



盛达期货
SHENGDA FUTURES CO.,LTD.

原油研究 油价影响因素及投资机会

主讲人：孙平

原油历史价格走势及内在驱动力



资料来源: BP 彭博 盛达研究

地缘政治对油价的影响

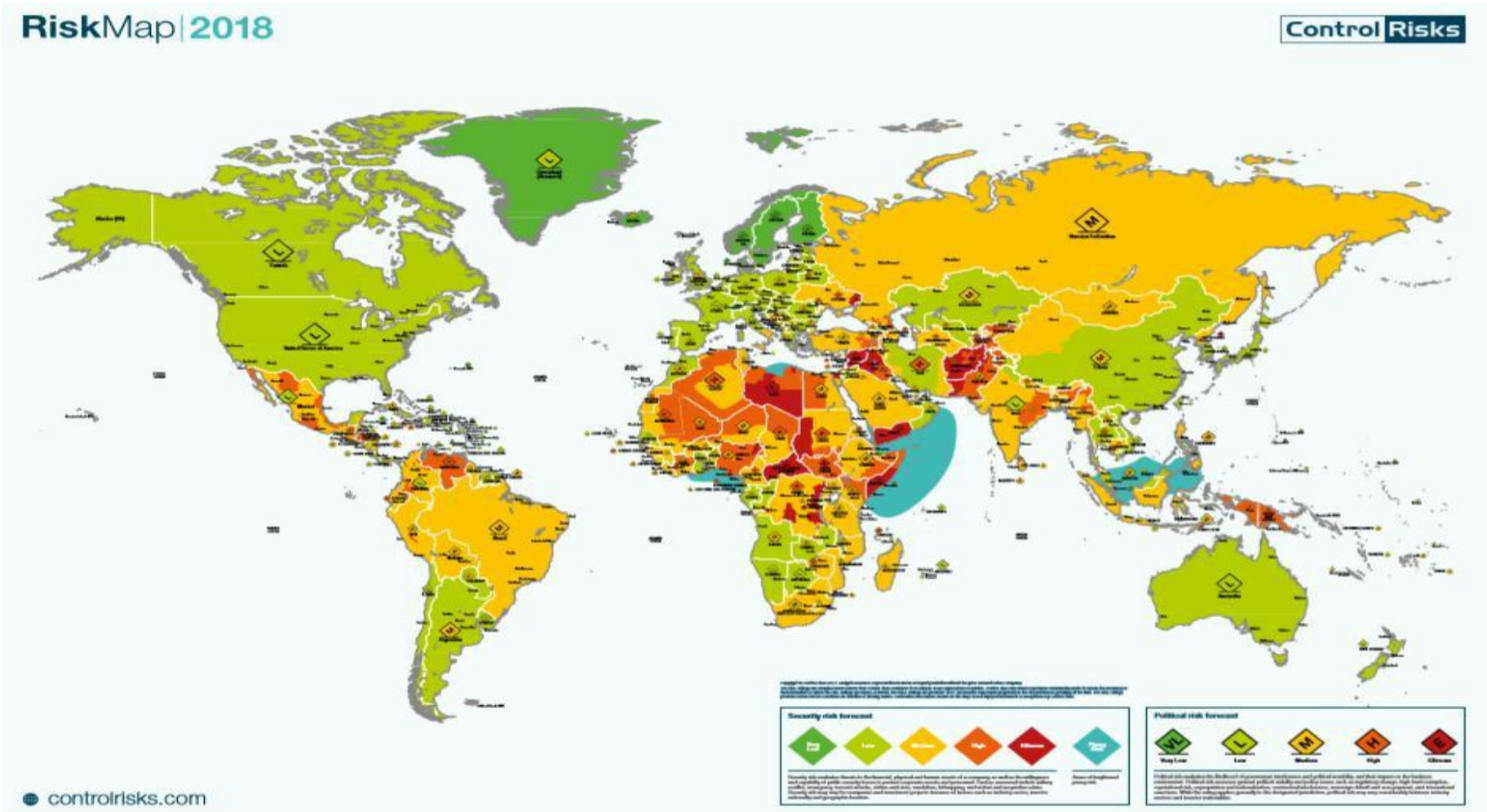
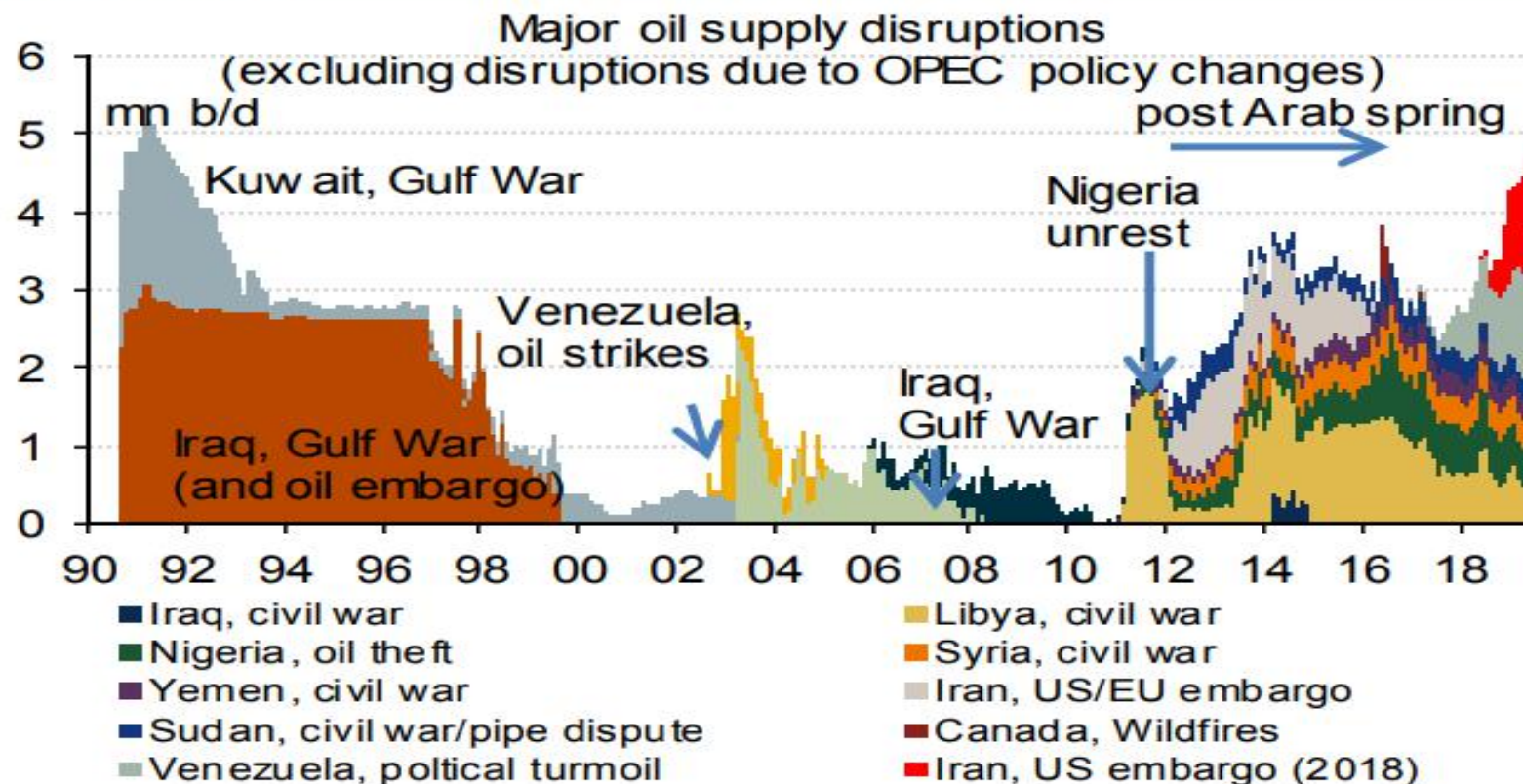


Chart 4: ...partly as a result of the numerous supply shocks experienced by the market



Source: IEA, BofA Merrill Lynch Global Research

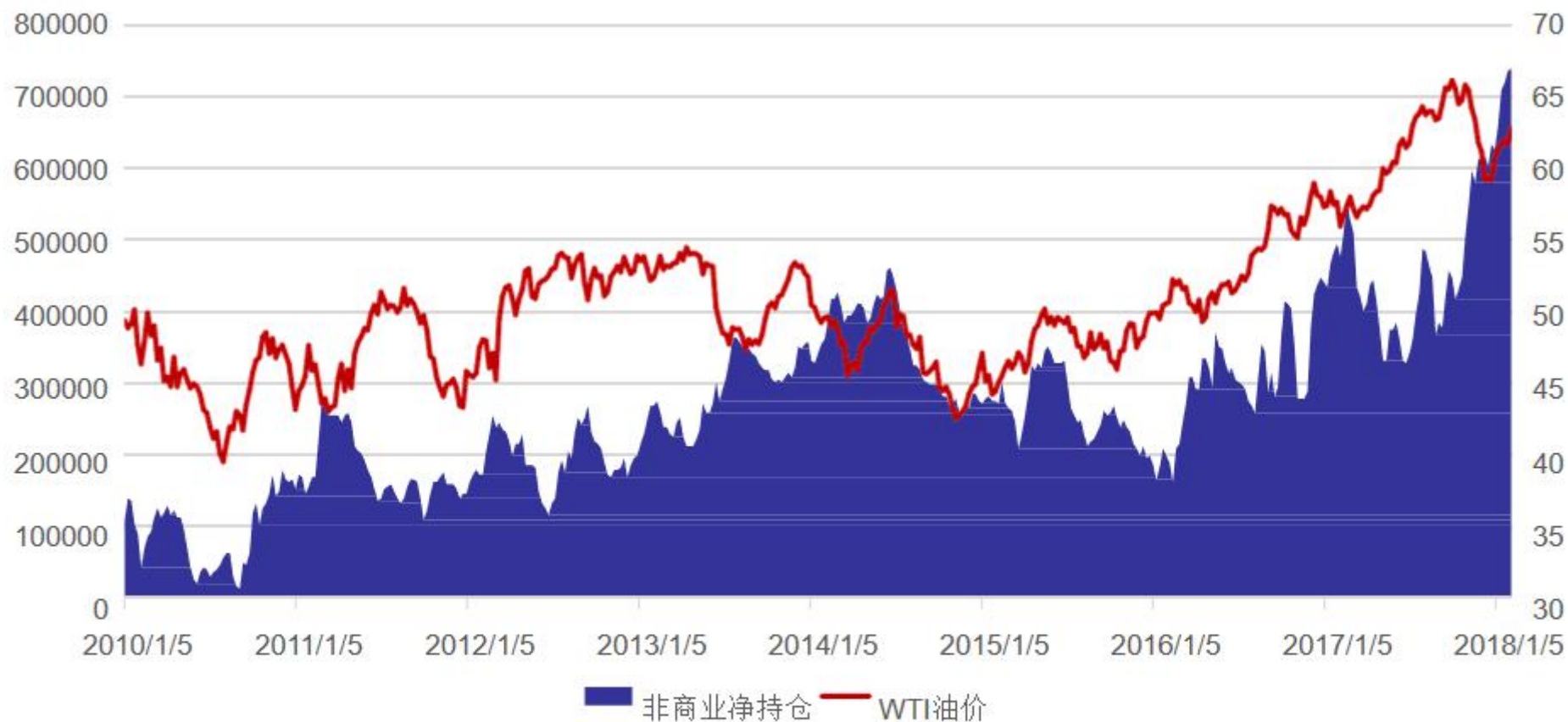
金融属性对油价的影响—投资周期



金融因素对油价的影响--美元走势

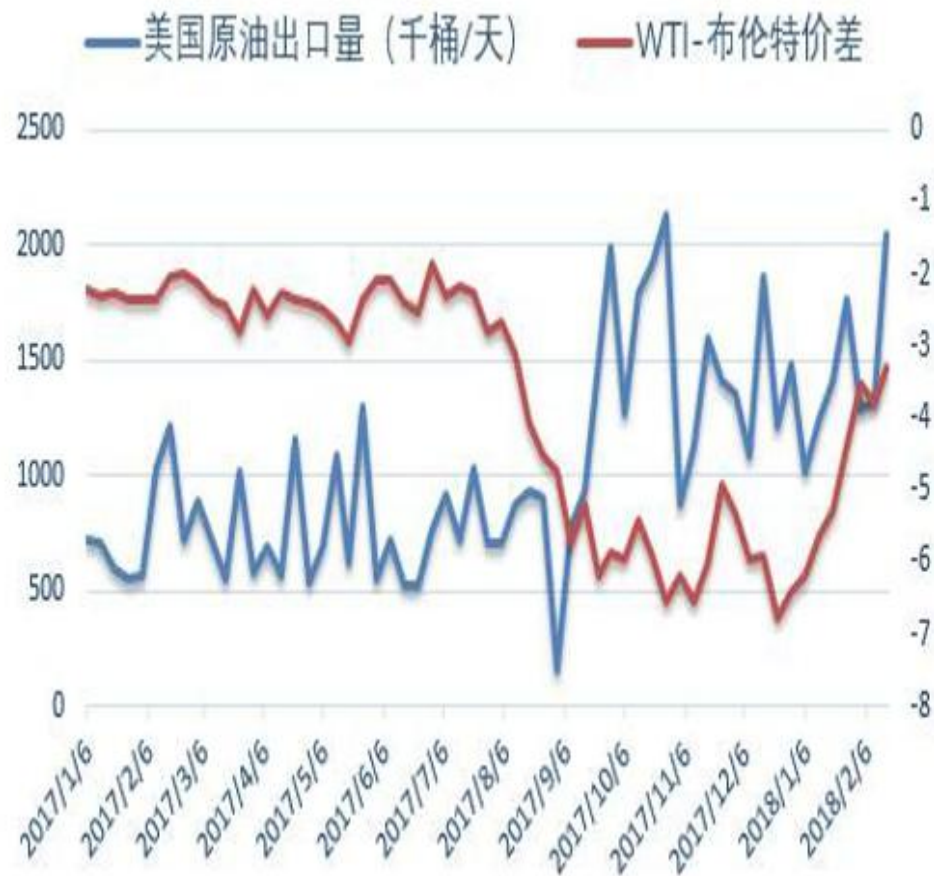
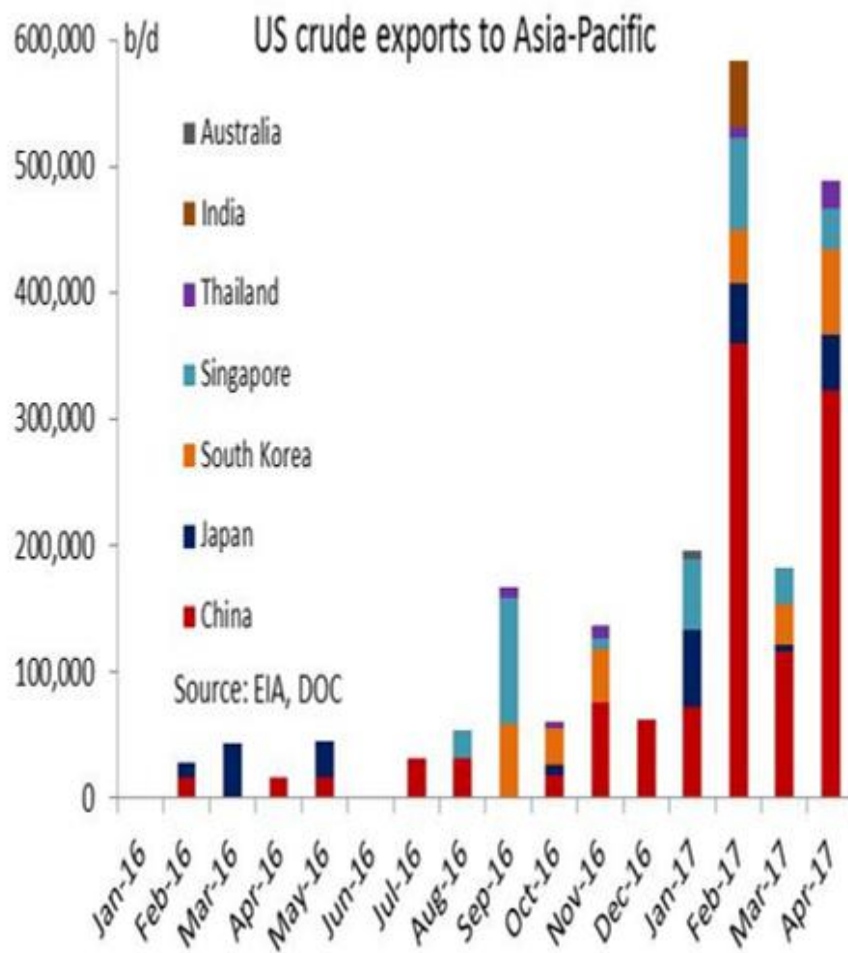


金融因素对油价的影响--基金持仓



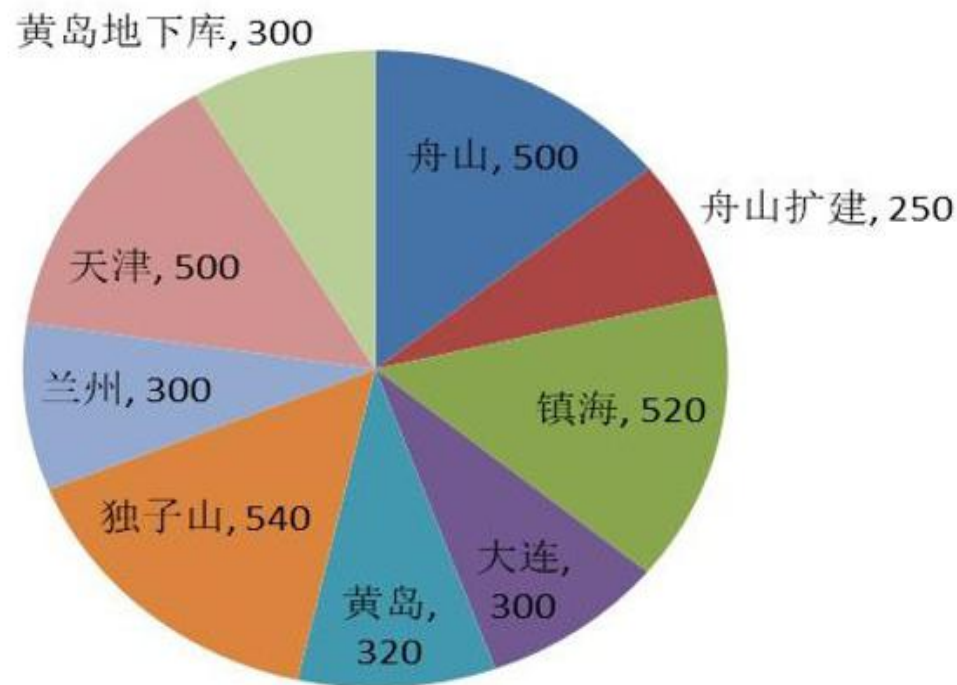
尽管国际原油市场的投机活动不是油价波动的诱发因素，但事实上，大量资金进入国际商品市场，尤其是原油市场，不可避免地加剧了国际油价的波动，并使其严重偏离基本面。

能源政策对油价的影响—美国原油出口



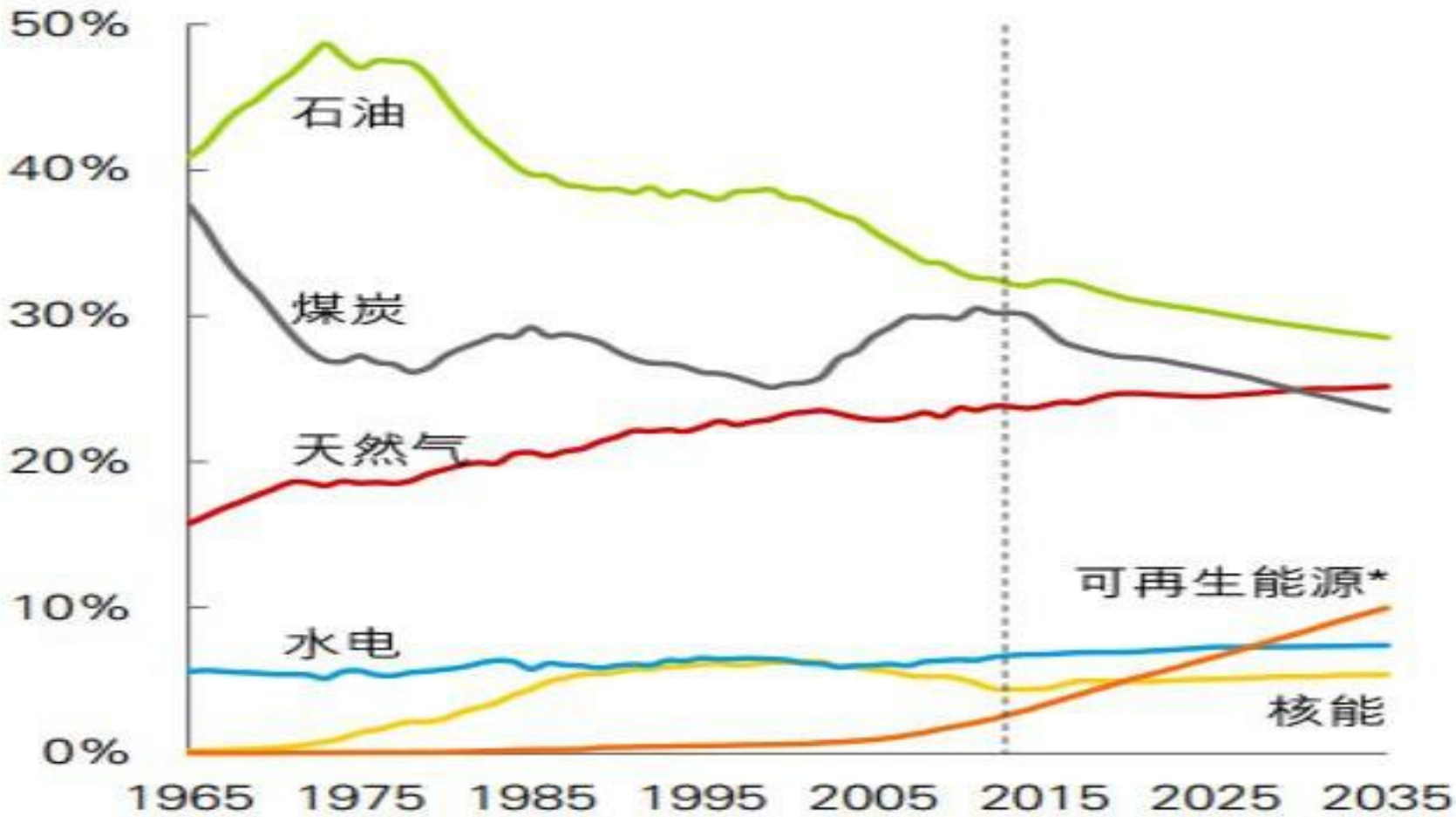
能源政策对油价的影响——地炼原油进口开放

序号	企业名称	万吨			
1	东明石化集团有限公司	675	26	山东胜星化工有限公司	220
2	盘锦北方沥青燃料有限公司	630	27	山东齐成石油化工有限公司	160
3	利华益利津炼化有限公司	315	28	山东东方华龙工贸集团有限公司	300
4	山东垦利石化集团有限公司	227	29	大连锦源石油化工有限公司	80
5	宝塔石化集团有限公司	108	30	山东玉皇盛世化工股份有限公司	144
6	东营市亚通石化有限公司	248	31	清沂山石化科技有限公司	300
7	山东汇丰石化集团有限公司	416	32	淄博鑫泰石化有限公司	200
8	山东寿光鲁清石化有限公司	232	33	中国石油国际事业有限公司	149
9	山东天弘化学有限公司	396	34	广西中石油国际事业公司	57
10	山东京博石油化工有限公司	298	35	霍尔果斯中石油国际事业公司	80
11	东营齐润化工有限公司	198	36	阿拉山口中石油国际事业公司	58
12	山东海右石化集团有限公司	320	37	中国石化集团国际石油勘探开发有限公司	80
13	山东清源集团有限公司	364	38	中国石化湛江东兴石油化工有限公司	131
14	山东神驰化工集团有限公司	227	39	福建联合石油化工有限公司	12
15	山东金诚石化集团有限公司	270	40	中海油（北京）贸易有限责任公司	62
16	河北鑫海化工集团有限公司	335	41	北方华锦化学工业集团公司	747
17	中化弘润石油化工有限公司	530	42	振华石油控股有限公司	8
18	山东恒源石油化工股份有限公司	315	43	中国化工集团有限公司	1667
19	无棣鑫岳燃化有限公司	192	44	华岳集团有限公司	36
20	山东海科瑞林化工有限公司	189		合计	12132
21	山东中海精细化工有限公司	186			
22	河南丰利石化有限公司	200			
23	陕西延长石油（集团）有限公司	360			
24	金澳科技（湖北）化工有限公司	230			
25	日照岚桥港口石化有限公司	180			



国家统计局数据显示，至2016年年中，我国建成9个国家石油储备基地，利用这些储备库及部分社会企业库容，储备原油3325万吨。而2015年年中这一数据为2610万吨。在一年时间内，国家石油储备增加了715万吨，增速高达27.4%。不过，与发达国家相比，我国的石油储备仍然任重道远，发达国家战略储备按IEA规定90天的净进口量，中国目前储备可维持35天左右。

能源政策对油价的影响--替代能源是未来的发展趋势



能源政策对油价的影响--电动车代替燃油车的趋势

各国禁售燃油车时间表

荷兰 2025

挪威 2025

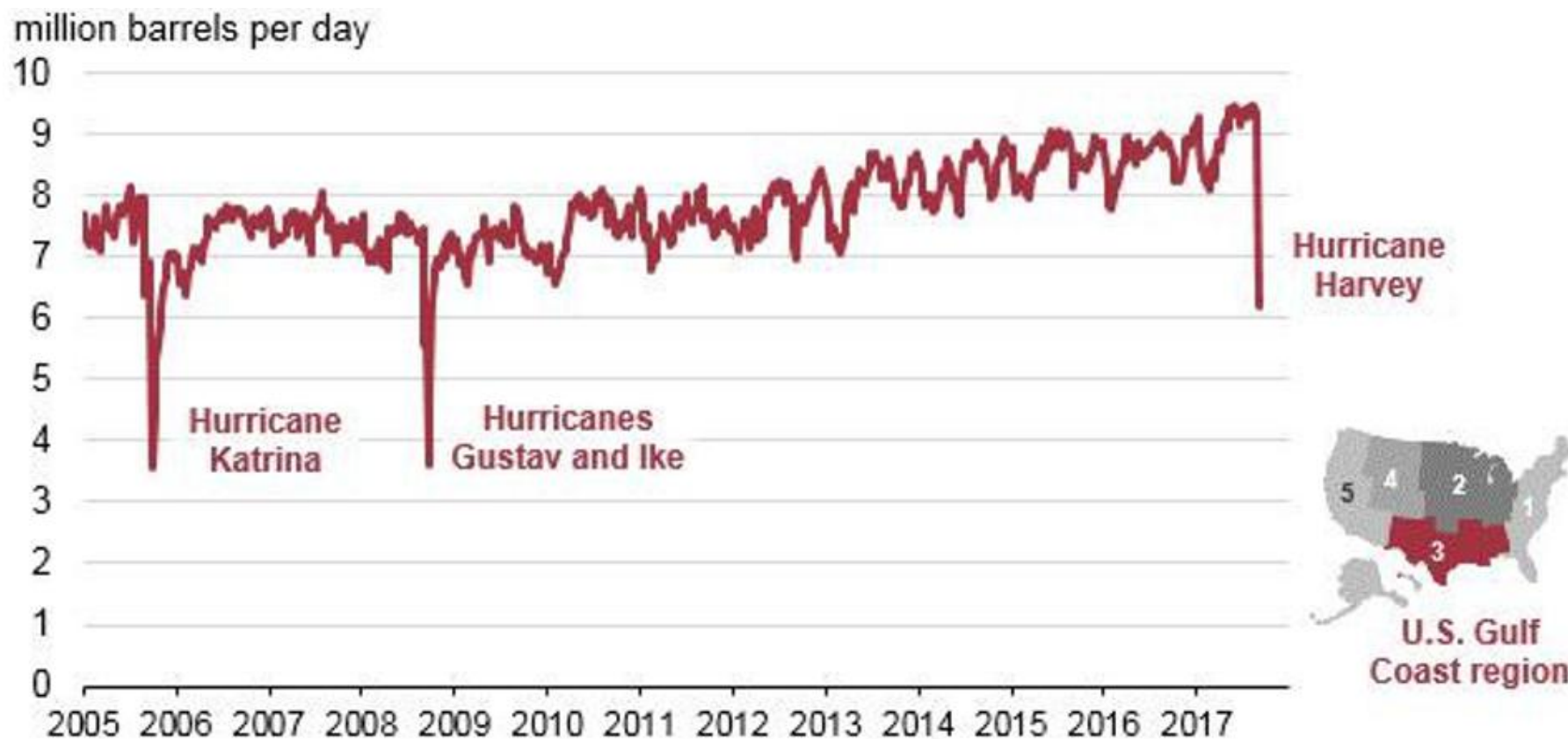
德国 2030

印度 2030

英国 2040

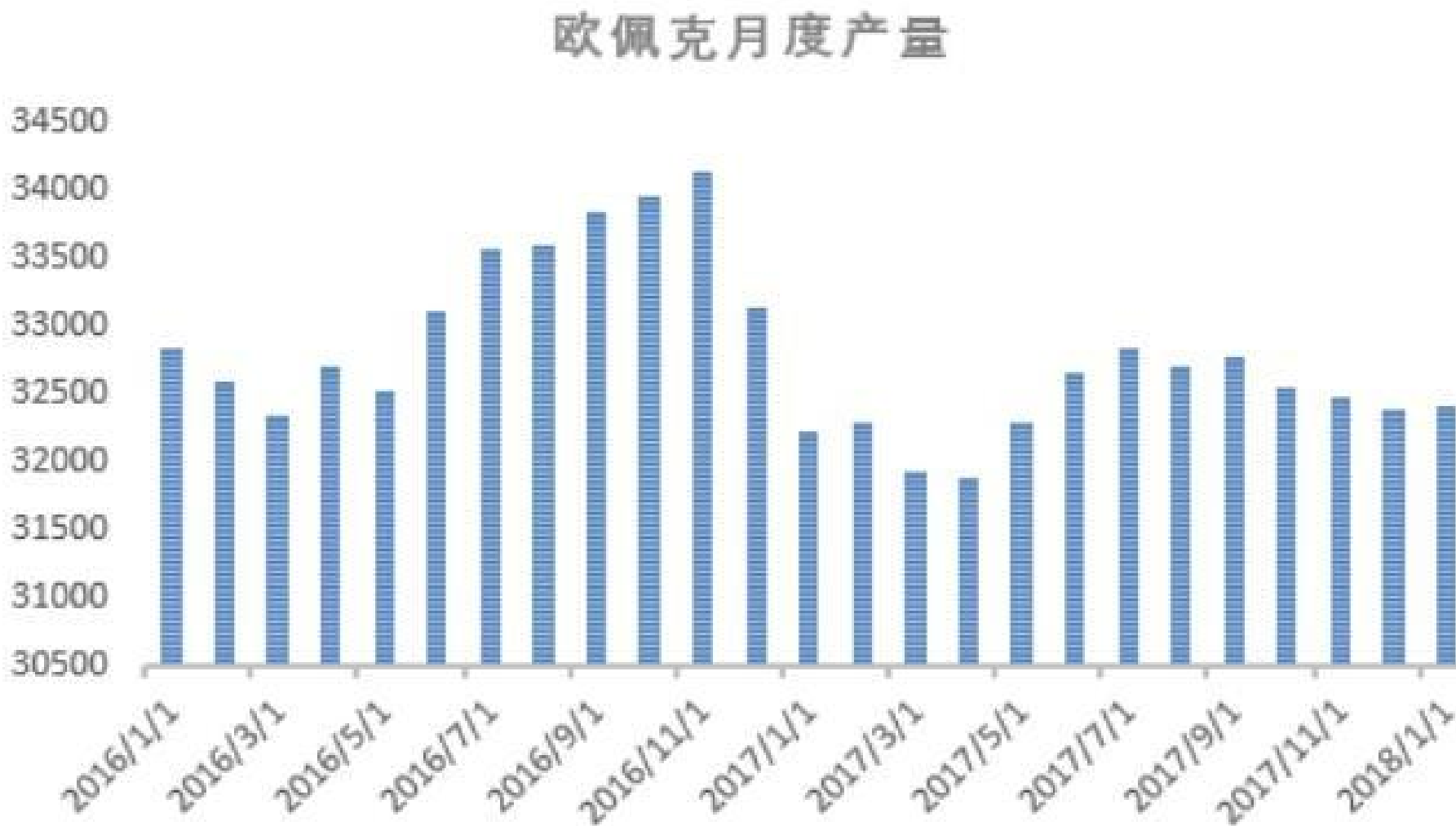
法国 2040

异常气候对油价的影响

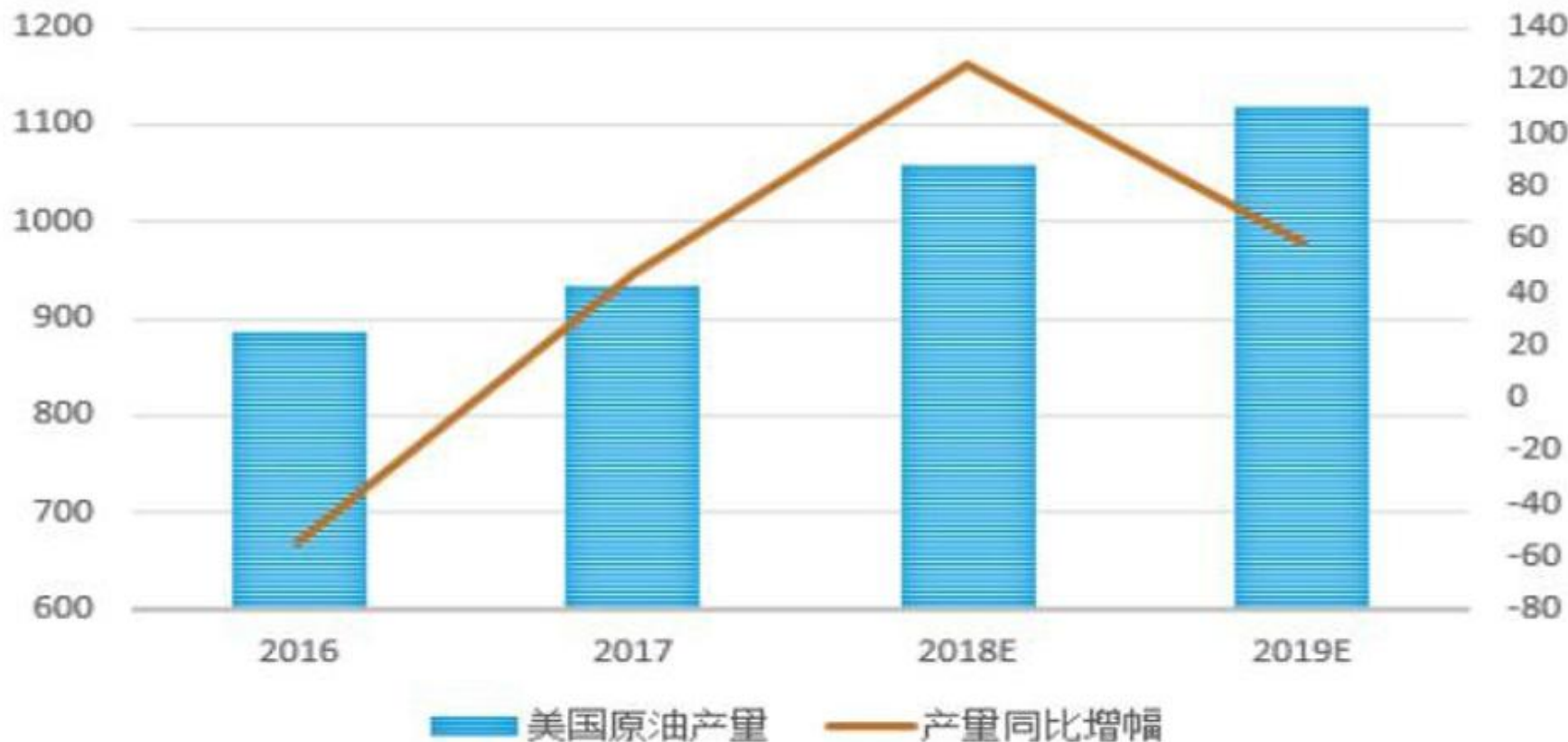


2005年8月份，卡特里娜飓风横扫美国墨西哥湾的原油工业基地，摧毁了很多海上石油钻井平台，炼化厂装置受损，导致全球原油供应失衡。美国政府和IEA先后释放3000万桶及6000万桶原油战略储备，国际市场原油价格才应声回落，结束这场危机。

基本面因素--欧佩克产量从高峰回落（千桶/天）

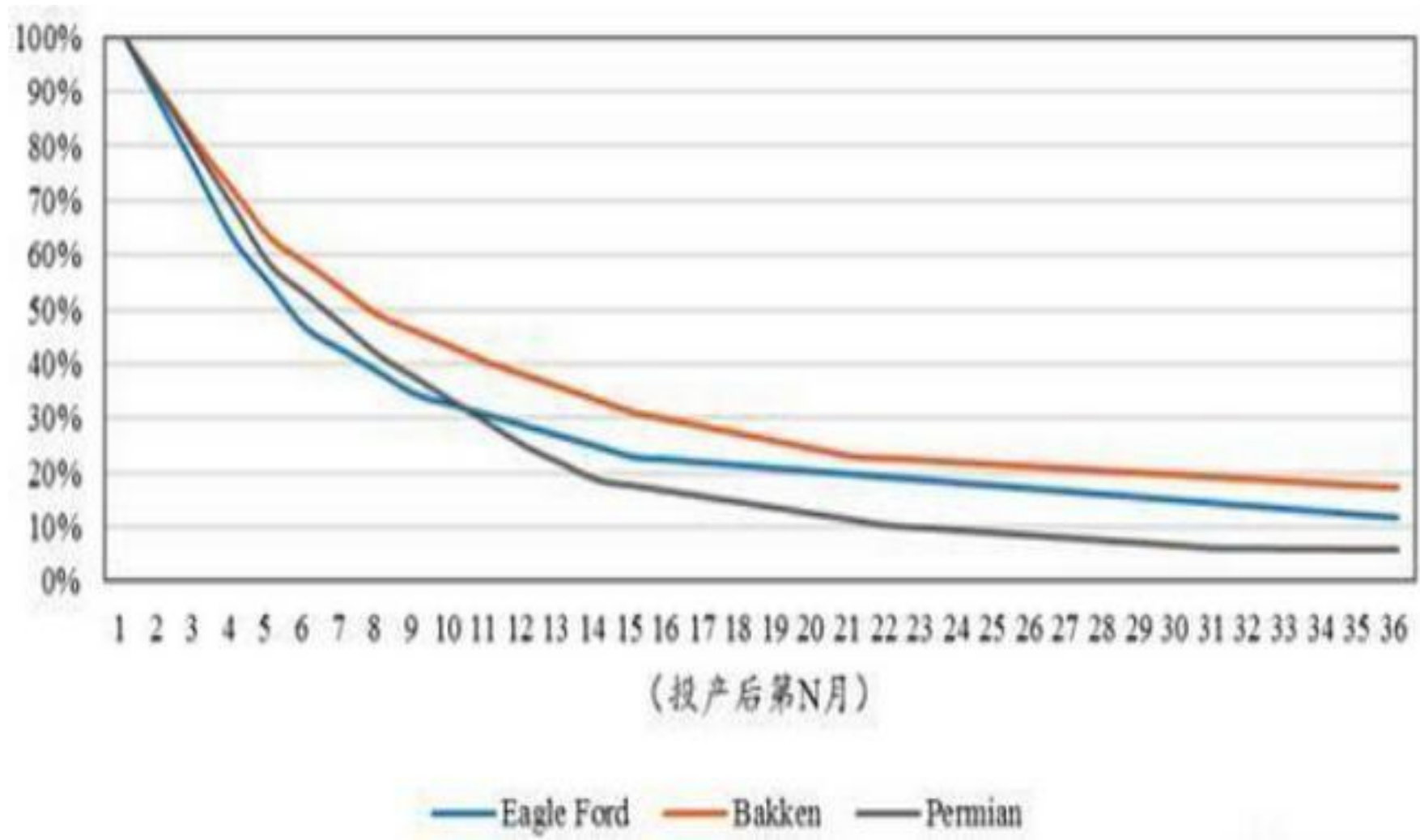


基本面因素--美国原油产量及增速预测 (万桶/天)

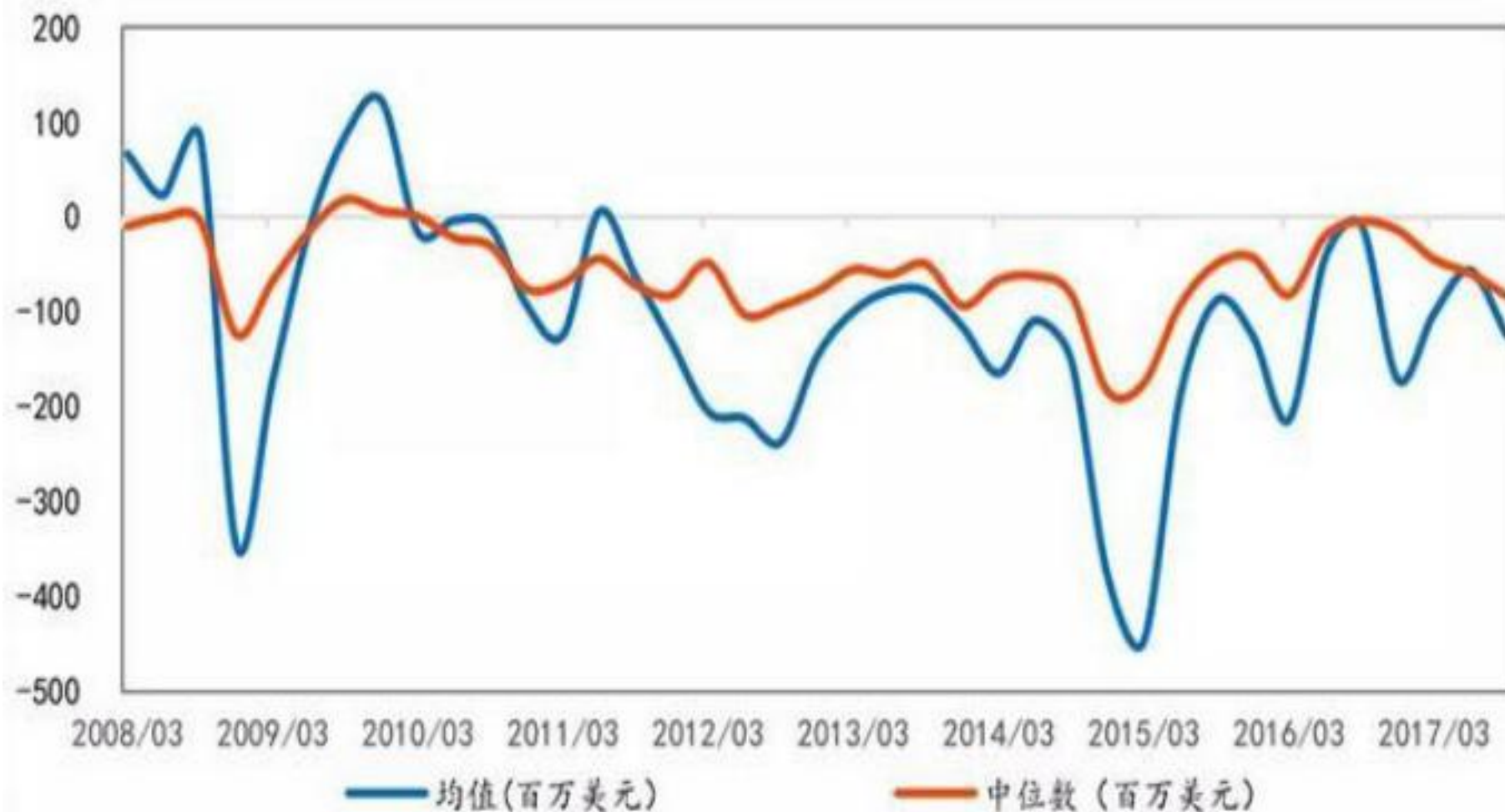


随着欧佩克和非欧佩克主产国就延长减产期限至2018年底达成一致后，全球原油市场供应端的唯一变量就是美国原油产量变化情况，美国产量情况将直接影响全球油市平衡进程快慢进而传导至油价重心能否继续上移。

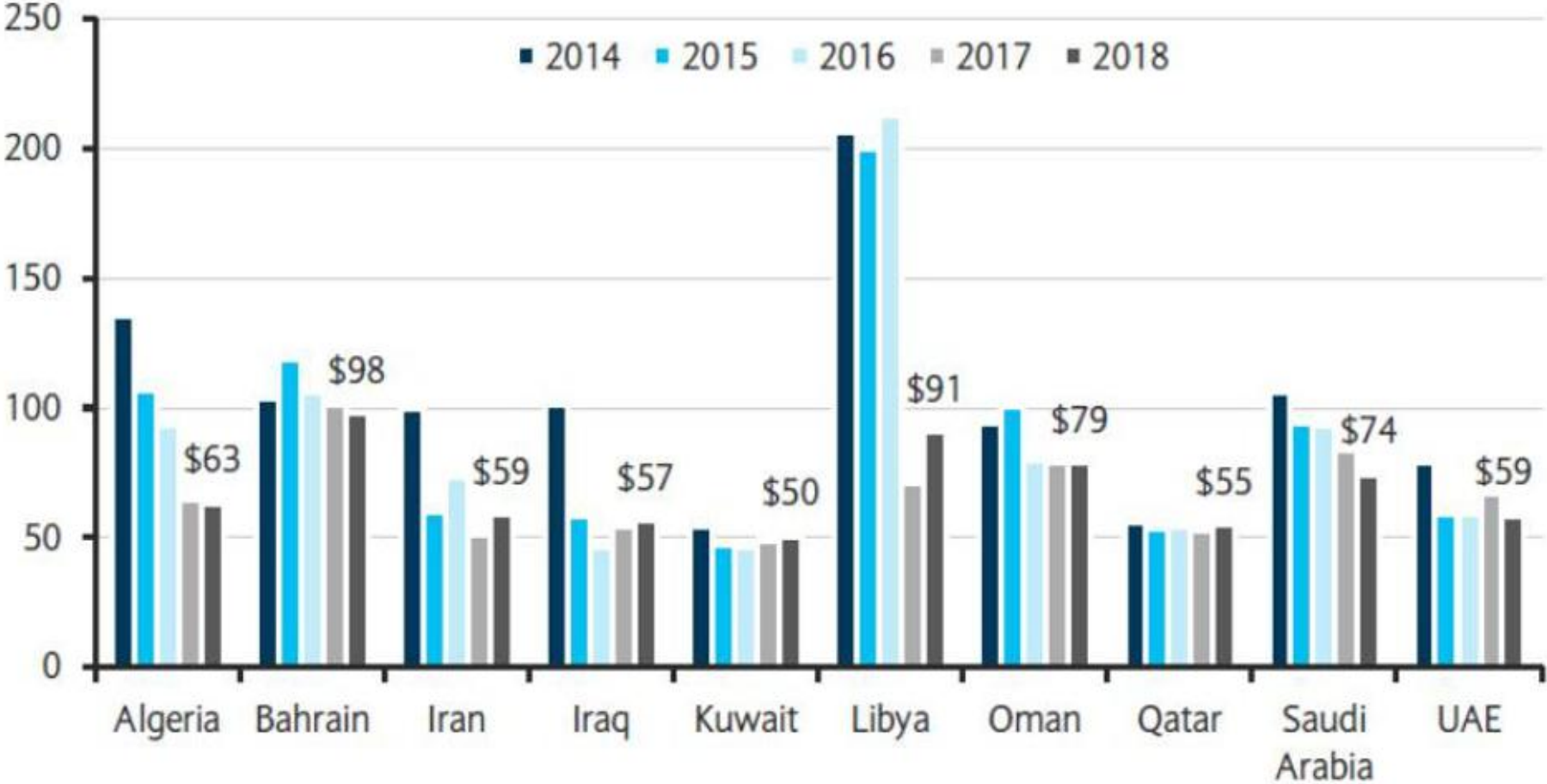
基本面因素--美国页岩油产量衰减率



基本面因素--页岩油企业现金流



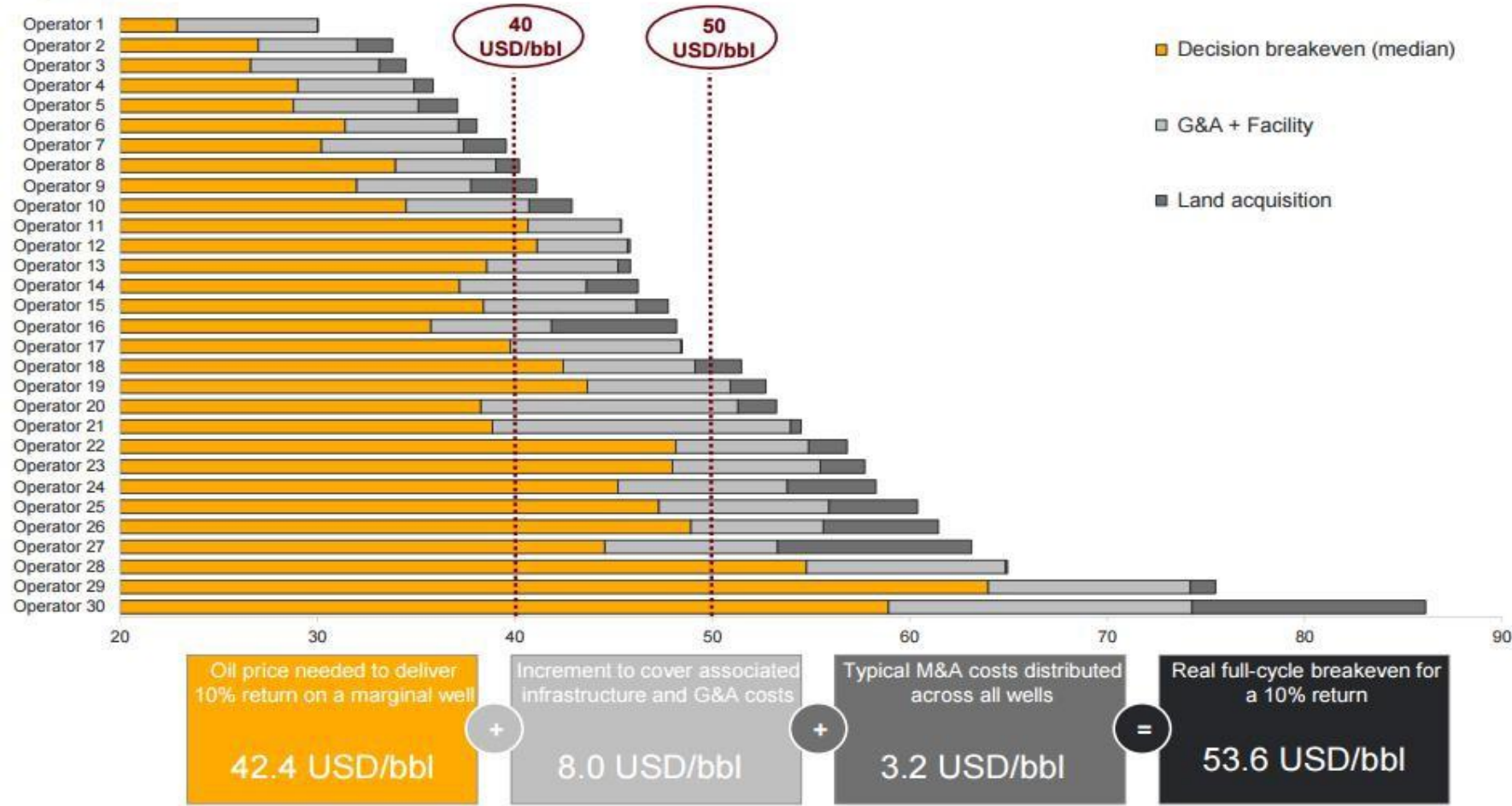
基本面因素--传统产油国成本低财政收支平衡所需油价高



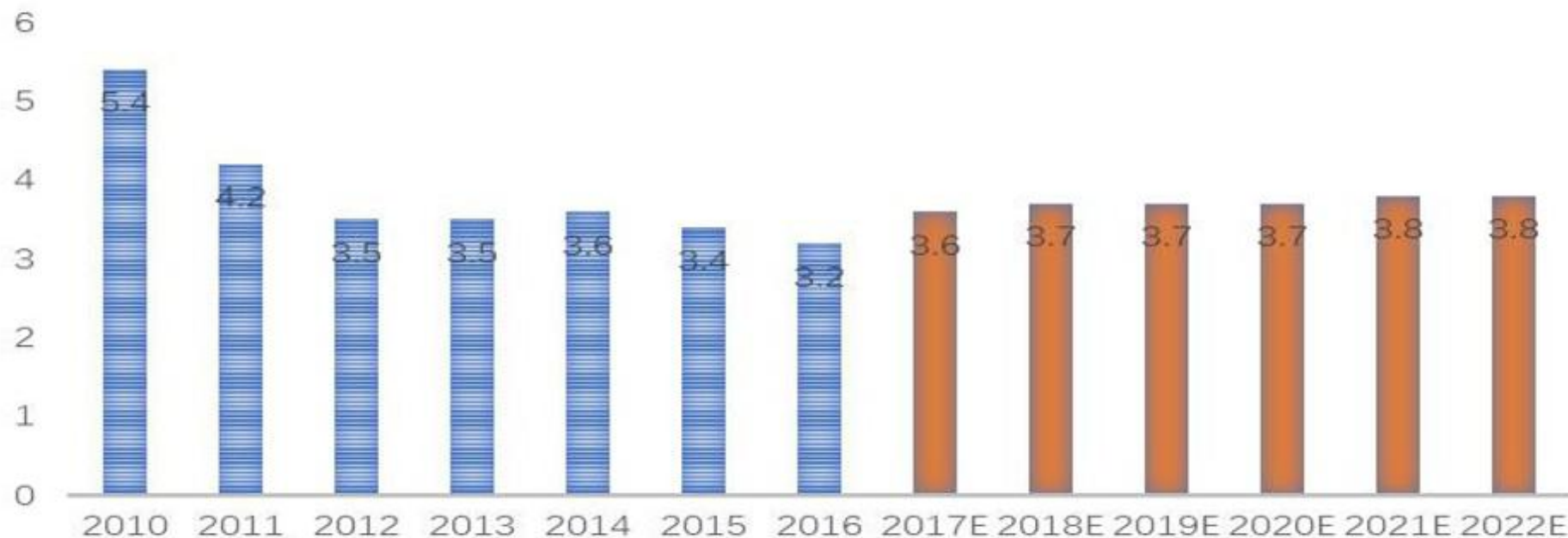
放弃市场份额之争，转而管控价格的选择。

基本面因素--盈亏平衡预测（美元/桶）

Permian Basin: full cycle breakeven oil price decomposition for top-30 operators
USD per barrel



全球经济增长及预测



2018年，全球经济持续复苏，有利于拉动全球原油需求。国际货币基金组织（IMF）预测，2018年全球经济增长3.7%，高于今年的3.6%。发达经济体中，美国表现最好，2017年增长2.2%，2018年预计增长2.3%，欧元区和日本继续保持增长，中国大概率维持在6.5%或更高，全球第三大原油需求国印度继续保持7.4%的高增长。

基本面因素--全球原油需求整体保持平稳增长



为企业提供油价管控工具

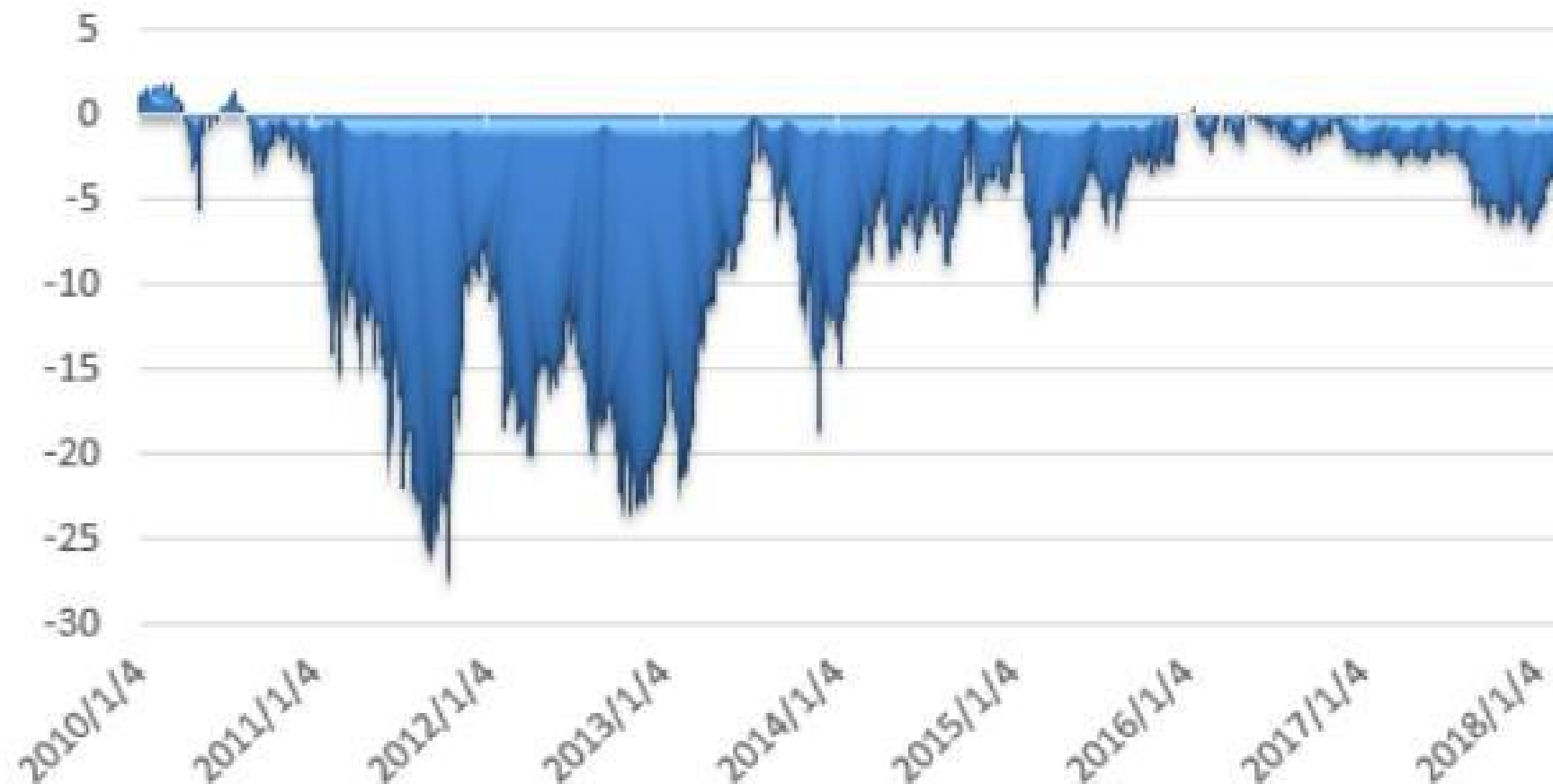
为机构和个人投资者提供投资渠道

为国际投资者提供配置通道

投资机会—原油期货的潜在参与者

中介机构 (Intermediary)	银行	能源行业机构 (Commercials)	自营机构	基金公司
•期货经纪机构 (FCMs) •投行机构经纪业务 (Prime Brokers) •IB(Introducing Brokers), 其客户可为以下个机构法人或个人散户	•使用期货商品进行风险对冲或自营交易的部门 •结算银行 •存管银行 •纸原油、仓单融资	•石油公司 (NOC, IOC) •能源贸易商 (Trading House) •独立炼厂 •石油消费企业: 航空公司、船运公司、大型物流运输公司	•金融机构/贸易公司 下设自营商 •专业投资机构、专业投资者以自有或少数亲友资金成立的自营公司 •做市商 (Market Makers) •程序化/高频交易商 (Quantitative/HFT)	•与商品投资相关的共同基金、对冲基金、期货投资基金 (CTA Funds/Managed Futures)

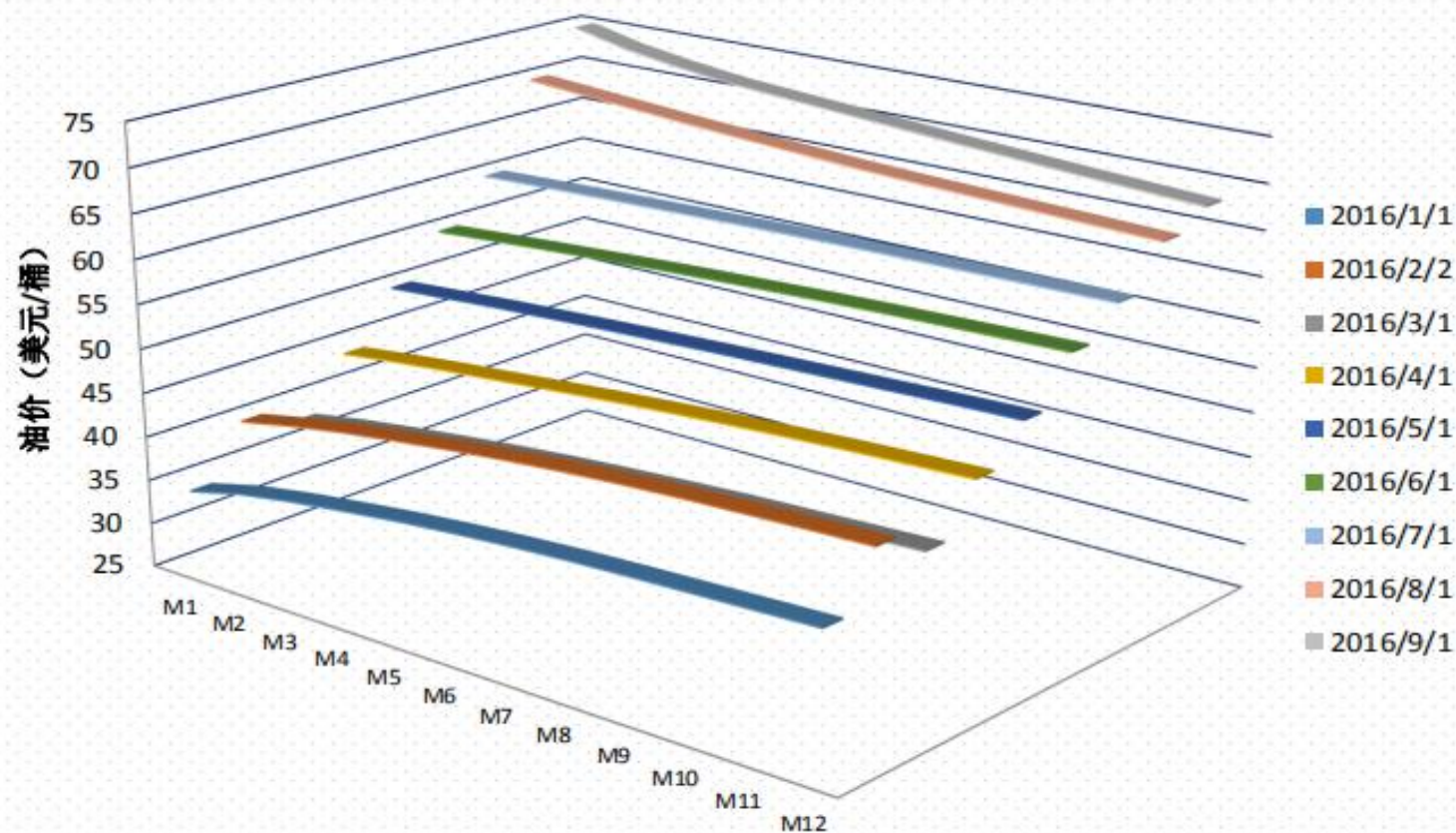
WTI-布伦特价差



投资机会—跨品种套利

2018/3/26-2019/2/15		合约相关性(货币: 人民币)													
相关性	SC	Brent	WTI	Oman	P-Oman	Dubai	P-DUB	FU	BU	PTA	MEG	PP	PE	PVC	MA
SC	1	0.941	0.868	0.960	0.977	0.975	0.975	0.913	0.938	0.703	0.199	0.928	0.723	0.412	0.918
Brent	0.941	1	0.959	0.986	0.980	0.981	0.982	0.873	0.868	0.551	-0.003	0.871	0.808	0.485	0.888
WTI	0.868	0.959	1	0.919	0.915	0.920	0.921	0.823	0.763	0.415	-0.047	0.799	0.874	0.592	0.842
Oman	0.960	0.986	0.919	1	0.986	0.984	0.985	0.874	0.910	0.623	-0.060	0.889	0.757	0.436	0.894
P-Oman	0.977	0.980	0.915	0.986	1	0.999	1.000	0.903	0.919	0.628	0.083	0.900	0.760	0.438	0.900
Dubai	0.975	0.981	0.920	0.984	0.999	1	1.000	0.904	0.914	0.616	0.086	0.897	0.766	0.448	0.897
P-DUB	0.975	0.982	0.921	0.985	1.000	1.000	1	0.904	0.914	0.616	0.080	0.897	0.767	0.450	0.898
FU	0.913	0.873	0.823	0.874	0.903	0.904	0.904	1	0.851	0.646	0.149	0.860	0.707	0.234	0.782
BU	0.938	0.868	0.763	0.910	0.919	0.914	0.914	0.851	1	0.761	-0.190	0.887	0.629	0.329	0.871
PTA	0.703	0.873	0.823	0.874	0.903	0.904	0.904	0.646	0.761	1	0.211	0.731	0.355	0.195	0.758
MEG	0.199	0.551	0.415	0.623	0.628	0.616	0.616	0.149	-0.190	0.211	1	-0.243	-0.297	-0.376	0.094
PP	0.928	-0.003	-0.047	-0.060	0.083	0.086	0.080	0.860	0.887	0.731	-0.243	1	0.778	0.495	0.939
PE	0.723	0.871	0.799	0.889	0.900	0.897	0.897	0.707	0.629	0.355	-0.297	0.778	1	0.718	0.822
PVC	0.412	0.808	0.874	0.757	0.760	0.766	0.767	0.234	0.329	0.195	-0.376	0.495	0.718	1	0.519
MA	0.918	0.485	0.592	0.436	0.438	0.448	0.450	0.782	0.871	0.758	0.094	0.939	0.822	0.519	1

油价-远期曲线的时间变化三维示意图

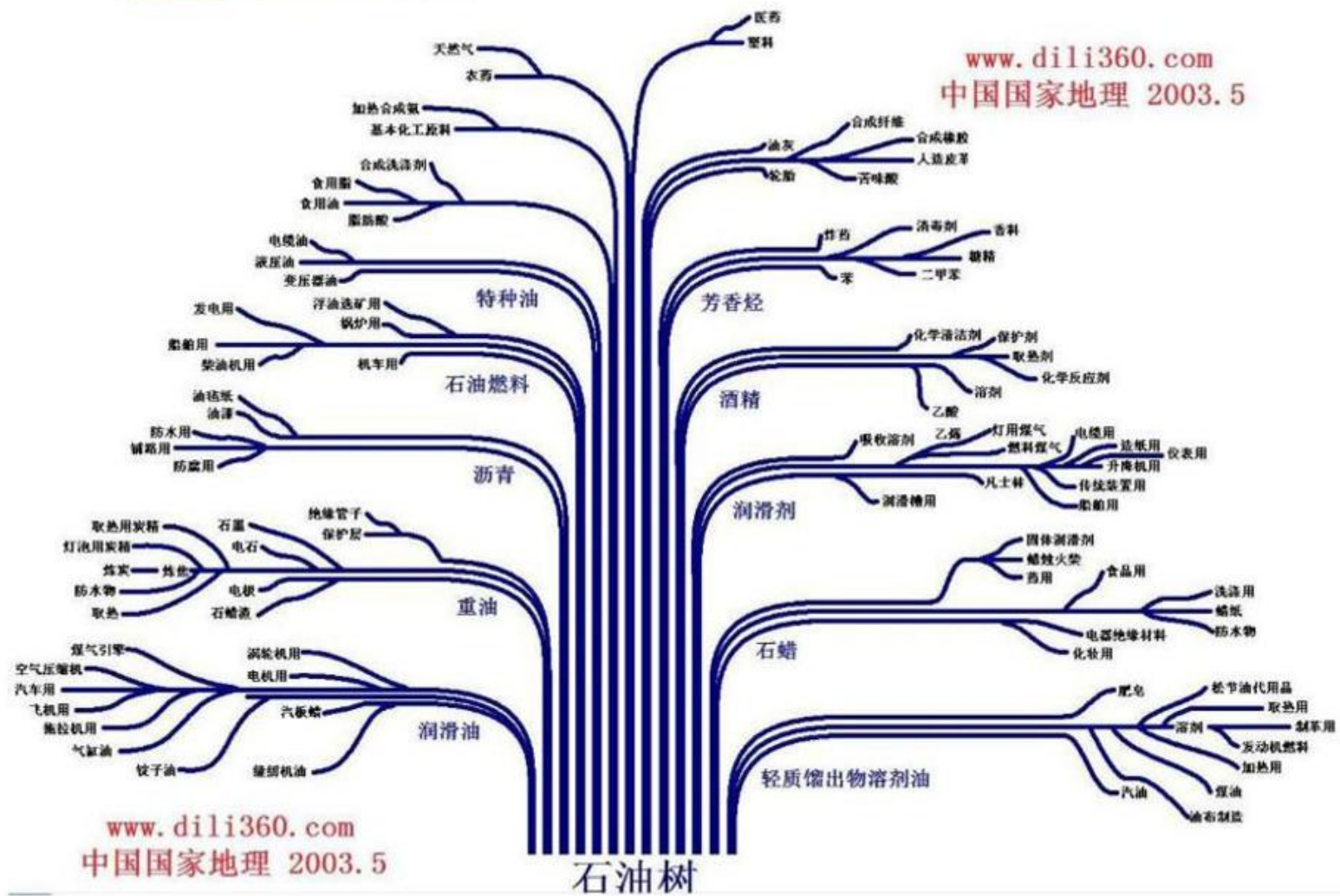


投资机会--季节性需求与油价（1997-2018年需求均值）





石油树



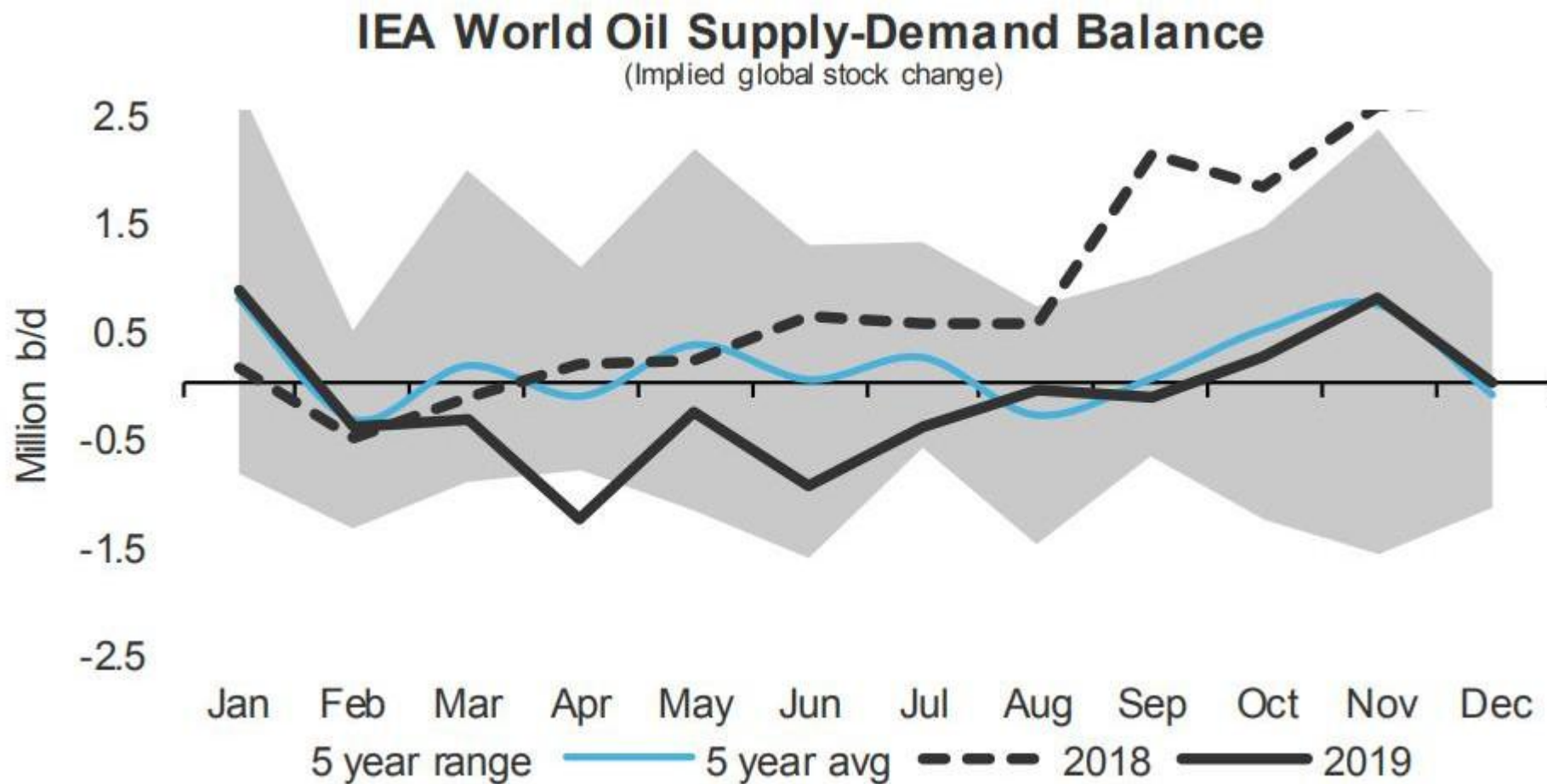
实战讲解：供需平衡

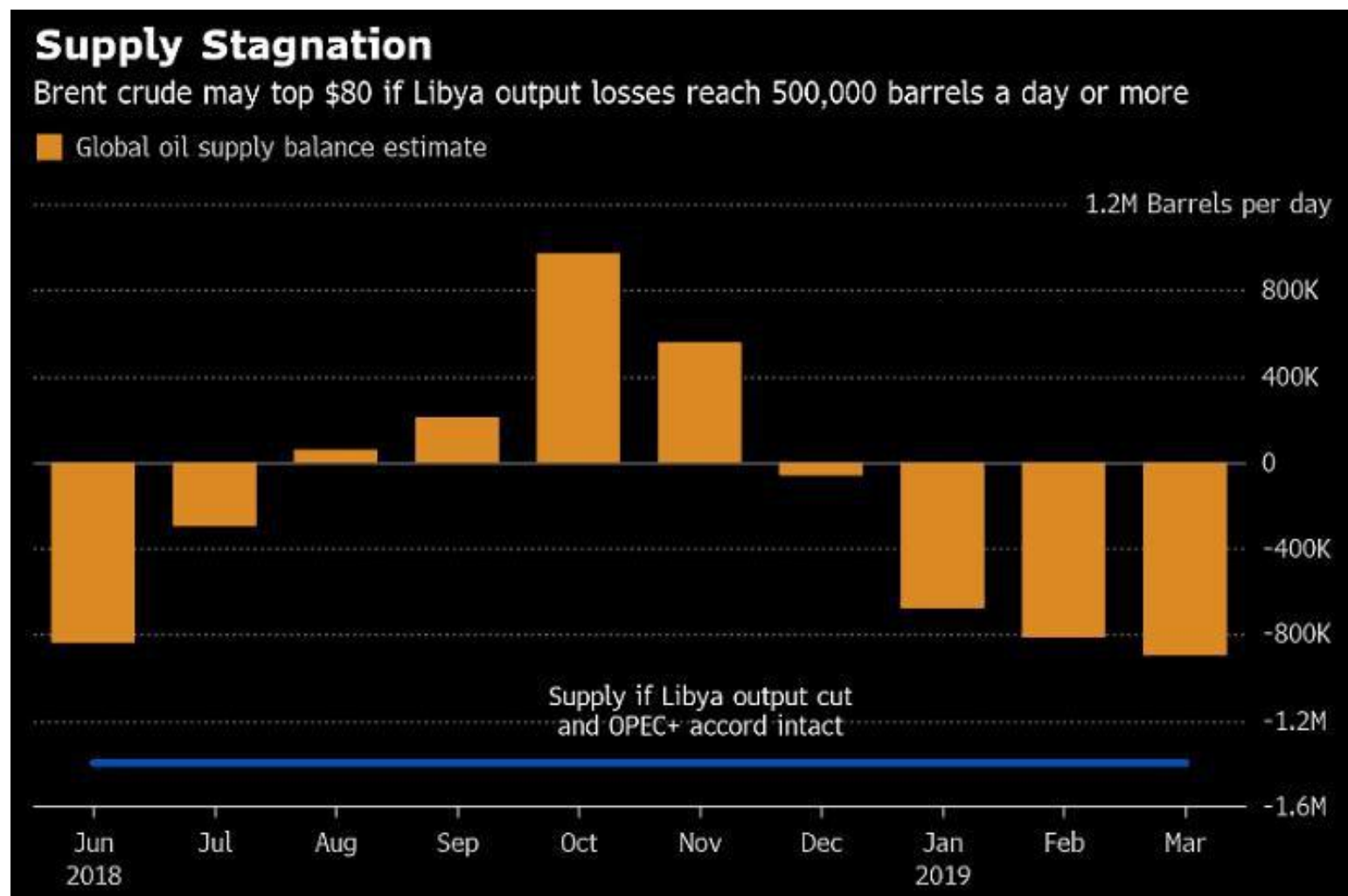
	2017	2018	3Q18	4Q18	1Q19	Jan 19	Feb 19	Mar 19	Mar/Feb
Algeria	1,047	1,042	1,059	1,055	1,021	1,019	1,026	1,018	-7
Angola	1,634	1,505	1,470	1,497	1,449	1,444	1,448	1,454	7
Congo	252	318	320	320	327	315	321	344	23
Ecuador	530	519	526	517	522	520	524	524	0
Equatorial									
Guinea	133	125	124	116	119	112	121	124	3
Gabon	200	186	184	185	204	195	204	214	9
Iran, I.R.	3,813	3,553	3,603	2,982	2,718	2,731	2,726	2,698	-28
Iraq	4,446	4,550	4,606	4,668	4,626	4,712	4,647	4,522	-126
Kuwait	2,708	2,746	2,797	2,774	2,714	2,723	2,709	2,709	-1
Libya	811	952	892	1,059	963	883	902	1,098	196
Nigeria	1,658	1,719	1,704	1,741	1,730	1,733	1,723	1,733	11
Saudi Arabia	9,954	10,311	10,422	10,749	10,028	10,179	10,118	9,794	-324
UAE	2,915	2,986	2,982	3,234	3,067	3,075	3,068	3,059	-9
Venezuela	1,911	1,354	1,272	1,191	966	1,151	1,021	732	-289
Total OPEC	32,013	31,865	31,961	32,087	30,454	30,793	30,557	30,022	-534

	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	Change 2019/18
(a) World oil demand	98.70	99.02	99.18	100.59	100.83	99.91	1.21
Non-OPEC supply	62.37	63.97	63.35	64.56	66.26	64.54	2.18
OPEC NGLs and non-conventionals	4.98	5.04	5.05	5.08	5.11	5.07	0.09
(b) Total non-OPEC supply and OPEC NGLs	67.35	69.00	68.40	69.65	71.37	69.61	2.27
Difference (a-b)	31.35	30.02	30.78	30.94	29.46	30.30	-1.05
OPEC crude oil production	31.86	30.45					
Balance	0.51	0.44					

实战讲解：供需平衡

IEA World Oil Supply-Demand Balance (Nov 2010)																			
	2010	Change	2011	Change	2012	Change	2013	Change	2014	Change	2015	Change	2016	Change	2017	Change	2018	Change	2019
OECD Demand	46.9	-0.5	46.5	-0.5	46.0	0.1	46.1	-0.3	45.8	0.7	46.5	0.4	47.0	0.4	47.4	0.3	47.7	0.3	48.0
Non-OECD Demand	41.2	1.2	42.4	1.6	44.1	1.7	45.8	1.6	47.4	1.4	48.8	0.7	49.5	1.1	50.5	1.0	51.5	1.1	52.6
Total Demand	88.1	0.8	88.9	1.2	90.0	1.8	91.8	1.3	93.2	2.1	95.3	1.1	96.4	1.5	97.9	1.3	99.2	1.4	100.6
Non-OPEC Supply	51.5	0.2	51.7	0.8	52.5	1.5	54.0	2.2	56.1	1.4	57.5	-0.8	56.7	0.7	57.4	2.6	60.1	1.7	61.8
OPEC NGL's and non-conventional oil	4.6	0.2	4.8	0.2	4.9	-0.1	4.9	0.1	5.0	0.2	5.2	0.2	5.4	0.1	5.5	0.0	5.5	0.0	5.6
Global Biofuels	1.8	0.0	1.9	0.1	1.9	0.2	2.1	0.2	2.3	0.0	2.3	0.1	2.4	0.1	2.5	0.2	2.6	0.1	2.7
Total Non-OPEC supply	57.9	0.4	58.3	1.0	59.3	1.6	60.9	2.5	63.4	1.6	65.0	-0.5	64.5	0.9	65.4	2.8	68.2	1.8	70.0
Call on OPEC crude (and stocks)	30.2	0.3	30.6	0.2	30.7	0.2	30.9	-1.2	29.8	0.5	30.3	1.6	31.9	0.6	32.5	-1.6	31.0	-0.4	30.6
OPEC Crude Oil Supply (DNB OPEC fwd scenario)	29.2	0.6	29.8	1.5	31.3	-1.0	30.3	-0.1	30.2	1.2	31.4	0.9	32.4	-0.4	32.0	-0.1	31.9		30.4
Implied World Oil Stock Change	-1.0		-0.8		0.6		-0.6		0.5		1.1		0.5		-0.5		0.9		-0.1
OPEC World Oil Supply-Demand Balance (Nov 2010)																			
	2010	Change	2011	Change	2012	Change	2013	Change	2014	Change	2015	Change	2016	Change	2017	Change	2018	Change	2019
OECD Demand	47.0	-0.6	46.4	-0.5	45.9	0.2	46.1	-0.3	45.8	0.6	46.4	0.5	46.9	0.5	47.4	0.4	47.8	0.2	48.0
Non-OECD Demand	40.3	1.5	41.8	1.4	43.2	1.8	45.0	1.3	46.3	1.4	47.7	0.9	48.6	1.3	49.9	1.0	50.9	1.0	51.9
Total Demand	87.3	0.9	88.2	0.9	89.1	2.0	91.1	1.0	92.1	2.0	94.1	1.4	95.5	1.8	97.3	1.4	98.7	1.2	99.9
Non-OPEC Supply (incl all Biofuel)	52.4	0.0	52.4	-0.5	51.9	2.3	54.2	2.0	56.2	1.3	57.5	-0.8	56.7	2.8	59.5	2.9	62.4	2.2	64.5
OPEC NGL's and non-conventional oil	5.0	0.4	5.4	0.3	5.7	-0.1	5.6	0.3	5.9	0.2	6.1	0.1	6.2	-1.3	4.9	0.0	5.0	0.1	5.1
Total Non-OPEC supply	57.4	0.4	57.8	-0.2	57.6	2.2	59.8	2.3	62.1	1.5	63.6	-0.7	62.9	1.5	64.4	2.9	67.4	2.3	69.6
Call on OPEC crude (and stocks)	29.9	0.5	30.4	1.1	31.5	-0.2	31.3	-1.3	30.0	0.5	30.5	2.1	32.6	0.3	32.9	-1.5	31.4	-1.1	30.3
OPEC Crude Oil Supply (DNB OPEC fwd scenario)	29.2	0.6	29.8	1.5	31.3	-1.0	30.5	-0.1	30.5	1.2	31.9	0.9	32.9	-0.4	32.6	-0.1	31.9	-1.4	30.4
Implied World Oil Stock Change	-0.7		-0.6		-0.2		-0.8		0.5		1.4		0.3		-0.3		0.5		0.1
EIA World Oil Supply-Demand balance (Nov 2010)																			
	2010	Change	2011	Change	2012	Change	2013	Change	2014	Change	2015	Change	2016	Change	2017	Change	2018	Change	2019
OECD Demand	46.1	-0.3	45.8	0.1	45.9	0.2	46.1	-0.3	45.8	0.7	46.4	0.3	46.8	0.5	47.2	0.3	47.5	0.3	47.8
Non-OECD Demand	41.0	1.5	42.5	0.8	43.3	1.2	44.4	2.3	46.7	1.0	47.7	2.5	50.2	1.1	51.3	1.2	52.5	1.1	53.6
Total Demand	87.1	1.2	88.3	0.9	89.2	1.3	90.5	2.0	92.4	1.6	94.1	2.9	97.0	1.6	98.6	1.4	100.0	1.4	101.4
Non-OPEC Supply (incl all Biofuel)	51.8	0.2	52.0	0.7	52.7	1.5	54.1	2.8	56.9	0.6	57.5	0.5	58.0	0.7	58.7	4.6	63.4	2.2	65.6
OPEC NGL's and non-conventional oil	5.5	-0.3	5.3	0.5	5.8	0.4	6.1	0.1	6.3	0.3	6.6	0.0	6.6	0.1	6.6	-1.3	5.3	0.1	5.4
Total Non-OPEC supply	57.3	-0.1	57.2	1.2	58.4	1.8	60.2	2.9	63.2	0.9	64.0	0.5	64.6	0.8	65.4	3.3	68.7	2.3	71.0
Call on OPEC crude (and stocks)	29.8	1.3	31.1	-0.3	30.8	-0.5	30.2	-1.0	29.3	0.8	30.0	2.4	32.4	0.8	33.2	-1.9	31.3	-0.9	30.4
OPEC Crude Oil Supply (DNB OPEC fwd scenario)	29.2	0.6	29.8	1.5	31.3	-1.0	30.3	-0.1	30.2	1.2	31.8	0.9	32.7	-0.3	32.4	-0.6	31.9	-1.4	30.4
Implied World Oil Stock Change	-0.5		-1.3		0.5		0.1		1.0		1.7		0.3		-0.7		0.6		0.1





实战讲解：地缘政治

中国移动 4G (VPN) 下午5:54

推文

利比亚国家石油公司负责人穆斯塔法·萨纳拉警告 (关于石油和天然气生产) 国际社会: 我担心, 由于现在涉及的部队规模很大, 局势可能比2011年严重得多



Libyan oil chief warns renewed fighting threatens production
ft.com

2019/4/12 下午4:11

发表回复

20+



实战讲解：持仓

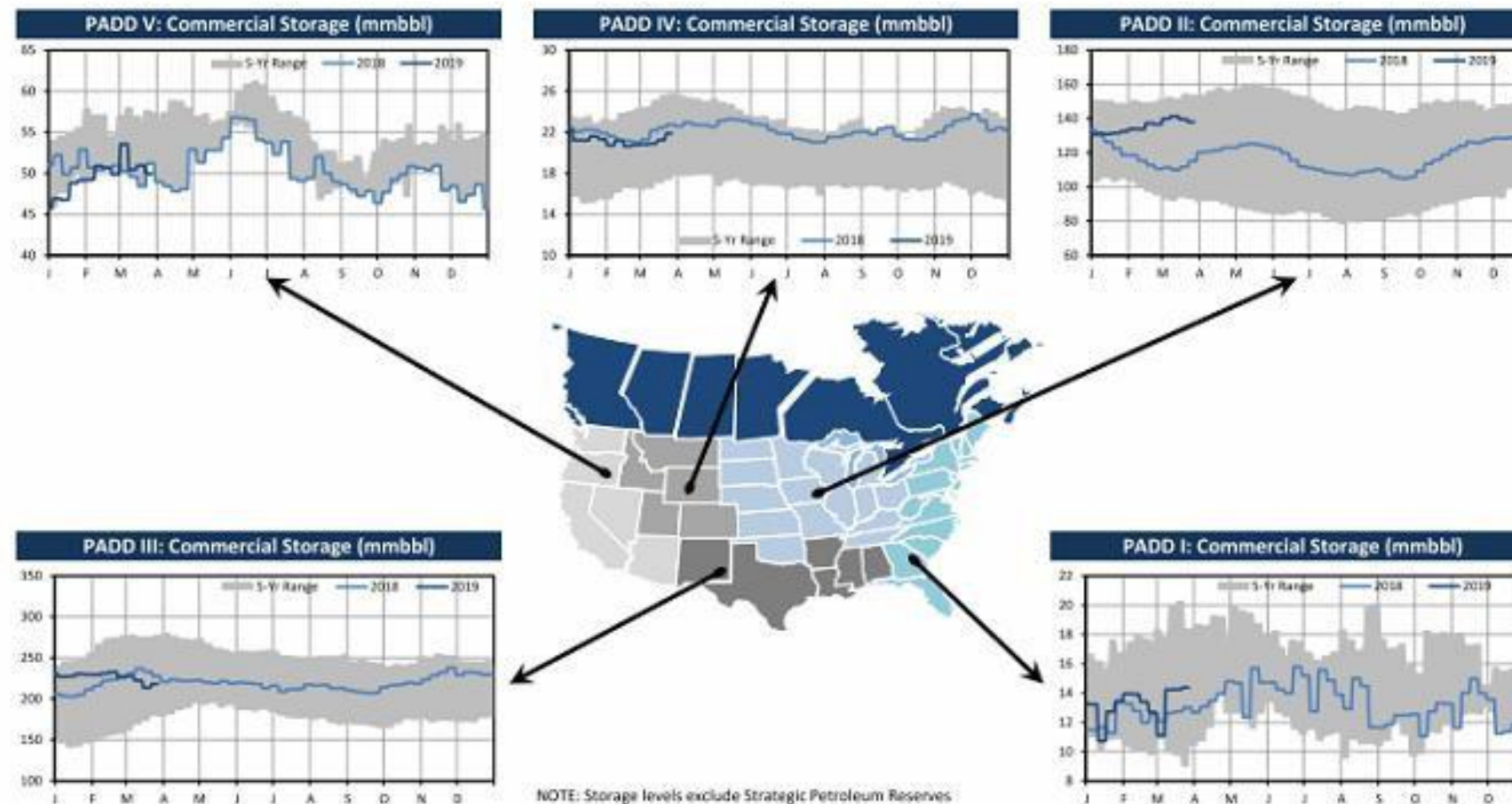


实战讲解：持仓



实战讲解：EIA数据

Exhibit 3: Commercial Crude Storage by PADD



Source: Bloomberg, EIA, Raymond James Ltd.

实战讲解：EIA数据

As of date:		7-Apr-19					
Crude							
Stock (mmb)	3/29	3/22	Change	% change	YoY chg	vs 5yr avg	
Crude Oil	449.5	442.3	+7.24	1.6%	+24.2	-4.8	
East Coast (PADD I)	13.7	14.4	-0.71	-4.9%	+1.0	-1.4	
Midwest (PADD II)	138.1	138.0	+0.14	0.1%	+17.8	+7.0	
Cushing, Oklahoma	47.1	46.9	+0.20	0.4%	+12.2	-4.1	
Gulf Coast (PADD III)	226.8	218.1	+8.73	4.0%	+6.0	-2.7	
Rocky Mountain (PADD IV)	22.4	21.9	+0.55	2.5%	-0.1	+1.5	
West Coast (PADD V)	48.5	50.0	-1.48	-3.0%	-0.5	-5.1	
Aggregate with SPR	#####	#####	+7.24	0.7%	+7.9	-39.5	
Production (kbpd)							
	3/29	3/22	Change	% change	YoY chg	vs 5yr avg	
Crude Oil	12,200	12,100	+100	0.8%	+1,740	+2,948	
Refiner Inputs (kbpd)							
	3/29	3/22	Change	% change	YoY chg	vs 5yr avg	
Crude Oil	15,849	15,831	+18	0.1%	-1,087	-279	
Refinery Utilization	86.4%	86.6%	-0.2%		-6.6%	-3.9%	
East Coast (PADD I)	955	943	+12	1.3%	+36	-39	
Midwest (PADD II)	3,480	3,557	-97	-2.7%	-298	-68	
Gulf Coast (PADD III)	8,507	8,354	+153	1.8%	-616	-70	
Rocky Mountain (PADD IV)	620	602	+18	3.0%	+43	+49	
West Coast (PADD V)	2,307	2,375	-68	-2.9%	-252	-152	
Imports (kbpd)							
	3/29	3/22	Change	% change	YoY chg	vs 5yr avg	
Crude Oil	6,762	6,539	+223	3.4%	-1,136	-773	
East Coast (PADD I)	631	712	-81	-11.4%	-40	-41	
Midwest (PADD II)	2,874	2,850	+24	0.8%	-52	+434	
Gulf Coast (PADD III)	1,806	1,481	+325	21.9%	-882	-1,234	
Rocky Mountain (PADD IV)	333	301	+32	10.6%	-12	+29	
West Coast (PADD V)	1,118	1,195	-77	-6.4%	-150	+39	
Exports (kbpd)							
	3/29	3/22	Change	% change	YoY chg	vs 5yr avg	
Crude Oil	2,723	2,886	-163	-5.6%	+548	+1,982	
Finished Motor Gasoline	615	693	-78	-11.3%	-351	+9	
Kerosene-Type Jet Fuel	121	205	-84	-41.0%	-143	-63	
Distillate Fuel Oil	1,143	1,200	-57	-4.8%	-8	-24	
Residual Fuel Oil	221	263	-42	-16.0%	-89	-121	
Propane/Propylene	1,143	1,127	+16	1.4%	+568	+564	
Other Oils	1,628	1,710	-82	-4.8%	+150	+273	
Total	7,594	8,084	-327	-4.0%	+675	+2,620	
Days of Cover							
	3/29	3/22	Change	% change	YoY chg	vs 5yr avg	
Crude Oil	28.4	27.9	+0.4	1.52%	+3.2	+0.2	
Gasoline	25.9	26.2	-0.2	-0.82%	+0.0	+0.5	
Distillate Fuel Oil	30.8	30.9	-0.0	-0.11%	-2.5	-4.3	
Jet Kerosene	21.3	25.4	-4.0	-15.90%	-0.9	-3.0	

Gasoline							
Stock (mmb)	3/29	3/22	Change	% change	YoY chg	vs 5yr av	
Gasoline	238.8	238.6	-1.78	-0.7%	-1.6	+3.9	
East Coast (PADD I)	63.6	64.5	-0.95	-1.5%	+6.2	+2.1	
PADD I RBOB	19.3	20.5	-1.12	-5.5%	+2.1	+0.2	
Midwest (PADD II)	53.8	54.9	-1.05	-1.9%	-4.0	-0.6	
Gulf Coast (PADD III)	81.4	80.8	+0.61	0.7%	-1.8	+1.8	
Rocky Mountain (PADD IV)	7.0	7.2	-0.21	-2.9%	-0.9	-0.5	
West Coast (PADD V)	31.0	31.1	-0.17	-0.5%	-1.1	+1.2	
Finished Motor Gasoline	21.9	21.4	+0.52	2.4%	-2.3	-4.8	
Blending Components	214.9	217.2	-2.30	-1.1%	+0.7	+8.7	
Production (kbpd)							
Gasoline ¹	9,944	10,058	-114	-1.1%	+19	+233	
East Coast (PADD I)	3,286	3,291	-5	-0.2%	+125	+245	
Midwest (PADD II)	2,475	2,510	-35	-1.4%	-13	-32	
Gulf Coast (PADD III)	2,298	2,373	-75	-3.2%	-77	+77	
Rocky Mountain (PADD IV)	316	314	+2	0.6%	+12	+7	
West Coast (PADD V)	1,570	1,571	-1	-0.1%	-27	-63	
Yield	62.7%	63.5%	-0.8%		+4.1%	+2.5%	
Imports (kbpd)							
Gasoline	744	689	+55	8.0%	-17	+119	
East Coast (PADD I)	617	503	+114		-25	+65	
Midwest (PADD II)	16	7	+9		+7	+9	
Gulf Coast (PADD III)	62	87	-25		-46	+34	
Rocky Mountain (PADD IV)	3	4	-1		+1	+1	
West Coast (PADD V)	46	88	-42		+46	+9	
Finished Motor Gasoline	7	29	-22		-2	-43	
Blending Components	739	658	+81		-13	+164	
RBOB	171	145	+26		-136	-24	
Implied Demand (kbpd)							
Finished Motor Gasoline	9,131	9,124	+7	0.08%	-72	-37	
Kerosene-Type Jet Fuel	1,889	1,858	+233	14.07%	+82	+261	
Distillate Fuel Oil	4,156	4,216	-60	-1.42%	+269	+266	
Residual Fuel Oil	321	94	+227	241.49%	-7	-4	
Propane/Propylene	848	1,005	-157	-15.62%	-512	-265	
Other Oils	3,653	4,035	-382	-9.47%	-979	+167	
Products Total	19,998	20,130	-132	-0.66%	-1,219	+388	

¹ - Less adjustment as defined here:

[EIA Definitions, Sources and Explanatory Notes](#)

实战讲解：价差

Gasoline Goes Negative

Weak gasoline cracks hit global refining margins



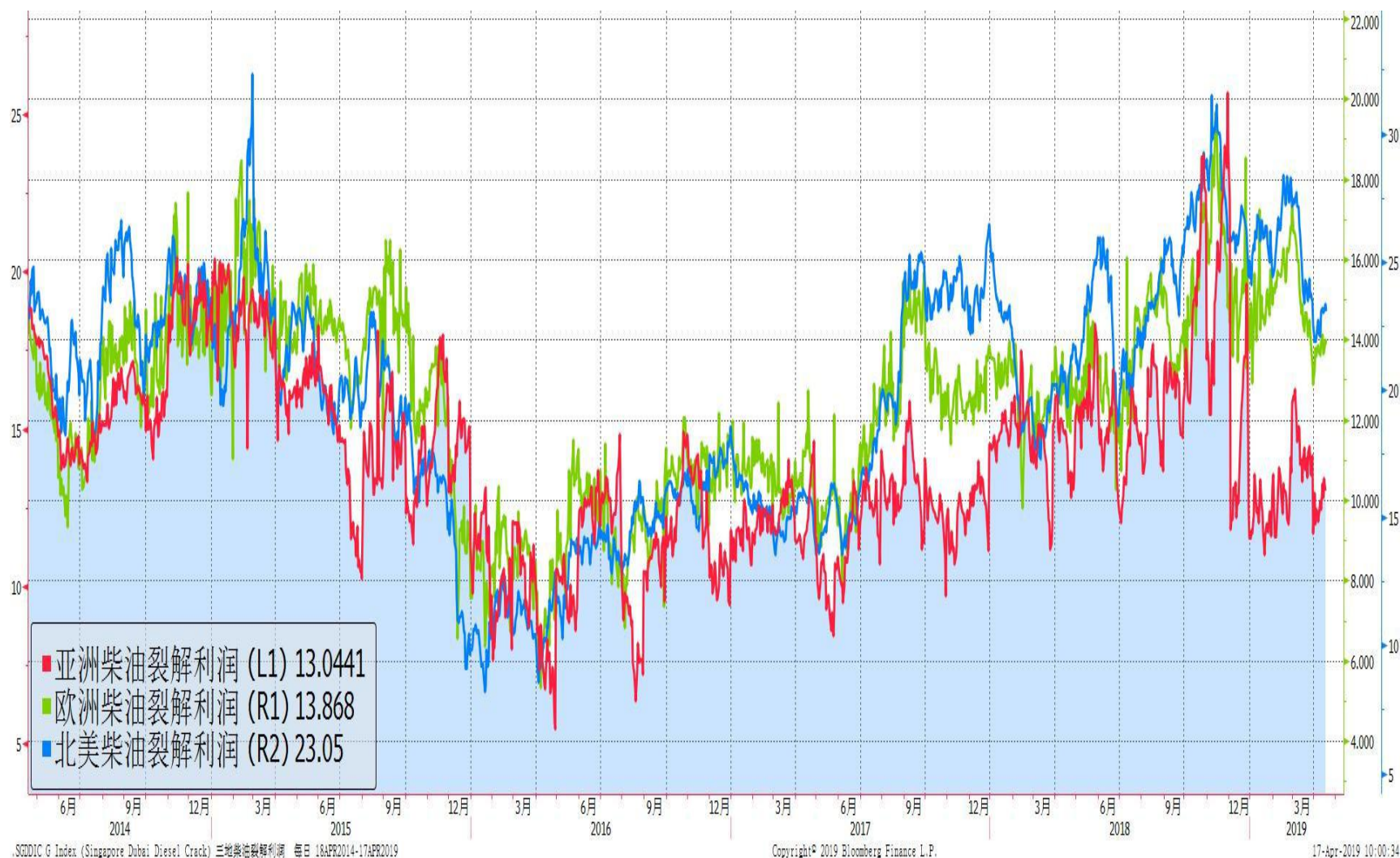
Source: Bloomberg, PVM

POMFPGUN Index (POM Northwest Europe Prem Unl Gasoline fob ARA Barge 1st Month C

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

17-Apr-2019 09:59:29

实战讲解：价差



实战讲解：技术分析



实战讲解：技术分析



实战讲解：技术分析





盛达期货
SHENGDA FUTURES CO.,LTD.

敬请雅正 欢迎交流

主讲人：孙平 邮箱：sp@sdfutures.com.cn

盛于理念 达于机会

©2018 Shengda futures Co.,Ltd. All rights reserved

