

原油日报

2019 年 1 月 16 日星期三

EIA 连续上调 2019 年全球石油需求增速

市场要闻：

- 沙特能源大臣法利赫：欧佩克+减产 120 万桶/日依然有“很大影响”，减产需要一定时间才能影响市场。
- 欧洲央行行长德拉基：近期经济发展弱于预期，仍需要相当规模的刺激；欧元区出现放缓，但没有走向衰退。
- 利比亚国家石油公司：因恶劣天气影响，利比亚油港仍然关闭，但利比亚原油生产未受到油港关闭的影响。

- 中国石油天然气集团研究报告：中国 2019 年表观石油需求料将较上年同期增加 6.9% 至 6.68 亿吨；中国预计 2019 年的原油产量为 1.89 亿吨，与 2018 年产量持平。

- EIA 发布 1 月短期能源展望报告（STEO）：

预计 2019 年 WTI 原油价格为 54.19 美元/桶，此前预期为 54.19 美元/桶；预计 2019 年布伦特原油价格为 60.52 美元/桶，此前预期为 61 美元/桶。

将 2019 年全球原油需求增速预期上调 2 万桶/日至 154 万桶/日；预计 2020 年全球原油需求将达到 10307 万桶/日，较 2019 年增加 153 万桶/日。

预计美国 2019 年原油产量将为 1207 万桶/日，此前预期为 1206 万桶/日；2020 年美国原油产量预期为 1286 万桶/日。

预计 2019 年油市将供应过剩 24 万桶/日，此前预期是过剩 23 万桶/日；预计 2020 年油市将供应过剩 43 万桶/日。

- API 数据显示，截止至 1 月 11 日当周，美国商业原油库存录得-56 万桶，前值为-612.7 万桶；库欣地区原油库存录得-79.6 万桶，前值为+33.1 万桶。汽油库存录得+599.1 万桶，前值+550 万桶；精炼油库存录得+321.4 万桶，前值+1020 万桶。

简评：

（1）EIA 连续 2 个月上调对 2019 年全球石油需求增速预期：

近日，EIA 发布 1 月短期能源展望报告（STEO）。虽然市场对全球经济增速放缓的忧虑犹存，但 EIA 报告对 2019 年石油需求端依然保持乐观。而供给端，EIA 预计减产协议将使得 OPEC 2019 年原油产量较 2018 年减少约 100 万桶/日，但非 OPEC 的供应增长将达到 240 万桶/日左右，其中最主要的增量依然是来自美国。EIA 预计 2019 年美国原油产量将增加 114 万桶/日，较 12 月报预期下降了 4 万桶/日。

此外，EIA 预计 WTI-Brent 价差在 2019 年一季度平均为-8 美元/桶，而到了 2019 年底

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

至 2020 年，由于美油管输瓶颈的大幅缓解，该价差将缩窄至-4 美元/桶附近。

需要注意的 IMO2020 政策已经进入落地前的最后一年，EIA 预计该政策将使得低硫馏分燃料油利润大幅增长，从而激励美国炼厂开工率在 2020 年较 2019 年显著上升 4 个百分点。

(2) API 高频库存数据持续利空：

受消费不振与炼厂开工率持续维持高位影响，三周以来，虽然美国商业原油库存数据录得不同程度减少，但是成品油库存连续超预期大幅累库，这表明整个美国油品市场依然是供应过剩的局面。体现的 WTI 油价上，我们看到虽然 WTI 原油首行合约价格自 12 月底以来大幅回暖，但近远月价差（1 行-2 行，1 行-6 行）并未出现显著缩窄迹象，市场依然维持近月贴水的 Contango 结构。

总体而言，EIA 1 月报对油市市场信心起到了一定提振作用。一方面，2019 年石油需求增速预期保持稳定，另一方面，OPEC+减产协议将会大幅改善 2019 年上半年的全球油市供需，不改油市中期看多观点。同时，近期利比亚的原油出口由于恶劣天气依然处于中断状态，也为油市的进一步走高推波助澜。而目前油价主要的上行阻力在于：宏观经济悲观情绪延续；非 OPEC 减产国减产力度不及预期；美国高频数据持续利空油市。

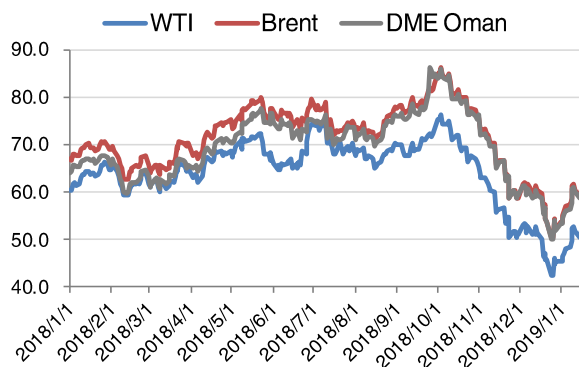
。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

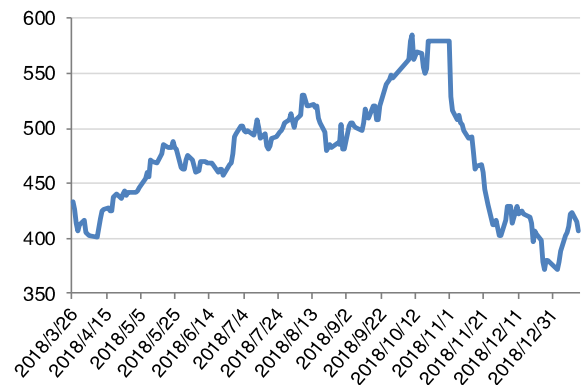
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	52.36	2.58	5.18%	891,922	16.44%	301,598	-8.44%
	Brent原油	美元/桶	61.44	2.72	4.63%	329,048	14.15%	446,902	-8.46%
	Oman原油	美元/桶	60.50	2.87	4.98%	3,006	1.35%	6,327	17.98%
	INE SC原油	元/桶	422.30	10.10	2.45%	636,884	14.27%	43,364	-4.02%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	142.54	6.28	4.61%	75,277	0.47%	116,424	-1.45%
	美柴油ULSD	美分/加仑	188.08	5.38	2.94%	63,300	9.92%	92,092	-5.30%
	ICE柴油	美元/吨	561.00	14.25	2.61%	115,631	34.89%	150,044	2.55%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



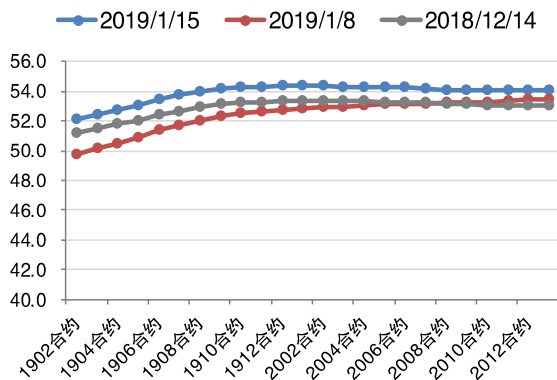
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



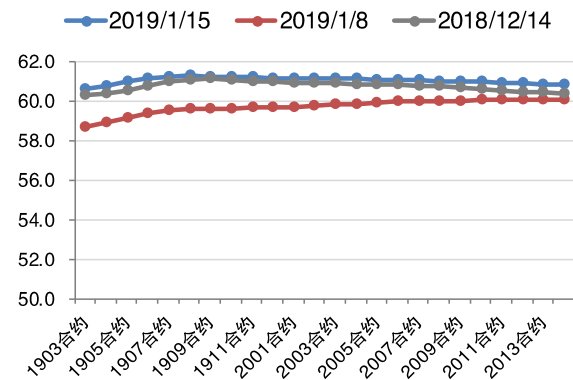
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



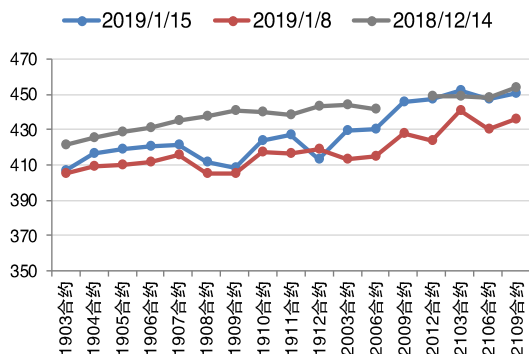
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



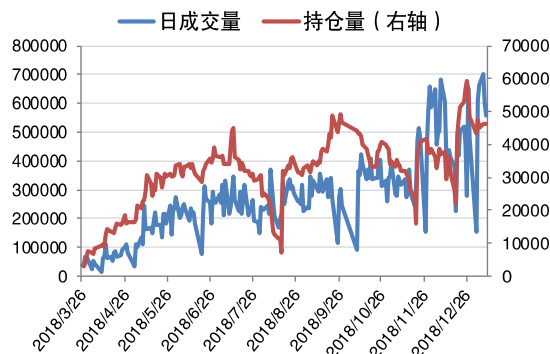
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

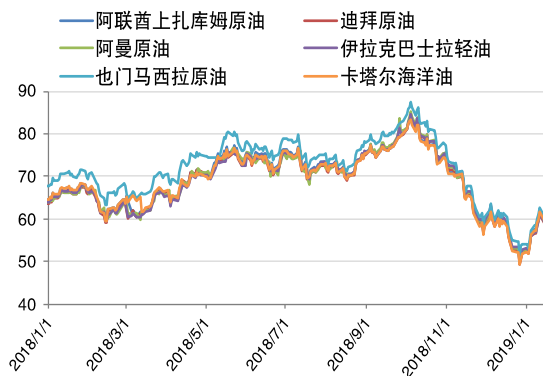


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

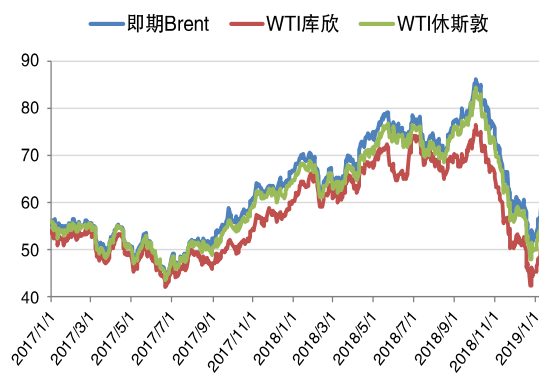
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	59.01	61.95	-2.94	-4.75%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	58.24	58.97	-0.73	-1.24%
	阿曼原油	美元/桶	58.7	59.33	-0.63	-1.06%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	58.47	59.15	-0.68	-1.15%
	也门马西拉原油	美元/桶	59.88	60.50	-0.62	-1.02%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	58.81	59.54	-0.73	-1.23%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	58.39	60.00	-1.61	-2.68%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	59.72	58.47	1.25	2.14%
	WTI库欣	美元/桶	52.11	50.51	1.60	3.17%
	美湾LLS	美元/桶	47.61	45.66	1.95	4.27%
	远东ESPO	美元/桶	61.24	61.97	-0.73	-1.18%

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	-8.25	-8.19	-0.06	0.73%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.20	1.01	0.19	18.81%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	-2.23	-2.56	0.33	-12.89%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	-0.50	-0.79	0.29	-36.71%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	7.17	6.77	0.40	5.89%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	26.52	27.30	-0.77	-2.83%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	13.62	13.61	0.01	0.07%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	14.23	17.22	-2.99	-17.38%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



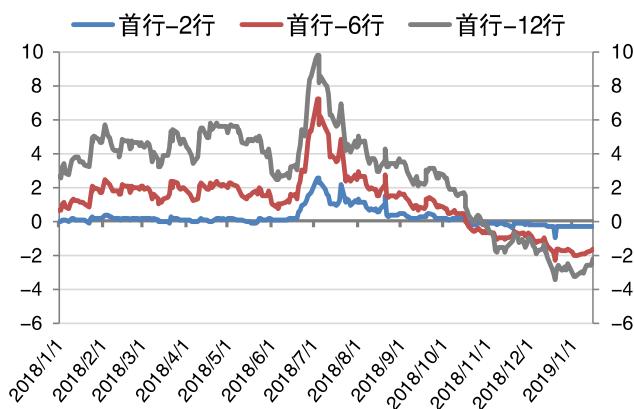
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



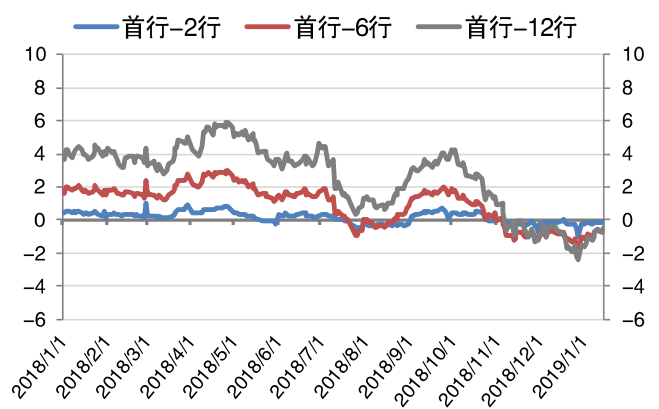
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



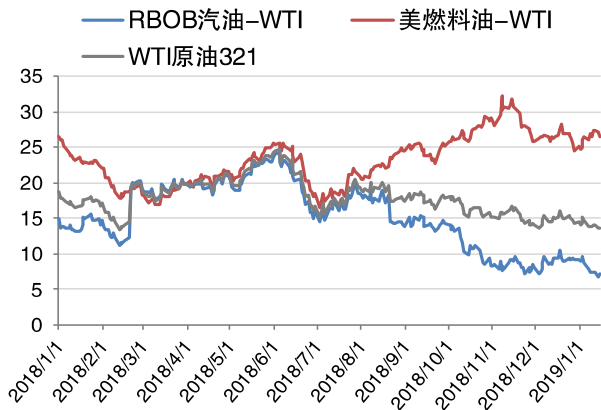
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



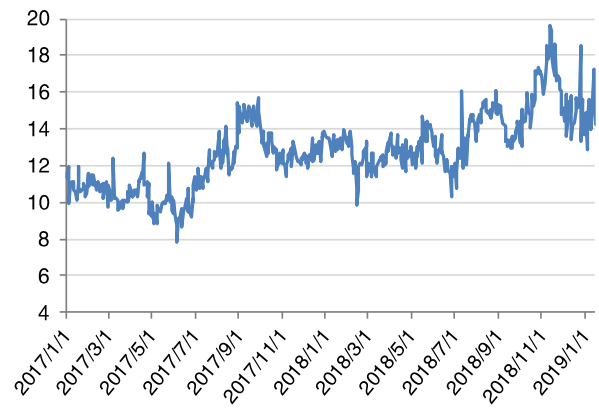
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

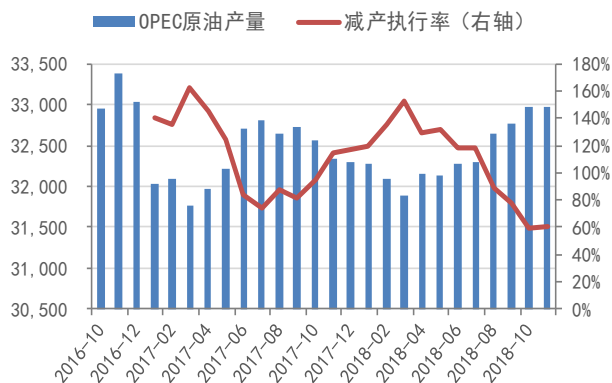
2. 重要基本面数据

OPEC 减产执行率:

单位: 千桶/日	OPEC产量		减产目标	协议减产量	实际减产量	减产执行率	
	2018年10月	2018年11月				2018年10月	2018年11月
阿尔及利亚	1057	1052	1039	-50	-37	64%	74%
安哥拉	1518	1521	1673	-78	-230	299%	295%
厄瓜多尔	523	525	522	-26	-23	96%	88%
赤道几内亚	124	125	128	-12	-15	133%	125%
加蓬	187	176	193	-9	-26	167%	289%
伊朗	3333	2954	3797	90	-753	-	-
伊拉克	4654	4631	4351	-210	70	-44%	-33%
科威特	2764	2809	2707	-131	-29	56%	22%
卡塔尔	612	615	618	-30	-33	120%	110%
沙特阿拉伯	10639	11016	10058	-486	472	-20%	-97%
阿联酋	3175	3246	2874	-139	233	-117%	-168%
委内瑞拉	1189	1137	1972	-95	-930	924%	979%
OPEC减产12国	29775	29807	29932	-1176	-1301	113%	111%
利比亚	1115	1104	-	-	-	-	-
尼日利亚	1765	1736	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	32655	32647	32500	-1176	-1029	87%	88%
刚果(布)	322	320	-	-	-	-	-
OPEC合计	32976	32965	32500	-1176	-711	60%	60%

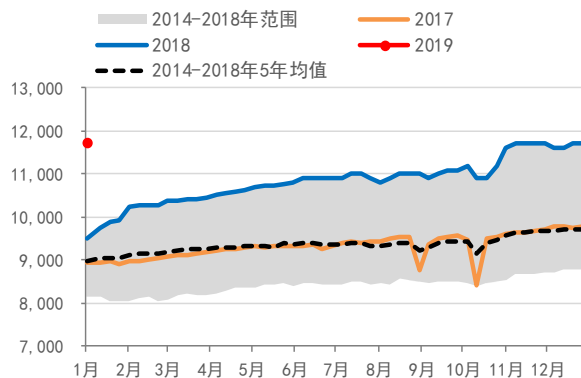
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



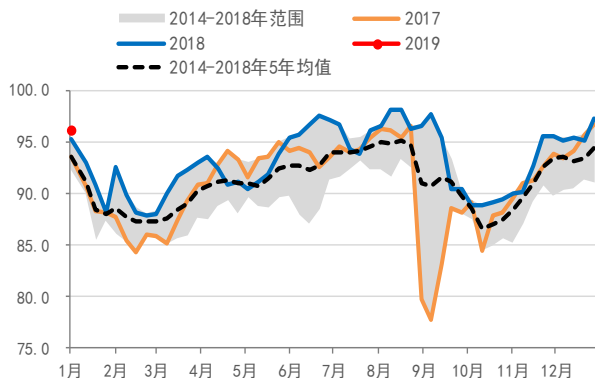
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



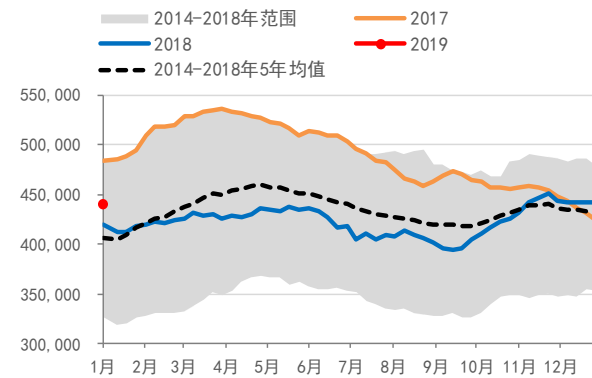
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



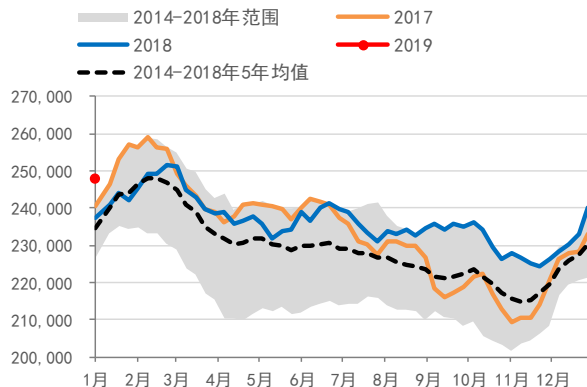
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



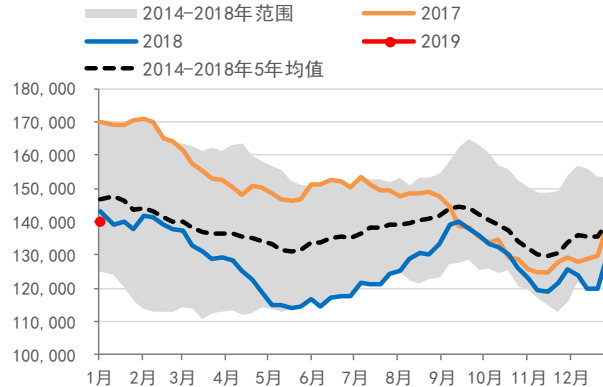
数据来源: EIA、南华研究

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 永康市丽州中路 63 号 11 楼
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