

原油周度策略报告

——OPEC冻产延长预期支撑，国际油价震荡偏强

东吴期货 王广前

2017年5月15日

东吴期货
Soochow Futures

一、原油市场周度回顾及后市展望

(一) 上周 (5.8-5. 12) 国际油价震荡反弹

上周国际油价结束近一个月的下行趋势震荡反弹，主要刺激因素为美国原油库存超预期下降以及对OPEC产油国的冻减产预期。

(二) 本周 (5.15-5.19) 行情关注点及行情展望

- 1、周一中国一带一路高峰论坛达成成果。
- 2、周二16:00公布的IEA原油月度供需报告。
- 3、周三22:30公布的美国EIA原油产量和库存数据
- 4、各国5月份经济数据对全球经济的进一步指引。
- 5、产油国关于冻产协议的进一步言论指引。

行情展望：

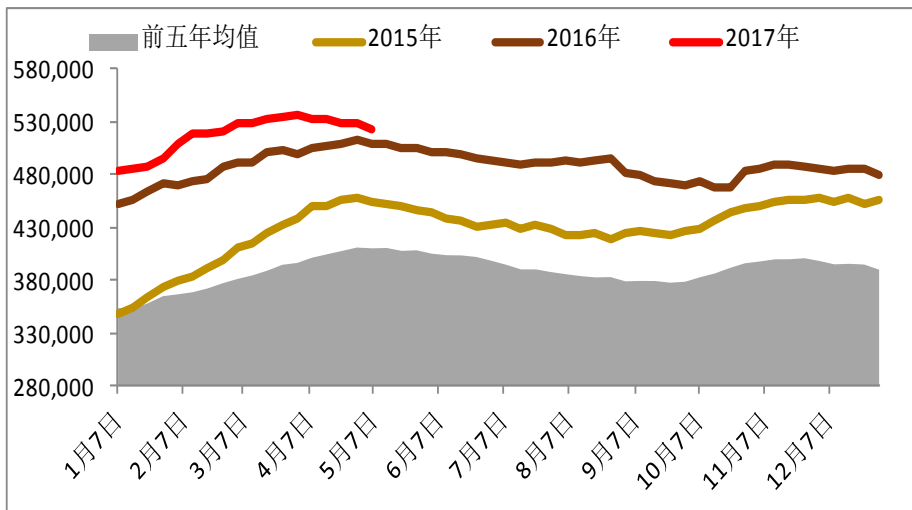
宏观面，中国4月信贷以及社融数据超预期增加，叠加监管层释放稳定信号以及一带一路峰会召开，国内市场悲观情绪阶段性缓解。原油供需基本面来看，目前仍处于全球范围内的原油需求淡季，6至8月份全球原油需求将季节性增加200万桶/日水平，美国原油需求在4月份已进入需求旺季，原油库存从记录高位连续五周下滑，在产油国冻产协议支撑下，国际原油市场供需正逐步收紧。5月25日之前产油国冻产协议延长预期仍在，美国原油库存有望季节性回落，后期原油价格下跌空间不大，回调后仍是比较好的多单介入机会。

二、原油市场基础数据跟踪分析

(一) 美国原油库存从纪录高位连续下滑，关注旺季去库存力度

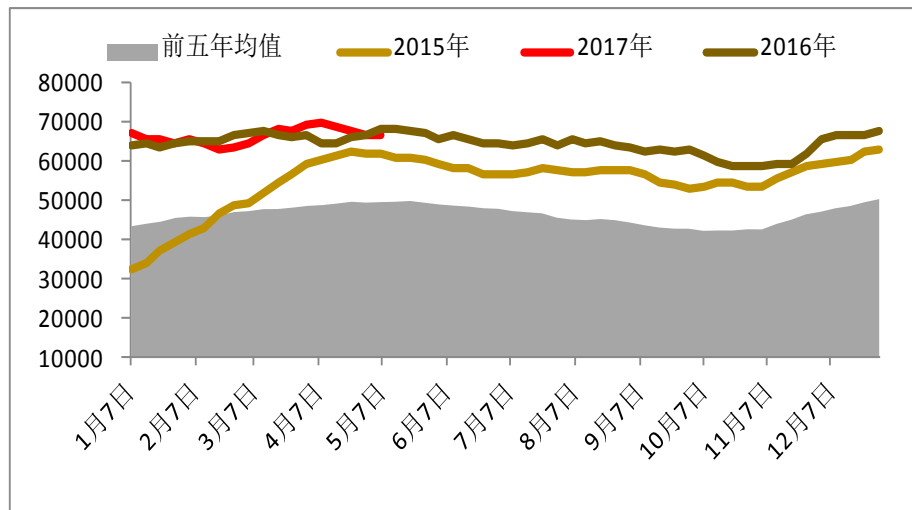
1、美国商业/库欣原油库存连续五周从记录高位下滑

美国原油商业库存走势图（千桶/日）



截至5月5日当周，美国原油商业库存大幅减少524.7万桶/日至52252.5万桶，连续五周从记录高位回落。目前美国原油需求已进入季节性旺季，对应商业和库欣库存将延续季节性下行趋势。

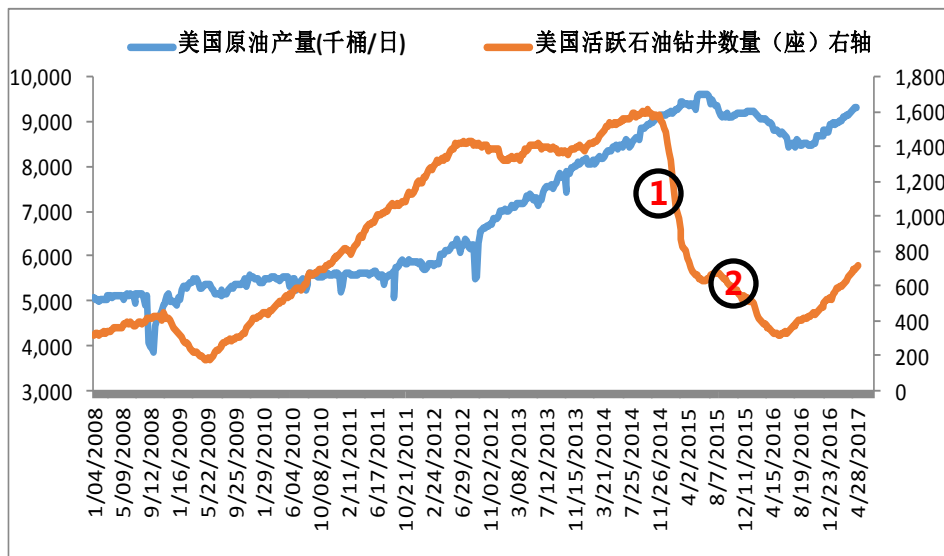
美国库欣原油库存走势图（千桶/日）



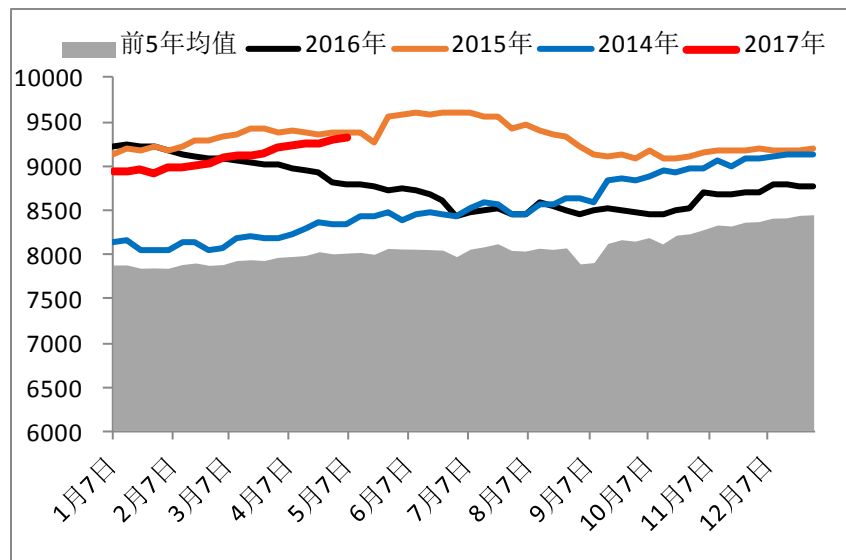
截至5月5日当周，美国原油主要交割地库欣库存减少43.8万桶至6627.3万桶，亦从记录高位连续五周回落。

2、美国活跃石油钻井平台与原油产量继续双增

美国活跃钻井平台与油价走势图



美国原油产量走势图（千桶/日）

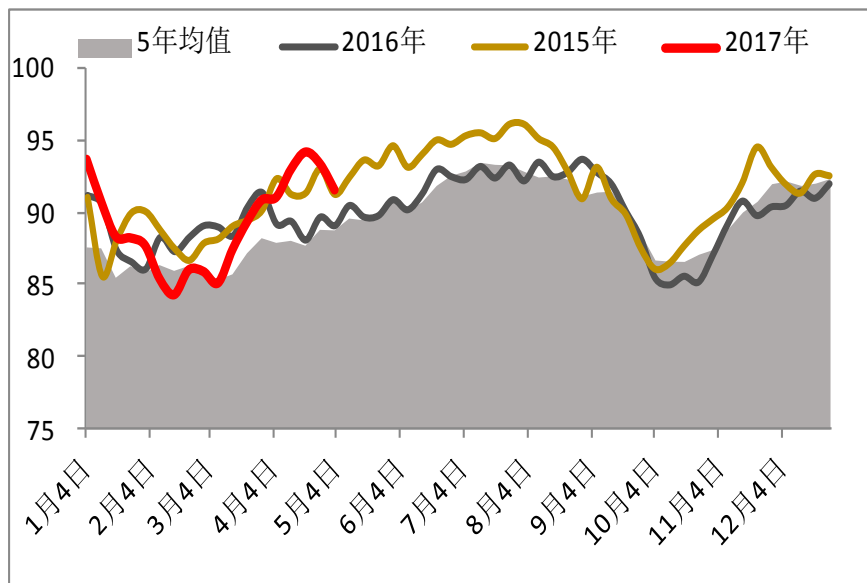


5月12日当周,美国石油钻井连增17周,连续12个月复苏至2015年4月份以来最高。美国活跃石油钻井平台走势领先原油产量4-6个月时间周期,理论上对应本轮美国原油产量增长趋势至少持续到8月份。

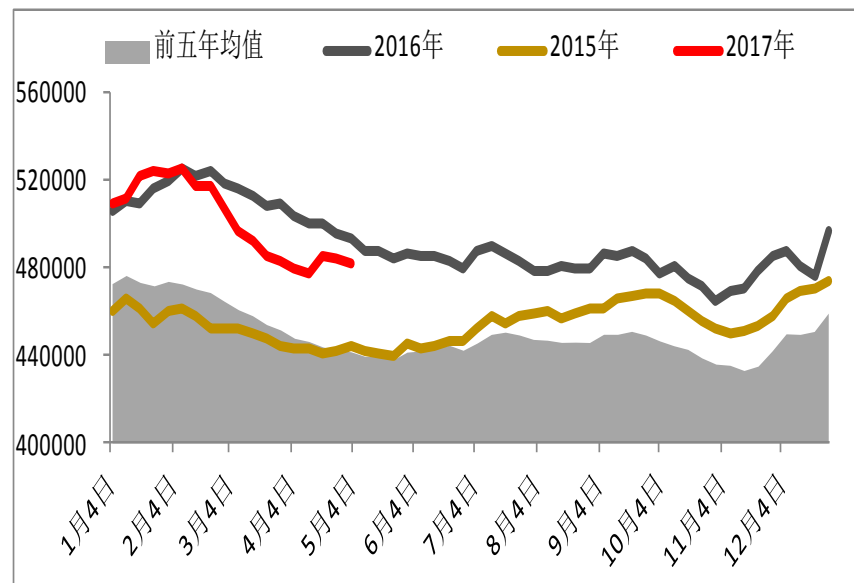
截止5月5日当周,美国原油产量环比增长21千桶/日至9314千桶/日,较去年低点增产近87万桶/日。

3、美国精炼厂开工率短周期回落，成品油延续去库存局面

美国精炼厂开工率走势图



美国成品油库存走势图 (千桶/日)



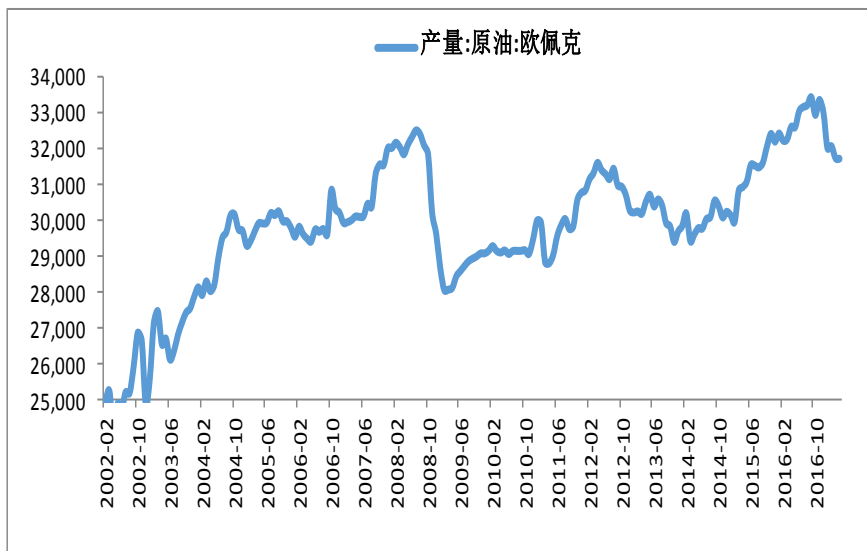
截止5月5日当周，美国精炼厂开工率周环比下滑1.8个百分点至91.5%。但较去年明显走高，且后期炼厂开工率会趋势性上升至8月份，对应原油需求延续季节性强势。

3月份以来，美国成品油库存加速去化，4月底出现一定反复，但不改成品油去库存趋势，截止5月5日当周，美国成品油库存低于去年同期，但高于前五年均值水平。

(二) OPEC冻产协议执行较好，关注5月25日冻产延长协议

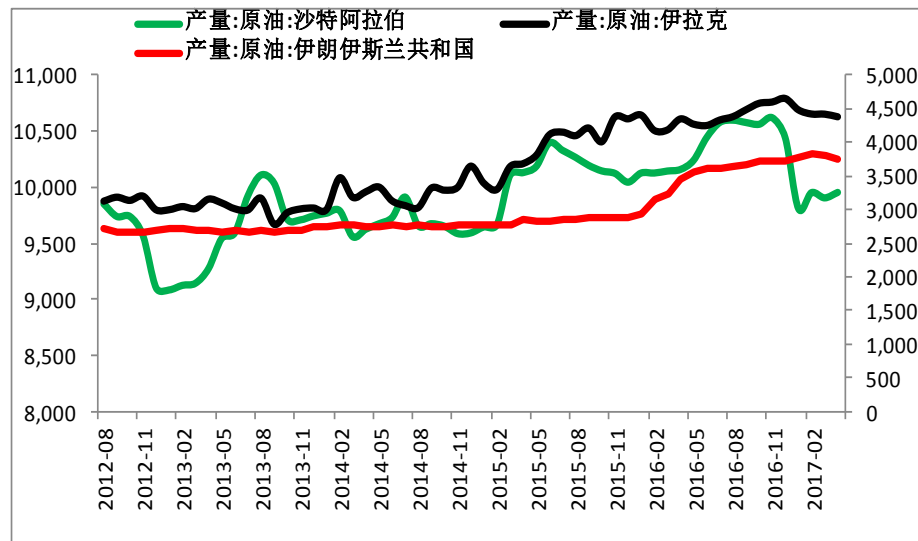
1、4月份OPEC原油产量继续窄幅下滑为冻产协议延长打下基础

OPEC原油产量走势图



4月份，OPEC原油减产1.8万桶/日至3173.2万桶/日。其中沙特原油产量微幅增加4.9万桶至995.4万桶/日，伊朗和伊拉克原油产量分别窄幅下滑3.5和3.9万桶/日（见右图）。

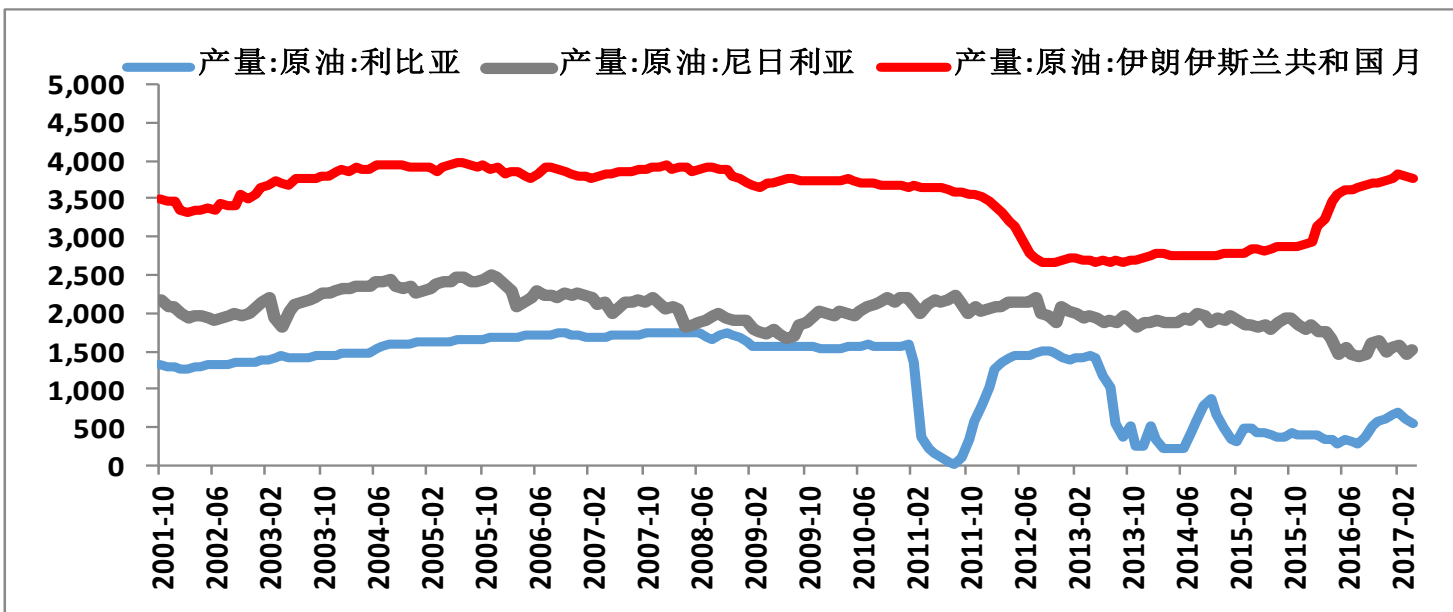
OPEC三巨头原油产量走势图



近期伊朗与伊拉克方面表态支持延长冻产协议。且从两国原油产量窄幅下滑角度来看，OPEC原油产量三巨头作为中流砥柱有继续冻产稳定油价意图，这有助于本月25日维也纳会议上的冻产延长协议达成。

2、伊朗、利比亚冻产豁免国减产有助于本月冻产协议延长

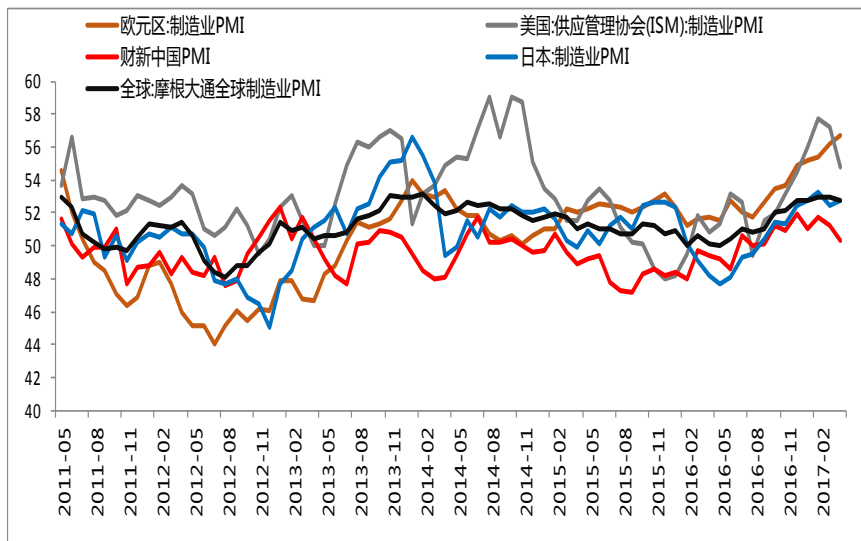
伊朗、尼日利亚、利比亚原油产量走势图



4月份，伊朗、利比亚原油产量总计下滑9.6万桶/日，尼日利亚原油产量增加5.1万桶至150.8万桶/日。尽管5月份尼日利亚石油公司高管声称该国原油产量达到200万桶/日水平，利比亚原油产量也有所恢复，但产油国冻产协议延长的产量依据以4月份为主，预计5月份OPEC冻产协议延长是大概率事件，同时不排除会有超预期的冻减产协议达成。

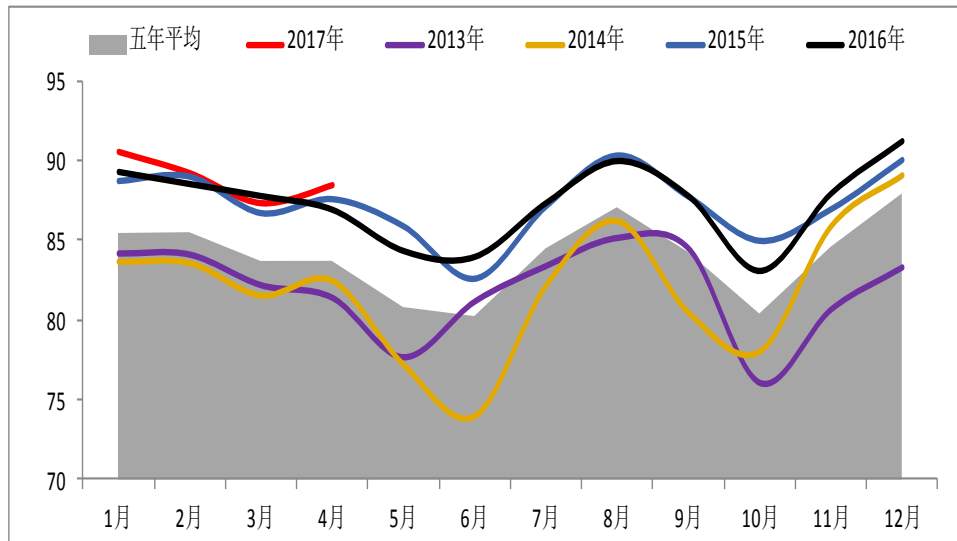
(三) 4月份中美制造业PMI数据回落，全球原油需求处于季节性淡季

全球主要经济体PMI数据



4月份中美制造业PMI数据环比走低，日欧制造业PMI数据继续改善，对应摩根大通全球制造业PMI指数环比下滑0.2个百分点至52.8%

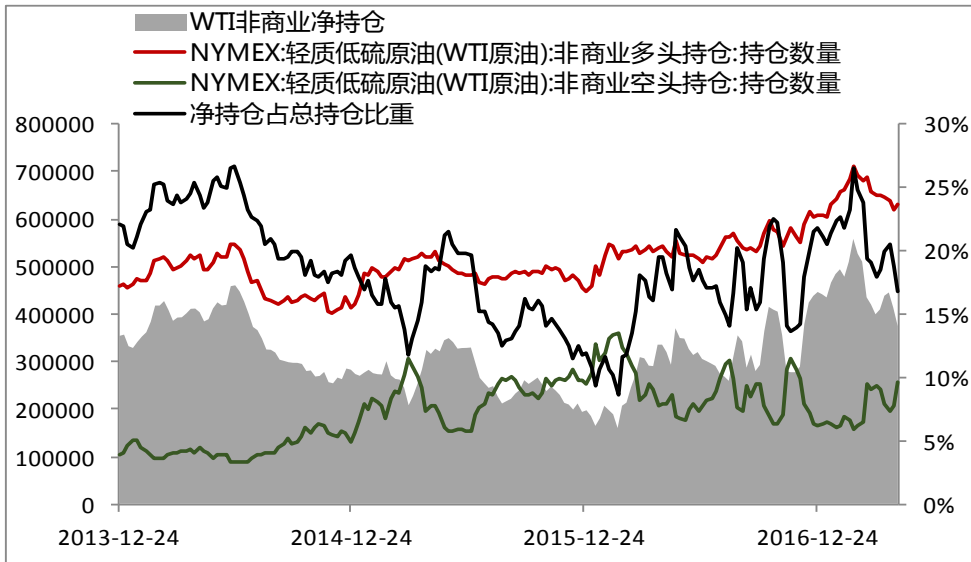
全球主要经济体炼厂开工率走势图



今年4月份美国和欧洲精炼厂开工率同比增加3-4个百分点，这说明国际原油消费需求同比大幅增加。同时从国际原油市场需求的季节性规律来看，5月份是传统需求淡季，6-8月份国际原油需求将季节性回升200万桶/日，届时全球原油库存将得到消化。

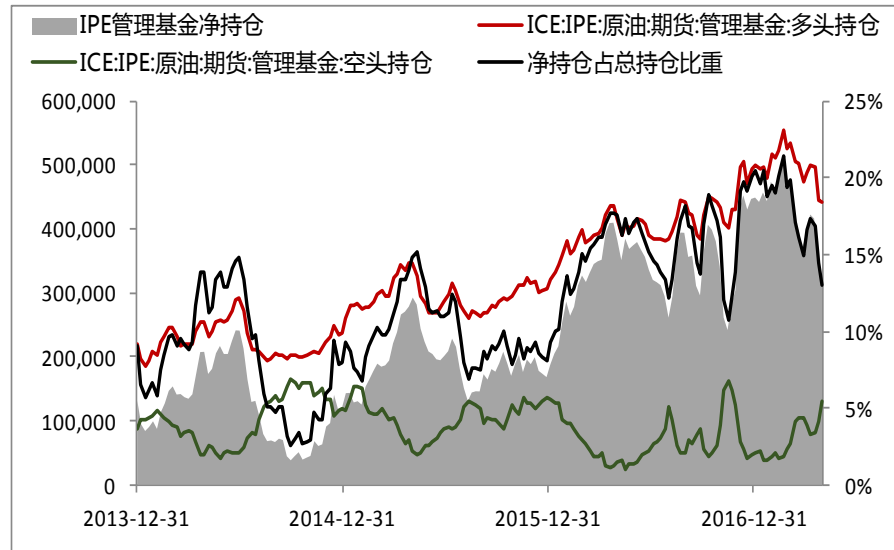
(四) 原油基金净多持仓继续下滑

WTI非商业原油净持仓变化



截止5月2日当周，WTI非商业原油净持仓多头头寸周环比减少38678张至373144张。净多持仓占总持仓比重减少1.98个百分点至16.84%，基金原油净多持仓连续下滑为后期基金的加码多头持仓预留了较大空间。

IPE管理基金原油净持仓变化



截止5月2日当周，IPE管理基金原油净持仓多头头寸周环比减少36018张至310155张。净多持仓占总持仓比重下滑1.43个百分点至12.96%

真诚感谢，欢迎交流

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>