

2018 年周度报告 · 2018.2.5-2.9

原油重挫之后，周内陷入短暂整理

分析员： 贾晖
电 话： 021-60281622
邮 箱： jiahui@zhqh.com.cn
咨询证号： Z0000183

原油视点：上周原油价格大幅下跌，美原油产量激增，库存高企令美原油市场承压，此外，全球股市重挫，系统性风险波及原油市场恐慌情绪，WTI 原油及 Brent 原油大幅下跌，不过，在极度的恐慌情绪释放后，本周有短暂整理的要求。但原油此次下跌，打破原有上行趋势，1-2 个月有转入剧烈震荡整理的要求，短线及短期以逢高看空思路为主，但不宜过分追空操作。美国 WTI 原油在接近 54 美元，Brent 原油接近 60 美元附近，追空宜谨慎。

一、上周国际原油市场情况

美国 WTI 原油 3 月期货上周重挫 9.78%，创 2016 年 11 月以来最大单周降幅；布伦特原油 4 月期货上周暴跌 8.59%。全球股市重挫以及美国原油产量不断攀升加重了市场忧虑，同时美国石油活跃钻井数大幅上升也令担忧情绪进一步恶化。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes) 2 月 9 日公布数据显示，截至 2 月 9 日当周，美国石油活跃钻井数激增 26 座至 791 座，触及 2015 年 4 月以来新高。

美国能源信息署(EIA) 2 月 7 日公布的数据显示，截至 2 月 2 日当周，美国原油库存增加 189.5 万桶，市场预估为增加 318.9 万桶。美国精炼油库存增加 392.6 万桶，市场预估为减少 141.9 万桶。美国汽油库存增加 341.4 万桶，市场预估为增加 45.9 万桶。此外，前一周美国国内原油产量增加 33.2 万桶至 1025.1 万桶/日，连续 4 周录得增长。美国产量突破千万桶大关，跳升至创纪录的 1025 万桶/日，创纪录新高的同时已经超过沙特产量水平。庞大的美国原油产量已令原油承压。与此同时，美国原油储备连续第二周增加。随着美国石油产量的增加，人们对市场的担忧正在蔓延，即欧佩克与俄罗斯和其他主要产油国的限制供应的协议可能会面临压力。

布伦特及环太平洋地区油价现货价格



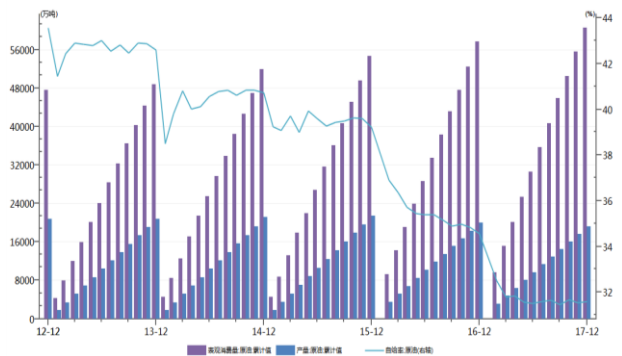
数据来源：wind 中辉期货

WTI 与 Brent 原油价差



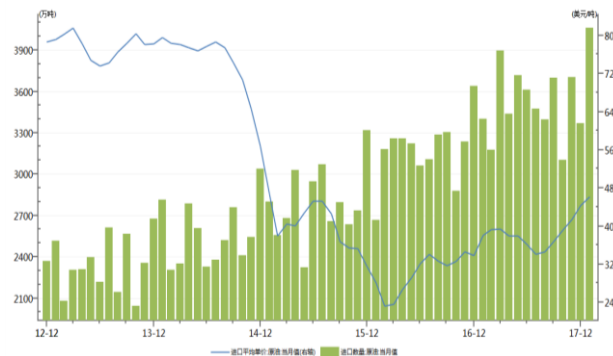
数据来源：wind 中辉期货

图 1：中国原油产销平衡表



数据来源：wind 中辉期货

图 2：原油进出口



数据来源：wind 中辉期货

二、国际市场情况

1、全球股市暴跌

自黑色星期一开始，全球主要股指大幅下跌，上周道琼斯工业指数下跌 5.215，纳斯达克下跌 5.06%。日经 225 下跌 8.13%，德 DAX 下跌 5.66%，法 CAC40 下跌 5.73%，全球股市集体下挫，以及美元回升，拖累商品市场价格走弱。市场认为此次虚高资产价格的调整，在一定程度上是源于全球同步增长、交易员的狂热情绪以及央行的长期刺激措施。

2、美元指数上周回升

周三参议院多数党领袖麦康奈尔宣布达成跨党派两年期预算协议，该协议将为国防和非国防支出提供近 3000 亿美元资金。这一举措可能会避免周五政府关门，并结束长达数月的支出优先权僵局。该消息减轻了市场的担忧情绪，加上，3 月美元加息预期不断升温，上周美元指数收涨 1.265，涨幅 1.52%。

3、世界经济增速上调

国际货币基金组织 (IMF) 近期发布了《世界经济展望》报告，看好全球经济增长的动能提升和美国税改的短期积极影响，预计 2018 年和 2019 年全球经济增长更将加速提升，GDP 增速预期均上修 0.2 个百分点至 3.9%，为 2011 年以来最高。

三、下周市场关注

周二（2 月 13 日）英国将公布 1 月 CPI 及核心零售物价指数，且当日澳洲联储 (RBA) 主席埃利斯将在悉尼发表讲话，克利夫兰联储主席梅斯特将就货币政策和经济前景讲话，瑞典央行也将召开货币政策会议。IEA 将公布月度原油市场报

周三（2 月 14 日）将迎来最为重磅的美国 1 月季调后及末季调 CPI 和 1 月零售销售数据，且欧元区将公布第四季度 GDP 修正值和 12 月工业产出，日本将公布第四季度实际和名义 GDP 初值，德国将公布第四季度季调后及末季调 GDP 初值。美国上周 API 原油库存变化

周四（2 月 15 日）欧元区 12 月季调后及末季调贸易帐，美国将公布 1 月 PPI 及工业产出，澳大利亚将

公布1月失业率及就业人口变动数据，同时中国因春节假期休市。

周五（2月16日）美国将公布1月新屋开工及进出口物价指数，英国将公布1月季调后零售销售数据

免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！