



Research and
Development Center

EIA 向上调整库存 475 万桶，库存超预期下降 691 万桶！

2019 年 9 月 12 日

陈淑娴 石化行业首席分析师
洪英东 研究助理

EIA 向上调整库存 475 万桶，库存超预期下降 691 万桶！

2019 年 9 月 12 日

本期内容提要

- **【信达石化美国原油库存本周预测结果回顾】**在 2019 年 9 月 11 日《我们与华尔街分歧小于 100 万桶，短期油价大概率震荡！》中，我们预测美国原油库存“下降 353 万桶”，华尔街一致预期为“下降 281 万桶”，而美国能源署（EIA）2019 年 9 月 11 日晚间公布美国原油库存“下降 691 万桶”，我们比华尔街一致预期更接近 EIA 公布的实际库存变化。自 2018 年 7 月 13 日以来，我们超过华尔街一致预期 36 次（比华尔街一致预期更接近 EIA 实际数据），胜率 62.07%！我们预测美国原油供给 16.82 百万桶/日，EIA 实际原油供给 15.83 百万桶/日，我们比 EIA 高 0.99 百万桶/日。其中，EIA 美国原油产量 12.40 百万桶/日，我们预测 12.50 百万桶/日，我们比 EIA 高 0.10 百万桶/日。EIA 原油净进口量 3.43 百万桶/日，我们预测 4.32 百万桶/日，我们比 EIA 高 0.89 百万桶/日。我们预测美国原油需求 17.32 百万桶/日，美国原油实际需求为 17.50 百万桶/日，我们比 EIA 实际低 0.18 百万桶/日。按照 EIA 供需数据，原油库存应为“下降 1166 万桶”，但 EIA 上调“475 万桶”，最终结果为库存“超预期下降 691 万桶”。
- **【信达石化库存预测报告模拟盘收益率】**自 2018 年 7 月 18 日至 2019 年 9 月 11 日，信达石化库存预测报告 WTI 模拟盘收益率 62.35%，Brent 模拟盘收益率 34.83%。我们取 2018 年 7 月 18 日 14 时 45 分（北京时间）为模拟盘净值起始时间，以 100 为基准点，在原油库存报告发布日按照原油库存预测报告进行相应的买入、卖出 WTI 和 Brent 原油标的（按连续交易价结算）建立模拟盘进行检验，详情参见 2019 年 3 月 1 日石油化工行业专题报告《大数据时代下的油价预测：38 份研报模拟盘检验！》。
- **【EIA 数据点评】**根据 EIA 在 2019 年 9 月 11 日发布的数据，2019.8.30-2019.9.6 这一周，美国原油进口量 672.5 万桶/日，较前一周减少 17.9 万桶/日，减少 2.6%，较去年同期减少 86.6 万桶/日，减少 11.4%。美国原油出口量 329.5 万桶/日，较前一周增加 23.4 万桶/日，增加 7.6%，较去年同期增加 147.7 万桶/日，增加 81.2%。由于原油进口下降及出口增加，2019.8.30-2019.9.6 这一周，美国原油净进口量 343.0 万桶/日，较前一周减少 41.3 万桶/日，较去年同期减少 233.3 万桶/日，减少 40.5%。
- **风险因素：**地缘政治与厄尔尼诺等因素对油价有较大干扰。

证券研究报告

行业研究——数据点评

石油开采行业

陈淑娴 石化行业首席分析师

执业编号：S1500519080001

联系电话：+86 21 61678597

邮箱：chenshuxian@cindasc.com

洪英东 研究助理

联系电话：+86 10 83326702

邮箱：hongyingdong@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

邮编：100031

目录

信达石化美国原油库存本周预测结果回顾.....	2
信达石化库存预测报告模拟盘检验.....	4
EIA 数据点评.....	6

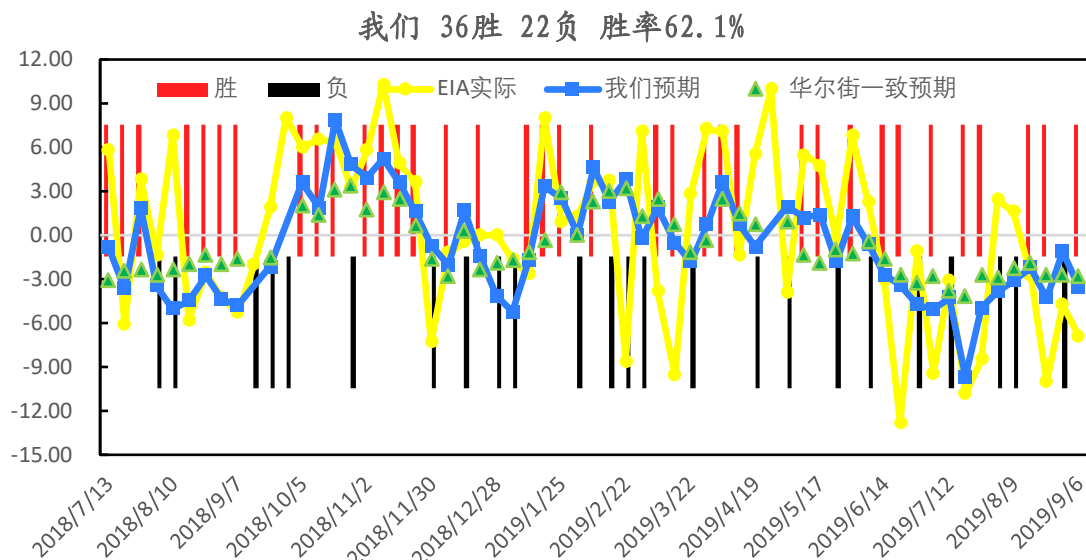
图目录

图表 1 我们和华尔街一致预期结果对比.....	2
图表 2 2019.8.30-2019.9.6 美国原油总供应 (百万桶/日).....	3
图表 3 2019.8.30-2019.9.6 美国原油总需求 (百万桶/日).....	3
图表 4 2019.8.30-2019.9.6 美国原油产量 (千桶/日).....	3
图表 5 2019.8.30-2019.9.6 美国原油净进口 (千桶/日).....	3
图表 6 WTI 原油期货模拟盘 2018.7.24-2019.9.11 收益率和 WTI 原油价格 (% , 美元/桶).....	4
图表 7 Brent 原油期货模拟盘 2018.7.24-2019.9.11 收益率和 Brent 原油价格 (% , 美元/桶).....	5
图表 8 美国原油进口、出口和净进口量 (千桶/日).....	6

信达石化美国原油库存本周预测结果回顾

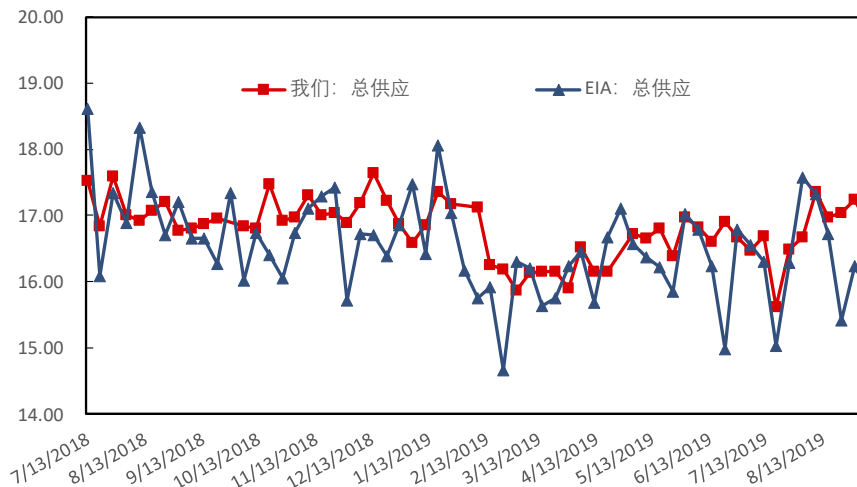
在 2019 年 9 月 11 日《我们与华尔街分歧小于 100 万桶，短期油价大概率震荡！》中，我们预测美国原油库存“下降 353 万桶”，华尔街一致预期为“下降 281 万桶”，而美国能源署（EIA）2019 年 9 月 11 日晚间公布美国原油库存“下降 691 万桶”，我们比华尔街一致预期更接近 EIA 公布的实际库存变化。自 2018 年 7 月 13 日以来，我们超过华尔街一致预期 36 次（比华尔街一致预期更接近 EIA 实际数据），胜率 62.07%！

图表 1 我们和华尔街一致预期结果对比

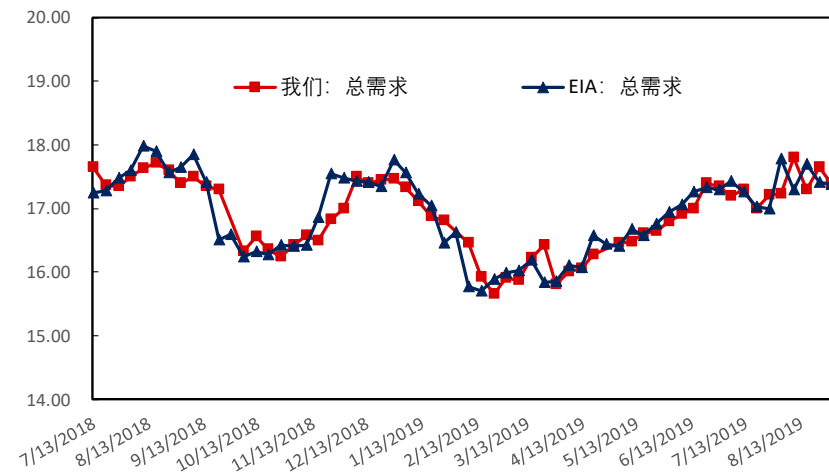


资料来源：彭博，路透社，华尔街日报，普氏，EIA，信达证券研发中心

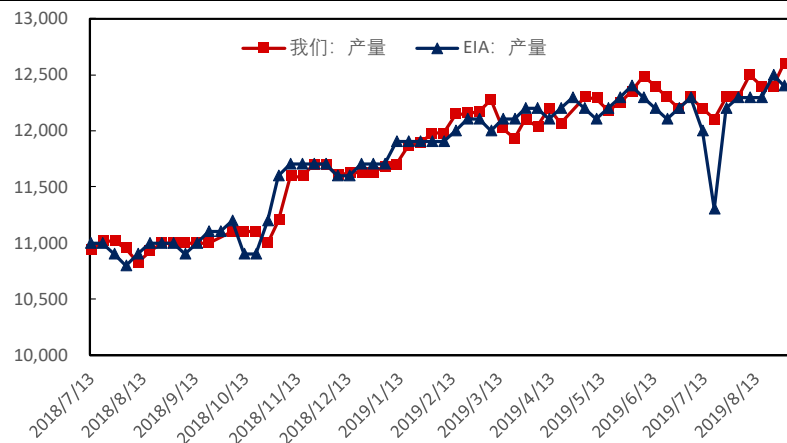
我们预测美国原油供给 16.82 百万桶/日，EIA 实际原油供给 15.83 百万桶/日，我们比 EIA 高 0.99 百万桶/日。其中，EIA 美国原油产量 12.40 百万桶/日，我们预测 12.50 百万桶/日，我们比 EIA 高 0.10 百万桶/日。EIA 原油净进口量 3.43 百万桶/日，我们预测 4.32 百万桶/日，我们比 EIA 高 0.89 百万桶/日。我们预测美国原油需求 17.32 百万桶/日，美国原油实际需求为 17.50 百万桶/日，我们比 EIA 实际低 0.18 百万桶/日。按照 EIA 供需数据，原油库存应为“下降 1166 万桶”，但 EIA 上调“475 万桶”，最终结果为库存“超预期下降 691 万桶”。

图表 2 2019.8.30-2019.9.6 美国原油总供应 (百万桶/日)


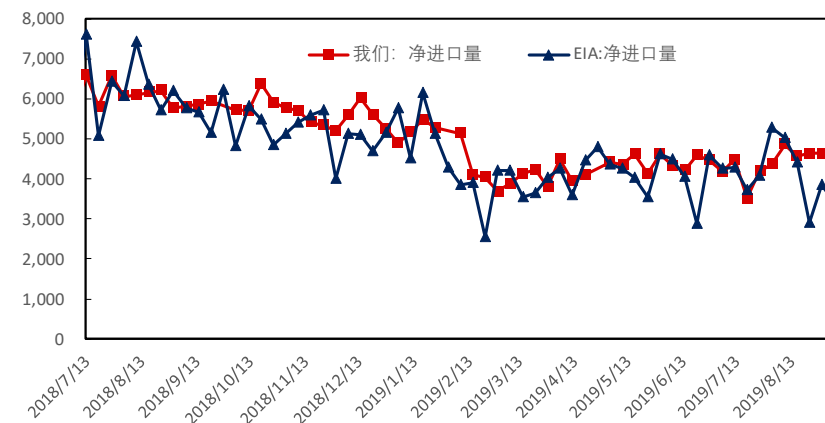
资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 总供应=产量+净进口量

图表 3 2019.8.30-2019.9.6 美国原油总需求 (百万桶/日)


资料来源: EIA, 信达证券研发中心, 注: 总需求=炼厂加工量

图表 4 2019.8.30-2019.9.6 美国原油产量 (千桶/日)


资料来源: EIA, 信达证券研发中心

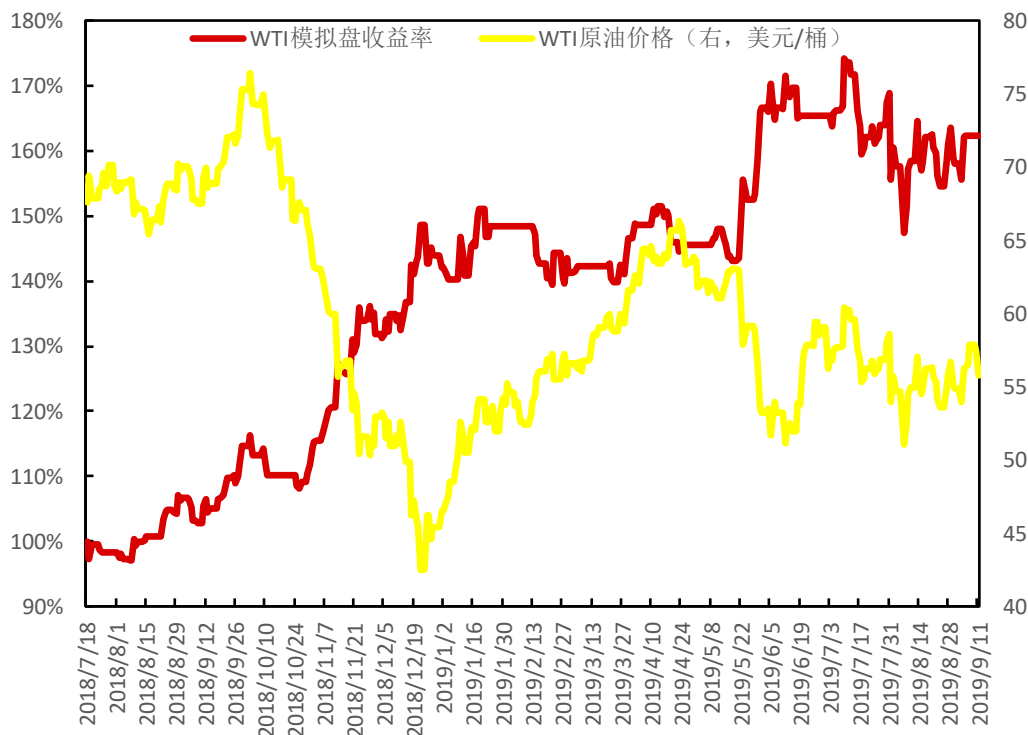
图表 5 2019.8.30-2019.9.6 美国原油净进口 (千桶/日)


资料来源: EIA, 信达证券研发中心

信达石化库存预测报告模拟盘检验

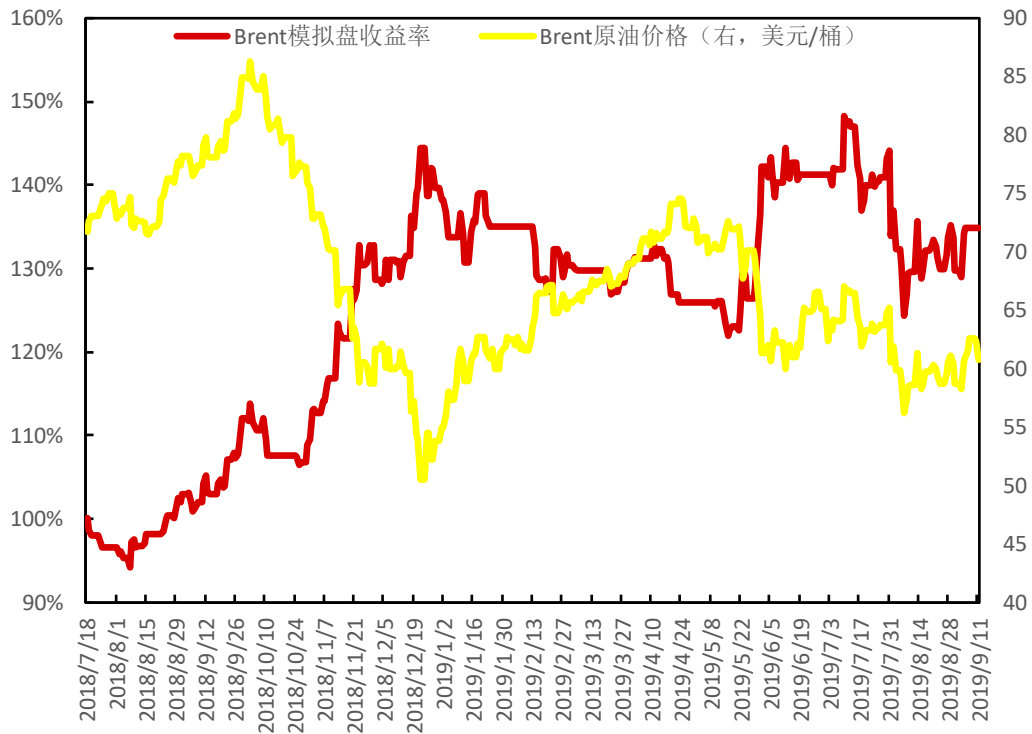
自2018年7月18日至2019年9月11日，信达石化库存预测报告 WTI 模拟盘收益率 62.35%，Brent 模拟盘收益率 34.83%。我们取2018年7月18日14时45分（北京时间）为模拟盘净值起始时间，以100为基准点，在原油库存报告发布日按照原油库存预测报告进行相应的买入、卖出 WTI 和 Brent 原油标的（按连续交易价结算）建立模拟盘进行检验，详情参见2019年3月1日石油化工行业专题报告《大数据时代下的油价预测：38份研报模拟盘检验！》。

图表 6 WTI 原油期货模拟盘 2018.7.24-2019.9.11 收益率和 WTI 原油价格（%，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图表 7 Brent 原油期货模拟盘 2018.7.24-2019.9.11 收益率和 Brent 原油价格 (%，美元/桶)

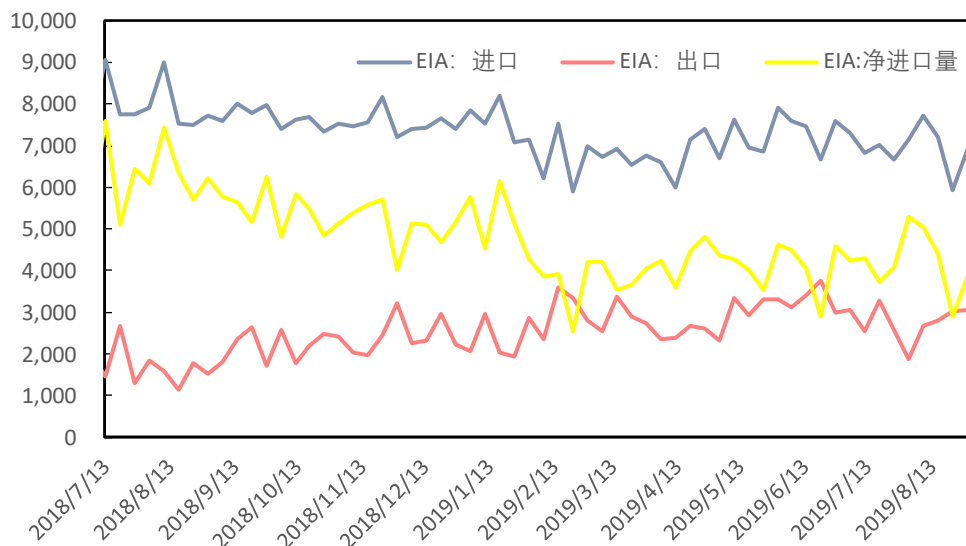


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

EIA 数据点评

根据 EIA 在 2019 年 9 月 11 日发布的数据, 2019.8.30-2019.9.6 这一周, 美国原油进口量 672.5 万桶/日, 较前一周减少 17.9 万桶/日, 减少 2.6%, 较去年同期减少 86.6 万桶/日, 减少 11.4%。美国原油出口量 329.5 万桶/日, 较前一周增加 23.4 万桶/日, 增加 7.6%, 较去年同期增加 147.7 万桶/日, 增加 81.2%。由于原油进口下降及出口增加, 2019.8.30-2019.9.6 这一周, 美国原油净进口量 343.0 万桶/日, 较前一周减少 41.3 万桶/日, 较去年同期减少 233.3 万桶/日, 减少 40.5%。

图表 8 美国原油进口、出口和净进口量 (千桶/日)



资料来源: EIA, 信达证券研发中心

研究团队简介

陈淑娴，石化行业首席分析师。北京大学数学科学学院（SMS）金融数学系学士，北京大学国家发展研究院（CCER）经济学双学士和西方经济学硕士。2017年7月加入信达证券研究开发中心，负责石油化工行业研究。

洪英东，清华大学工学博士，2018年4月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。