

原油日报

2019年3月21日星期四

EIA 原油库存跌破5年均线

市场要闻:

- 美联储 FOMC: 维持利率在 2.25%-2.5% 不变; 继续缩表政策, 5 月开始放缓, 预计 9 月底暂停; 自第四季度以来美国经济增速放缓; 2019 年 GDP 增速预期中值为 2.1%, 此前预期为 2.3%; 2020 年 GDP 增速预期中值为 1.9%, 此前预期为 2.0%。
- 美联储主席鲍威尔: 2019 年经济增长将保持稳健, 尽管较 2018 年出现放缓。
- 英国首相特雷莎·梅: 已在今日早上向欧洲理事会主席图斯克致信, 申请延长脱欧协议谈判最后期限至 6 月 30 日; 不计划延迟脱欧至 6 月 30 日以后, 延长脱欧并不意味着排除无协议脱欧。
- 据环球时报: 据商务部最新消息, 美国贸易代表团将于 3 月 28 日-29 日访华进行第八轮中美高级别贸易磋商, 中方代表团将于 4 月初赴美进行中美第九轮高级别贸易磋商。
- 惠誉: 全球经济增速前景大幅恶化, 但不会出现全球化经济衰退; 将 2019 年全球经济增速预期从 3.1% 下调至 2.8%, 2020 年从 2.9% 下调至 2.8%; 新兴市场需求疲软是全球贸易放缓的关键因素; 美国经济增速高于潜在增速; 欧元区经济增速预期显著萎缩。
- EIA 发布最新一周数据:

库存方面, 截止到 3 月 15 日当周, 美国 EIA 商业原油库存录得-958.9 万桶至 4.395 亿桶, 前值为-386.2 万桶; 库欣地区原油库存录得-46.8 万桶, 前值为-67.2 万桶; EIA 汽油库存录得-458.7 万桶, 前值为-462.4 万桶; 而精炼油库存录得-412.7 万桶, 前值为+38.3 万桶。

原油供需方面, 3 月 15 日当周, 美国原油产量录得 1210 万桶/日, 较前一周增加 10 万桶/日。而美国炼厂产能利用率较前一周增加 1.3 个百分点, 达到 88.9%。

进出口方面, 3 月 15 日当周, 美国商业原油进口 693.2 万桶/日, 较前一周增加 18.6 万桶/日, 而原油出口增加 84.6 万桶/日至 339.2 万桶/日; 从委内瑞拉进口的原油减少至 0。

简评:

(1) 美联储更趋于鸽派, 宏观经济依然乌云密布:

昨日美联储会议声明显示, 美联储暂时维持利率在 2.25%-2.5% 不变, 预计今年 9 月底将暂停缩表进程, 这表明美联储已经基本放弃了今年的加息预期。同时, 美联储也再次下调了对 2019-2020 年全球 GDP 增速的预期, 全球经济增速的下行风险依然较大。

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

另外两大重要的宏观经济风险点在于英国脱欧和中美贸易谈判。昨日英国首相特雷莎·梅已经向欧洲理事会申请延长脱欧协议谈判最后期限至 6 月 30 日，同时表示“不准备把脱欧时间推迟的更晚”，目前来看英国的脱欧进程困难重重，无协议脱欧的可能性依然存在。而中美贸易谈判同样也是旷日持久，据路透报道，美国总统特朗普昨日表示，与中国的贸易磋商进展顺利，但其表示，“我们不是在讨论取消关税，我们正在讨论在相当长一段时间内保留关税措施，因为我们必须确保，如果我们达成协议，中国要遵守协议。”这似乎在暗示，即使中美双方达成一致，加征关税政策短期内依然不会取消。据商务部最新消息，美国贸易代表团将于 3 月 28 日-29 日访华进行第八轮中美高级别贸易磋商，市场目前仍旧对中美双方能否达成一致保持谨慎。

(2) EIA 原油、成品油大幅下滑，美国下游石油消费季节性回暖：

本周 EIA 周度数据显示，美国商业原油库存意外录得大幅下滑近千万桶，较 2014-2018 年 5 年同期平均水平要低 700 万桶，这是今年以来美国原油库存首次跌破 5 年均线，主要的原因是来自于原油出口量的大幅增长以及炼厂开工率的稳步季节性回升。

成品油库存（汽油与精炼油）数据虽然同样录得较大幅度的减少，但基本符合 5 年均线趋势，这表明成品油库存的下滑更多的由于下游终端消费的季节性回暖。未来数月，随着美国逐渐进入夏季石油消费旺季，预计成品油库存将延续下降趋势。

此外值得注意的是，上周美国从委内瑞拉的原油进口量下滑至 0，要知道 2018 年全年美国从委内瑞拉的平均原油进口量约为 50 万桶/日。目前来看，委内瑞拉地缘政治风险依然显著，未来，市场需要关注美国是否会进一步加大对委内瑞拉的制裁力度。

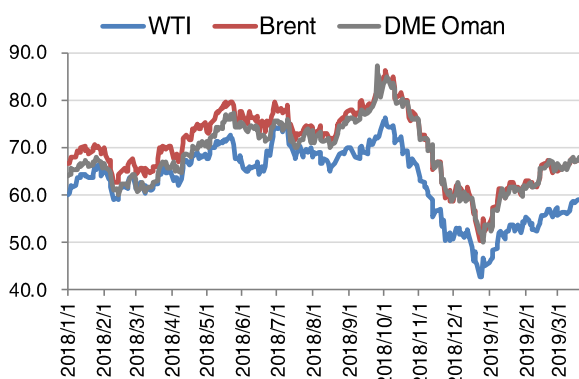
小结近日油市，依然不改谨慎看多观点，OPEC 减产继续支撑油市，但宏观经济下行风险犹存，随着油价已经处于高位，市场多头资金趋于谨慎。关注 Brent 70 美元/桶的压力关口。

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	59.08	0.11	0.19%	114,822	-26.98%	22,283	-66.98%
	Brent原油	美元/桶	67.71	0.28	0.42%	234,136	12.28%	351,164	-2.46%
	Oman原油	美元/桶	67.80	0.50	0.74%	3,478	18.58%	13,139	6.23%
	INE SC原油	元/桶	457.50	0.20	0.04%	224,314	60.52%	42,176	0.98%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	189.30	1.12	0.60%	41,407	-24.55%	55,284	-6.13%
	美柴油ULSD	美分/加仑	199.00	2.29	1.16%	37,861	-15.51%	54,292	0.92%
	ICE柴油	美元/吨	612.25	5.25	0.86%	66,621	-33.16%	123,567	-8.16%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



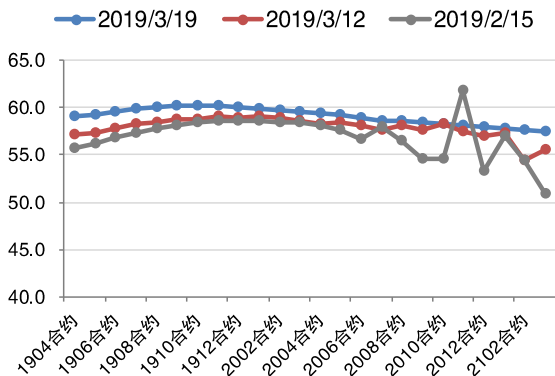
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



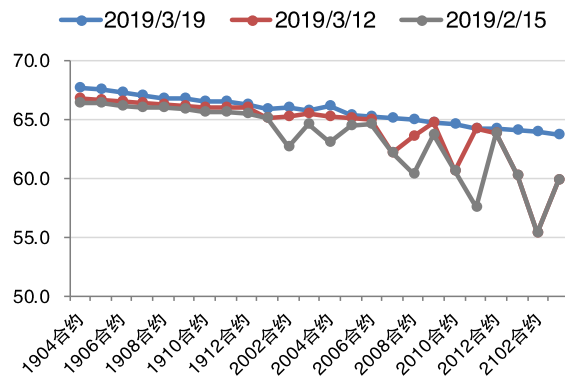
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



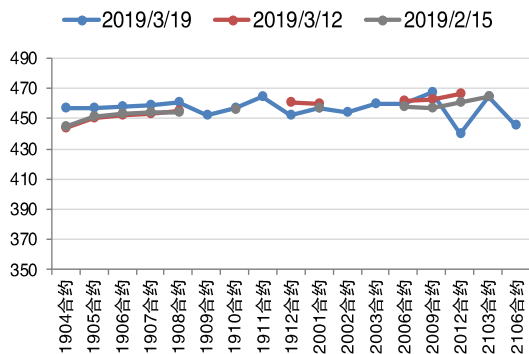
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



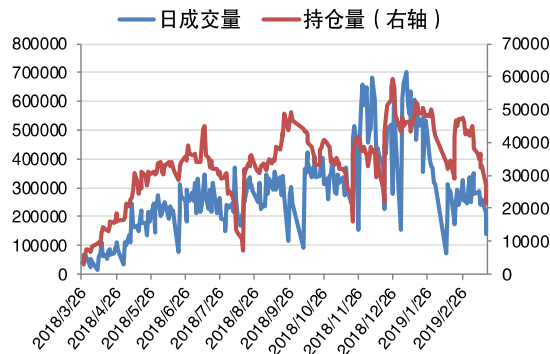
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

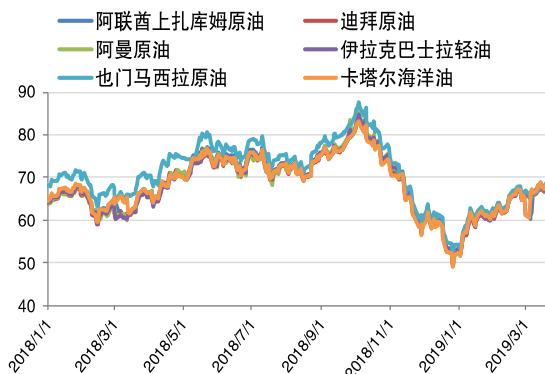


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

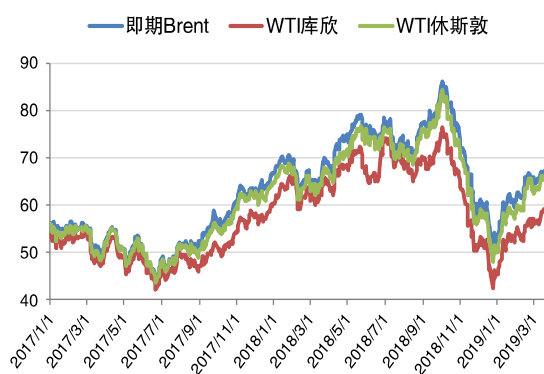
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	68.27	68.19	0.08	0.12%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	67.4	66.58	0.82	1.23%
	阿曼原油	美元/桶	67.63	66.84	0.79	1.18%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	67.82	67.01	0.81	1.21%
	也门马西拉原油	美元/桶	68.41	67.52	0.89	1.32%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	68.12	67.30	0.82	1.22%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	66.87	66.91	-0.04	-0.06%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	67.32	66.91	0.41	0.61%
	WTI库欣	美元/桶	59.03	59.09	-0.06	-0.10%
	美湾LLS	美元/桶	58.78	58.89	-0.11	-0.19%
	远东ESPO	美元/桶	69.75	68.98	0.77	1.12%

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)

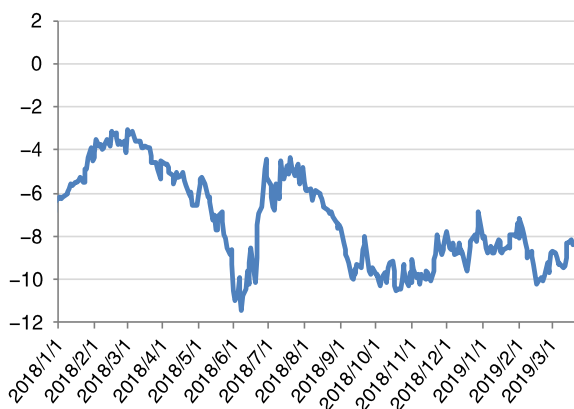


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

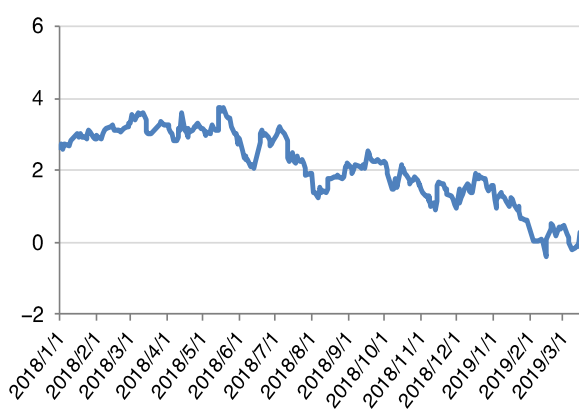
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-8.37	-8.17	-0.20	2.45%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	0.29	0.27	0.02	7.41%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	-0.42	-0.45	0.03	-6.67%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	1.89	1.30	0.59	45.38%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	20.47	20.07	0.40	1.99%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	24.47	23.65	0.82	3.48%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	21.80	21.26	0.54	2.54%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	14.66	14.22	0.44	3.08%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



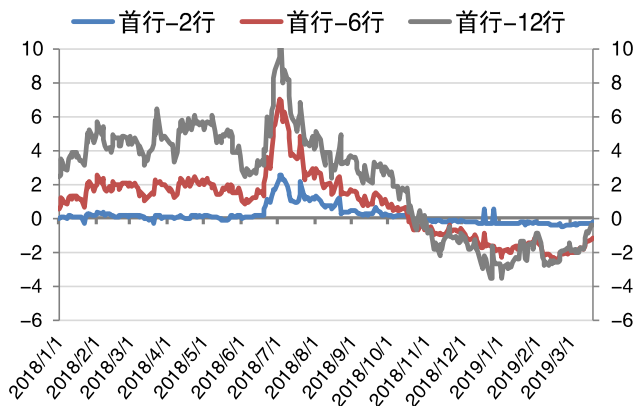
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



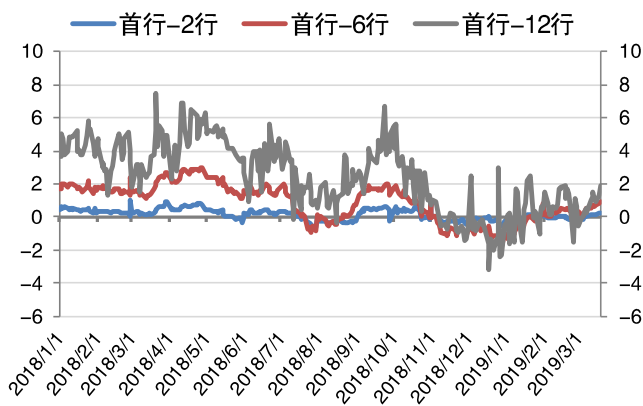
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



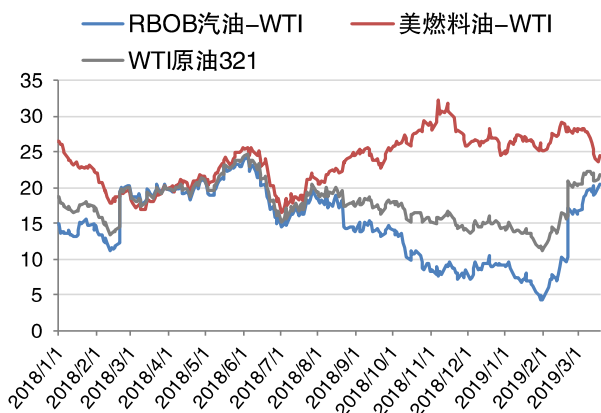
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



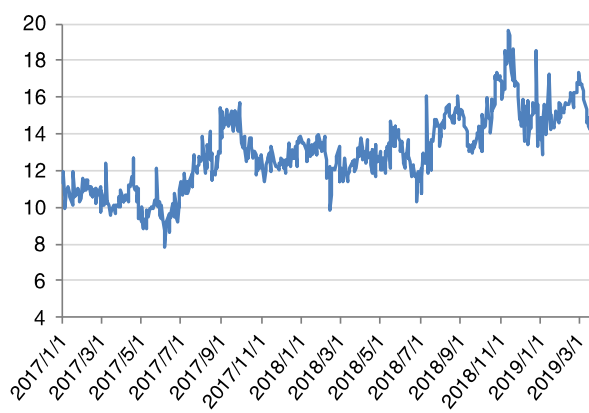
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

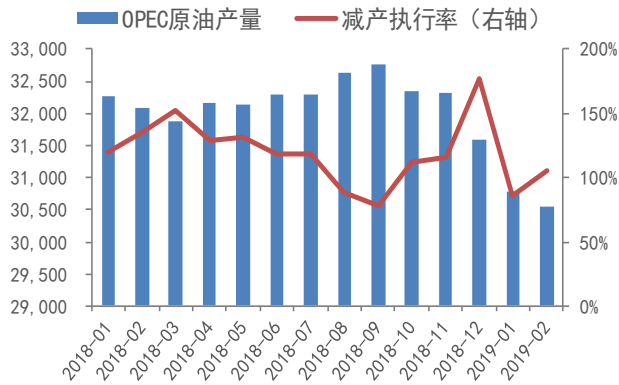
2. 重要基本面数据

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		

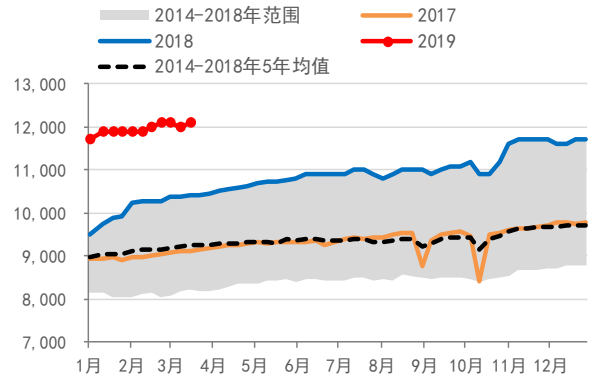
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



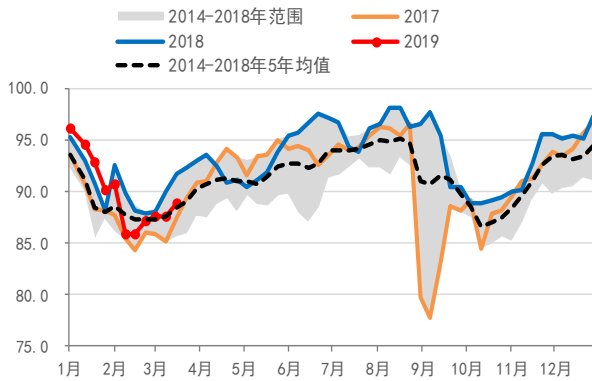
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



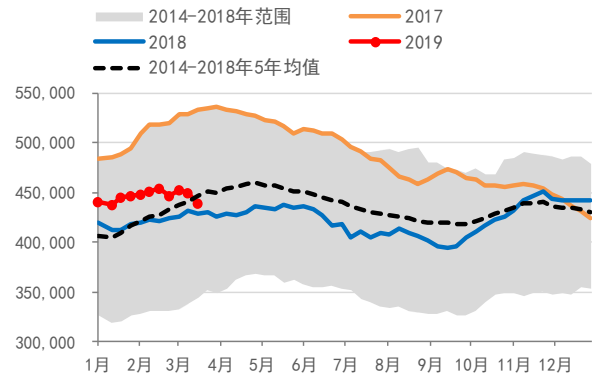
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



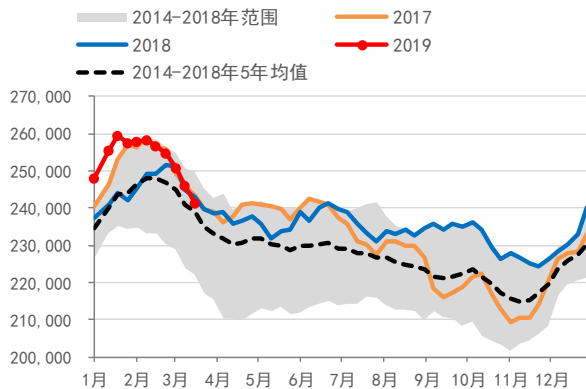
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



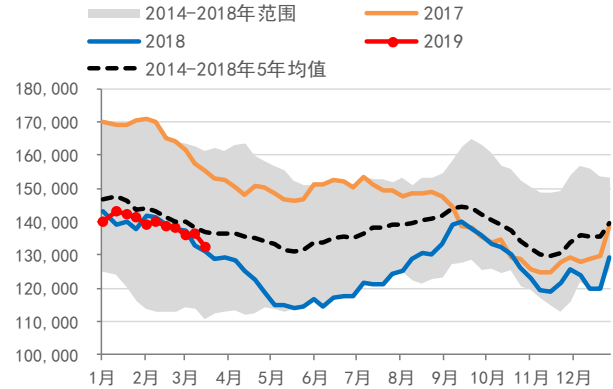
数据来源: EIA、南华研究

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

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