

原油日报

2019年3月26日星期二

宏观经济悲观预期限制油价上涨空间

市场要闻：

- 前美联储主席耶伦：与过去不同，收益率曲线趋向于更加平缓；收益率曲线可能是美联储可能要降息的信号，但不是衰退的信号。
- 市场消息：欧佩克+据称将一致同意取消4月会议。
- 墨西哥国家石油公司：2月原油产量为170万桶/日，1月为162万桶/日；2月原油出口为148万桶/日，1月为107万桶/日。
- 油服公司斯伦贝谢：预计在接下来几年页岩油的产量增速将放缓；随着供需在今年达到平衡，原油价格将逐步走高；油价的波动导致产油商2019年的支出前景面临更大的不确定性；墨西哥、安哥拉、印尼等近些年产量下降的国家石油投资有所增加；与上年相比，2019年北美陆上勘探开发投资水平将下降10%以上。
- 美国油田服务公司哈利伯顿（HAL. N）：预计全球原油需求增速将在近期超过供应增长速度；预计今年北美原油勘探与生产的支出将下降。
- 维多能源集团高级主管Muller：欧佩克减产，伊朗和委内瑞拉受制裁，墨西哥炼厂开工率下降以及炼厂设备升级等因素，使得燃油供给受限；因为美国页岩油的燃油产出率低，但不断进入市场，所以市场上高燃油产出率的欧佩克重质原油数量在减少。

简评：

周一美国3个月期和10年期美债收益率再次出现倒挂，为此，多位美联储高官以及前美联储主席耶伦先后对外界表示，仍然看好2019年美国经济增长保持稳健，美债收益率倒挂可能是要降息的信号，但不是衰退的信号。此举，毫无疑问，旨在缓解市场因美债收益率倒挂而引起的过度悲观情绪。而英国脱欧问题依然不容乐观，无协议脱欧的风险正在加剧，昨日英国首相特雷莎·梅甚至暗示，自己或以辞职以换取议员通过其脱欧协议。

昨日宏观经济消息令人沮丧，而原油基本面方面则泛善可陈。作为委内瑞拉重质原油的替代品，墨西哥2月原油产量与出口量不出意外地均出现显著提高。而OPEC方面则正式取消了原定于4月的OPEC会议，这表明在6月之前，OPEC都不太可能调整现有的减产方案。按照沙特的超额减产承诺，预计OPEC原油供给将继续减少，但由于其他减产国家超额减产意愿有限，以及利比亚产量正在迅速恢复，OPEC进一步削减产量的空间将会极为有限。

未来数月，原油基本面的关注重点将是美国对伊朗、委内瑞拉的制裁政策变化，OPEC也将基于此而在6月会议上决定之后的产量政策。短期内，预计油市仍将延续窄幅震荡格局，若宏观经济消息继续不利，油市可能呈现偏弱调整格局。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 0571-89727505

ym@nawaa.com

夏阳 010-83168383

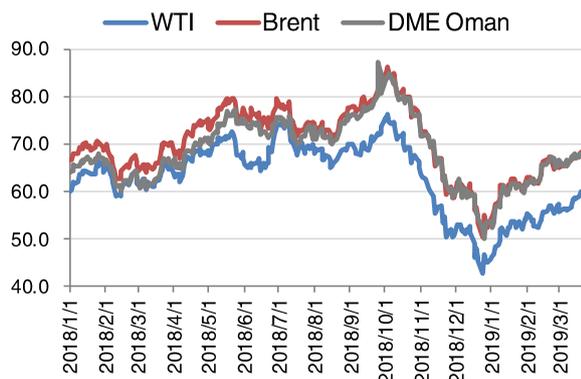
xiayang@nawaa.com

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	58.97	-0.90	-1.50%	738,840	12.73%	439,404	1.16%
	Brent原油	美元/桶	67.08	-0.66	-0.97%	284,522	-6.17%	257,580	-19.15%
	Oman原油	美元/桶	66.71	-1.01	-1.49%	4,069	10.93%	16,035	8.47%
	INE SC原油	元/桶	450.20	-10.70	-2.32%	295,100	15.37%	40,322	-10.10%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	191.92	-0.80	-0.42%	38,596	-9.93%	37,250	-18.32%
	美柴油ULSD	美分/加仑	196.34	-1.98	-1.00%	34,259	17.00%	35,830	-21.97%
	ICE柴油	美元/吨	602.25	-6.75	-1.11%	63,089	4.52%	122,098	-1.85%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



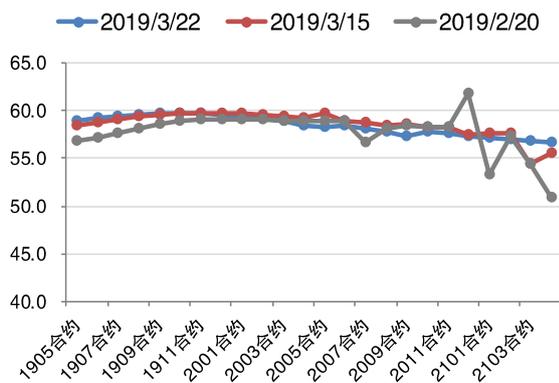
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



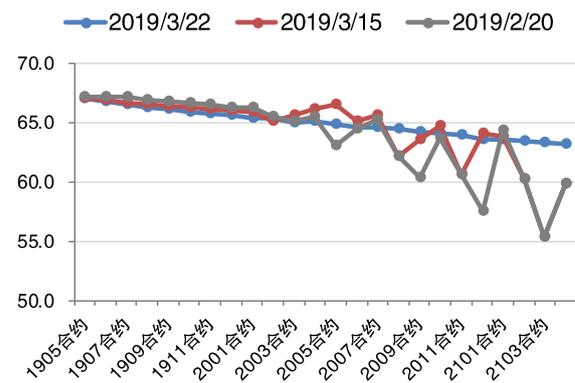
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



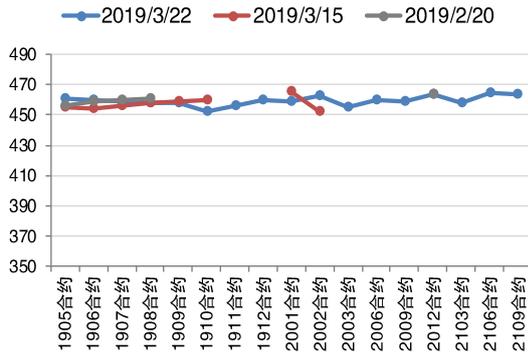
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



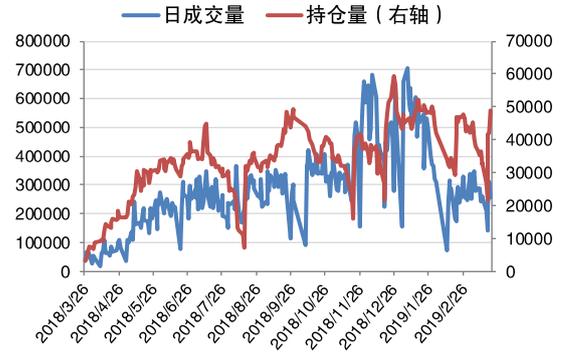
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

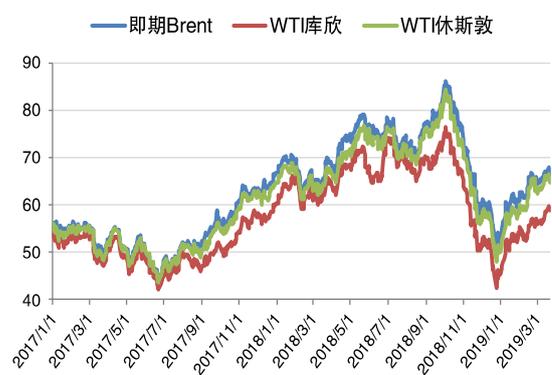
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	67.84	68.19	-0.35	-0.51%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	66.97	68.14	-1.17	-1.72%
	阿曼原油	美元/桶	66.87	68.12	-1.25	-1.83%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	67.22	68.43	-1.21	-1.77%
	也门马西拉原油	美元/桶	68.17	69.57	-1.40	-2.01%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	67.69	68.86	-1.17	-1.70%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	67.78	67.54	0.24	0.36%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	66.45	67.54	-1.09	-1.61%
	WTI库欣	美元/桶	58.94	59.83	-0.89	-1.49%
	美湾LLS	美元/桶	58.29	59.08	-0.79	-1.34%
	远东ESPO	美元/桶	69.32	70.49	-1.17	-1.66%

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)

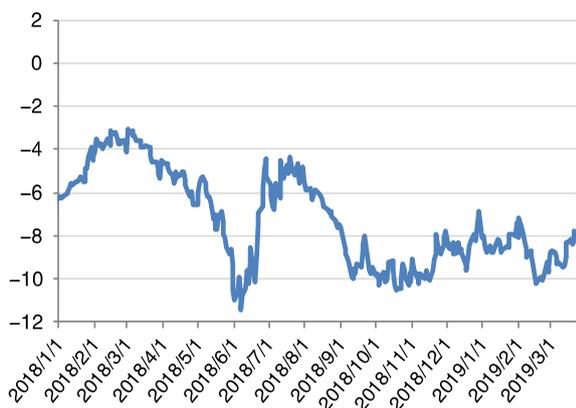


数据来源: Bloomberg、南华研究

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	-8.02	-7.81	-0.21	2.69%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	0.41	0.41	0.00	0.00%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	0.50	0.36	0.14	38.89%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	2.01	1.53	0.48	31.37%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	20.21	19.91	0.29	1.47%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	23.57	23.52	0.06	0.23%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	21.33	21.12	0.21	1.01%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	14.06	14.30	-0.24	-1.68%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



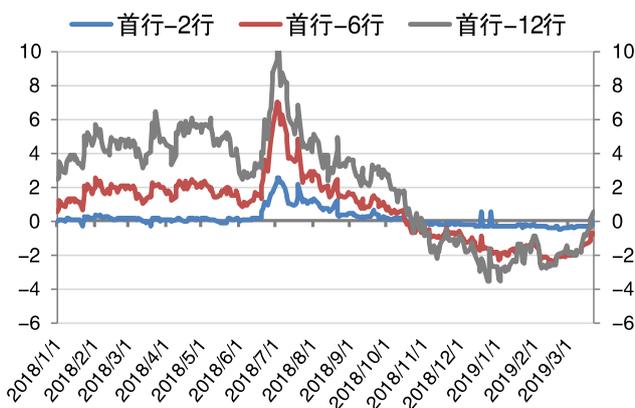
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



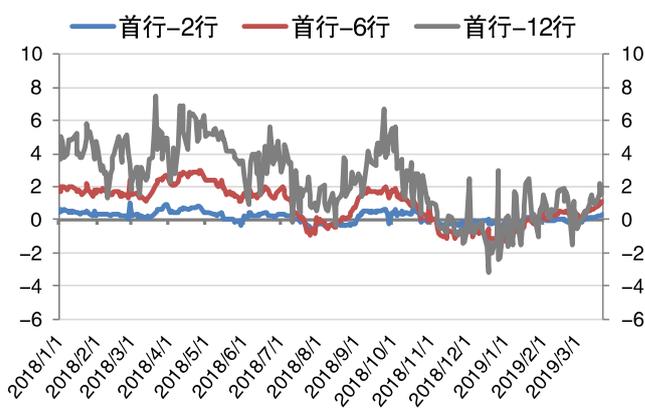
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 11: WTI 原油期货-近远月价差



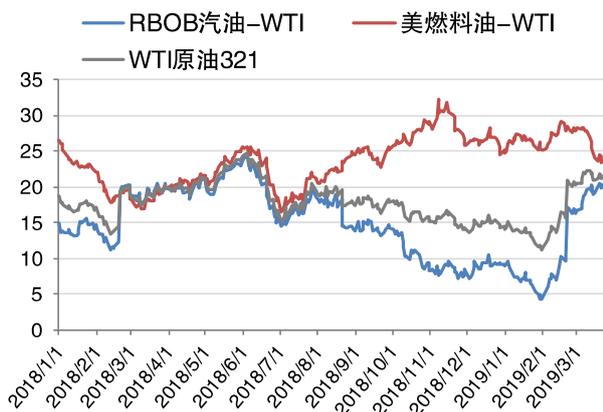
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 12: Brent 原油期货-近远月价差



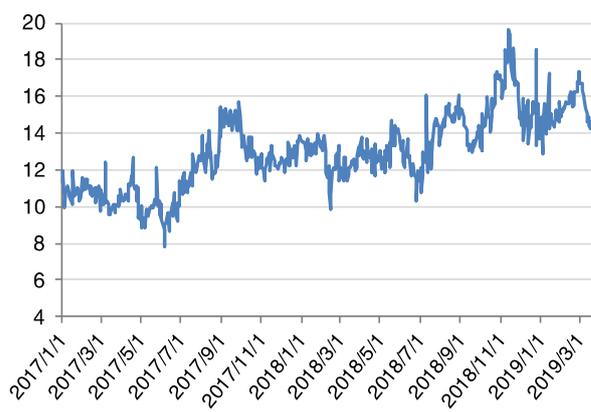
数据来源: Bloomberg、南华研究

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	
	2019年1月	2019年2月				2019年1月	2019年2月
阿尔及利亚	1024	1026	1057	-32	-31	103%	97%
安哥拉	1435	1457	1528	-47	-71	198%	151%
刚果(布)	317	316	325	-10	-9	80%	90%
厄瓜多尔	517	522	524	-16	-2	44%	13%
赤道几内亚	112	126	127	-4	-1	375%	25%
加蓬	197	203	187	-6	16	-167%	-267%
伊拉克	4702	4633	4653	-141	-20	-35%	14%
科威特	2723	2709	2809	-85	-100	101%	118%
尼日利亚	1731	1741	1738	-53	3	13%	-6%
沙特阿拉伯	10172	10087	10633	-322	-546	143%	170%
阿联酋	3075	3072	3168	-96	-96	97%	100%
OPEC减产11国	26005	25892	26749	-812	-857	92%	106%
伊朗	2731	2743	3330	-	-587	-	-
利比亚	883	906	1118	-	-212	-	-
委内瑞拉	1150	1008	1206	-	-198	-	-
OPEC合计	30770	30549	32403		-1854		

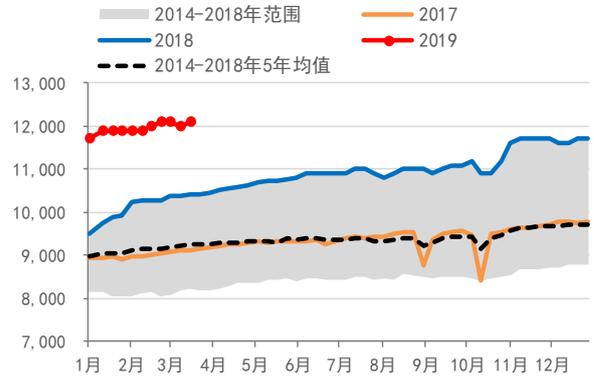
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



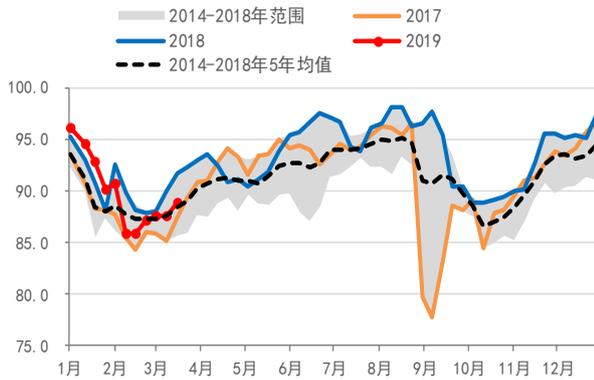
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



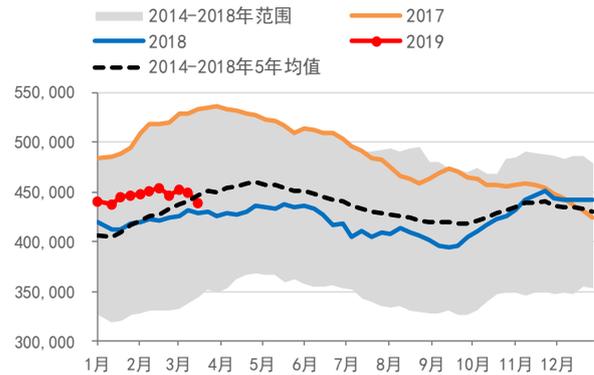
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



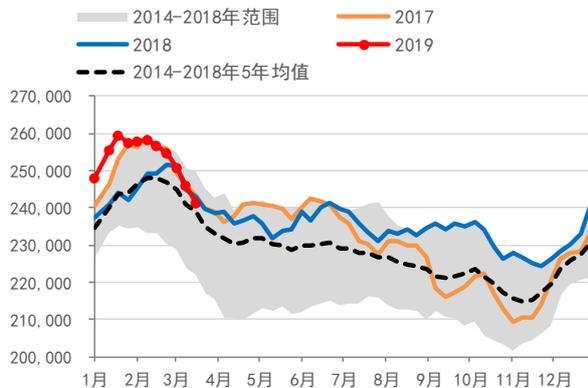
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



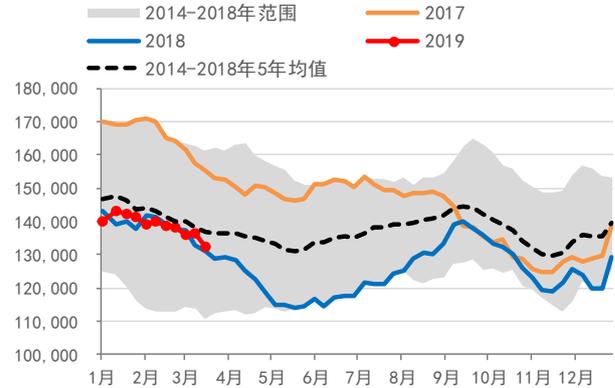
数据来源: EIA、南华研究

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

浙江分公司

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 号富卓大厦 A 座 501 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 A 座 501 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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302 室
电话:

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