

# 全球经济数据不佳

---

**东吴期货**  
Soochow Futures

田由甲

2019年3月3日

## 【周度回顾与观点】

合约	周开盘	周涨跌	涨跌幅	最高价	最低价	周收盘价	周成交量
WTI 1904	57.17	-1.42	-2.48%	57.88	55.02	55.75	228.72万手
Brent1905	67.09	-0.81	-1.21%	66.88	64.49	66.28	101.65万手
SC1904	459.6	-10.3	-2.24%	450.2	427.5	449.3	109.15万手

\$/b

- 欧佩克声称继续减产，美国石油库存下降；但全球经济指标不佳，美韩会谈未取得进展，原油价格周度回调。 WTI1904周度跌1.42美元/桶，收55.75美元/桶；布伦特1905周度跌0.81美元/桶，收66.28美元/桶；上海原油期货SC1904收跌10.3元/桶，收449.3元/桶。
- 2月份美国制造业放缓增速，这是全球经济减速和贸易不确定性可能令工厂前景蒙上阴影的一个迹象。2月份美国供应管理学会的制造业采购经理人指数(PMI)从1月份的56.6降至54.2，为2016年11月以来最低，低于经济学家此前预期的55.6。
- 2月份中国制造业采购经理指数略有下降，与春节期间很多制造业休假以及阴雨气候有关，但是非制造业商务活动指数继续保持在扩张区间。2月份中国非制造业商务活动指数为54.3%，尽管比1月回落0.4个百分点，但是总体继续保持增长。
- 欧佩克将坚持履行减产协议，并推动欧佩克成员国和参与减产的非欧佩克产油国进一步履行减产协议，收紧供应量以平衡市场，直到库存降低到五年平均范围。欧佩克消息人士说：“毫无疑问，我们将继续执行减产计划。”
- 点评：OPEC坚持执行减产计划，并有可能延长到今年年底。2月全球经济数据拖累商品，本周原油价格有所回调。但基本上，原油存在结构性供应紧张，且北非近日又出现动乱，将对原油价格形成支撑。
- 交易逻辑：多成品油裂解价差，多化工品空油品，化工多重质产品空轻质产品

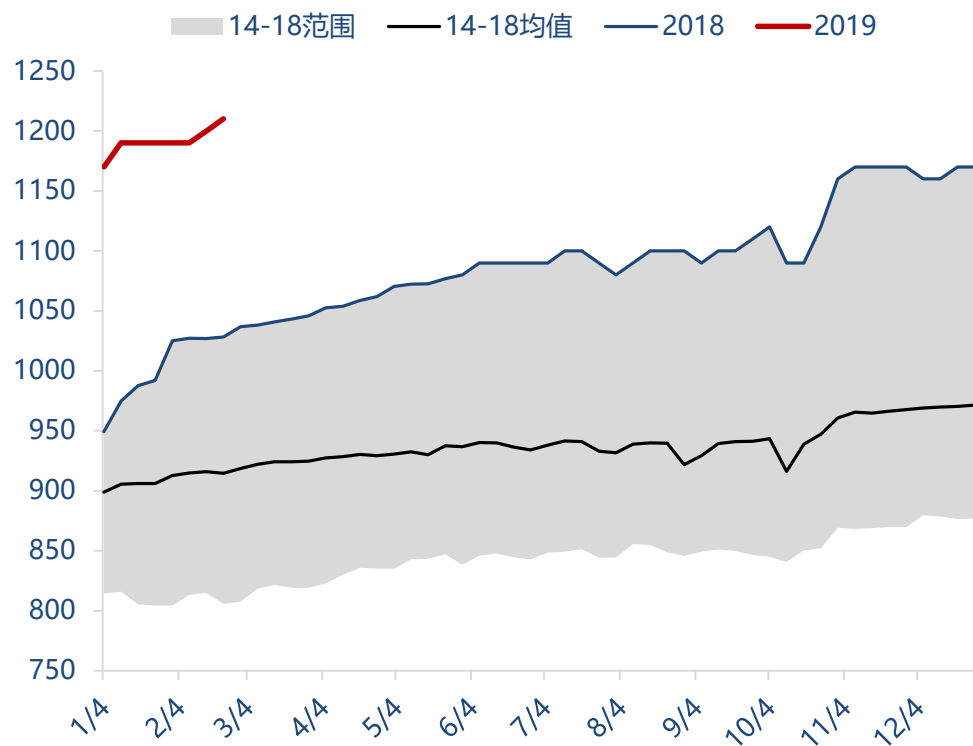
## 【美国周度数据总览】

2月27日 23:30		EIA原油周报					3月1日 钻机周报		
		单位	现值	前值	变动	幅度	美国钻井	当前	+/-
库存	商业原油	万桶	44586.5	45451.2	-864.7	-1.90%	原油	843	-10
	库欣原油	万桶	4665	4502.2	162.8	3.62%	天然气	195	+1
	汽油	万桶	25494.1	25684.7	-190.6	-0.74%	陆地	1015	-11
	馏分油	万桶	13837.9	13868.3	-30.4	-0.22%	海上	22	+3
	总成品油	万桶	46429.6	46830.6	-401	-0.86%	总计	1038	-9
进出口	进口量	万桶/日	591.7	752.2	-160.5	-21.34%	水平井	60	-3
	出口量	万桶/日	335.9	360.7	-24.8	-6.88%			
	净进口	万桶/日	255.8	391.5	-135.7	-34.66%			
产量	原油产量	万桶/日	1210	1200	10	0.83%			
消费	炼厂投入	万桶/日	1589	1571.1	17.9	1.14%			
	产能利用率	%	87.1%	85.9%	1.2%	1.40%			
	汽油消费	万桶/日	948.33	930.47	17.86	1.92%			
	馏分油消费	万桶/日	407.64	421.57	-13.93	-3.30%			

\*本周EIA周报将于北京时间3月6日23:30公布

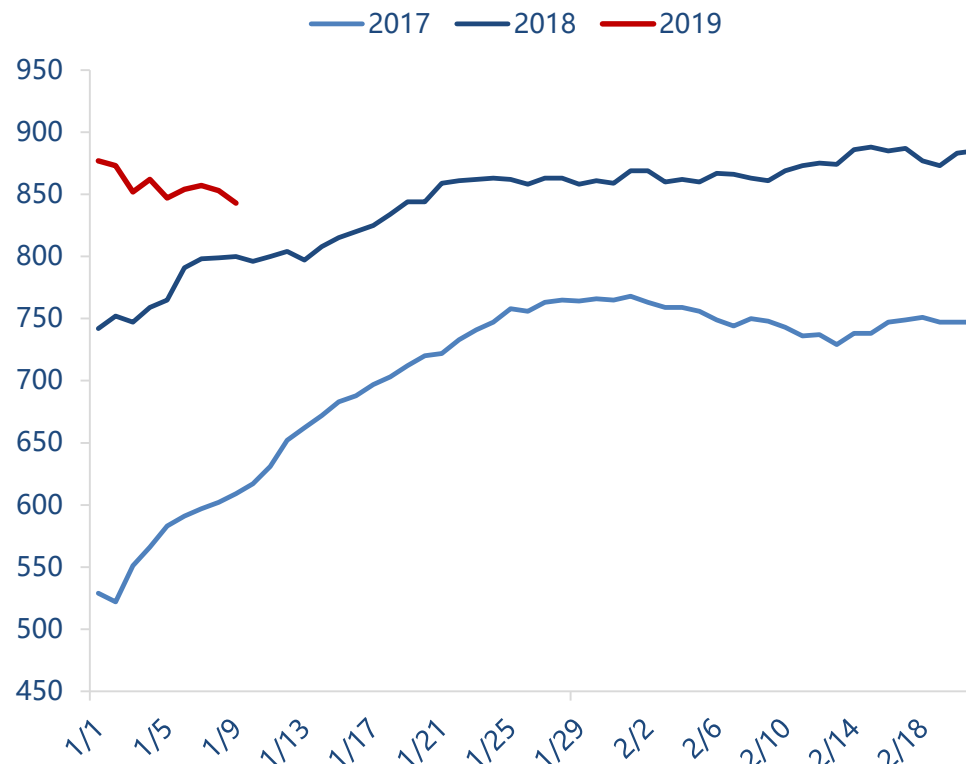
## 美国供应：美国原油产量增加10万桶/日，在线钻井平台减少10座

### 美国原油产量



资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

### 美国活跃钻井平台数量



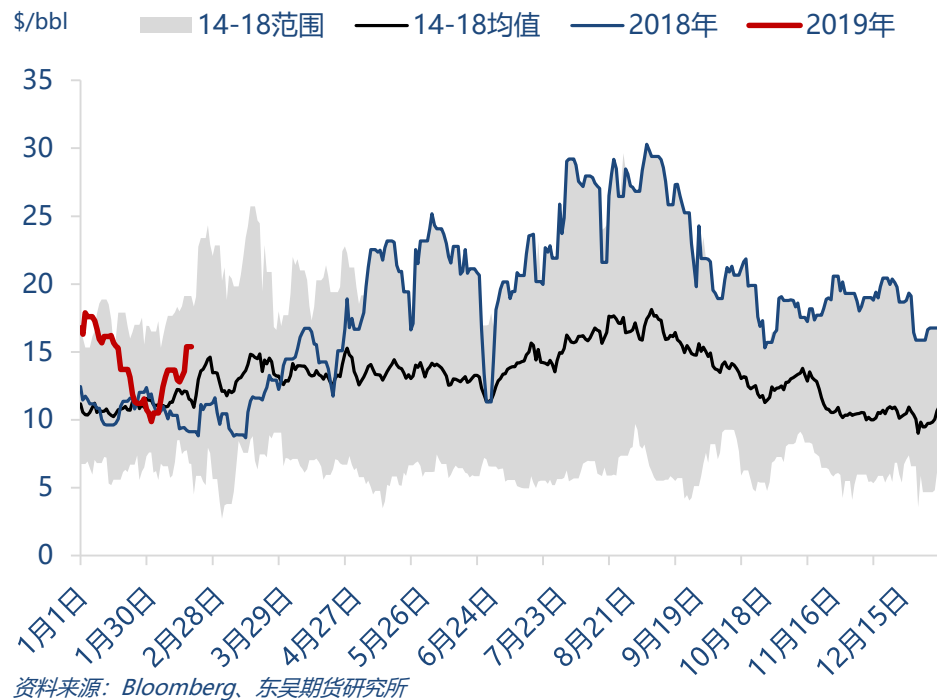
资料来源: Baker Hughes, 东吴期货研究所

- EIA周报显示，美国当前原油产量1210万桶/日，增加10万桶/日。
- Baker Hughes公布的数据显示，至3月1日，美国石油钻井平台总数减少10座，当前为843座，比去年同期增加43座。当周水平井60座，比前周减少3座，比去年同期增加1座。同期美国天然气钻井数195座，环比增加1座，比去年同期增加14座。美国油气钻井平台总计1038座，比前周减少9座，比去年同期增加57座。

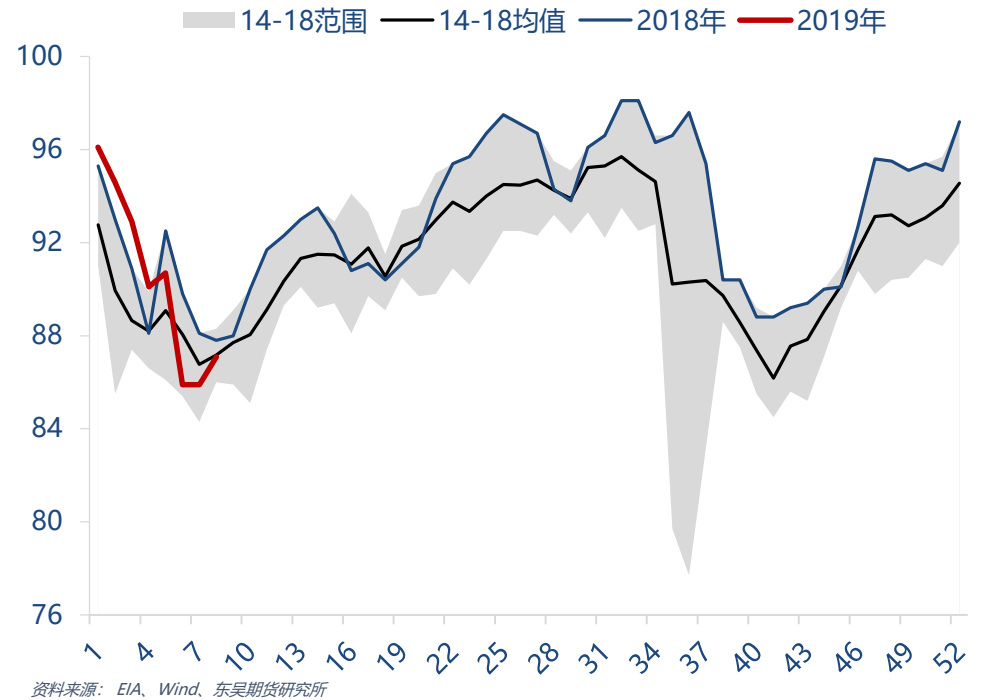


## 美国原油需求：裂解利润持续回升，炼厂开工小幅回升

### 美国墨西哥湾裂解利润



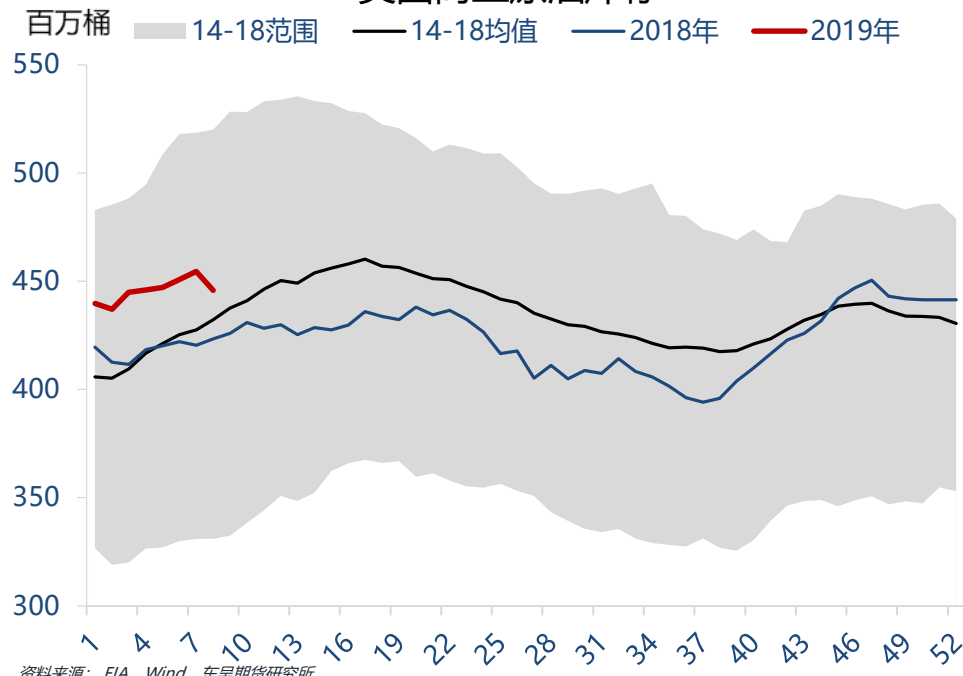
### 美国炼厂产能利用率



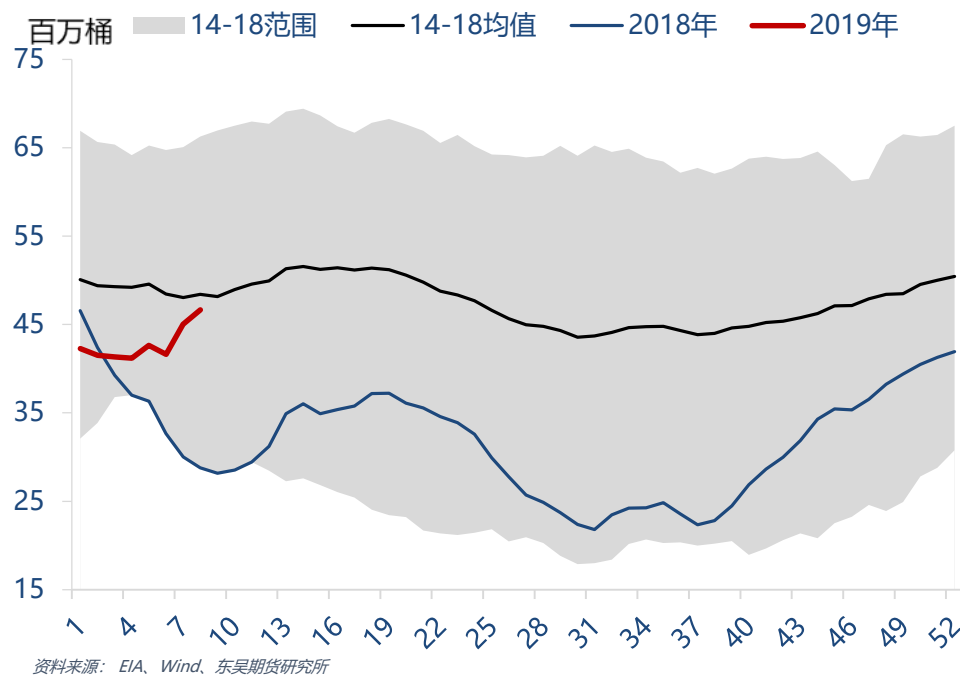
- 本周美国墨西哥湾区炼厂平均裂解利润为15.28美元/桶，较前周增加0.77美元/桶。EIA周报数据显示，炼厂开工率为87.1%，比前一周提高了1.2个百分点，炼厂投产原油1589万桶/日，较前周增加17.9万桶/日。

## 美国库存：净进口量历史新低，原油库存下降

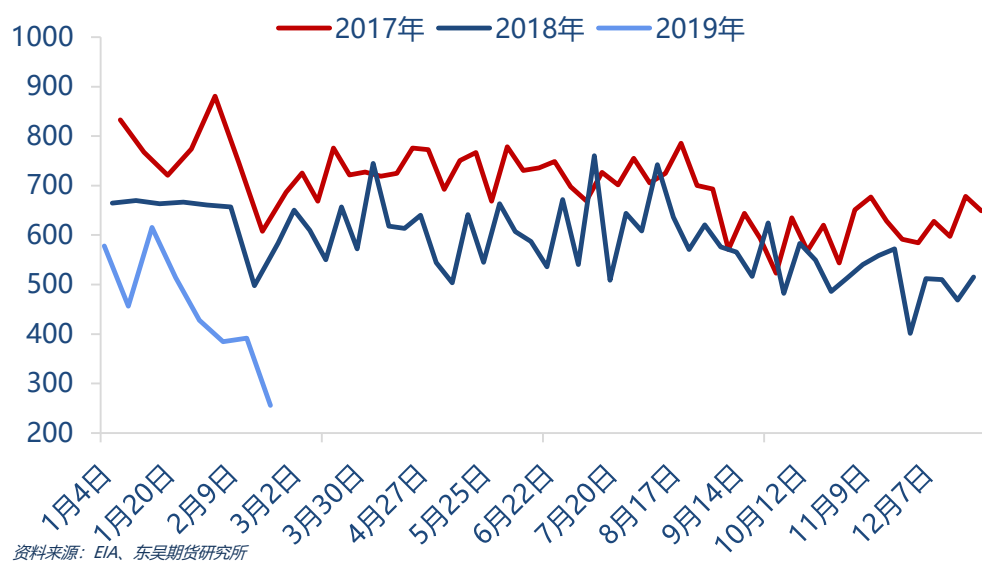
### 美国商业原油库存



### 美国库欣原油库存



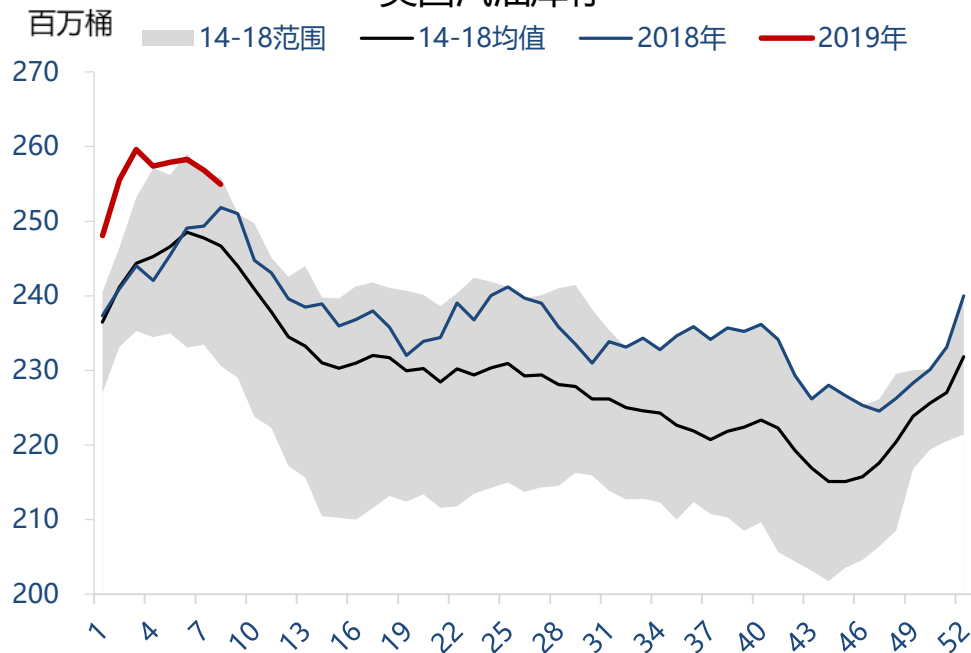
### 美国原油净进口



- EIA数据显示，截至2月22日当周，美国原油进口量平均每天591.7万桶，比前一周下降了160.5万桶/日，出口量335.9万桶/日，比前周下降24.8万桶/日，净进口255.8万桶，相比前周下降135.7万桶/日。
- 美国商业原油库存报44586.5万桶，比前一周减少864.7万桶。WTI交割地库欣地区原油库存报4665万桶，比前周增加162.8万桶。

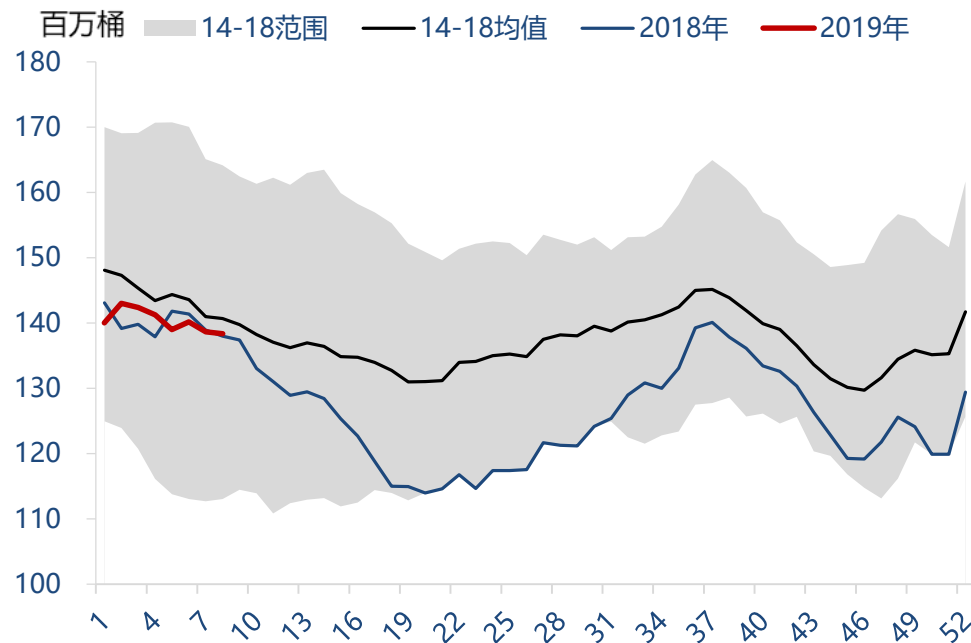
## 成品油库存阶段性下降

### 美国汽油库存



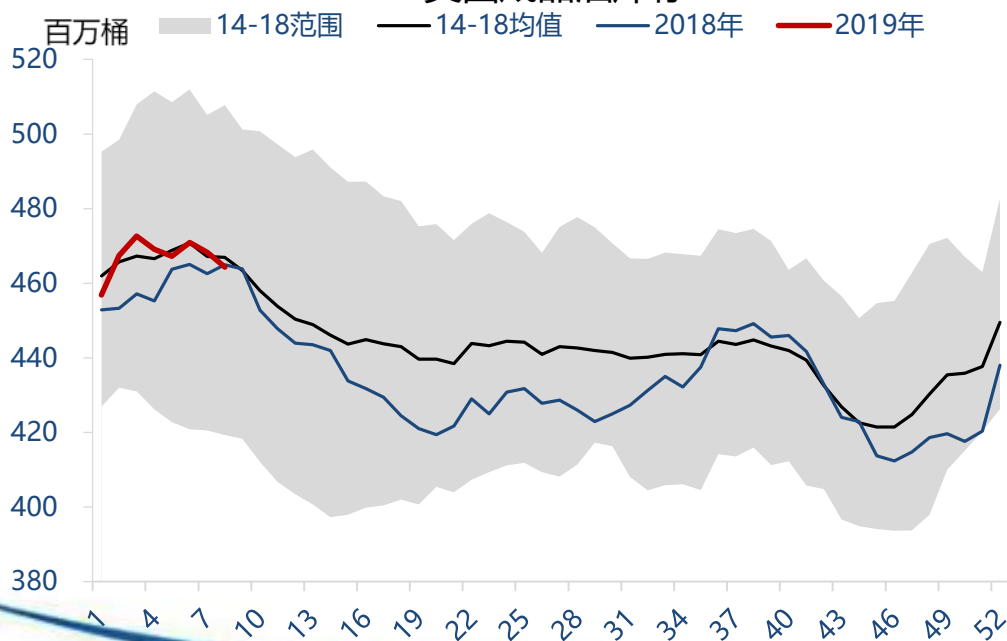
资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

### 美国馏分油库存



资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

### 美国成品油库存

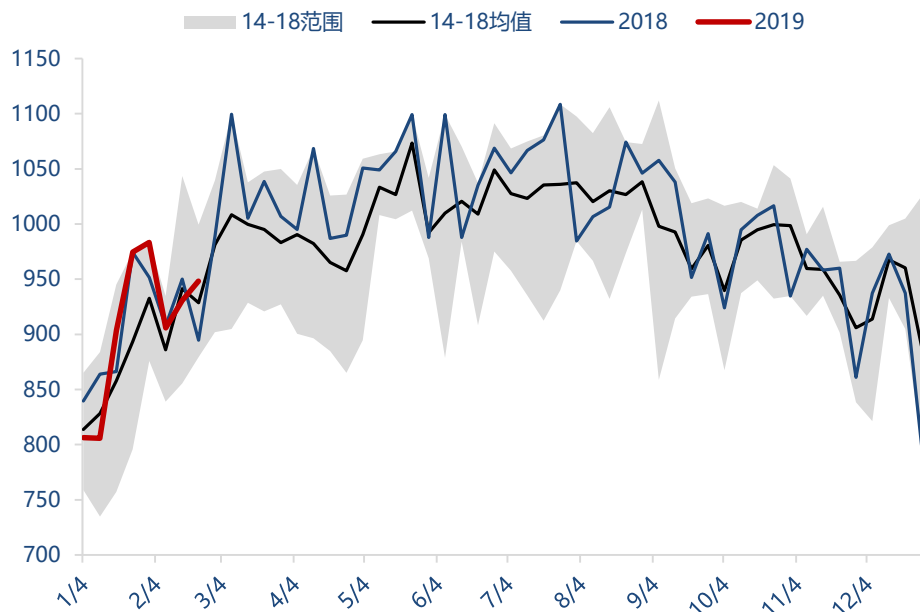


资料来源: EIA, Wind, 东吴期货研究所

- EIA数据显示, 截至2月22日, 美国汽油库存总量 25494.1万桶, 比前一周下降190.6万桶; 馏分油库存 13837.9万桶, 比前一周下降30.4万桶。成品油库存下降 401万桶, 美国商业石油库存总量下降1265.7万桶。

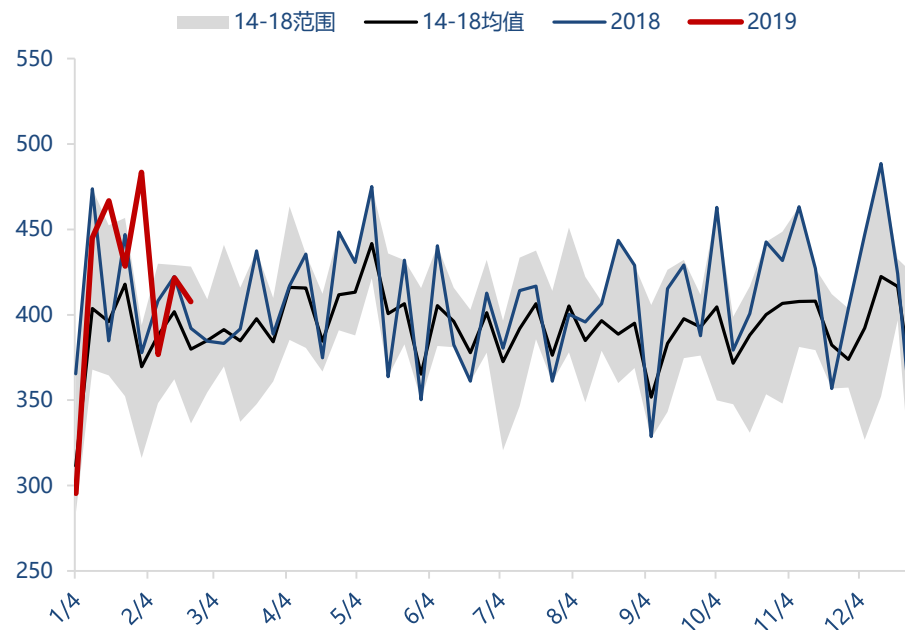
## 本周美国成品油需求环比小幅增长

### 美国汽油消费



资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

### 美国馏分油消费

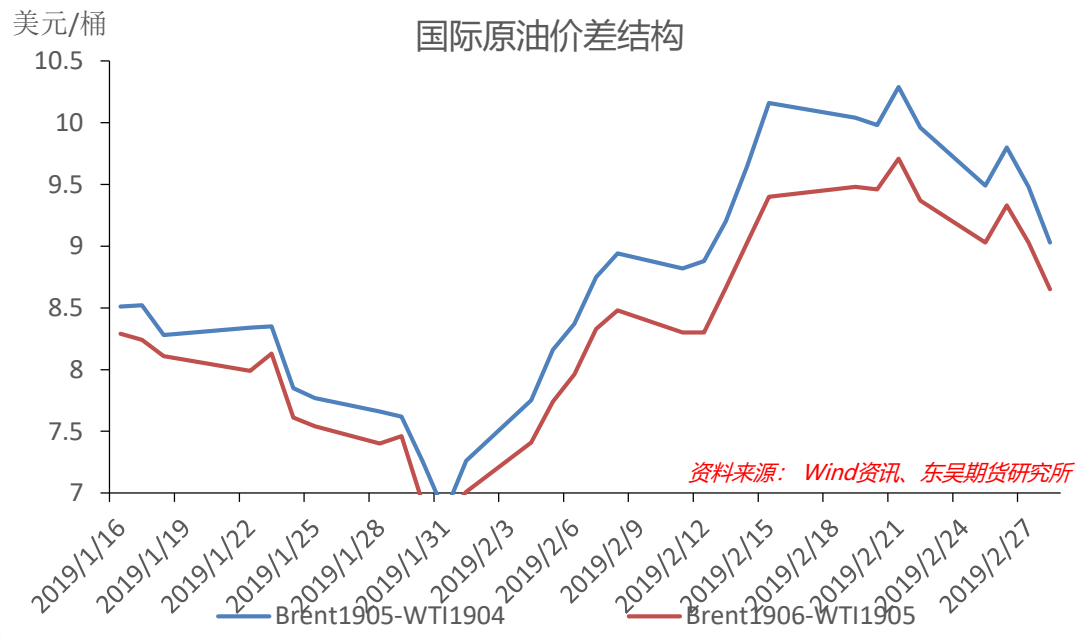
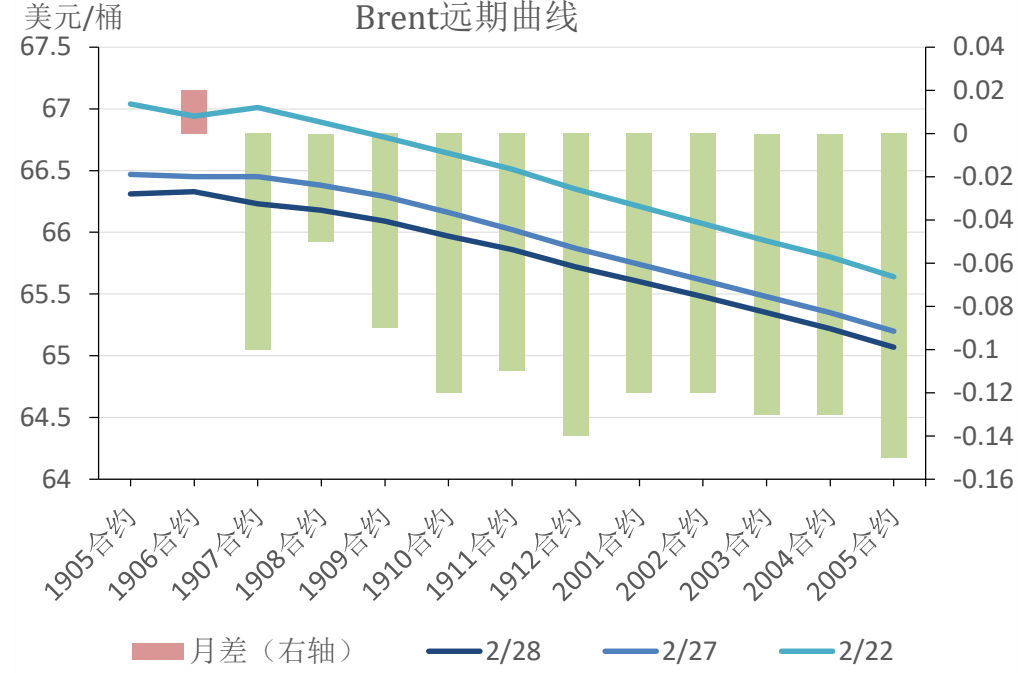
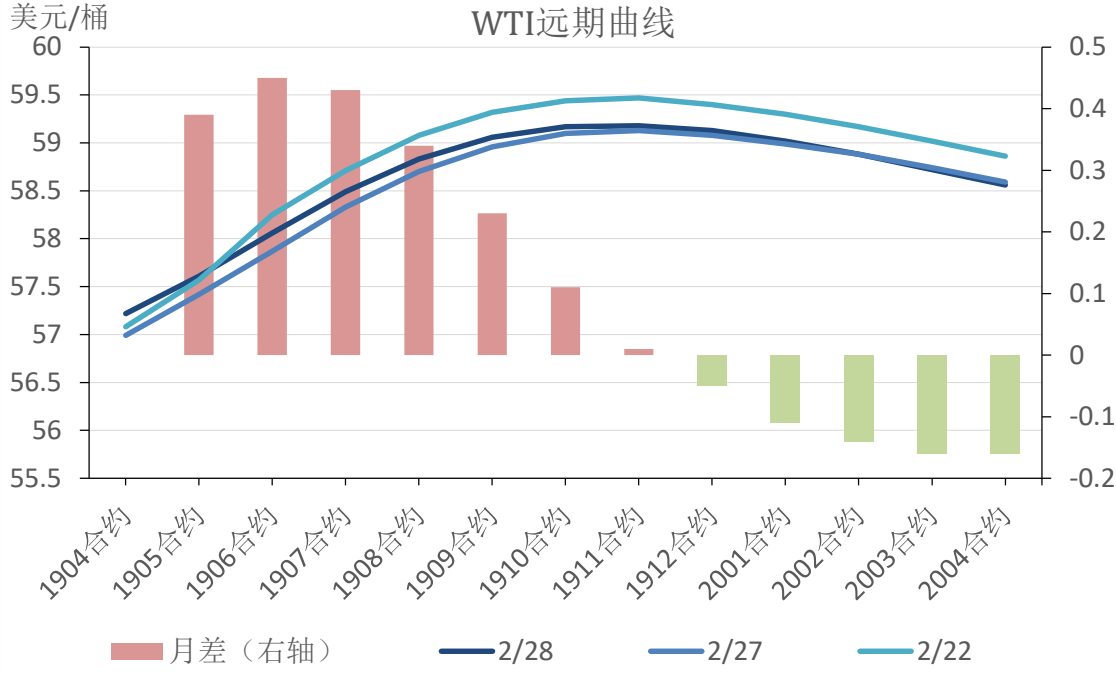


资料来源: Wind, EIA, 东吴期货研究所

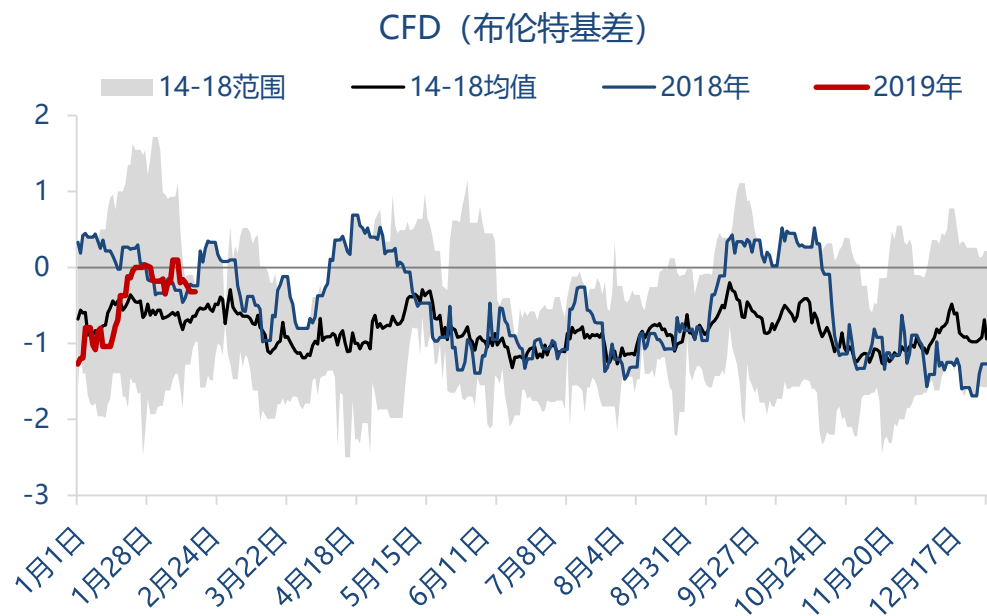
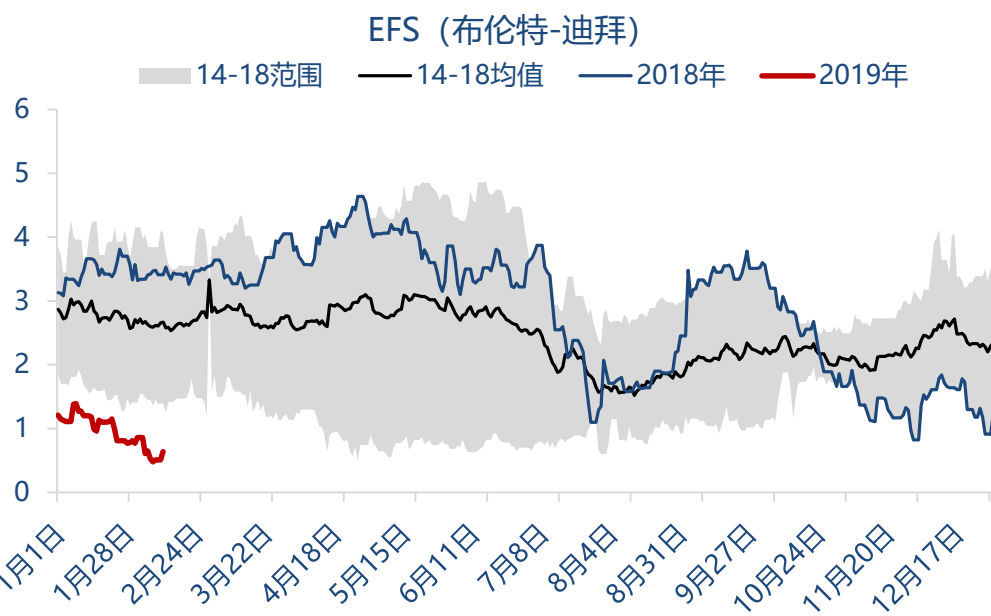
- 汽油单周消费量948.33万桶/日，环比增加17.9万桶/日；馏分油消费407.64万桶/日，环比减少13.9万桶/日。



# 价差关系



## 价差关系



- 布伦特基差本周平均为-1.07美元/桶，较上周走弱0.29美元/桶。布伦特与中东迪拜价差本周平均0.85美元/桶，较上周上涨0.11美元/桶。

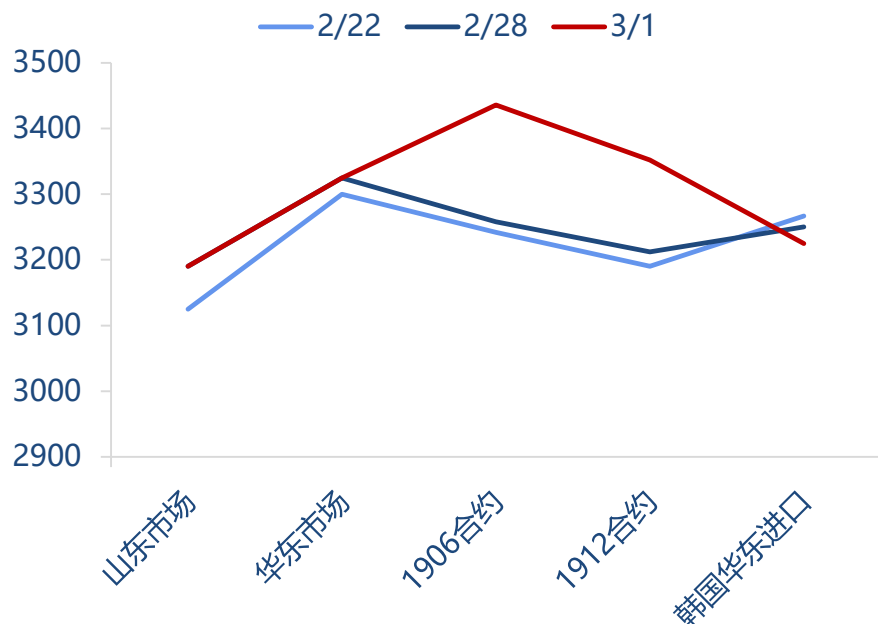
# 马瑞原油升贴水上涨

---

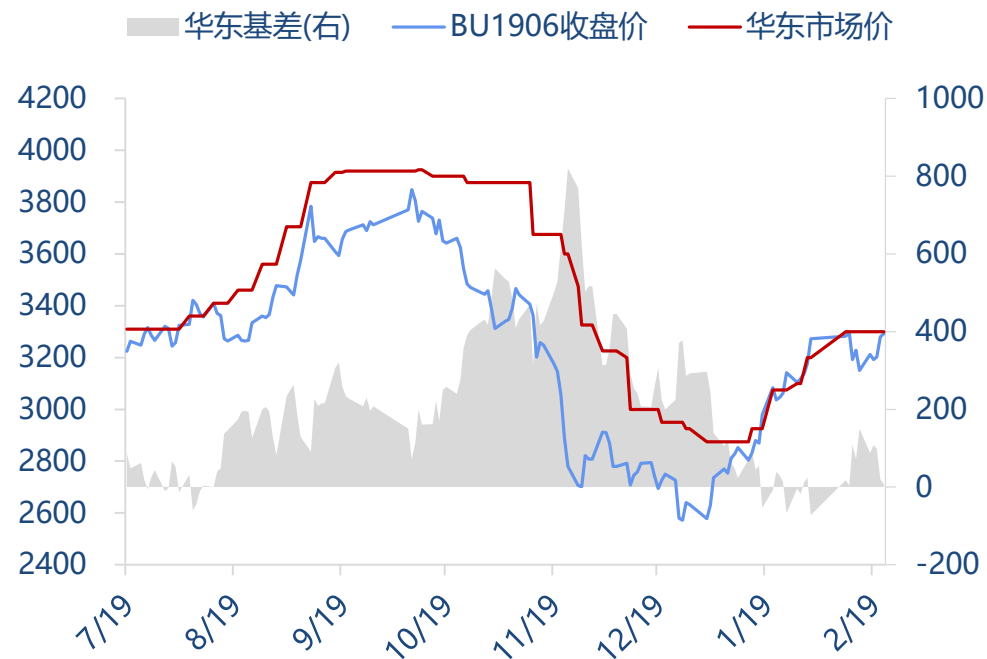
**东吴期货**  
Soochow Futures

## 【沥青周度回顾与观点】偏强震荡

### 沥青市场结构



### 沥青华东基差走势



- 沥青现货市场有转暖迹象，贸易商补货需求增加，但受天气制约，终端需求不多，整体交投气氛一般。从炼厂端看，目前供应量偏少，市场关注华东现货涨价预期。
- 3月1日，中燃油公布的委内瑞拉的马瑞原油3月贴水达到7.8349，较上月结算价增加2.8077美元/桶，为历史新高。估算对沥青从成本将增加75~100元/吨。
- 策略：沥青6-12正套/1906多单持有



## 山东与华东炼厂开工增加

地区	2月28日	2月21日	变动情况
山东	31%	27%	京博石化恢复生产沥青，但部分炼厂开工负荷微降，区内开工率增加4.8%
华东	44%	41%	中化泉州、金海宏业恢复生产沥青，区内开工率小幅增加。
华北	27%	27%	主力炼厂正常生产，区内开工率无变化
华南西南	46%	27%	中海湛江26日恢复生产沥青，日产1200吨
西北	32%	32%	主力炼厂正常生产，区内开工率无变化
东北	46%	46%	主力炼厂正常生产，区内开工率无变化



## 贸易环节有备货需求，炼厂库存环比下降

地区	2月28日	2月21日	影响因素
山东	23%	31%	临近月底，贸易商集中提货利于炼厂降库，山东炼厂库存整体大幅下降。
华东	25%	25%	主力炼厂间歇性生产，部分贸易商陆续提货，炼厂库存变动不大。
华南	16%	24%	茂石化阶段性停产，高富分流资源至华中、西南，炼厂库存明显下降。茂石化预计本周末恢复沥青生产。

## 免责声明

# 谢谢

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

**期市有风险，投资需谨慎！**