

欧元区经济前景拉响警报

市场要闻：

- 欧洲央行行长德拉基：近期经济增长前景较预期更为疲弱，全球经济扩张虽然放缓，但仍然能支撑经济发展，经济前景的风险依然偏向下行；降低 2019 年 GDP 预期的主要原因是全球贸易活动减少；没有讨论过下调存款机制利率。
- 英国财政大臣哈蒙德：英国仍在与欧盟进行脱欧谈判，若首相的脱欧协议被否决，议员将投票支持延长谈判。
- 路透消息：印度正与美国谈判，争取美国延长制裁豁免期，从而继续维持伊朗石油 30 万桶/日的进口量。
- 中石油董事长王宜林：未来一年油价不会有大的波动。不会有大的动荡，但可能会有宽幅的波动。因为油价不光跟政治因素有关，和经济因素也有关系。
- 利比亚国家石油公司：利比亚沙拉拉油田产量超过 13.5 万桶/日，沙拉拉油田因技术和人力问题无法达到最大产出。
- 海关总署：中国 2 月原油进口 3923.3 万吨，1 月为 4260 万吨；中国 1-2 月原油进口同比增长 12.4%至 8182 万吨；剔除春节因素，中国 2 月美元计价进出口、出口和进口分别增长 3.9%、1.5%和 6.5%。

简评：

本周经合组织（OECD）全面下调全球各主要经济体的经济增速预期后，周四，欧洲央行也宣布，由于全球贸易量的下滑，下调欧元区 2019 年经济增速至 1.1%，去年 12 月该预期为 1.7%，欧元区经济前景正在拉响警报。为了提振欧元区的不利经济形势，欧洲央行表示，将会调整利率政策收紧计划，至少在 2019 年底之前继续维持利率水平在历史低位，同时，将会推出新一轮的 TLTRO 操作（一种多年期低息贷款计划）。

而中国方面，2 月进出口数据喜忧参半，虽然包括原油在内的大宗商品进口量依然稳健，但是总的进出口贸易量同比显著下滑，其中以美元计算的出口额同比下滑了 20.7%，创 3 年来最大降幅。虽然 2 月数据由于春节假期因素往往说服力不够，但在一定程度上也能反映出全球经济增速放缓、中美贸易谈判的不确定性对中国经济的影响，整体进出口贸易前景不容乐观。

近期宏观经济负面消息较多，石油需求端因此承压，同时，利比亚 Sharara 油田逐步恢复生产，印度、韩国等国寻求延长伊朗原油采购豁免权等消息也可能削弱 OPEC 的减产效果。预计短期内油市上涨压力较大，或将延续区间小幅波动格局。

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

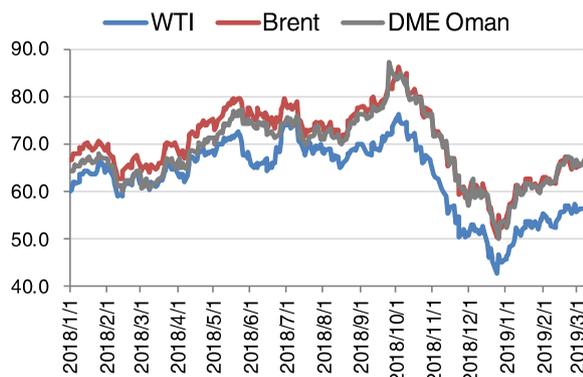
xiayang@nawaa.com

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	56.40	0.21	0.37%	628,824	-1.39%	305,344	-8.19%
	Brent原油	美元/桶	66.09	0.16	0.24%	276,242	-2.46%	411,141	-2.80%
	Oman原油	美元/桶	66.68	0.98	1.49%	3,551	-25.35%	5,329	25.27%
	INE SC原油	元/桶	437.00	-3.00	-0.68%	278,732	-20.32%	36,664	-4.19%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	179.44	0.95	0.53%	78,585	-14.15%	110,239	-5.73%
	美柴油ULSD	美分/加仑	200.39	-0.89	-0.44%	48,588	-3.25%	134,157	-2.93%
	ICE柴油	美元/吨	620.75	-0.75	-0.12%	38,236	-2.27%	58,784	-11.90%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



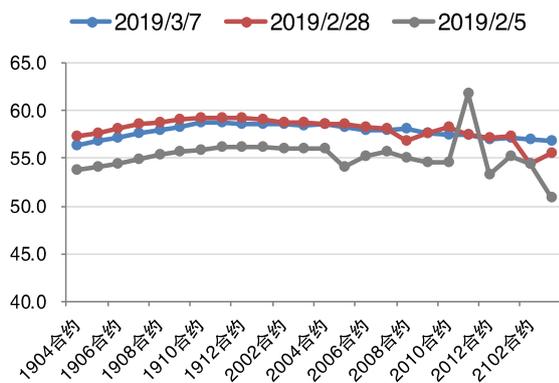
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



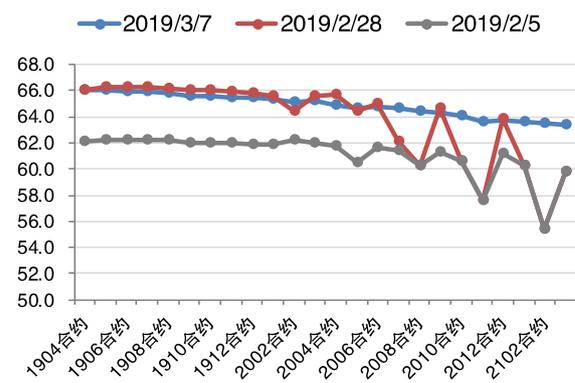
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



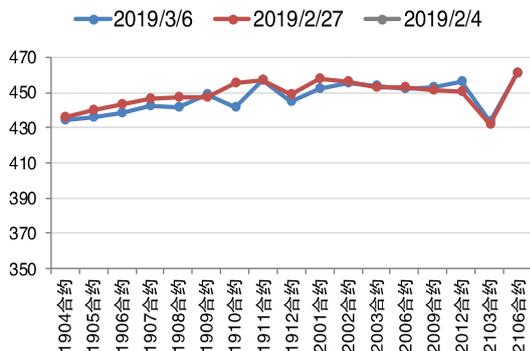
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



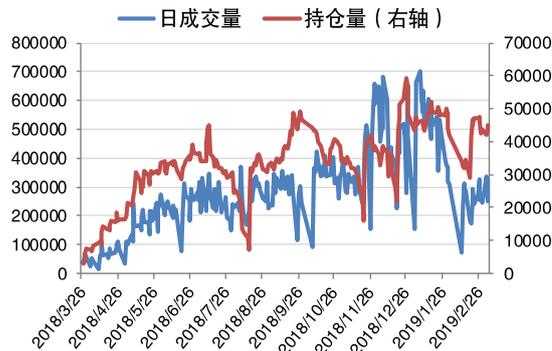
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

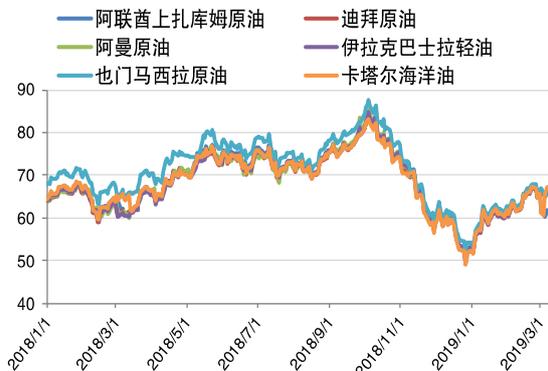


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

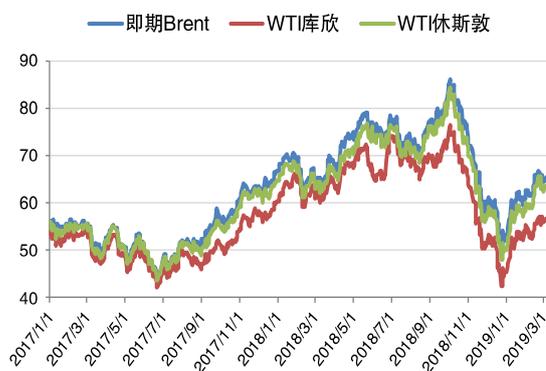
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	61.94	60.25	1.69	2.80%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	66.62	65.46	1.16	1.77%
	阿曼原油	美元/桶	66.79	65.46	1.33	2.03%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	67.01	65.76	1.25	1.90%
	也门马西拉原油	美元/桶	67.1	65.84	1.26	1.91%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	67.34	66.18	1.16	1.75%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	65.04	64.98	0.06	0.09%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	65.54	65.25	0.29	0.44%
	WTI库欣	美元/桶	56.66	56.22	0.44	0.78%
	美湾LLS	美元/桶	56.81	56.12	0.69	1.23%
	远东ESPO	美元/桶	69.02	67.86	1.16	1.71%

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)

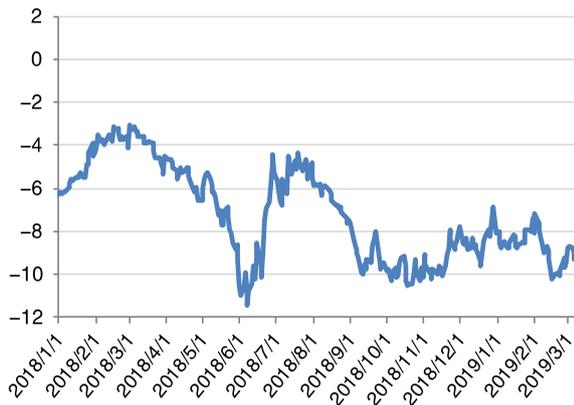


数据来源: Bloomberg、南华研究

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	-9.26	-9.33	0.07	-0.75%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	-0.10	-0.01	-0.09	900.00%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	-2.06	-2.08	0.02	-0.96%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	0.85	0.36	0.49	136.11%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	18.97	18.79	0.18	0.96%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	27.76	28.34	-0.57	-2.03%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	21.90	21.97	-0.07	-0.32%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	15.99	16.34	-0.35	-2.15%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



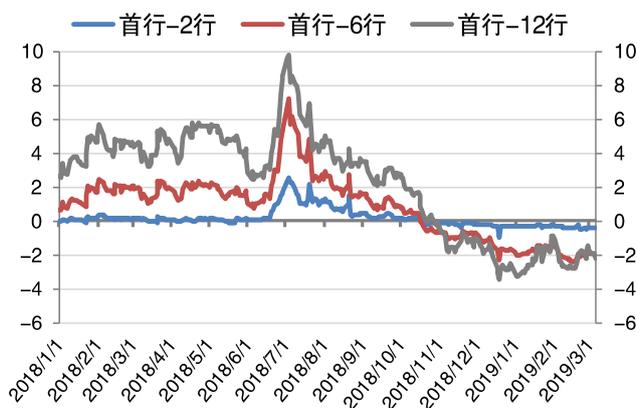
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



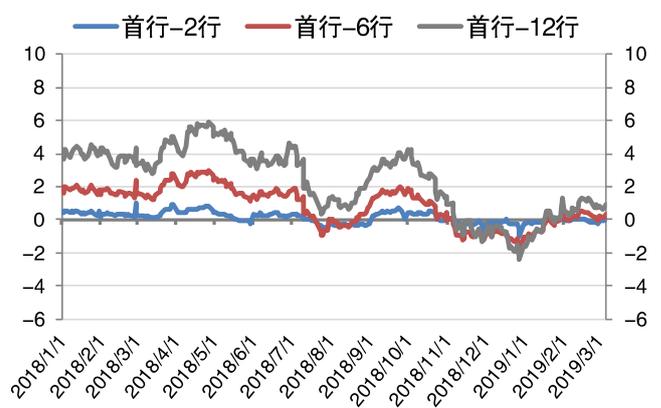
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



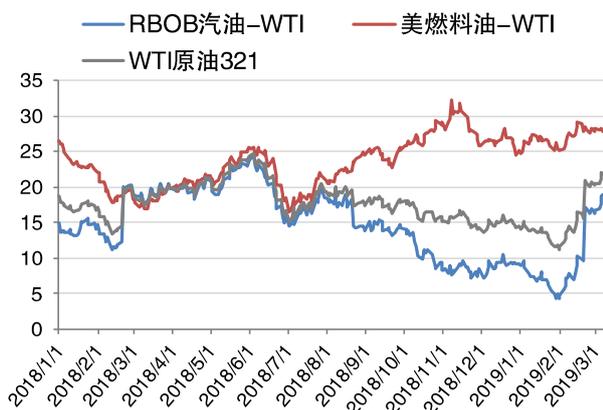
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



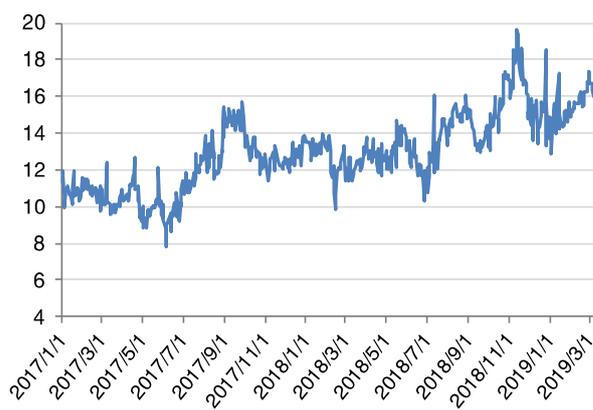
数据来源：Bloomberg、南华研究

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%
OPEC减产11国	26734	26054	26749	-812	-695	2%	86%
伊朗	2758	2754	3330	-	-576	-	-
利比亚	947	895	1118	-	-223	-	-
委内瑞拉	1165	1106	1206	-	-100	-	-
OPEC合计	31603	30806	32403		-1597		

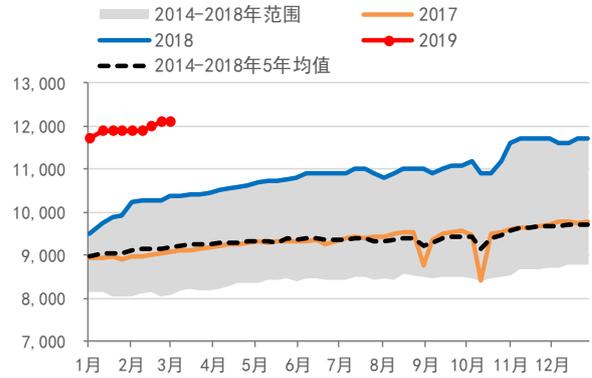
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



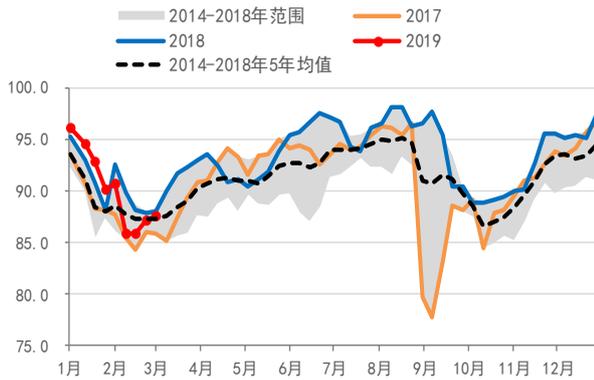
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



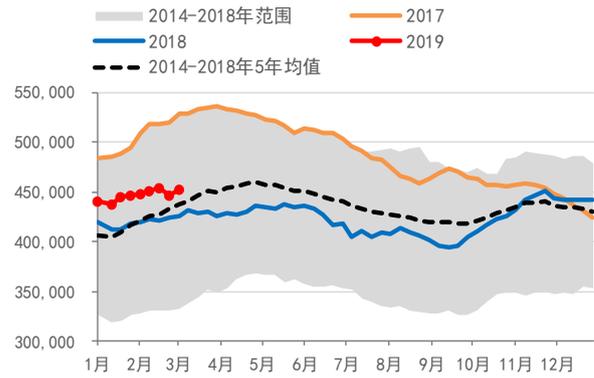
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



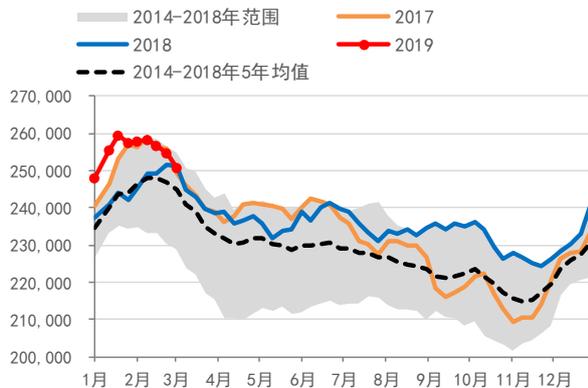
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



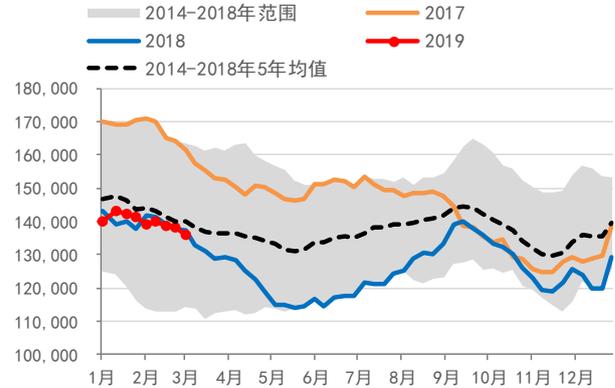
数据来源: EIA、南华研究

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