

# 原油产业链周报



## —宏观和地缘刺激油价上行突破

肖兰兰

2018 年 4 月 8 日星期一

从业资格: F3042977

投资咨询: Z0013951

15821505618

## 1 油价观点

受益于宏观和地缘刺激，国际原油于上周突破 60/70 美元/桶的整数关口。

宏观方面，3 月非农数据好于预期。美国 3 月非农就业人口变动 19.6 万人，预期 17.7 万人，前值 2 万人。失业率仍维持在 3.8%，处于 50 年以来的低位。4 月 3-5 日，第九轮中美经贸高级别磋商顺利结束。谈判进展比较顺利，川普表示双方已“非常接近”达成协议，或在四周左右公布重大信息。

利比亚内乱、伊朗和委内瑞拉制裁等地缘政治也继续影响原油供应。离伊朗出口豁免期仅剩一个月，关于豁免细节的炒作再次兴起。3 月伊朗原油出货量为 168.8 万桶/日，已经超过去年 3 季度的水平。8 个豁免国中，意大利、希腊及台湾进口量降至零。其余国家中，中国、印度、日本、韩国和土耳其还在进口伊朗原油，5 国共计 146.3 万桶/日。上周韩国前往美国洽谈，申请豁免，因为韩国主要从伊朗进口 NGL，并声称很难有替代品。但周五传出消息，韩国已经在测试美国的超轻质原油，作为伊朗原油的替代品。这一消息影响了美国继续豁免的概率。委内瑞拉方面，上周美国对 PDVSA 运营的 34 家船企实施制裁，进一步加剧了供应担忧。利比亚国际公认政府与利比亚国民军 LNA 冲突加剧，在首都黎波里交火，作战双方都发动了空袭。

观点：宏观利好以及地缘政治将继续导致供应损失，油价偏多。

## 2 库存

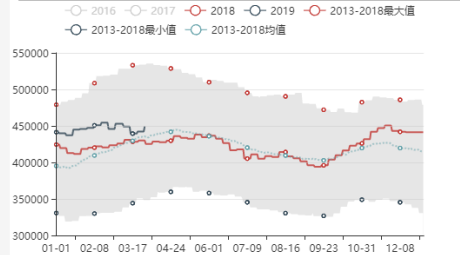
### 2.1 原油库存：上周美国、欧洲、日本、山东及全球浮仓库存累积

【1】美国原油库存

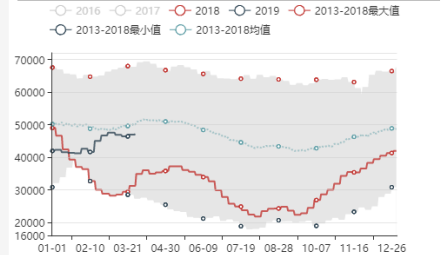
【SC】美国原油库存表格 (千桶)

Metric	最新	周变动	同比增量
美国原油库存	449500	7238	24190
库欣原油库存	47130	201.0	12230
PADD1原油库存	13660	-705.0	977.0
PADD2原油库存	138100	141.0	17810
PADD3原油库存	226800	8732	6001
PADD4原油库存	22450	554.0	-131.0
PADD5原油库存	48470	-1483	-471.0

【SC】美国原油库存



【SC】库欣原油库存

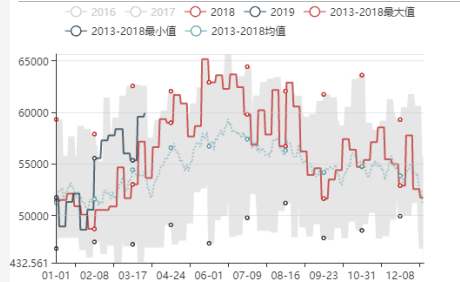


【2】西北欧原油库存

【SC】ARA原油库存表格 (千桶)

Metric	最新	周变动	同比增量
ARA原油库存	59960	375.5	6327

【SC】ARA原油库存

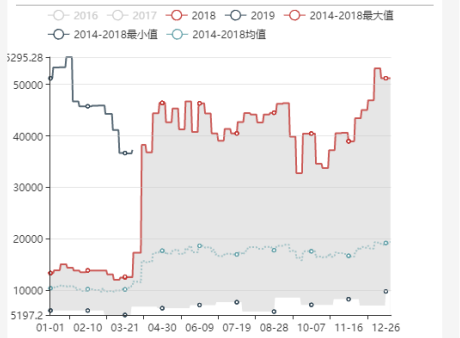


【3】中国山东地炼原油库存

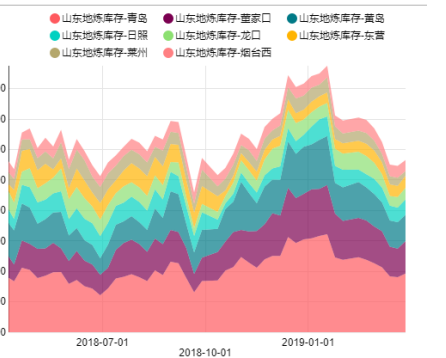
【SC】山东地炼库存表格 (千桶)

Metric	最新	周变动	同比增量
山东地炼库存-山东总计	37280	698.3	24800
山东地炼库存-东营	3953	219.6	1610
山东地炼库存-日照	5073	263.5	1903
山东地炼库存-烟台西	3653	-263.5	-36.60
山东地炼库存-莱州	1545	-1098	-688.1
山东地炼库存-董家口	10620	1259	3572
山东地炼库存-青岛	19270	1213	14390
山东地炼库存-黄岛	8652	-46.12	3770
山东地炼库存-龙口	3788	363.8	1592

【SC】山东地炼库存(2018/04样本发生变化)



【SC】山东原油库存

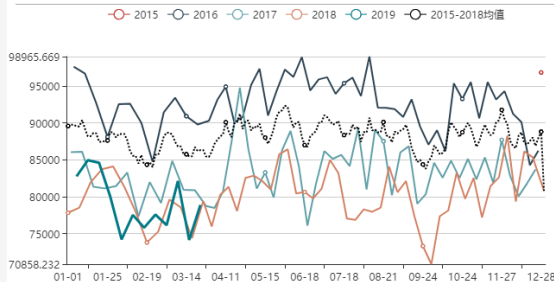


## 【4】日本原油库存

【SC】日本原油库存表格 (千桶)

Metric	最新	周变动	同比增量
日本原油库存-千升	11790000	0.000	11080000
日本原油库存-千桶	78880	4755	-515.9

【SC】日本原油库存-千桶

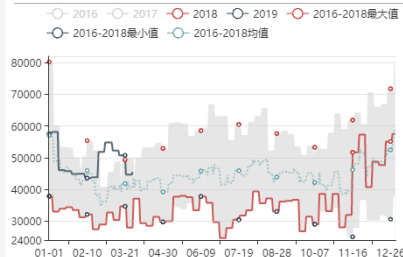


## 【5】原油浮仓库存

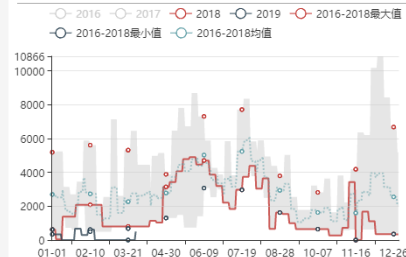
【SC】原油浮仓库存表格 (千桶)

Metric	最新	周变动	同比增量
全球原油浮仓库存	45510	897.0	8430
北海原油浮仓库存	504.0	504.0	-631.0
欧洲原油浮仓库存	4156	1869	477.0
中东原油浮仓库存	0.000	-1068	-2025
亚洲原油浮仓库存	11390	-6481	-3978
西非原油浮仓库存	829.0	-697.0	-252.0
美湾原油浮仓库存	1232	-3041	-2041

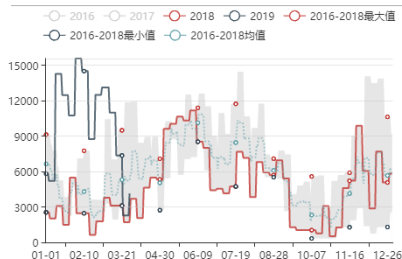
【SC】全球原油浮仓库存



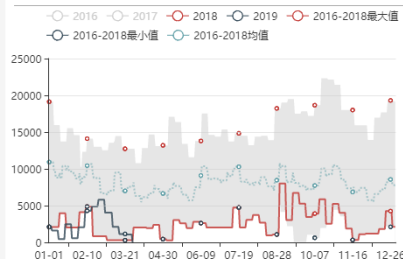
【SC】北海原油浮仓库存



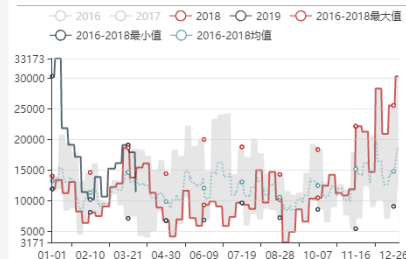
【SC】欧洲原油浮仓库存



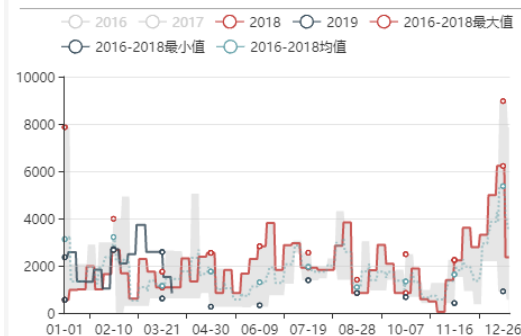
【SC】中东原油浮仓库存



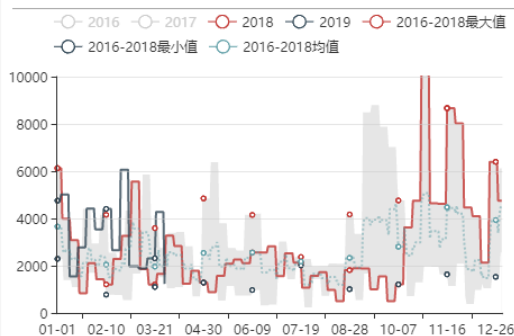
【SC】亚洲原油浮仓库存



【SC】西非原油浮仓库存

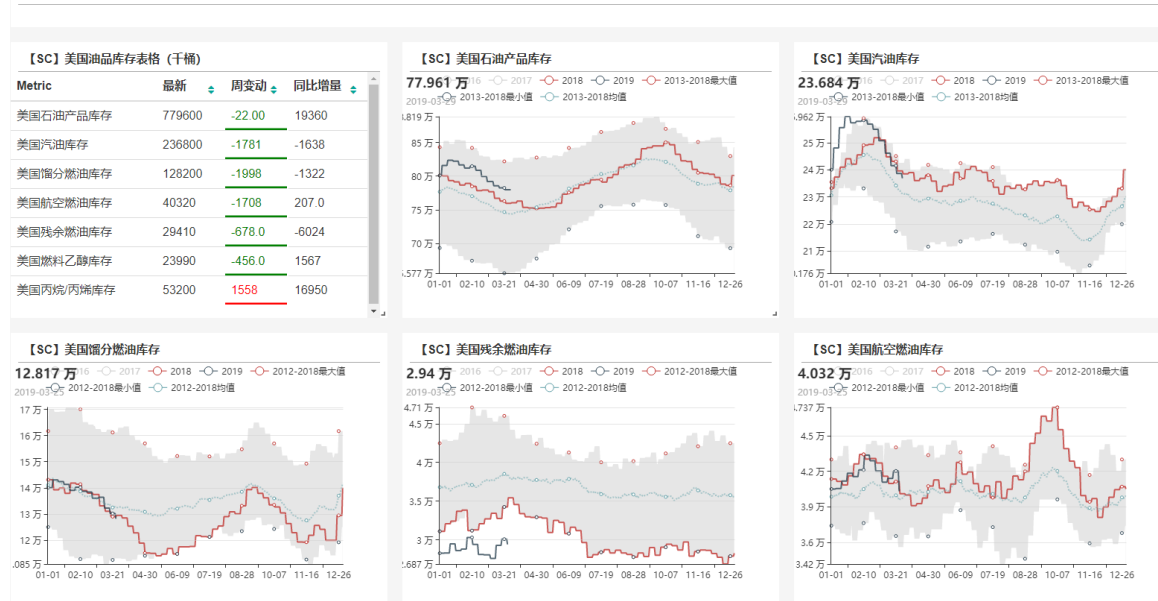


【SC】美湾原油浮仓库存

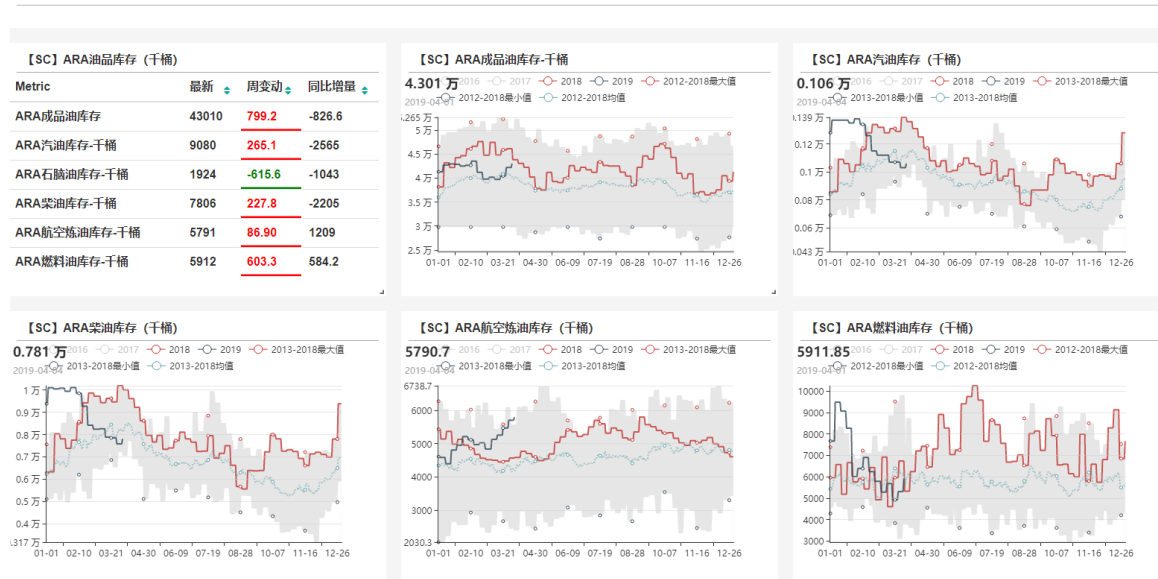


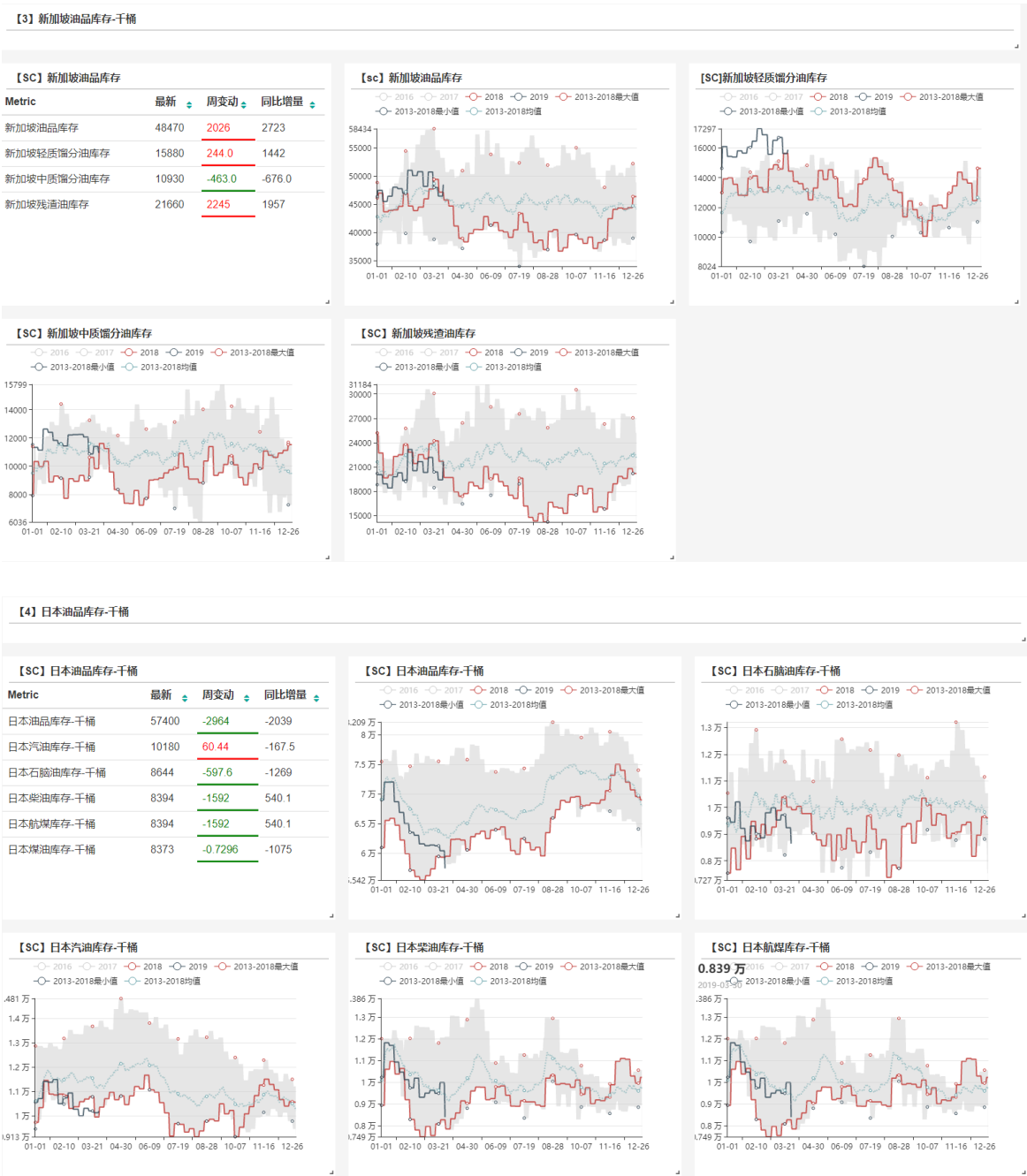
## 2.1 油品库存：美国、日本去库；ARA、新加坡、山东累库

【1】美国石油产品库存



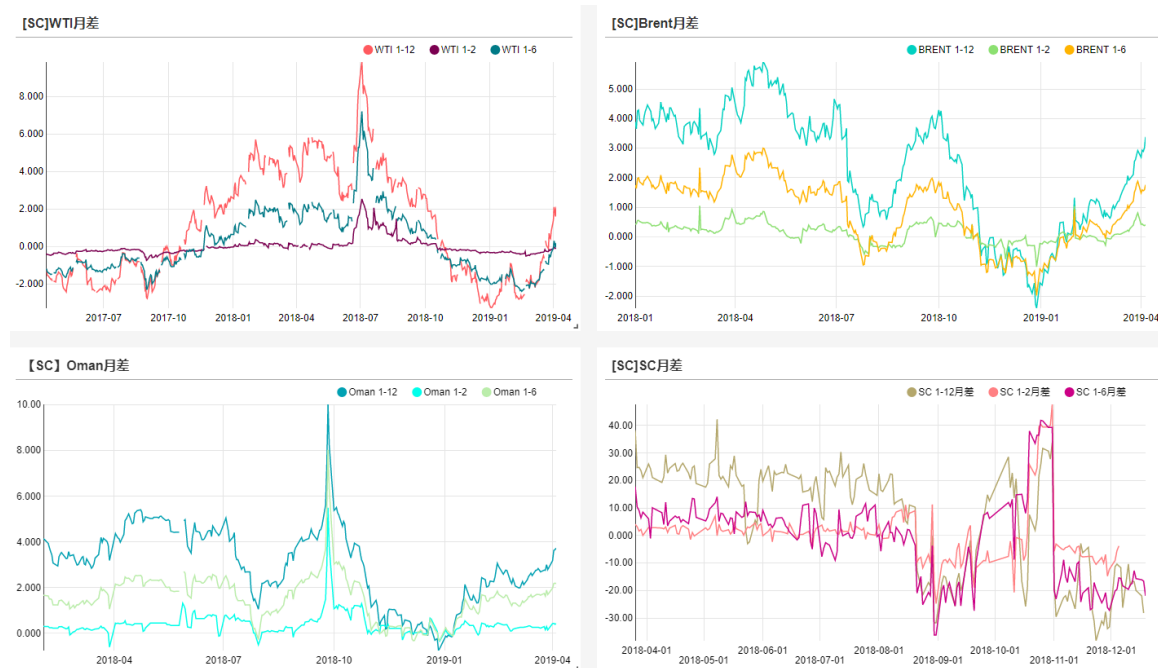
【2】ARA石油产品库存



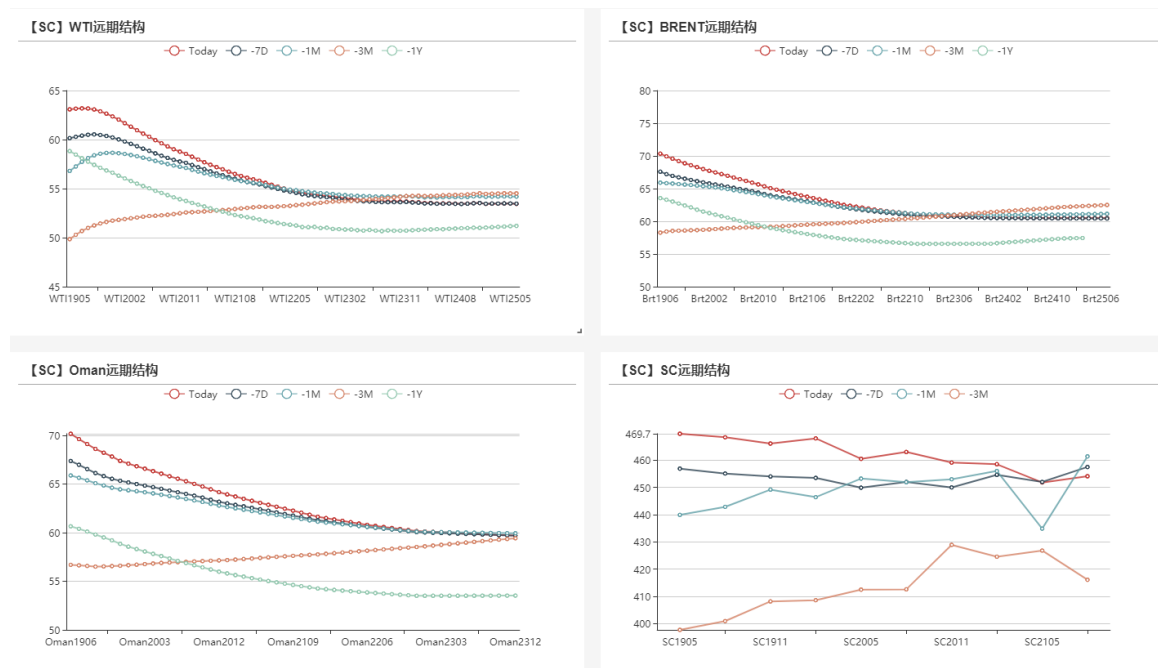


3 价差

3.1 油价与月差：WTI 转 back，各月差强势



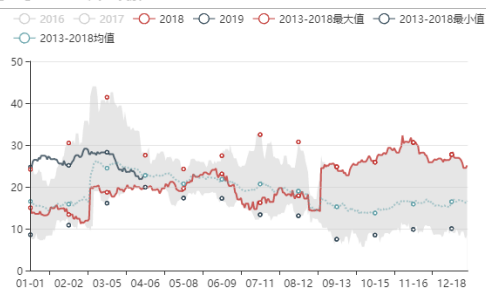
### 3.2 远期曲线:



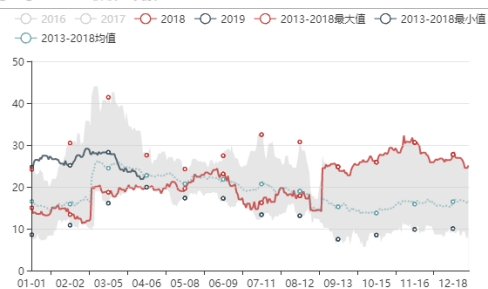
### 3.3 裂解价差

## 【1】期货裂解价差

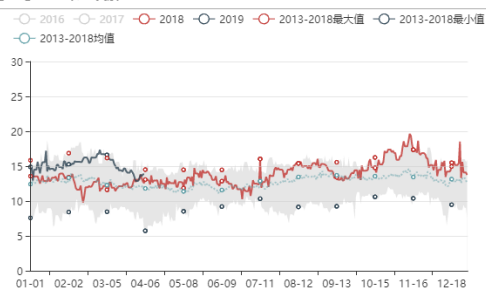
【SC】NYMEX汽油裂解



【SC】NYMEX取暖油裂解

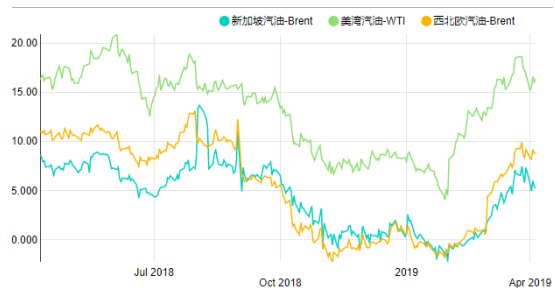


【SC】ICE 柴油裂解

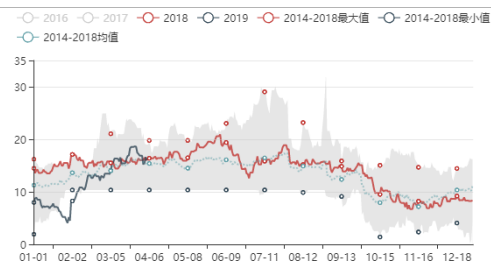


## 【2】现货裂解价差

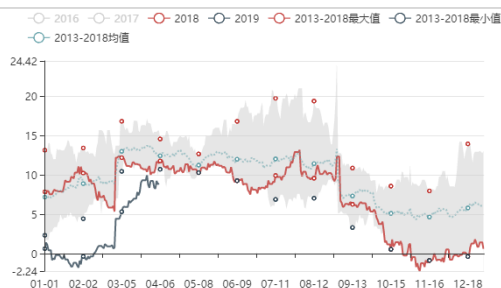
【SC】汽油炼油利润



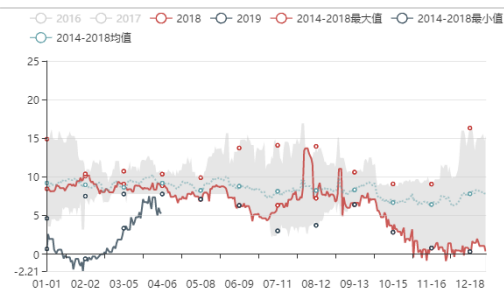
【SC】汽油炼油利润 美湾汽油-WTI



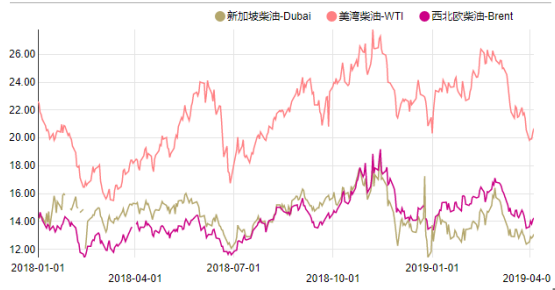
【SC】汽油炼油利润 西北欧汽油-BRENT



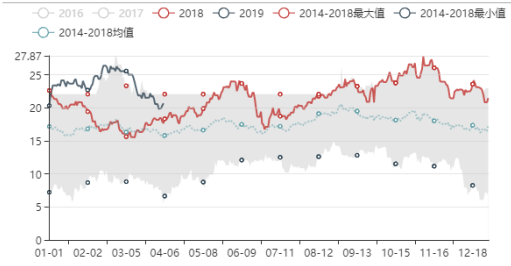
【SC】汽油炼油利润 新加坡汽油-DUBAI



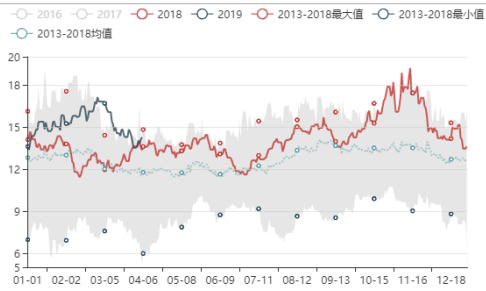
【SC】柴油炼油利润



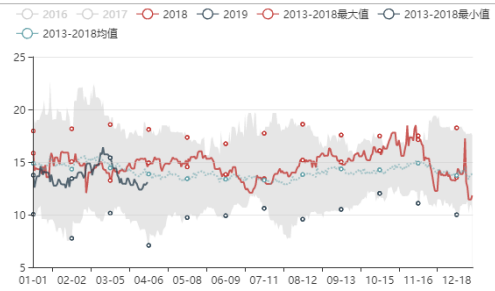
【SC】柴油炼油利润 美湾柴油-WTI



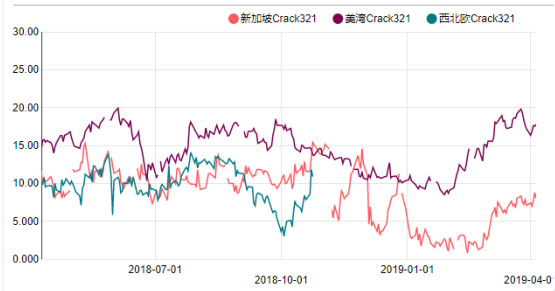
【SC】柴油炼油利润 西北欧柴油-BRENT



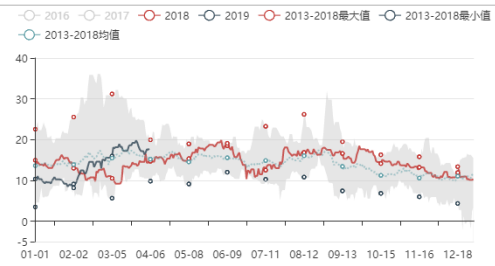
【SC】柴油炼油利润 新加坡柴油-DUBAI



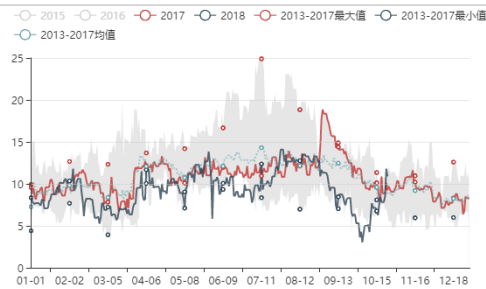
【SC】综合炼油利润 (crack321)



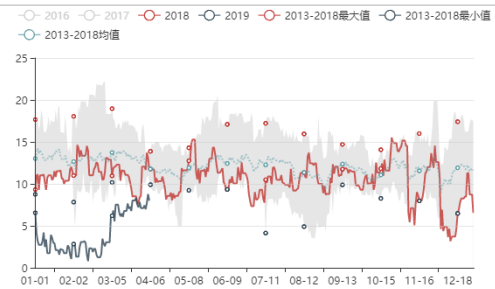
【SC】综合炼油利润-美湾



【SC】综合炼油利润-西北欧

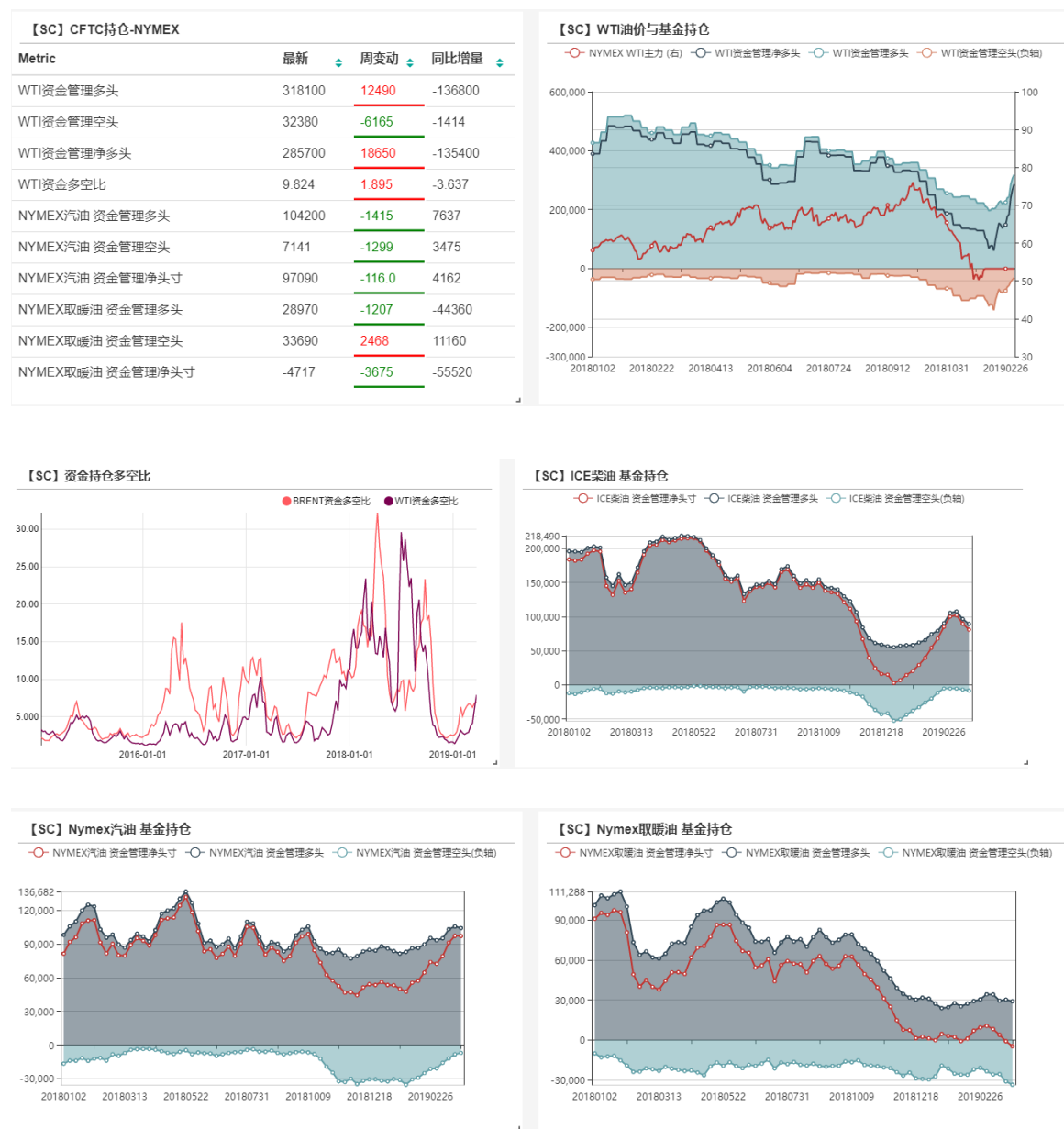


【SC】综合炼油利润-新加坡





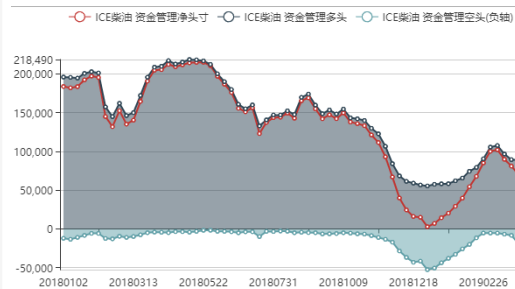
## 4 持仓分析



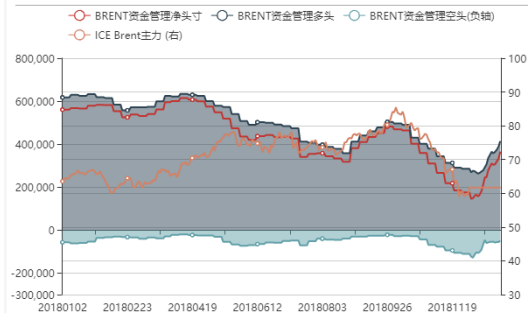
【SC】CFTC持仓-ICE

Metric	最新	周变动	同比增量
BRENT资金管理多头	414300	26510	-207800
BRENT资金管理空头	48650	-7113	27000
BRENT资金管理净头寸	365700	33620	-234800
ICE柴油 资金管理多头	89120	-210.0	-119600
ICE柴油 资金管理空头	18700	10410	14600
ICE柴油 资金管理净头寸	70430	-10620	-134200

【SC】ICE柴油 基金持仓



【SC】Brent油价与基金持仓



【SC】资金持仓多空比

