

## 原油日报

2019年2月14日星期四

### EIA 数据利空，WTI-Brent 价差继续走阔

#### 市场要闻：

- 俄罗斯能源部：俄罗斯2月1日-12日平均原油产量为1134万桶/日，较10月水平减少7万桶/日。
- 中国海关总署：今年1月份，我国货物贸易进出口总值2.73万亿元人民币，比去年同期增长8.7%。其中，出口1.5万亿元，增长13.9%；进口1.23万亿元，增长2.9%；中国1月原油进口4260万吨，去年12月为4378万吨。

- 国际能源署 IEA 发布 2 月报：

2019 年全球原油需求增速预期维持在 140 万桶/日不变。欧佩克 1 月原油产量下降 93 万桶/日，至 3083 万桶/日；预计 2019 年非欧佩克原油供应增速为 180 万桶/日，此前为 160 万桶/日。

经合组织商业原油库存 12 月下月 560 万桶至 28.58 亿桶。预计 2019 年对欧佩克原油的需求为 3070 万桶/日，此前为 3160 万桶/日。

美国对委内瑞拉的制裁更多的是影响轻重油原油的价差与相关贸易，而不是总体原油供应；石油市场仍在消化 2018 年下半年积累的产量过剩。

- EIA 发布最新一周数据：

库存方面，截止到 2 月 8 日当周，美国 EIA 商业原油库存录得+363.3 万桶至 4.508 亿桶，前值为+126.3 万桶；库欣地区原油库存录得-101.6 万桶，前值为+144.1 万桶；EIA 汽油库存录得+40.8 万桶，前值为+51.3 万桶；而精炼油库存录得+118.7 万桶，前值为-225.7 万桶。

原油供需方面，2 月 8 日当周，美国原油产量录得 1190 万桶/日，较前一周持平。而美国炼厂产能利用率较前一周大幅减少 4.8 个百分点，达到 85.9%。

进出口方面，2 月 8 日当周，美国商业原油进口 621 万桶/日，较前一周减少 93.6 万桶/日，而原油出口减少 50.6 万桶/日至 236.4 万桶/日。

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 0571-89727505

[ym@nawaa.com](mailto:ym@nawaa.com)

夏阳 010-83168383

[xiayang@nawaa.com](mailto:xiayang@nawaa.com)

**简评:****(1) 国际能源署 IEA 发布 2 月报: 委内瑞拉制裁危机将更多影响轻重油格局**

石油需求方面, 与 OPEC、EIA 报告相比, IEA 2 月报并没有下调 2019 年全球石油需求增速。石油供给方面, OPEC 减产效果显著, 11 个减产国合计减产执行率达到 86%。而非 OPEC 减产国合计减产执行率仅仅为 25%, 主要的问题是来自俄罗斯, 据俄罗斯能源部数据, 俄罗斯 2 月 1 日-12 日平均原油产量为 1134 万桶/日, 较 10 月水平减少 7 万桶/日, 距离其 23 万桶/日的减产配额相距甚远。

对于委内瑞拉问题, IEA 分析称, 由于美国的制裁, 委内瑞拉在原油出口与进口重油稀释剂等方面均遇到阻力。但是, 现有制裁预计并不会影响全球石油的总体供给, 因为全球石油供给总体充足, 并且委内瑞拉可以将原本计划出口至美国的原油转向亚太地区。

IEA 预计, 美国对委内瑞拉的制裁更多的是影响全球轻质油与重质油的相对格局。由于委内瑞拉问题、加拿大重油出口瓶颈, 以及沙特削减对美原油出口, 普遍偏好中质油的美湾炼厂不得不提高溢价方能获得重质油货源。从美国宣布对委内瑞拉制裁以来, 美湾地区 Mars 原油(一种中重质原油)相对 WTI 原油的升水已经从+4.5 美元/桶迅速上涨至+7.5 美元/桶, 同时, Brent-Dubai EFS 价差也缩窄至接近于 0, 创近 8 年来的新低。

**(2) EIA 发布周度数据: 原油进口量创 1997 年以来新低**

1 月曾经有消息称, 沙特正在削减对美国的原油出口, 旨在减少美国商业原油库存, 改善北美市场的供应过剩格局。受此影响, 自 1 月中旬以来, 美国商业原油进口数量大幅下滑, 截止到上周, 已经下滑至 621 万桶/日的低位。

但如果去看美国商业原油库存数据, 剔除季节性因素后, 去库存效果并不明显。这一方面是由于美油产量始终维持在历史高位, 另一方面, 也与美国炼厂开工率的超预期下滑相关。上周, 美国炼厂开工率意外下滑 4.8 个百分点, 这意味着炼厂的原油需求量减少 86.5 万桶/日。

成品油库存方面同样令人意外, 在炼厂开工率大幅下滑的情况下, 美国汽油、精炼油库存继续录得不同程度增加, 这可能暗示了近期美国石油需求的疲弱。

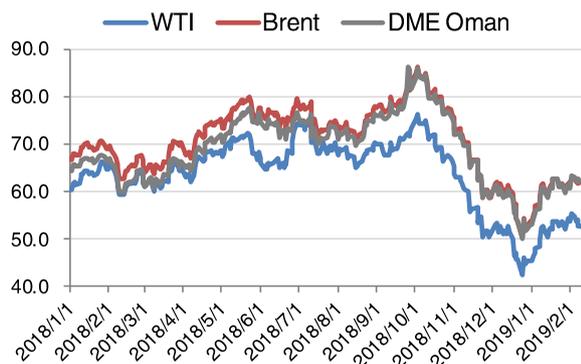
小结一下, OPEC 高效执行的减产行动继续支撑油价, 同时, 近期中美贸易问题存在缓和预期, 以及中国 1 月的强劲贸易数据, 使得油市将继续受到一定提振。但本期 EIA 周度数据较为利空, 在出口受限的情况下, 北美石油市场的供应过剩格局依然不容乐观, 预计短期内 WTI-Brent 价差或将继续维持在-10 美元/桶左右的高位。

# 1. 主要行情走势

## 1.1 全球主要油品期货

	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	52.41	-0.31	-0.59%	750,242	20.81%	276,456	-13.33%
	Brent原油	美元/桶	61.51	-0.59	-0.95%	280,955	10.20%	377,459	-5.82%
	Oman原油	美元/桶	61.85	-0.57	-0.91%	3,719	-4.86%	7,930	15.21%
	INE SC原油	元/桶	428.50	0.60	0.14%	237,138	227.64%	31,828	-1.95%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	141.92	-2.72	-1.88%	71,679	-27.10%	109,330	-7.13%
	美柴油ULSD	美分/加仑	189.22	-1.63	-0.85%	63,231	-2.53%	104,137	-5.05%
	ICE柴油	美元/吨	576.50	-3.50	-0.60%	126,141	1.33%	189,625	4.63%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



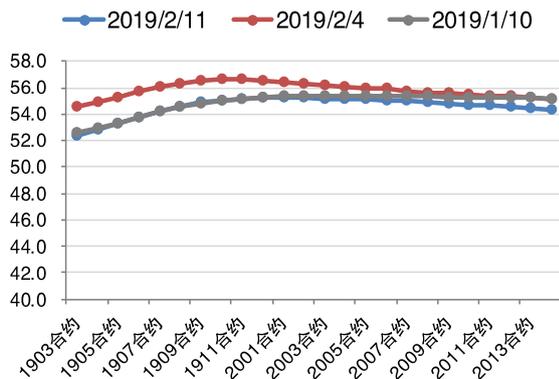
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



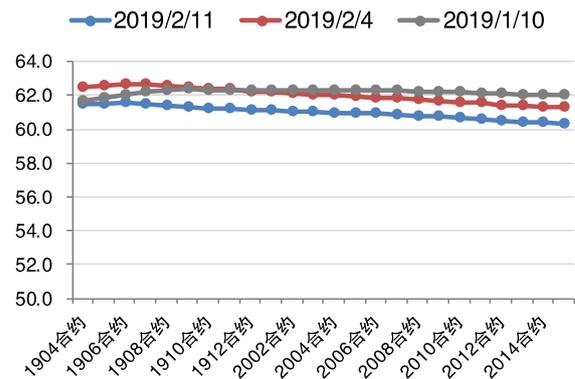
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



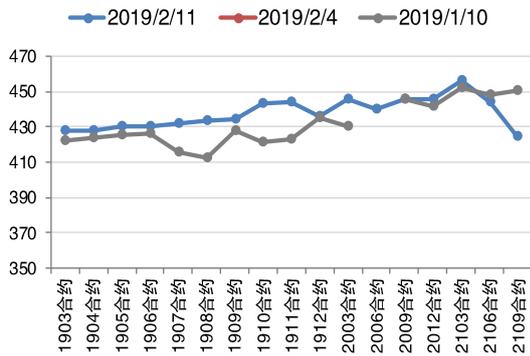
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



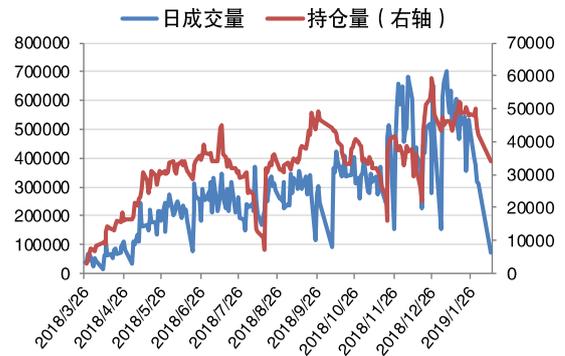
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 5: INE SC 原油期货远期曲线 (元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 6: INE SC 原油成交量与持仓量 (张)

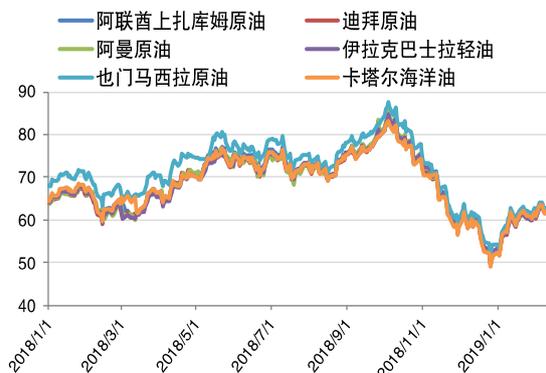


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 1.2 全球主要原油现货

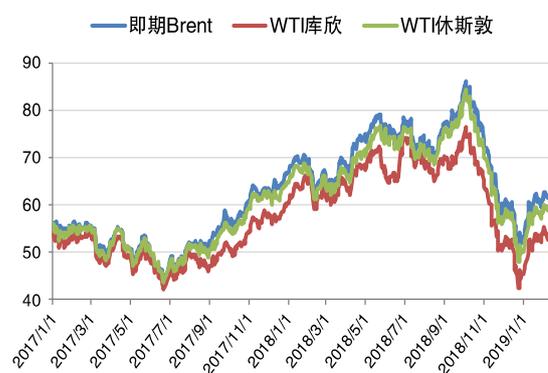
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	62.37	62.90	-0.53	-0.84%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	61.93	61.52	0.41	0.67%
	阿曼原油	美元/桶	62.25	61.97	0.28	0.45%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	62.09	61.75	0.34	0.55%
	也门马西拉原油	美元/桶	63.16	62.56	0.60	0.96%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	62.12	61.71	0.41	0.66%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	61.37	61.57	-0.20	-0.32%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	61.46	61.86	-0.40	-0.65%
	WTI库欣	美元/桶	52.41	52.72	-0.31	-0.59%
	美湾LLS	美元/桶	52.66	52.62	0.04	0.08%
	远东ESPO	美元/桶	65.18	64.77	0.41	0.63%

图 7: INE 原油可交割的 6 种中东油现货价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 8: 欧洲-美国重要原油现货价格 (美元/桶)

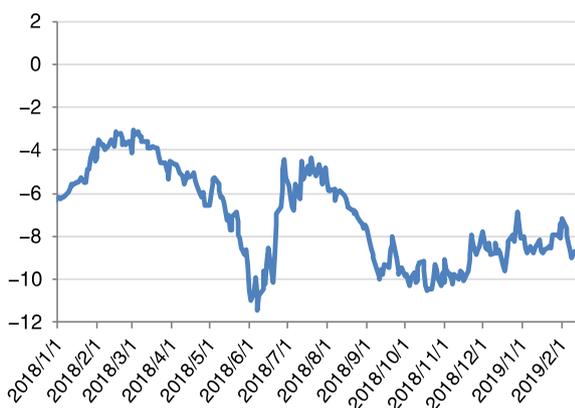


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 1.3 全球主要原油相关价差

		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-8.73	-9.01	0.28	-3.11%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	0.08	0.01	0.07	700.00%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	-2.80	-2.63	-0.17	6.46%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	0.49	0.76	-0.27	-35.53%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	7.20	7.90	-0.70	-8.80%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	27.11	27.53	-0.42	-1.53%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	13.84	14.44	-0.60	-4.18%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	15.62	15.62	0.00	-0.02%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



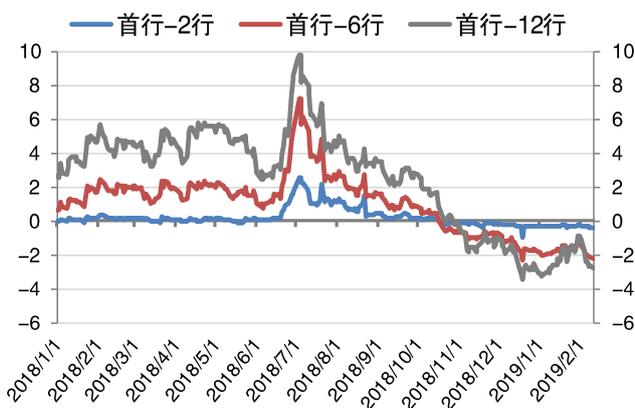
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



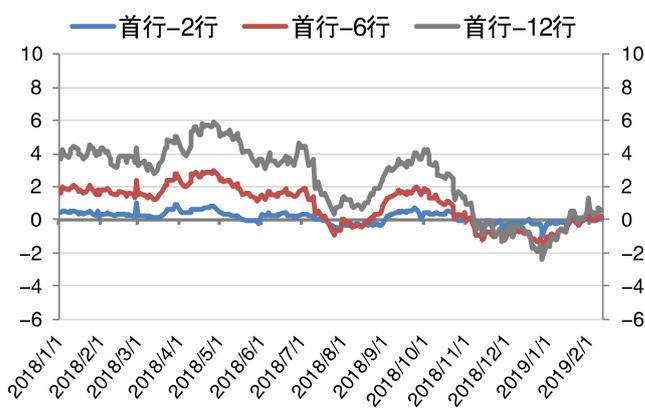
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 11: WTI 原油期货-近远月价差



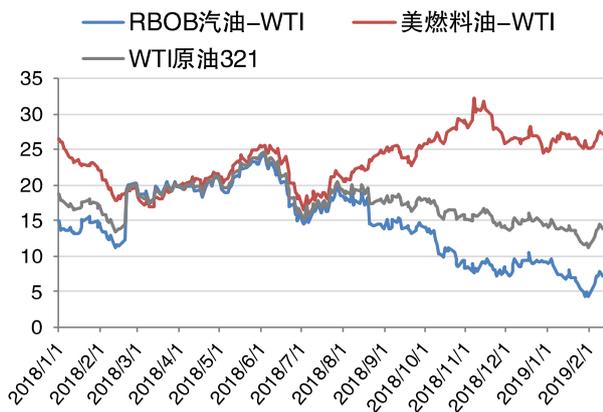
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 12: Brent 原油期货-近远月价差



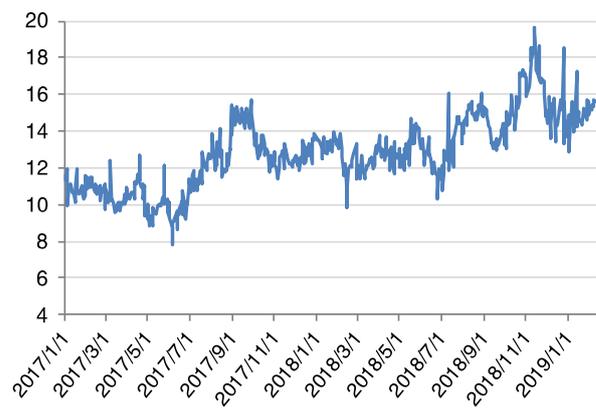
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 13: 美国成品油-原油裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 14: ICE 柴油-Brent 裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

## 2. 重要基本面数据

### OPEC 减产执行率:

单位: 千桶/日	OPEC产量		减产基准	协议减产量	实际减产量	减产执行率	
	2018年12月	2019年1月				2018年12月	2019年1月
阿尔及利亚	1050	1041	1057	-32	-16	22%	50%
安哥拉	1491	1416	1528	-47	-112	79%	238%
刚果(布)	331	310	325	-10	-15	-60%	150%
厄瓜多尔	521	515	524	-16	-9	19%	56%
赤道几内亚	110	117	127	-4	-10	425%	250%
加蓬	194	193	187	-6	6	-117%	-100%
伊拉克	4712	4669	4653	-141	16	-42%	-11%
科威特	2800	2710	2809	-85	-99	11%	116%
尼日利亚	1740	1792	1738	-53	54	-4%	-102%
沙特阿拉伯	10562	10213	10633	-322	-420	22%	130%
阿联酋	3223	3078	3168	-96	-90	-57%	94%
<b>OPEC减产11国</b>	<b>26734</b>	<b>26054</b>	<b>26749</b>	<b>-812</b>	<b>-695</b>	<b>2%</b>	<b>86%</b>
伊朗	2758	2754	3330	-	-576	-	-
利比亚	947	895	1118	-	-223	-	-
委内瑞拉	1165	1106	1206	-	-100	-	-
<b>OPEC合计</b>	<b>31603</b>	<b>30806</b>	<b>32403</b>		<b>-1597</b>		

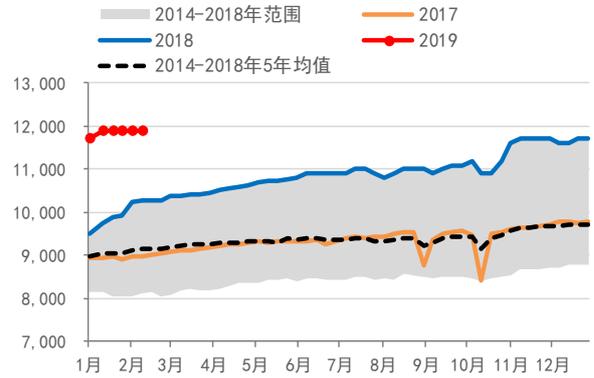
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



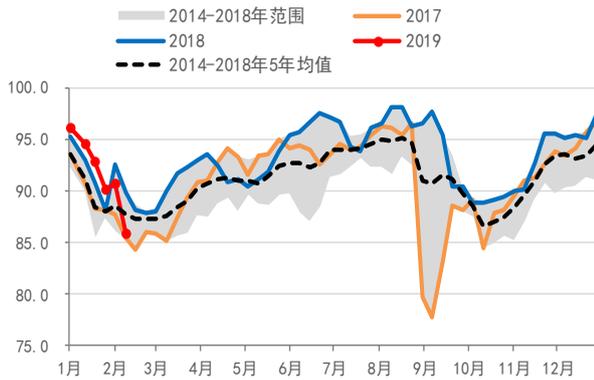
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



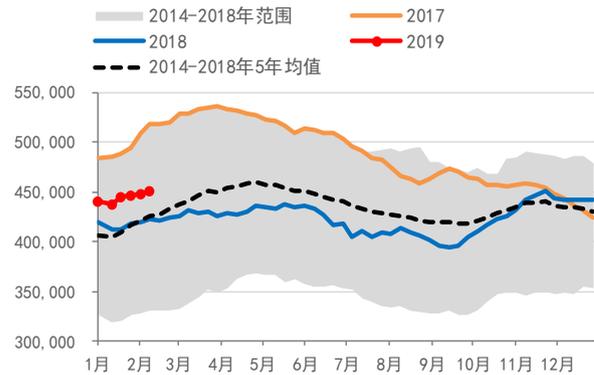
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



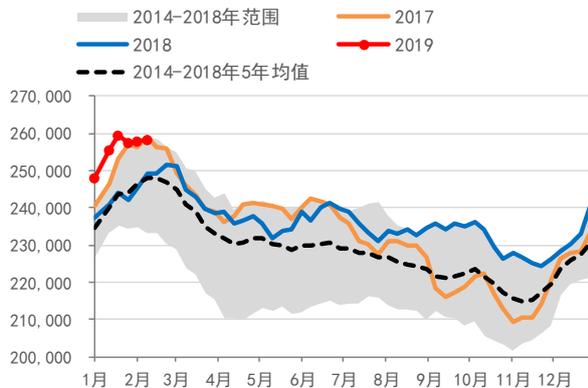
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



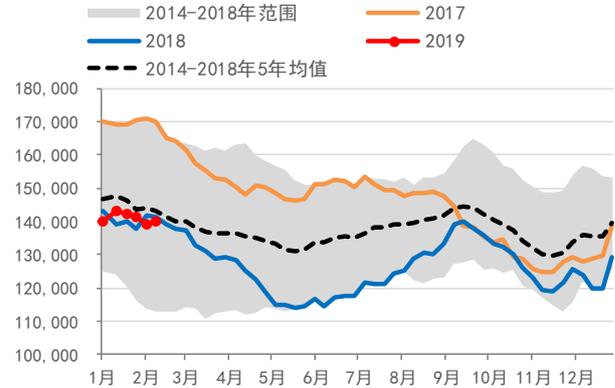
数据来源: EIA、南华研究

图 19: 美国汽油库存 (千桶)



数据来源: EIA、南华研究

图 20: 美国精炼油库存 (千桶)



数据来源: EIA、南华研究

# 南华期货分支机构

## 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话: 0571-83869601

## 台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话: 0576-88539900

## 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801  
电话: 0577-89971808

## 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话: 0574-87280438

## 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

## 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼  
电话: 0574-63925104

## 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

## 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话: 0575-85095807

## 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话: 028-86532609

## 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话: 0931-8805351

## 大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座  
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话: 0411-39048000

## 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话: 010-63155309

## 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话: 010-63161286

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室  
电话: 0451-58896600

## 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话: 0371-65613227

## 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

## 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

## 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003  
电话: 022-28378072

## 上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

## 上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

## 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

## 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话: 0755-82577529

## 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话: 0755-82577909

## 广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话: 020-38810969

## 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

## 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话: 023-62611588

## 永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室  
电话: 0351-2118018

**余姚营业部**

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室  
电话: 0574-62509011

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层  
电话: 0663-2663855

**桐乡营业部**

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层  
电话: 0573-83378538

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层  
3232、3233、3234、3235室  
电话: 0580-8125381

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室  
电话: 0512-87660825

**济南营业部**

山东省济南市历下区泺源大街102号祥恒广场15层1505室  
电话: 0531-80998121

**南通营业部**

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室  
电话: 0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元  
电话: 0592-2120291

**汕头营业部**

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式  
电话: 0754-89980339

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室(第14层)  
电话: 0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路208号2楼  
电话: 0574-85201116

**南京分公司**

江苏省南京市建邺区河西商务中心区B地块新地中心二期808室  
电话: 025-86209875

# 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)