

# 原油产业链周报



——驱动未改变，检修致原油累库

肖兰兰

2018 年 2 月 25 日星期一

从业资格：F3042977

投资咨询：Z0013951

15821505618

## 1 油价观点

在之前的周报中，我们提到一季度油市整体弱平衡，但结构性矛盾突出。这一特征决定了油价由短板地区的供需平衡所主导（东区强于西区），油价向上概率大于向下概率。目前来看，矛盾仍然没有缓解。上周消息包括：（1）2 月上旬，沙特和委内瑞拉装船量下滑。尼日利亚政局不稳。（2）美国原油产量突破 1200 万桶/日，同时最新 DPR 月报显示，2019 年 3 月，页岩油产量环比增 8.4 万桶/日，其中 permian 增 4.7 万桶/日。高盛预计 2019 年页岩油产量将增 17%。（3）价差表现来看，oman 强于 wti 和 brent，EFS 继续下探。

一季度的弱平衡与季节性有关，因为炼厂检修的缘故，累库不可避免。上周来看，美欧地区原油累库存。全美商业库存增 367.2 万桶，库欣增 341.3 万桶。ARA 地区原油增 172 万桶，连续三周累库存。从炼厂检修来看，美国炼厂开工率已降至 85.9%，为一年内的低位，低于去年同期 3.9 个百分点。预计低开工率还将维持 2-4 周时间，将继续影响库存数据。原油进入累库周期，这会破坏油价上涨的趋势性，因此油价呈“趋势-休整-趋势-休整”的特征。

裂解价差方面，随着炼厂检修，以及需求好转，裂解继续修复。近期表现来看，由强到弱排序，汽油强于柴油，强于燃料油。另外美欧以及新加坡成品油开始去库。

## 2 常规图表

### 2.1 周度表格

【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	454500	450800	3672	450900	420500	34030	
PADD1原油库存	13400	13920	-523.0	13760	11990	1415	
PADD2原油库存	137200	133800	3387	135000	112900	24370	
库欣原油库存	45020	41610	3413	43090	30000	15020	
PADD3原油库存	232600	231000	1667	231000	223800	8865	
PADD4原油库存	20650	21200	-550.0	20850	21160	-510.0	
PADD5原油库存	50600	50910	-310.0	50260	50710	-103.0	
美国SPR	649100	649100	0.000	649100	664900	-15730	
美国石油产品库存	808500	814700	-6158	811700	778400	30120	
美国汽油库存	256800	258300	-1454	257700	249300	7513	
美国馏分燃油库存	138700	140200	-1517	139300	138900	-262.0	
美国航空燃油库存	43370	42110	1252	42340	43030	336.0	
美国残余燃油库存	29410	30310	-894.0	29500	31280	-1873	
美国燃料乙醇库存	23910	23470	447.0	23780	22750	1160	
美国丙烷/丙烯库存	54600	58170	-3569	56760	43090	11510	

## 【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	57280	57280	0.000	56710	54670	2619	
ARA成品油库存	41200	43530	-2328	42470	44780	-3579	
ARA汽油库存	1146	1261	-115.0	1249	1323	-177.0	
ARA柴油库存	2425	2540	-115.0	2455	2906	-481.0	
ARA燃料油库存	983.0	1087	-104.0	1025	775.0	208.0	
ARA石脑油库存	267.0	254.0	13.00	253.3	308.0	-41.00	
ARA航空炼油库存	635.0	629.0	6.000	637.0	571.0	64.00	

## 【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	50060	51040	-984.0	49350	43860	6194	
新加坡轻质馏分油库存	17300	16460	840.0	16600	13330	3967	
新加坡中质馏分油库存	12200	11430	776.0	11740	9101	3103	
新加坡残渣油库存	20560	23160	-2600	21010	21430	-876.0	

## 【SC】CFTC持仓-NYMEX

Metric	最新	上周	周变动	4周平均	去年同期	同比增量	图表
WTI资金管理多头	229000	224600	4458	222700	500100	-271100	
WTI资金管理空头	81030	70930	10100	80380	32360	48670	
WTI资金管理净多头	148000	153600	-5637	142300	467800	-319800	
WTI资金多空比	2.827	3.166	-0.3395	2.799	15.46	-12.63	
NYMEX汽油 资金管理多头	86260	82950	3316	83550	123500	-37190	
NYMEX汽油 资金管理空头	30830	35500	-4672	32550	12230	18600	
NYMEX汽油 资金管理净头寸	55440	47450	7988	51000	111200	-55790	
NYMEX取暖油 资金管理多头	25170	27600	-2434	25750	100000	-74880	
NYMEX取暖油 资金管理空头	26130	25390	731.0	24360	19310	6812	
NYMEX取暖油 资金管理净头寸	-960.0	2205	-3165	1387	80730	-81690	

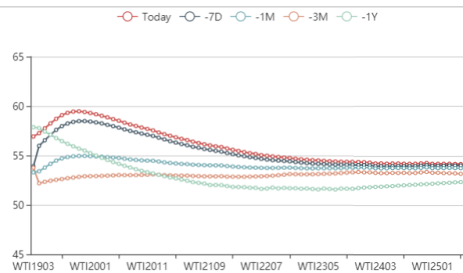
【SC】CFTC持仓-ICE							
Metric	最新	上周	周变动	4周平均	去年同期	同比增量	图表
BRENT资金管理多头	350300	335700	14620	331000	557600	-207300	
BRENT资金管理空头	54930	57060	-2131	57520	32550	22370	
BRENT资金管理净头寸	295400	278600	16750	273400	525000	-229700	
ICE柴油 资金管理多头	79250	74370	4884	73060	144800	-65550	
ICE柴油 资金管理空头	11490	20070	-8581	19150	12840	-1354	
ICE柴油 资金管理净头寸	67770	54300	13470	53910	132000	-64190	

### 3.1 油价与月差：oman 继续走强，brent 近月转弱，WTI 近月改善

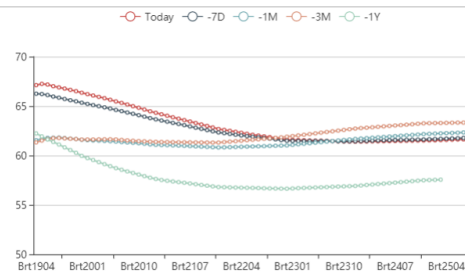


### 3.2 远期曲线：OMAN 的 back 走强，Brent 近端现弱化迹象，WTI 近月改善

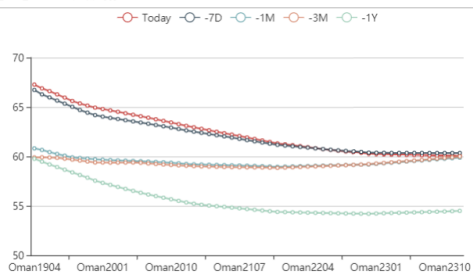
【SC】WTI远期结构



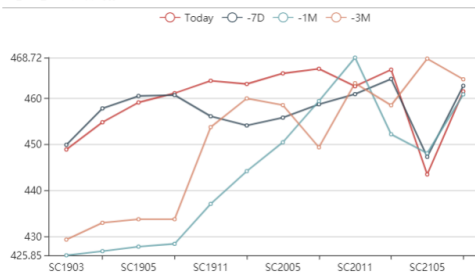
【SC】BRENT远期结构



【SC】Oman远期结构

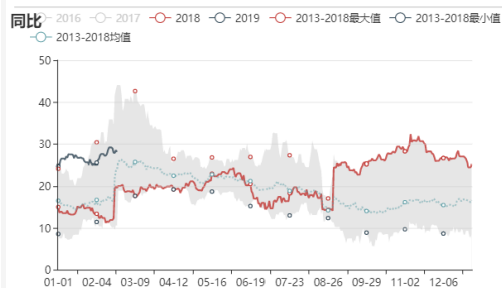


【SC】SC远期结构

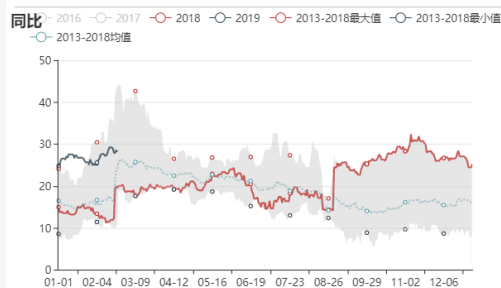


### 3.3 裂解价差：裂解继续修复

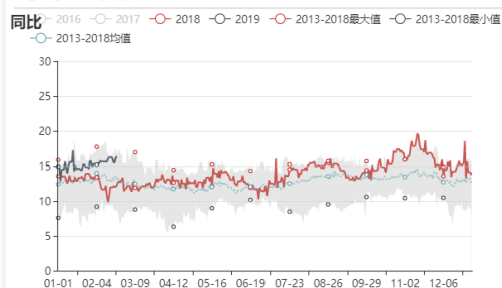
【SC】NYMEX汽油裂解



【SC】NYMEX取暖油裂解



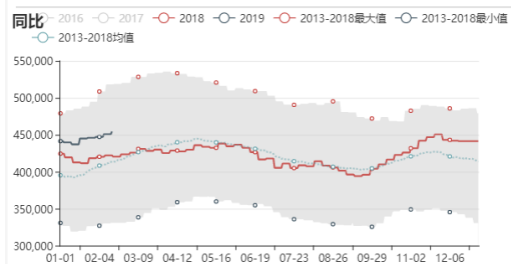
【SC】ICE柴油裂解



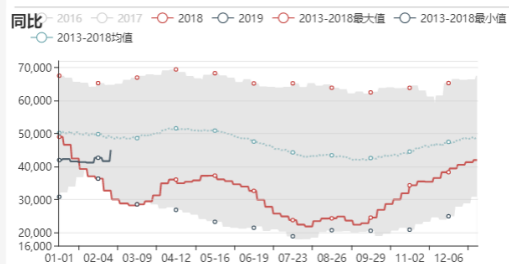
### 3.4 原油库存：北美累库、西北欧季节性累库

### 【1】美国原油库存

#### 【SC】美国原油库存

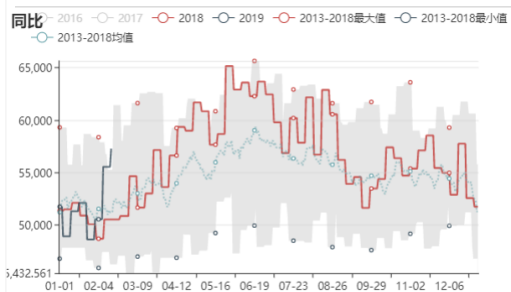


#### 【SC】库欣原油库存



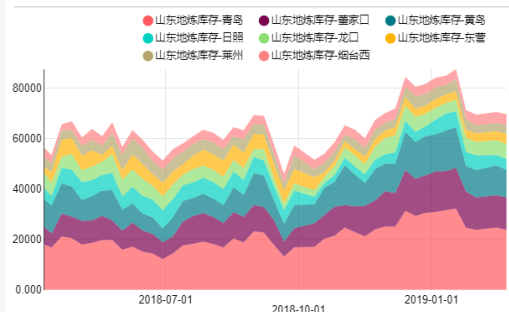
### 【2】西北欧原油库存

#### 【SC】ARA原油库存



### 【3】中国山东地炼原油库存

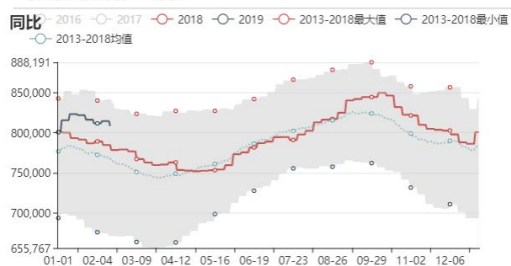
#### 【SC】山东原油库存



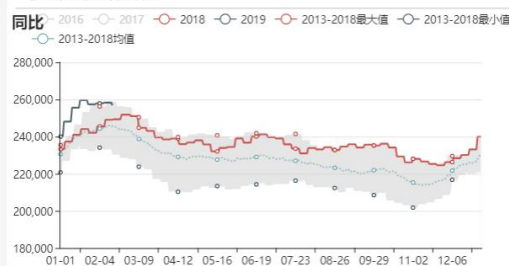
## 3.5 成品油库存：轻质改善

### 【1】美国石油产品库存

#### 【SC】美国石油产品库存



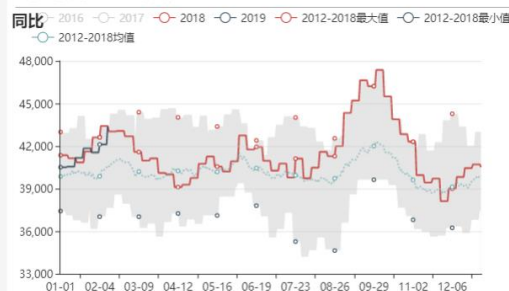
#### 【SC】美国汽油库存



#### 【SC】美国馏分燃油库存

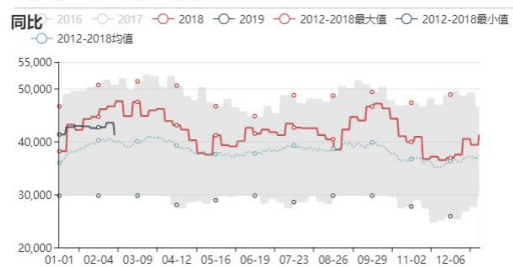


#### 【SC】美国航空燃油库存

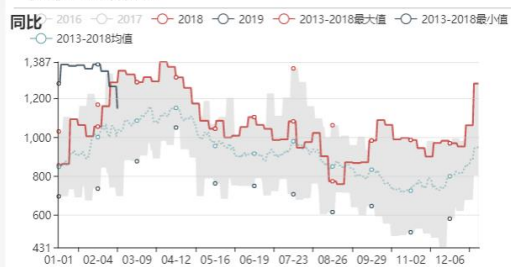


## 【2】ARA石油产品库存

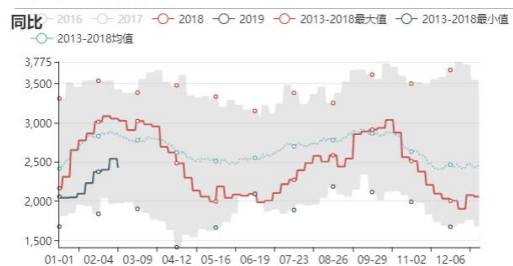
### 【SC】ARA成品油库存-万桶



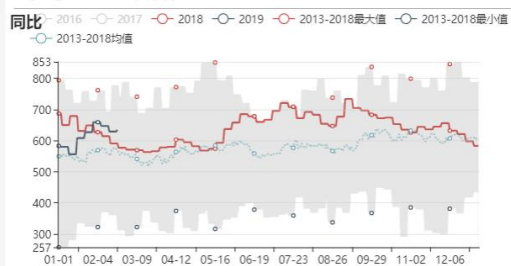
### 【SC】ARA汽油库存



### 【SC】ARA柴油库存



### 【SC】ARA航空炼油库存



### 【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



【SC】山东总计地炼柴油库存

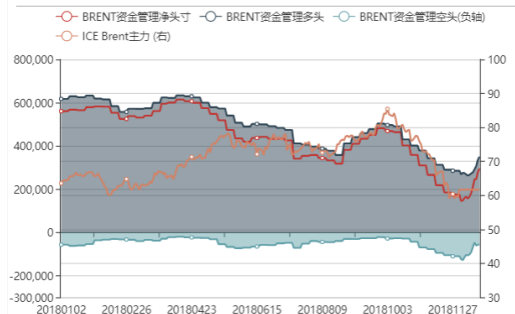


【SC】山东总计地炼柴油库存

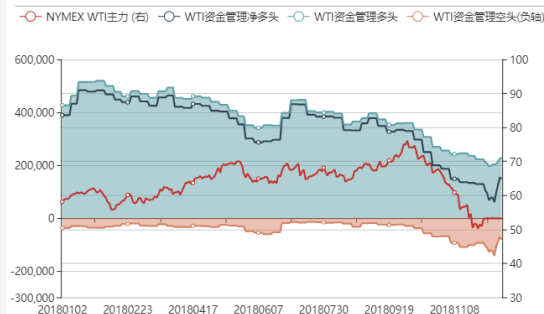


## 3.6 持仓分析

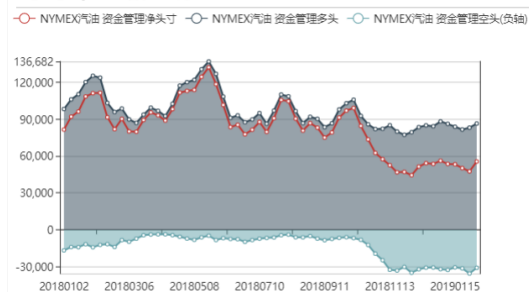
【SC】Brent油价与基金持仓



【SC】WTI油价与基金持仓



【SC】Nymex汽油 基金持仓



【SC】Nymex取暖油 基金持仓

