

2019年1月18日

原油早报

发展研究中心油金组

OPEC料需求减少，12月产量降幅超预期

020-85591913

yaoxi@gf.com.cn

## [信息要闻]

1. OPEC 公布最新月报，其中显示，2019 年 call on OPEC 为 3080 万桶/日，较去年的预测减少约 90 万桶，非 OPEC 国家的石油供应增长 210 万桶/日，较预期增幅少 6 万桶/日，仍高于需求增速，全球石油需求增幅为 129 万桶/日，持平上次预期，总需求为 1.001 亿桶/日
2. EIA 数据显示，截至 1 月 11 日当周，美国商业原油库存 -268.3 万桶，预期 -250 万桶；库欣地区原油库存 -74.3 万桶，前值 +33 万桶；汽油库存 +750.3 万桶，预期 +300 万桶；精炼油库存 +296.7 万桶，预期 +135 万桶；炼厂产能利用率 -1.5%，预期 -0.6%，前值 -1.1%。
3. API 数据显示，截至 1 月 11 日当周，原油库存 -56 万桶，前值 -612.7 万桶；库欣地区原油库存 -79.6 万桶，前值 +33.1 万桶；汽油库存 +599.1 万桶，前值 +550 万桶；精炼油库存 +321.4 万桶，前值 +1020 万桶。
4. 随着特蕾莎梅政府的脱欧协议在下议院被否，后备方案理应在否决后三个工作日内提交，但下议院领导人表示有可能推迟到月底。来自苏格兰民族党、威尔士党、英国绿党、自由民主党的领导人呼吁 Corbyn 共同进行二次公投，但特蕾莎梅极度反对。

## [评论建议]

昨日油价小幅收跌，内外盘走势分化。OPEC 最新月报预计 2019 年全球对 OPEC 原油需求较此前预测降低 90 万桶/日，至 3080 万桶/日，同时小幅下调 2019 年非 OPEC 原油增量，全球需求增量维持不变。但值得注意的是，月报显示 12 月 OPEC 产量环比减少 75.1 万桶/日，创 2 年最大单月降幅，已高于此前彭博公布的降幅水平。减产对供需的改变已逐步在市场体现，昨日内外盘走势风险分化，SC 夜盘逆势上行，同时 Dubai-Brent EFS 持续收窄。总体仍然维持看涨预期，多单继续持有。核心风险方面注意警惕经济下行超预期。

## [相关数据]

美油 CLG9 合约收跌 0.11 美元，跌幅 0.21%，报 52.21 美元。

布油 COG9 合约收跌 0.15 美元，跌幅 0.24%，报 61.15 美元。

INE SC1903 合约夜盘收涨 2.6 元，涨幅 0.61%，报 427.8 元。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

图 1: 原油价格

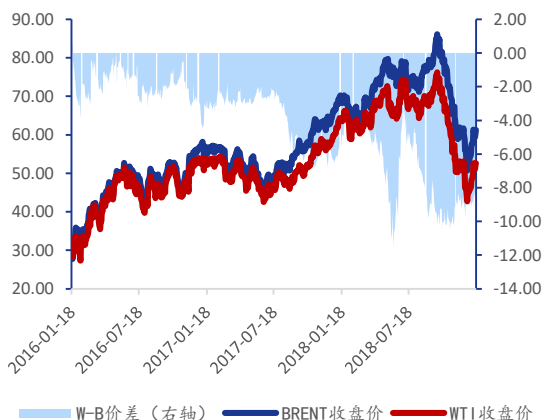


图 2: 金油比

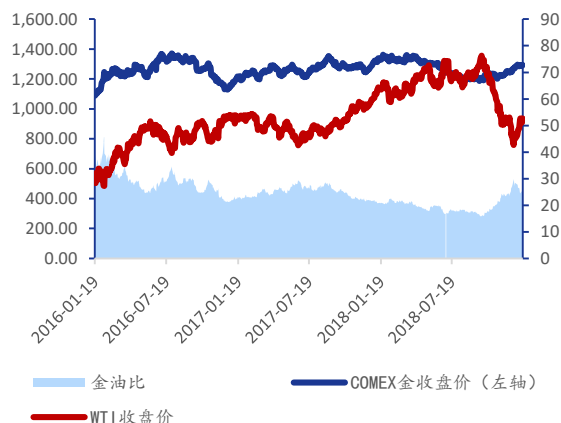


图 3: 外汇市场

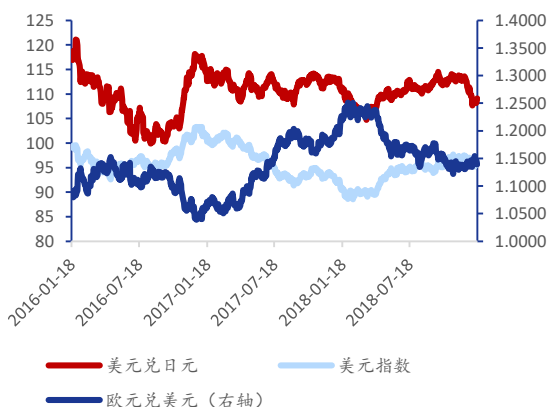


图 4: 美国原油库存季节图

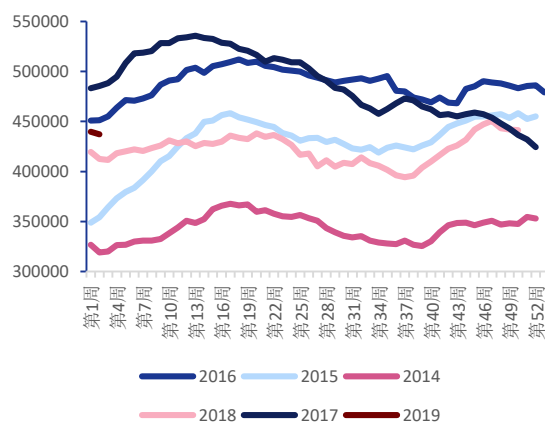


图 5: 原油产量及活跃钻机数

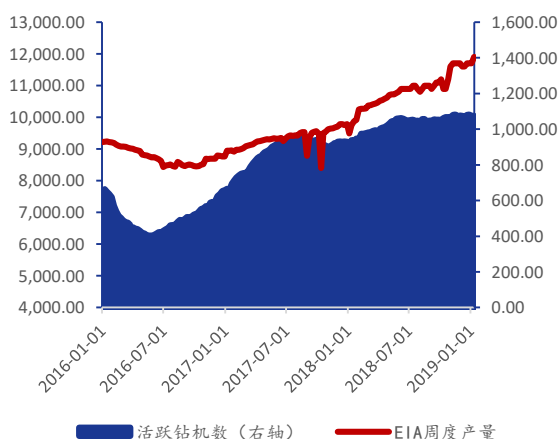
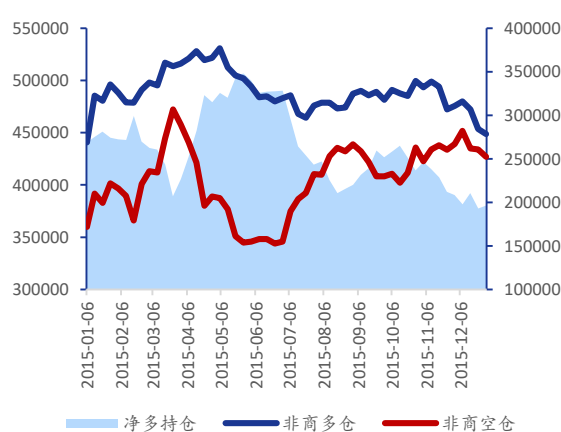


图 6: CFTC 持仓情况



数据来源: Bloomberg wind 广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资, 风险自担。未经我司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。期市有风险 入市需谨慎!