

# 原油早报20180424



联系人: 王存响  
 执业编号: F3030742  
 电话: 0571-28132632

联系人: 徐林  
 投资咨询: Z0012867  
 电话: 0571-28132638

品种	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
WTI	美元/桶	日	68.06	<b>68.92</b>	0.86	1.26%
布伦特	美元/桶	日	73.71	<b>75.02</b>	1.31	1.78%
SC1809	元/桶	日	439.50	<b>445.30</b>	5.80	1.32%
NYMEX汽油	美元/桶	日	87.81	<b>89.67</b>	1.86	2.11%
NYMEX取暖油	美元/桶	日	88.57	<b>89.85</b>	1.28	1.44%
ICE柴油	美元/吨	日	641.75	<b>650.25</b>	8.50	1.32%
布伦特-WTI	美元/桶	日	5.65	<b>6.10</b>	0.45	7.96%
RBOB裂解价差	美元/桶	日	19.75	<b>20.75</b>	1.00	5.05%
RBOB-HO	美元/桶	日	-0.76	<b>-0.18</b>	0.58	-75.82%
美国原油产量	万桶/日	周	1052.5	<b>1054.0</b>	1.50	0.14%
美国炼厂开工	%	周	93.5	<b>92.4</b>	-1.1	-1.18%
美国活跃钻井数	口	周	815	<b>820</b>	5	0.61%
美国商业原油库存	万桶	周	42863.8	<b>42756.7</b>	-107.1	-0.25%
美国汽油库存	万桶	周	23893.5	<b>23596.7</b>	-296.8	-1.24%
CFTC非商业净多	手	周	707080	<b>728131</b>	21051	2.98%

## 消息速递

1. 上周五, 美国总统特朗普指责OPEC人为抬高油价令油价受挫, 同时美元重返90关口上方也令油价承压
2. 周五的欧佩克与盟友会议上, 沙特俄罗斯集体放风, 暗示原油减产协议依然会继续; 沙特能源部长法利赫表示现在不应该草率行事, 减产仍将持续。俄罗斯虽表示减产没有义务停止, 但却称未来保持“开放态度”
3. 朝鲜半岛局势不断转好。自4月21日起, 朝鲜将终止核试验和洲际弹道导弹试射, 并废弃北部核试验场。**朝鲜局势对于油市影响评级: 弱**

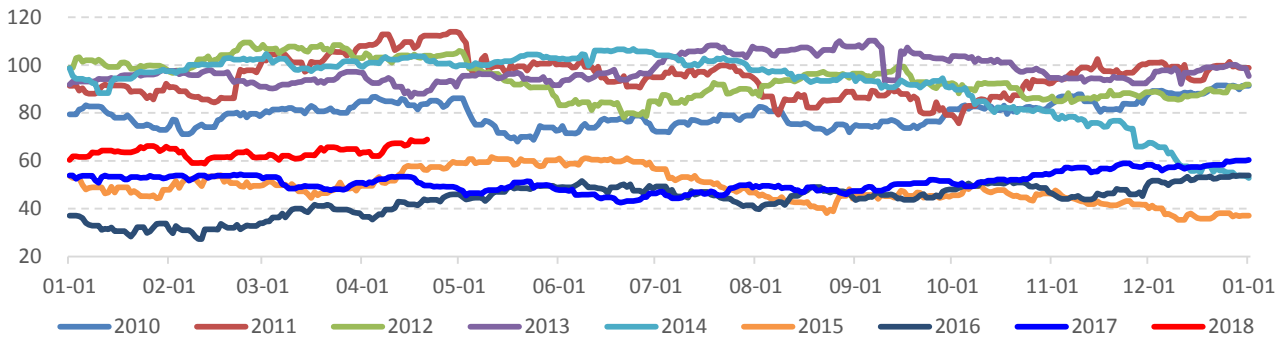
## 核心观点

1. 短期来看, 前期的买消息行情面临回落风险, 且预期就是不确定, 如果后期基本面数据不能兑现当下炒作的利好, 那么油价存在回落风险。之前我们提到, 美国原油产量攀升的忧虑情绪依然严重, 钻机数增至820口, 未来产量大概率破1100万桶/日, CFTC非商业净多持仓处于绝对高位, 大幅高于往年均值, 多头面临减仓集中踩踏的风险, 每一次的下行都是多头滚仓良机
2. 中长期来看, 2018年随着全球经济的持续复苏, 未来油市交易的核心逻辑正从供给过剩慢慢转向经济增长对于消费的拉动, 油价中枢将继续上移; 此外, 我们认为美元指数中长期仍将维持弱势: 一是, 2017年欧洲复苏势头强劲, 压制美元走强; 二是, 特朗普交易红利耗尽, 特朗普新政对于美国经济拉动作用不明, 且中期选举的不确定性也将拖累美元走势。基于以上分析我们认为2018年美元指数核心波动区间为85-95, 与此同时, 原油市场将维持震荡偏强格局, 预计WTI将达到70美金/桶, 布伦特将达到75美金/桶。

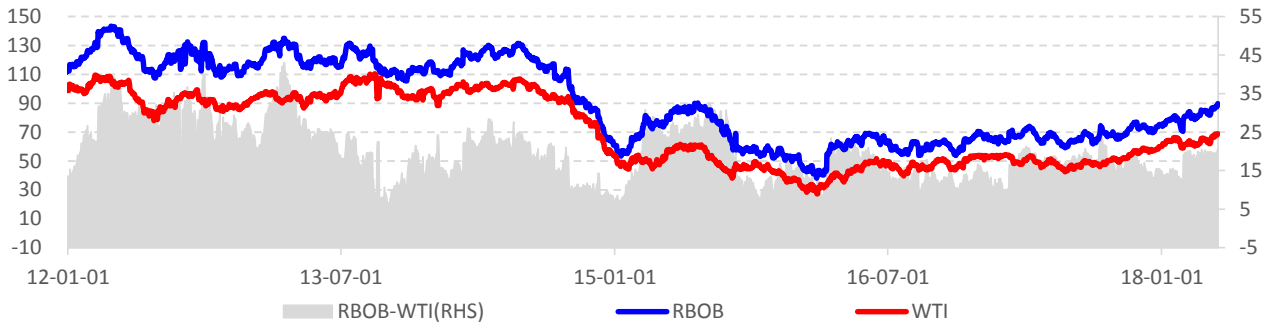
## 策略推荐

**SC多单滚仓**, 关注4-5月份做扩裂解价差机会。

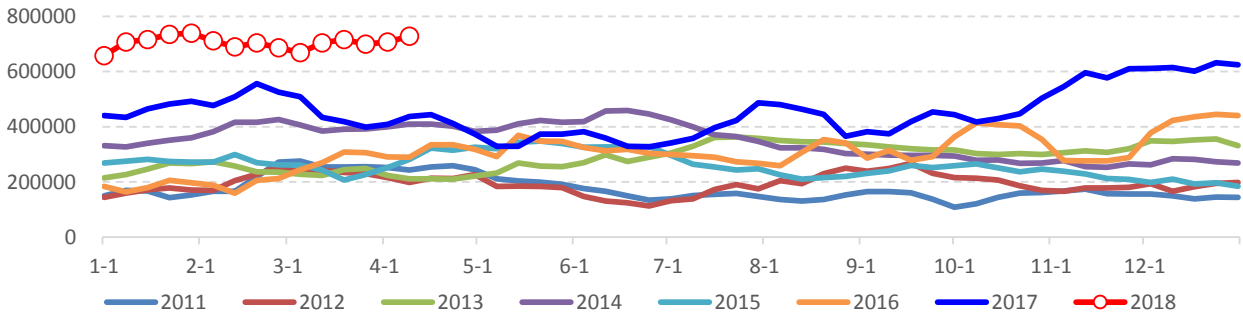
WTI绝对价格季节性（单位：美元/桶）



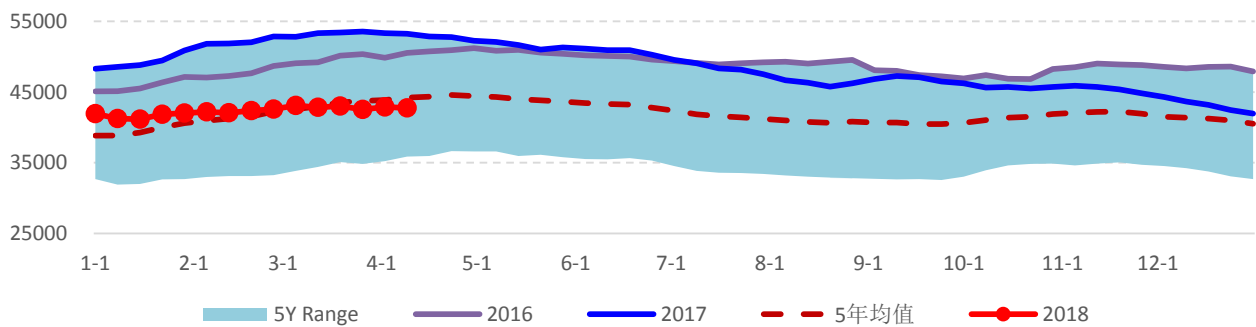
RBOB裂解价差（单位：美元/桶）



WTI原油非商业净多持仓季节性（单位：手）



美国商业原油库存季节性（万桶）



风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。



