

2019年2月22日

原油早报

发展研究中心油金组

020-85591913

EIA 库存数据悲观，油价回落

yaoxi@gf.com.cn

[信息要闻]

1. API 数据显示，截至 2 月 15 日，美国原油库存增加 126 万桶，前值减少 99.8 万桶；库欣地区原油库存增加 324 万桶，前值减少 50.2 万桶；汽油库存减少 155 万桶，前值增加 74.6 万桶；馏分油库存减少 75.8 万桶，前值减少 248.1 万桶。
2. EIA 数据显示，截至 2 月 15 日当周，美国原油出口创历史新高，产量增至 1200 万桶/日，创历史新高。炼厂产能利用率降至 2017 年 11 月份以来新低。
3. EIA 数据显示，截至 2 月 15 日当周，美国原油库存增加 367.2 万桶，预期 305 万桶，前值 363.3 万桶；库欣地区原油库存增加 341.3 万桶，前值减少 101.6 万桶；汽油库存减少 145.4 万桶，预期减少 50 万桶，前值 40.8 万桶；馏分油库存减少 151.7 万桶，预期减少 150 万桶，前值 118.7 万桶。
4. 沙特阿美旗下的 Safaniyah 油田由于供电故障停止生产，该油田是全球最大的海上油田，产能达 120-150 万桶/日。目前故障正在修复，最迟将在 3 月初前完成。

[评论建议]

昨夜油价普遍下行，美油跌幅最为显著。B-W 价差仍维持 10 美元附近，盘中小幅扩大。近期库存表现略为疲弱，符合季节性特征。从 API 与 EIA 两机构公布的数据来看，近期出现方向性分歧的次数较多，且幅度偏小，可见大幅累库的现象已经终止。然而，最近一周 EIA 库存表现不及预期，产量再创新高。在新增运能没有释放之前，美油产量的持续增加将导致 B-W 价差继续走扩，尤其是在开工意愿低下的时节。当前对油价造成主要支撑的是沙特离岸油田意外停产对供应端的影响以及美联储政策的鸽派风向。短期建议观望。

[相关数据]

美油 CLJ9 合约收跌 0.4 美元，跌幅 0.7%，报 56.84 美元。

布油 COK9 合约收跌 0.24 美元，跌幅 0.36%，报 66.94 美元。

INE SC1904 合约夜盘收跌 3.8 元，跌幅 0.83%，报 453.5 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

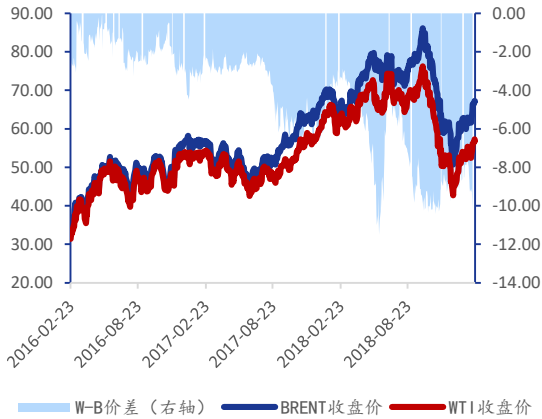


图2：金油比

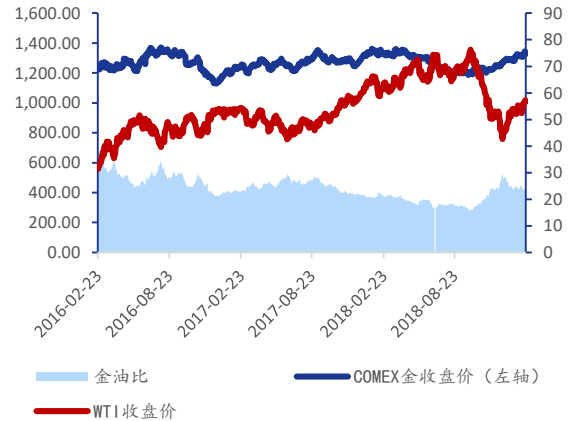


图3：外汇市场

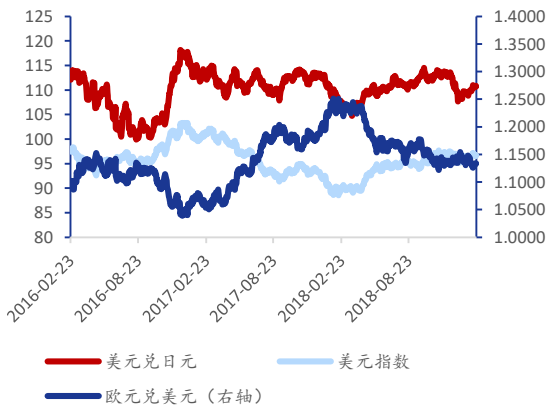


图4：美国原油库存季节图

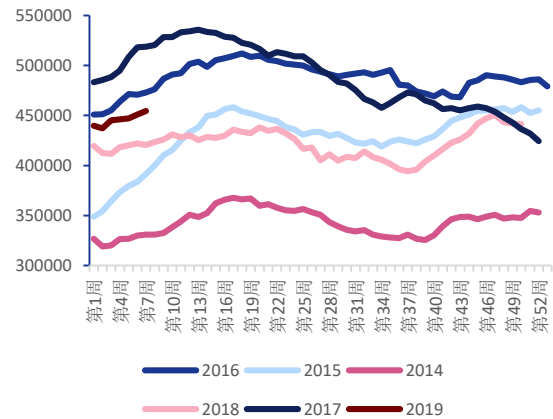


图5：原油产量及活跃钻机数

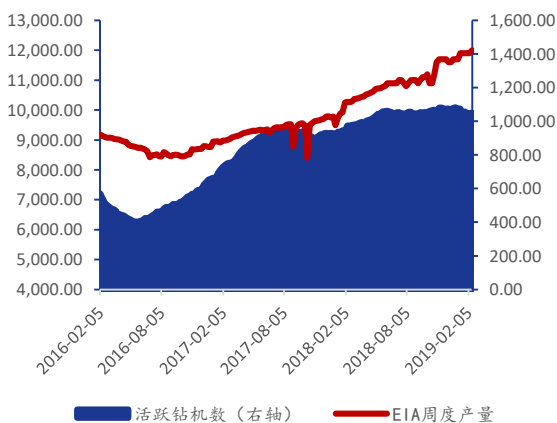
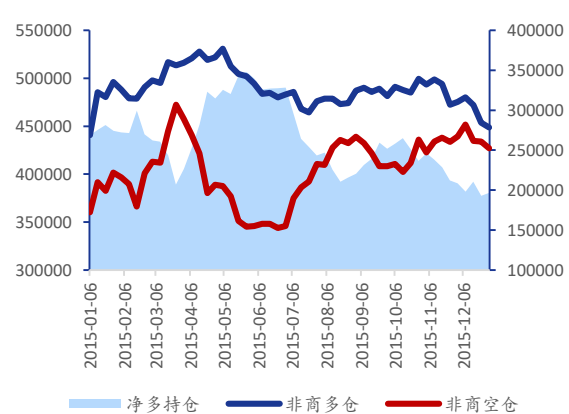


图6：CFTC持仓情况



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！