

原油产业链周报



—油市良性去库

肖兰兰

2018 年 3 月 25 日星期一

从业资格: F3042977

投资咨询: Z0013951

15821505618

1 油价观点

从近期市场表现来看, 委内瑞拉产量及出口大断崖、5 月份涉及美国对伊朗的是否豁免、美国炼厂复工等等因素, 都造成了国际原油市场良性去库的节奏。委内瑞拉方面, 目前美国对其进口已降为零, 印度为了规避美国制裁也在降低进口量, 中国不会过多吸纳委油。委内瑞拉的原油浮仓量继续增加, 达到 1477 万桶。3 月 22 日, 俄罗斯 Rosneft 向 PDVSA 提供的稀释剂到达 Jose 港, 这在一定程度上缓解了重油稀释的困境, 但无法完全覆盖其需求, 且随着委内瑞拉国内继续憋库, 其产量仍然会受到影响。5 月美国对伊朗豁免的大限将至, 为了避免美国再次启动制裁, 消费国有提前备货中东油的举动。从开工率来看, 欧洲和亚洲还在检修期间, 美国逐步结束检修, 开工率上行, 后期美国的进口量数据非常关键, 在禁止进口委内瑞拉油之后, 美国增加了墨西哥 offshore 的重油和墨西哥 Mars 作为补充, 但从美国原油进口数据来看, 显著低于去往年, 未来美国能否有效补库以匹配开工率需要关注。以上因子对应现货市场上, 价差和库存仍然表现良好, 月差走强, 原油和成品去库存。

观点: 震荡偏强, 是否突破需要关注委内瑞拉出口、浮仓及产量的情况。

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	439500	449100	-9589	447200	428300	11180	
PADD1原油库存	14240	14220	25.00	13180	12740	1507	
PADD2原油库存	139500	141400	-1849	140300	111800	27760	
库欣原油库存	46380	46850	-468.0	46920	29420	16960	
PADD3原油库存	213500	222100	-8619	221000	233000	-19430	
PADD4原油库存	21240	20890	343.0	20980	22460	-1226	
PADD5原油库存	50960	50450	511.0	51650	48390	2572	
美国SPR	649100	649100	0.000	649100	665500	-16330	
美国石油产品库存	782400	785400	-3053	786500	762800	19570	
美国汽油库存	241500	246100	-4587	246100	243100	-1562	
美国馏分燃油库存	132200	136400	-4127	134900	131000	1198	
美国航空燃油库存	41400	41090	314.0	41500	40980	426.0	
美国残余燃油库存	29280	27590	1690	28310	32750	-3466	
美国燃料乙醇库存	24410	23730	681.0	24130	23760	654.0	
美国丙烷/丙烯库存	51110	50160	951.0	50880	36760	14350	

【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	55350	55350	0.000	55570	53630	1718	
ARA成品油库存	40450	39720	724.7	40110	46140	-5696	
ARA汽油库存	1068	1072	-4.000	1088	1387	-319.0	
ARA柴油库存	2544	2335	209.0	2427	2692	-148.0	
ARA燃料油库存	775.0	894.0	-119.0	833.3	1061	-286.0	
ARA石脑油库存	256.0	283.0	-27.00	275.7	367.0	-111.0	
ARA航空炼油库存	692.0	665.0	27.00	668.7	578.0	114.0	

【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	47960	50750	-2785	48950	49420	-1456	
新加坡轻质馏分油库存	16710	16510	196.0	16270	14590	2122	
新加坡中质馏分油库存	10870	12060	-1190	11720	10610	254.0	
新加坡残渣油库存	20390	22180	-1791	20970	24220	-3832	

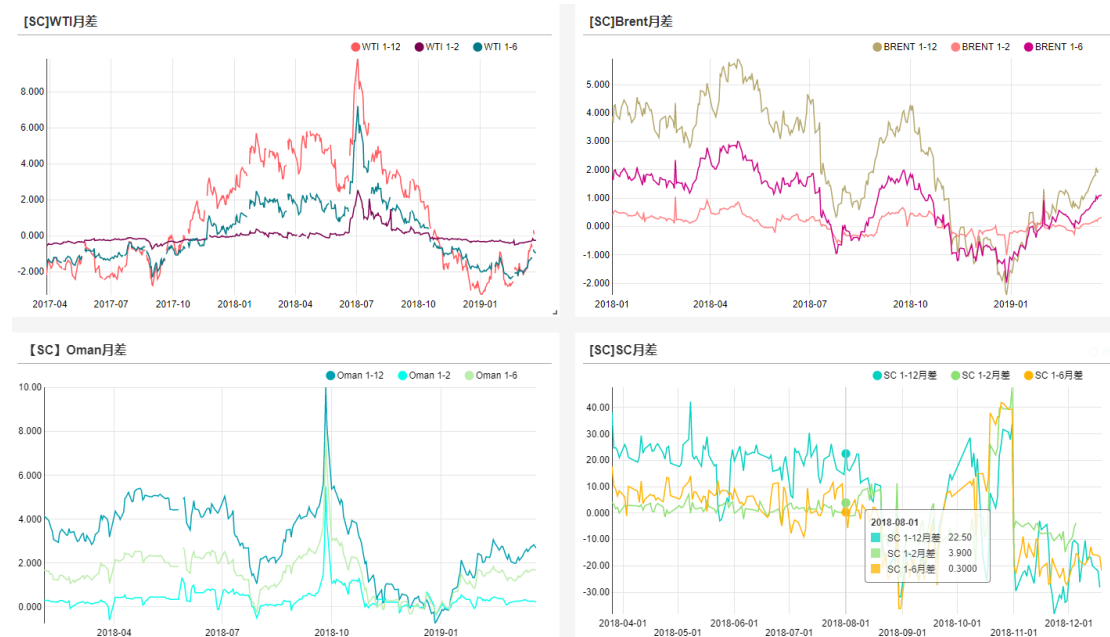
【SC】CFTC持仓-NYMEX

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	285000	242200	42800	255600	479800	-194800	
WTI资金管理空头	46310	58370	-12060	56110	23570	22740	
WTI资金管理净多头	238700	183800	54860	199500	456200	-217600	
WTI资金多空比	6.154	4.149	2.005	4.690	20.36	-14.20	
NYMEX汽油 资金管理多头	103200	95100	8068	97200	93520	9648	
NYMEX汽油 资金管理空头	12020	15970	-3954	16310	4383	7633	
NYMEX汽油 资金管理净头寸	91150	79130	12020	80880	89140	2015	
NYMEX取暖油 资金管理多头	29450	34120	-4666	32590	64720	-35270	
NYMEX取暖油 资金管理空头	25720	26010	-295.0	25120	20310	5406	
NYMEX取暖油 资金管理净头寸	3731	8102	-4371	7469	44410	-40670	

【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	374500	364700	9795	365600	599600	-225100	
BRENT资金管理空头	54950	58310	-3361	55720	38350	16600	
BRENT资金管理净头寸	319500	306400	13160	309900	561200	-241700	
ICE柴油 资金管理多头	96610	107600	-10950	103200	172100	-75530	
ICE柴油 资金管理空头	6813	5477	1336	5896	7668	-855.0	
ICE柴油 资金管理净头寸	89800	102100	-12290	97330	164500	-74670	

3.1 油价与月差：中东、北海现货仍然偏强

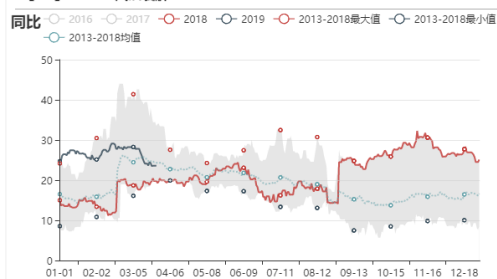


3.2 远期曲线:

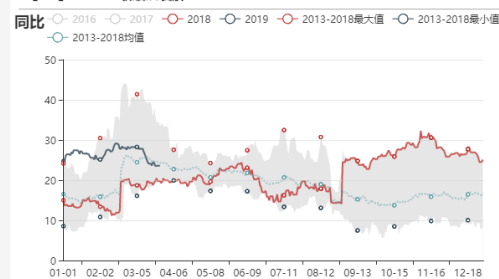


3.3 裂解价差：期货汽柴裂解有所走弱，现货裂解中汽油裂解上涨，柴油裂解走弱，总利润改善

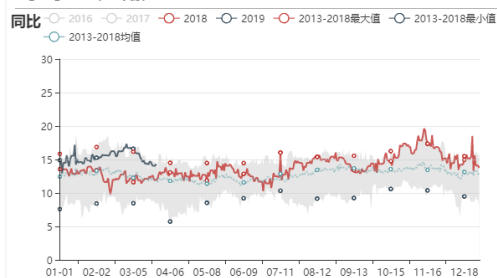
【SC】NYMEX汽油裂解



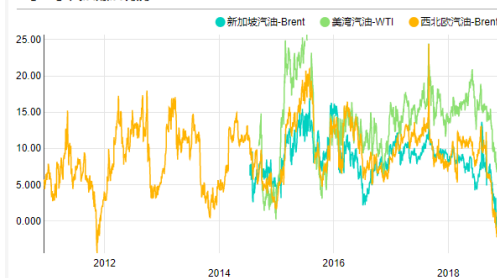
【SC】NYMEX取暖油裂解



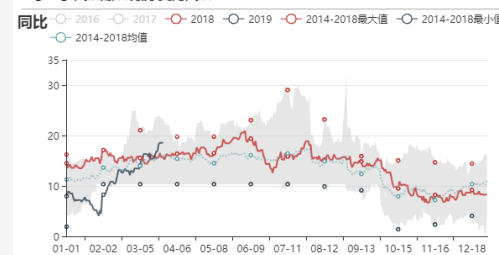
【SC】ICE柴油裂解



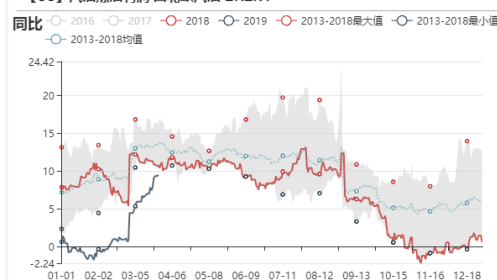
【SC】汽油炼油利润



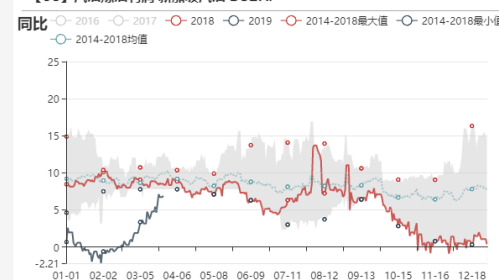
【SC】汽油炼油利润 美国汽油-WTI

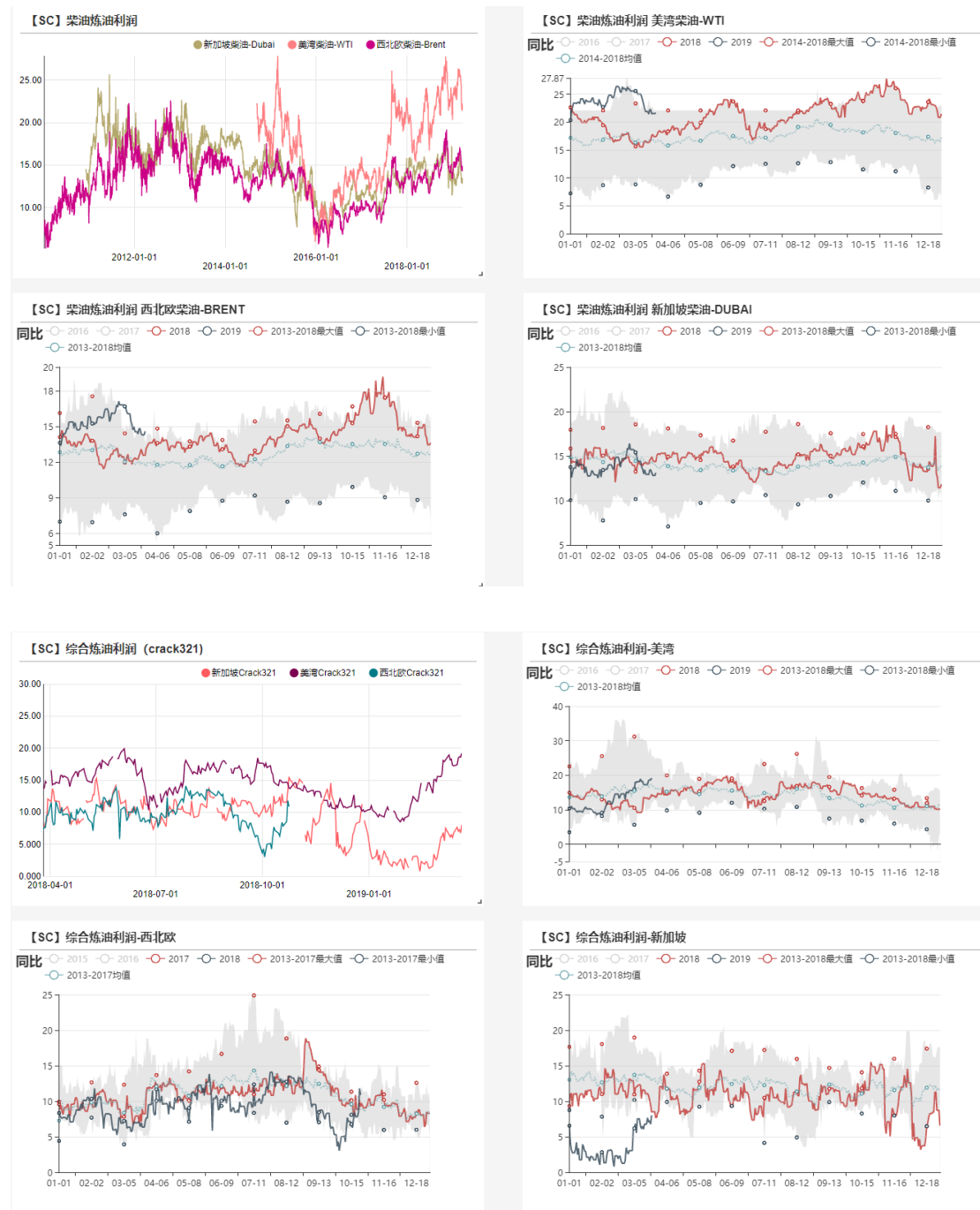


【SC】汽油炼油利润 西北欧汽油-BRENT



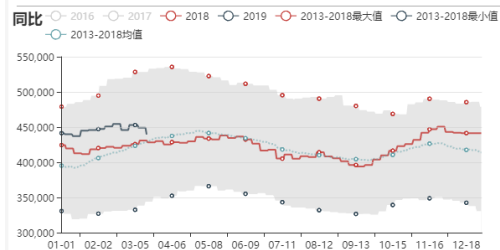
【SC】汽油炼油利润 新加坡汽油-DUBAI



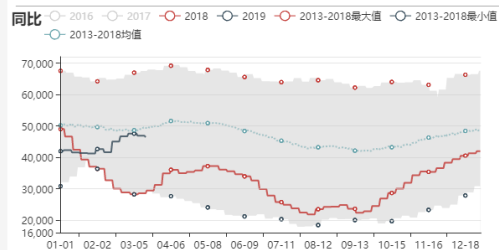


3.4 原油库存：全部良性去化

【SC】美国原油库存

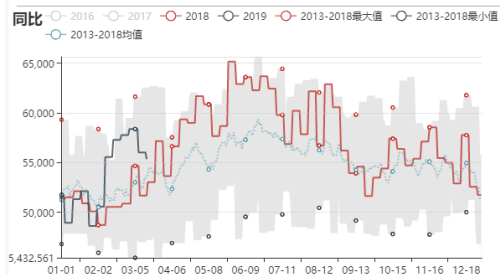


【SC】库欣原油库存



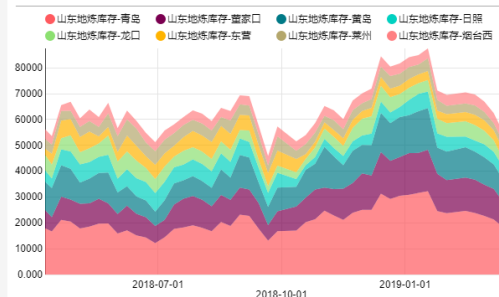
【2】西北欧原油库存

【SC】ARA原油库存



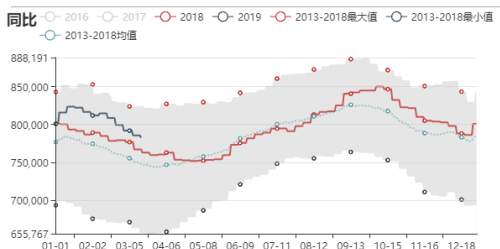
【3】中国山东地炼原油库存

【SC】山东原油库存

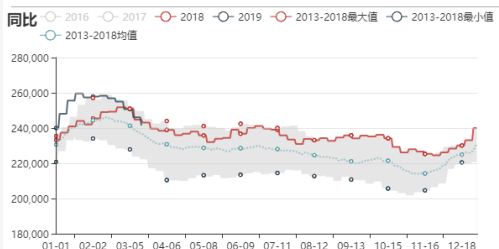


3.5 成品油库存：明显改善

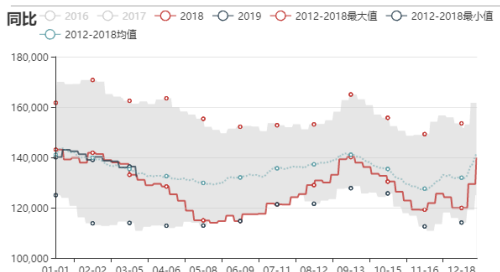
【SC】美国石油产品库存



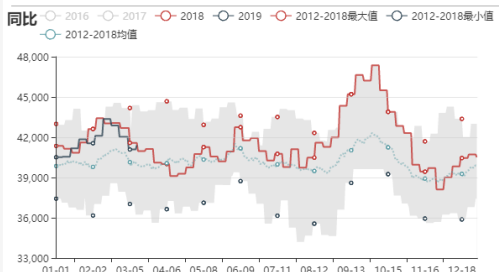
【SC】美国汽油库存

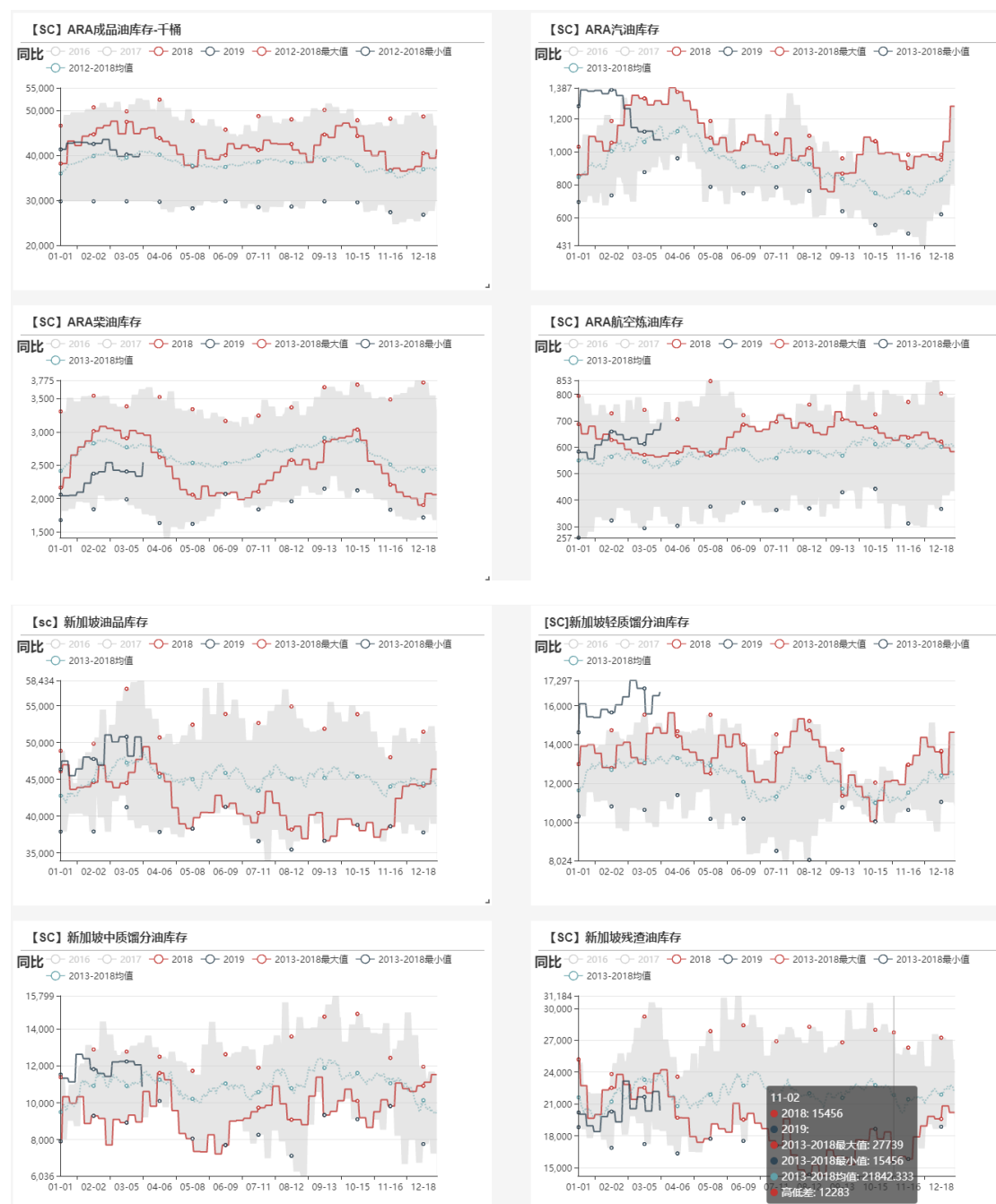


【SC】美国馏分燃油库存



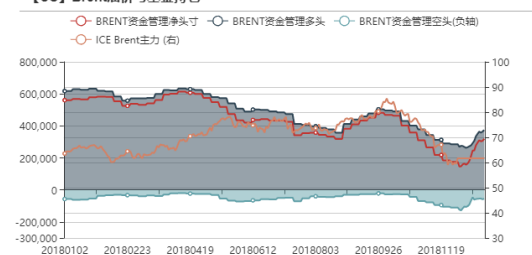
【SC】美国航空燃油库存



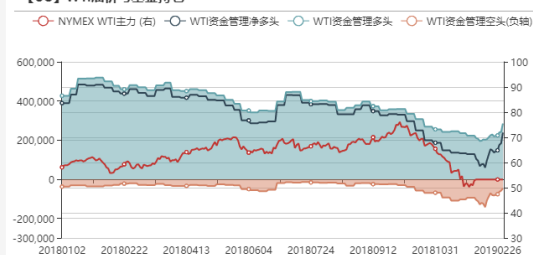


3.6 持仓分析：资金面仍然偏乐观

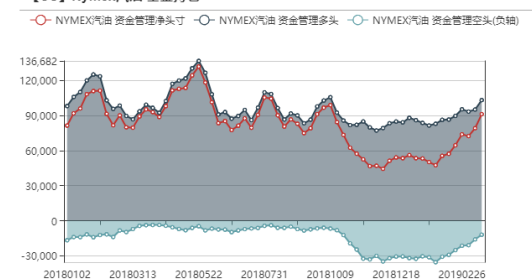
【SC】Brent油价与基金持仓



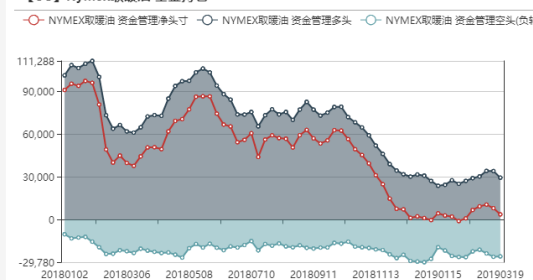
【SC】WTI油价与基金持仓



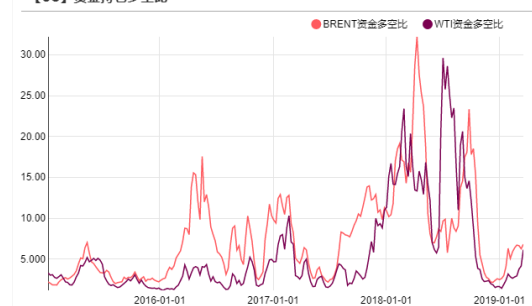
【SC】Nymex汽油 基金持仓



【SC】Nymex取暖油 基金持仓



【SC】资金持仓多空比



【SC】ICE柴油 基金持仓

