油库存



## 【SC】新加坡残渣油库存





### 3.6 持仓分析

