

原油日报

2018年6月11日星期一

美俄石油供应增加令油价承压

市场要闻:

- 中国与俄罗斯发布联合声明称,美国单方面退出伊朗核问题全面协议令人失望,为此要尽全力维护全面协议,注意到维护各方同伊朗经贸合作利益免受单边长臂管辖制裁极其重要。
- 据媒体报道,有消息人士称,沙特5月已经增加原油产量10万桶/日,并计划在6月再增产10万桶/日。同时,据石油航运跟踪公司Kpler表示,通过追踪离开沙特港口的船运数据,预计沙特5月原油出口额外增加30万桶/日。
- 据国际文传电讯社报道,俄罗斯6月第一周原油产量增加至1110万桶/日,近几个月来均为略低于1100万桶/日,减产协议规定的目标产量为1094.7万桶/日。
- 摩根大通表示,将2018年WTI原油价格预期下调3美元至62.2美元/桶,同时,维持2018年Brent原油价格预期在69.3美元/桶不变。
- 截止至6月08日当周,美国活跃石油钻机数达到862台,较前一周增加1台,较去年同期大幅增加121台。其中,页岩油重要产区Permian盆地石油钻机数较前一周增加3台,至479台。
- CFTC最新报告显示,截止至6月05日,WTI原油期货和期权管理基金净多头持仓达到313450手,环比下降10785手,连续7周录得减少。洲际交易所ICE公布的持仓数据显示,截止至6月05日,Brent原油期货与期权管理基金净多头持仓438186手,环比下降13810手,连续8周录得下降。

简评:

近日有消息称,沙特5月和6月各增产原油10万桶/日,但我们认为此消息不足为惧。因为根据2013-2017年的季节数据,沙特原油产量在6-9月份要显著高于其他月份,从而可以满足沙特国内夏季用电高峰带来的烧油发电需求。

而俄罗斯与美国方面的原油供应数据则令人担忧:

有媒体报道,俄罗斯6月初的原油产量较5月略有增加。俄罗斯自去年11月以来,减产执行率始终低于100%。同时,5月以来,俄罗斯一直在积极推动OPEC+的增产计划。俄罗斯国内两大石油巨头Rosneft和Gazprom Neft近日均表示,一旦减产协议放开,他们已经准备好在极短的时间内增加产量7万桶/日和3.665万桶/日。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 0571-89727505

ym@nawaa.com

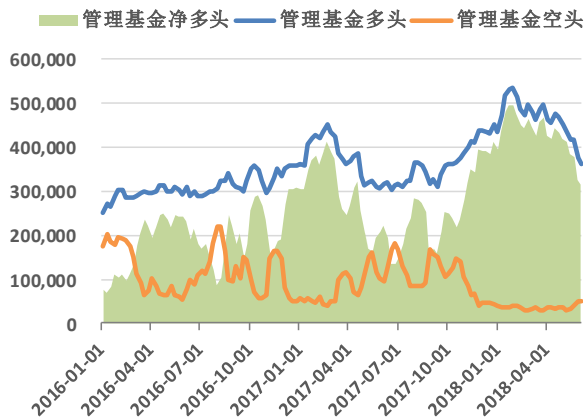
夏阳 010-83168383

xiayang@nawaa.com

根据贝克休斯数据显示，美国石油活跃钻井数上周增加1台至862台，这是近10周以来第9次录得增加。从历史数据上来看，石油活跃钻机数的增产将会体现在2-3月后原油产量的增加。同时我们也看到，2017年末以来，由于主要产区钻井效率和单井产量的大幅提升，美油产量的增长速度远远超过活跃钻机数的增长速度。下半年，我们将关注管道运输瓶颈能否阻止美油产量的持续增长。

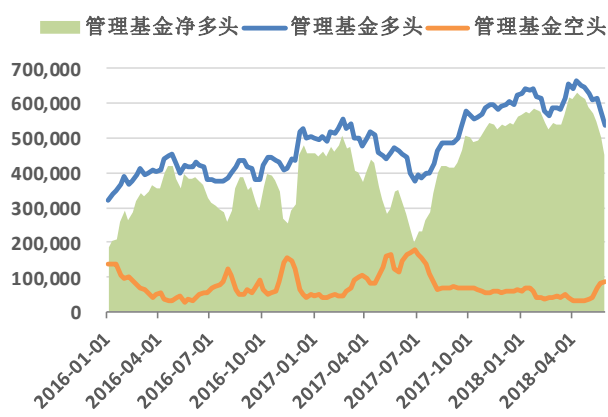
结合上周五公布的最新一期CFTC与ICE Brent持仓数据显示，原油期货管理基金净多头持仓持续大幅减少，油市看多情绪逐步降温。综合来看，近日市场消息令油价承压，但是受OPEC 6月峰会临近影响，成交量有所下滑，反映出投资者多呈观望态度。建议空仓观望，静待OPEC会议决策。

附图 1：WTI 原油期货与期权管理基金持仓分析（手）



数据来源：Wind、南华研究

附图 2：ICE Brent 原油期货与期权管理基金持仓分析（手）



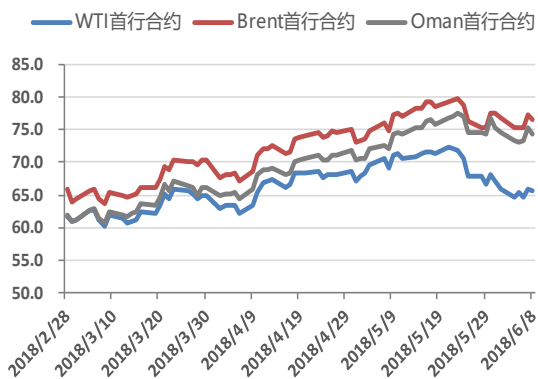
数据来源：Wind、南华研究

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

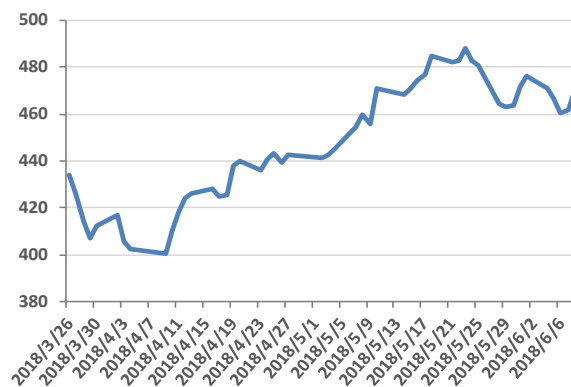
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	65.74	-0.21	-0.32%	571,224	-15.38%	329,909	-10.36%
	Brent原油	美元/桶	76.46	-0.86	-1.11%	141,700	-29.67%	424,567	3.19%
	Oman原油	美元/桶	74.35	-0.90	-1.20%	3,316	48.70%	6,938	23.80%
	INE SC原油	元/桶	470.20	-0.30	-0.06%	192,790	-15.64%	32,846	-4.21%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	211.53	0.05	0.02%	83,195	-17.84%	124,498	-4.81%
	美柴油ULSD	美分/加仑	216.43	-1.56	-0.72%	69,951	-8.01%	101,343	-6.75%
	ICE柴油	美元/吨	667.50	1.25	0.19%	103,020	-6.79%	173,827	-8.04%

图 1: WTI-Brent 原油期货价格走势 (美元/桶)



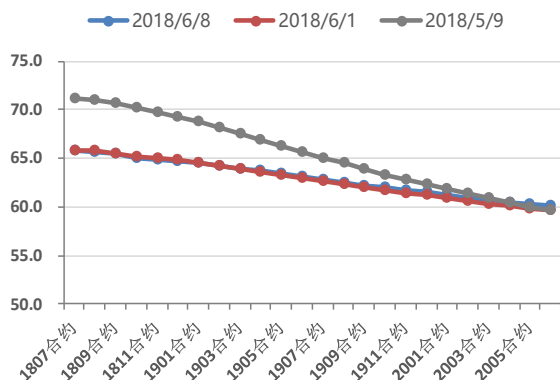
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



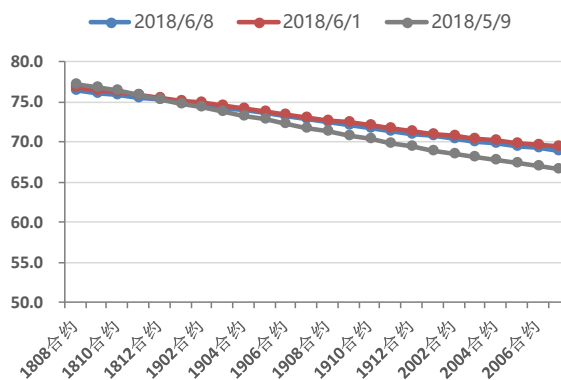
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



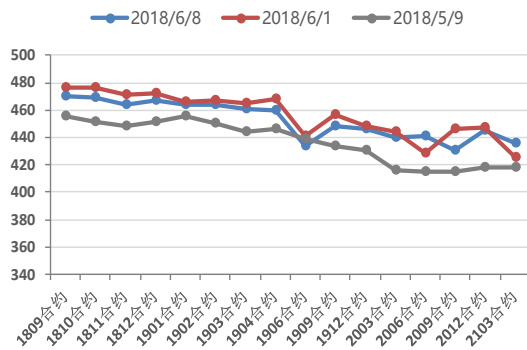
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



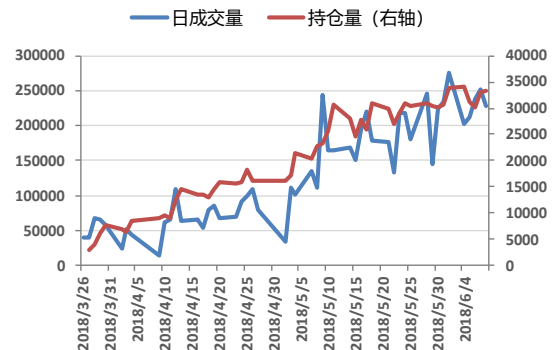
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 5: INE SC 原油期货远期曲线 (元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 6: INE SC 原油成交量与持仓量 (张)

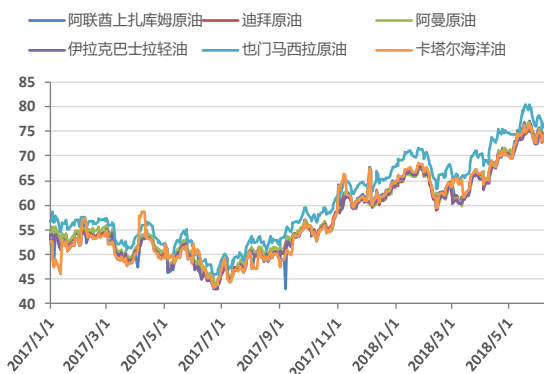


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油 期货可交 割6种中 东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	75.63	74.41	1.22	1.64%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	74.69	73.41	1.28	1.74%
	阿曼原油	美元/桶	73.17	74.01	-0.84	-1.13%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	74.07	73.86	0.21	0.28%
	也门马西拉原油	美元/桶	77.66	76.31	1.35	1.77%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	75.03	73.75	1.28	1.74%
其他重要 原油现货 价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	73.62	73.05	0.57	0.78%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	75.77	76.74	-0.97	-1.26%
	WTI库欣	美元/桶	65.74	65.95	-0.21	-0.32%
	美湾LLS	美元/桶	56.74	58.20	-1.46	-2.51%
	远东ESPO	美元/桶	77.99	76.71	1.28	1.67%

图 7: INE 原油可交割的 6 种中东油现货价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 8: 欧洲-美国重要原油现货价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

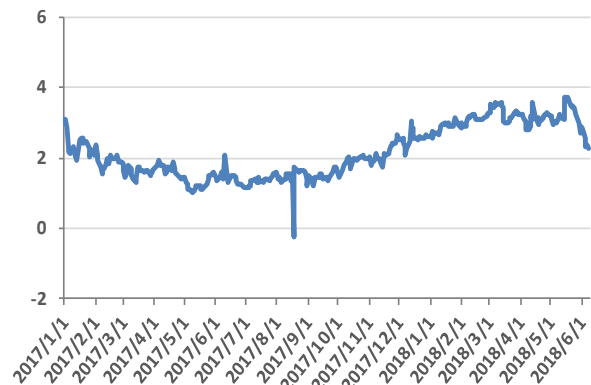
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-10.79	-11.43	0.64	-5.60%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.29	2.27	0.02	0.88%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.65	2.77	-0.12	-4.33%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.60	4.08	-0.48	-11.76%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	23.10	22.87	0.22	0.97%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	25.22	25.61	-0.39	-1.51%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	23.80	23.78	0.02	0.08%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	12.84	12.18	0.67	5.46%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



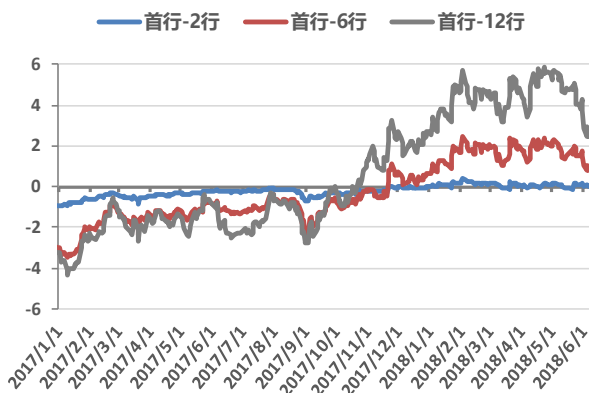
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



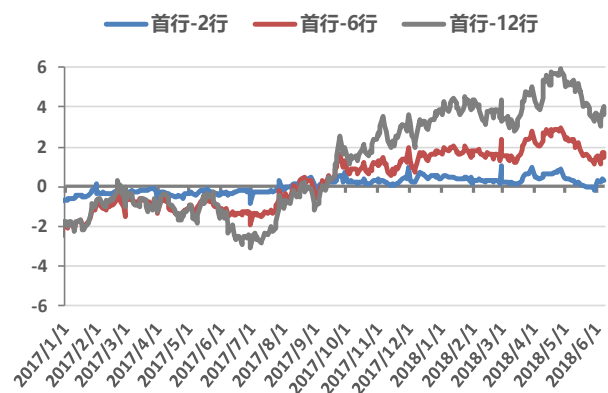
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



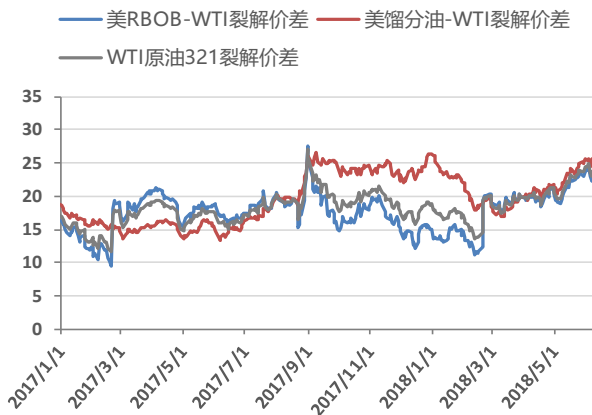
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



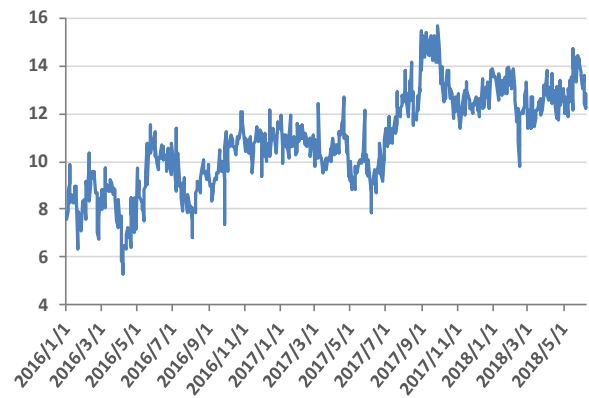
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 13: 美国成品油-原油裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 14: ICE 柴油-Brent 裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

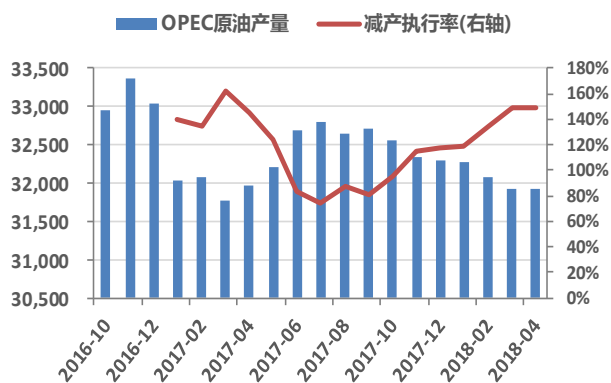
2. 重要基本面数据

OPEC 减产执行率:

单位: 千桶/日	OPEC产量		减产目标	协议减产量	实际减产量	减产执行率	
	2018年3月	2018年4月				2018年3月	2018年4月
阿尔及利亚	979	997	1039	-50	-92	220%	184%
安哥拉	1523	1515	1673	-78	-236	292%	303%
厄瓜多尔	517	520	522	-26	-28	119%	108%
赤道几内亚	134	127	128	-12	-13	50%	108%
加蓬	193	183	193	-9	-19	100%	211%
伊朗	3813	3823	3797	90	116	-	-
伊拉克	4430	4429	4351	-210	-132	62%	63%
科威特	2704	2705	2707	-131	-133	102%	102%
卡塔尔	595	590	618	-30	-58	177%	193%
沙特阿拉伯	9912	9959	10058	-486	-585	130%	120%
阿联酋	2866	2872	2874	-139	-141	106%	101%
委内瑞拉	1478	1436	1972	-95	-631	620%	664%
OPEC减产12国	29144	29156	29932	-1176	-1952	167%	166%
利比亚	976	982	-	-	-	-	-
尼日利亚	1799	1791	-	-	-	-	-
OPEC合计	31918	31930	32500	-1176	-1746	149%	148%

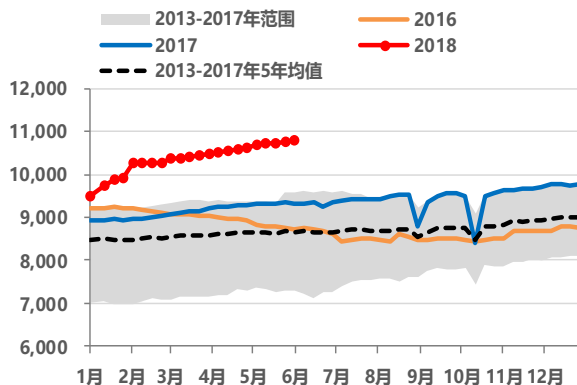
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



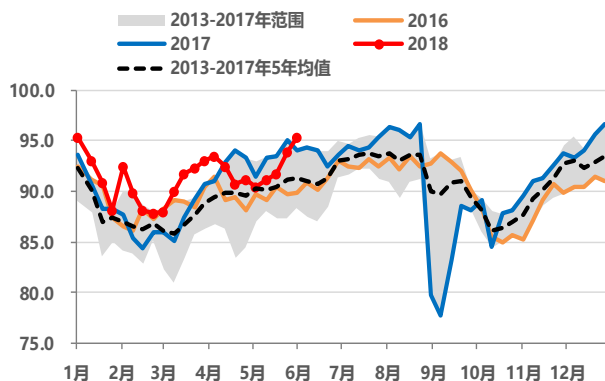
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



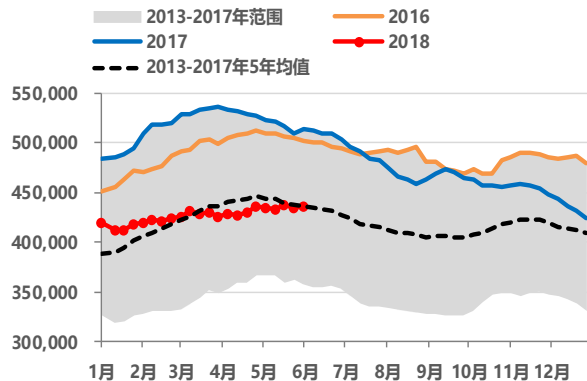
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



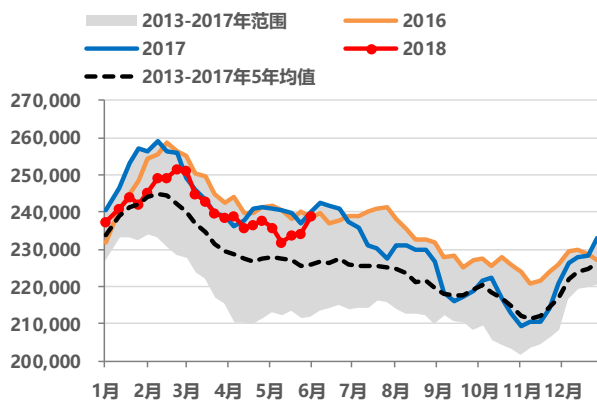
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



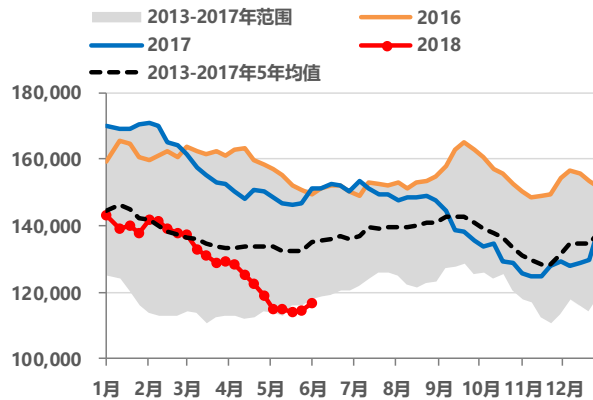
数据来源: EIA、南华研究

图 19: 美国汽油库存 (千桶)



数据来源: EIA、南华研究

图 20: 美国精炼油库存 (千桶)



数据来源: EIA、南华研究

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net