

原油日报

2018年6月15日星期五

OPEC+可能从7月起开始逐步增产**市场要闻：**

- 沙特能源部长法利赫表示，同意逐步增产将会在所难免；预计OPEC将在维也纳会议上达成“温和合理”的协议；欧佩克协议将使油市满意，协议将不会是“奇怪的”；不预期下周欧佩克会议会与伊朗及委内瑞拉发生争执。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克表示，欧佩克与非欧佩克产油国应该在7月起逐步增产，欧佩克与非欧佩克产油国可能考虑增加150万桶/日的产量，沙特总体上支持有关圆滑地退出减产协议的想法，将会在下周的大会上进行详细讨论。
- 据路透消息，因附近发生武装冲突，利比亚主要的原油出口港口Es Sider与Ras Lanuf被迫关闭，共造成24万桶/日的供应中断；如果供应中断继续，预计供应损失将扩大到40万桶/日。
- 印度石油公司表示，由于印度国有银行（SBI）宣布从11月终止有关伊朗原油的支付业务，印度从伊朗进口原油或从8月底开始受到影响，除非寻找到替代支付方式。
- 据媒体报道，中国和印度已启动正式协商，成立“买油国俱乐部”，以抗衡OPEC对原油价格的主导权。另据彭博报道，中国和印度正在考虑联手增加美国石油进口。

简评：

近日，OPEC+两大产油国俄罗斯与沙特再次放出增产信号。沙特表示逐步增产在所难免，而俄罗斯更是表示应该从7月就开始增产，并希望增产幅度可以达到150万桶/日。目前的国际原油市场，已经消化了OPEC的增产预期，但是对于增产的额度依然分歧较大。

我们认为这种分歧主要是由于下半年的几个不确定性因素造成：

(1) 美国对伊朗制裁将会导致伊朗供应下滑多少？

伊朗供应减少的问题似乎比我们之前的预测（下降30-50万桶/日）要更为严重，我们之前报告中的分析认为伊朗原油供应的下滑将会主要来自于韩国、日本和部分欧洲（2018年Q1季度进口伊朗原油分别为~9万桶/日、~14万桶/日、~66万桶/日）的采购减少，但我们看到越来越多的消息表明参与制裁的国家与石油公司比预期的要多，近日伊朗原油另一大买家——印度（2018年Q1季度进口伊朗原油~48万桶/日）也表示可能将减少伊朗原油的进口量，未来中国逐步加大美油进口量是否会影响伊朗原油采购也值得关注。所以，预计到今年年底，伊朗原油供应的下降幅度可能达到50-100万桶/日。

(2) 委内瑞拉原油产量将下降到多少？

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

委内瑞拉5月原油产量139.2万桶/日，较去年同期下滑了近29%。5月以来，随着委内瑞拉在加勒比地区的2个主要出口港口设施被国际法庭判罚赔付给美国康菲公司，使得委内瑞拉的港口原油出口能力严重不足。许多市场观点认为，如果得不到外界援助，委内瑞拉产量将下滑至100万桶/日左右，较去年年底减少约60万桶/日。

（3）美油产量还会继续大幅增长么？

尽管存在严重的管道运输瓶颈，但美国原油产量依然在2018年上半年超预期大幅增长，最新一期EIA周度数据显示，美油产量已经达到创纪录的1090万桶/日，EIA月报认为2018年美国原油平均产量为1079万桶/日。要达到这一全年平均产量水平，在今年接下来的时间里，美国原油产量需要达到平均1110万桶/日左右。结合美国石油活跃钻机数在上半年稳步增加，今年下半年的美油产量增长似乎势不可挡。

此外，我们也需要关注利比亚和尼日利亚的政治局势，这两个西非产油国的政治危机与武装冲突也会频繁冲击原油市场。

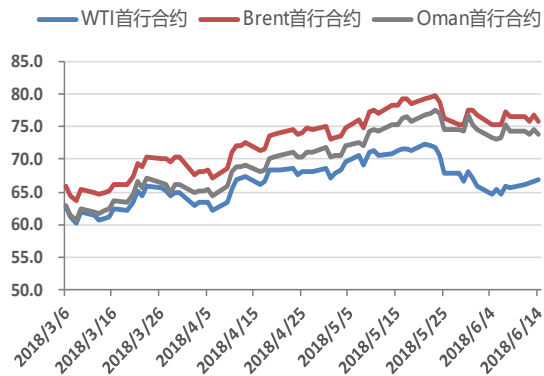
总体来看，到2018年年底，由伊朗和委内瑞拉带来的原油供应下滑有可能将超过100万桶/日，这是OPEC+的主要增产动力所在。一旦6月22日OPEC+决议增产100万桶/日以弥补伊朗、委内瑞拉的供应缺口，加上美油产量的高速增长，全球原油似乎又将逐步陷入供大于求的格局。但是，OPEC+似乎极少提及对美油产量过度增长的担忧，这似乎在暗示，即使美油产量持续增长，OPEC+也希望能稳定自己的原油供应，而不希望由于超额减产将市场份额出让给美国原油，似乎只有降低油价才能阻止疯狂的美国页岩油商了。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

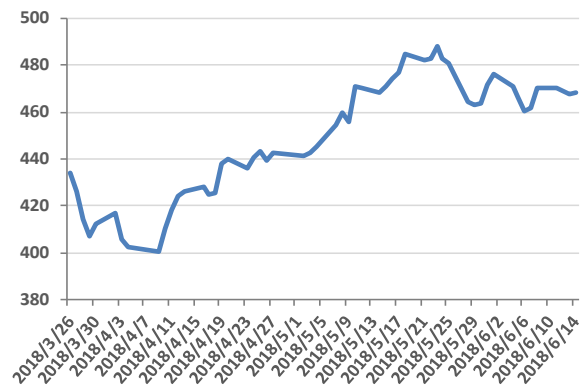
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	66.89	0.25	0.38%	460,168	-26.54%	157,681	-21.09%
	Brent原油	美元/桶	75.94	-0.80	-1.04%	279,214	-4.53%	433,097	-3.45%
	Oman原油	美元/桶	73.78	-0.80	-1.07%	3,195	9.68%	11,496	11.21%
	INE SC原油	元/桶	468.20	-0.40	-0.09%	182,254	-18.27%	28,670	-7.55%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	209.10	-3.42	-1.61%	64,392	-30.88%	92,385	-8.48%
	美柴油ULSD	美分/加仑	215.87	-2.64	-1.21%	54,570	-19.74%	77,255	-4.52%
	ICE柴油	美元/吨	660.75	-5.25	-0.79%	74,992	-25.08%	174,765	-1.90%

图 1: WTI-Brent 原油期货价格走势 (美元/桶)



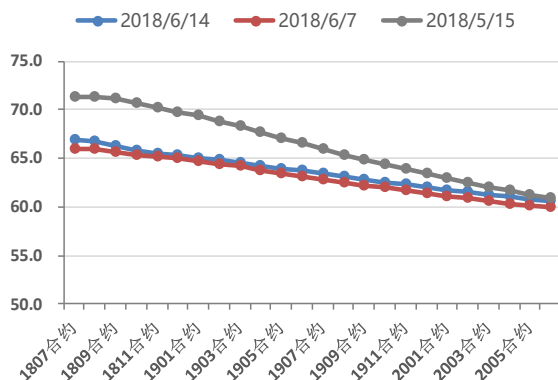
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



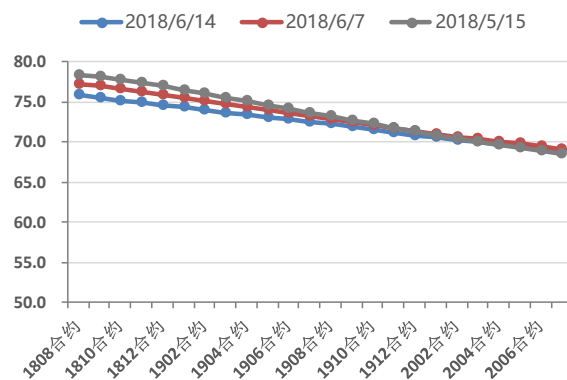
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



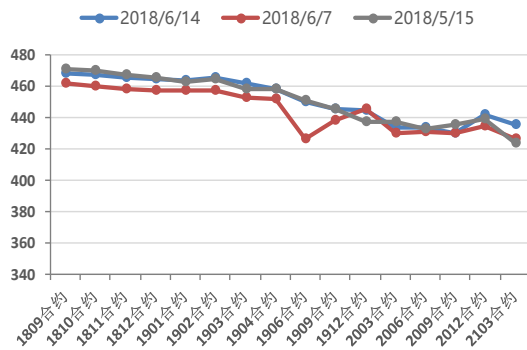
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



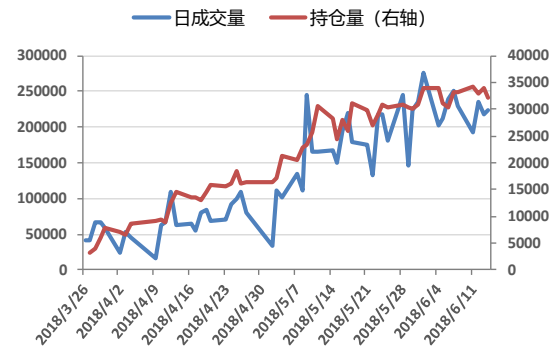
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

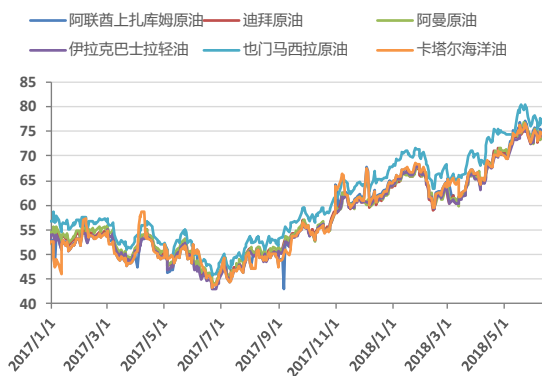


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

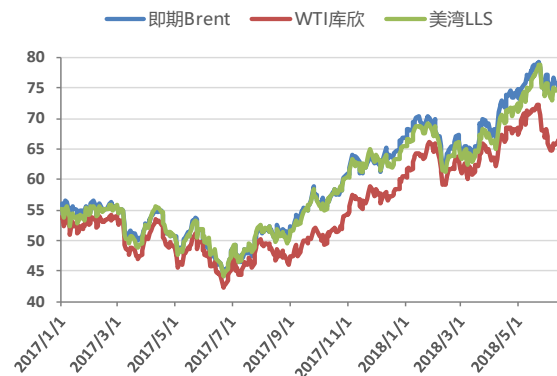
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油 期货可交 割6种中 东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	75.27	75.33	-0.06	-0.08%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	74.33	73.38	0.95	1.29%
	阿曼原油	美元/桶	73.3	74.43	-1.13	-1.52%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	73.97	74.06	-0.09	-0.12%
	也门马西拉原油	美元/桶	77.09	76.04	1.05	1.38%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	74.67	73.72	0.95	1.29%
其他重要 原油现货 价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	73.35	74.11	-0.76	-1.03%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	75.21	75.75	-0.54	-0.71%
	WTI库欣	美元/桶	66.89	66.64	0.25	0.38%
	美湾LLS	美元/桶	58.14	57.64	0.50	0.87%
	远东ESPO	美元/桶	77.58	76.63	0.95	1.24%

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

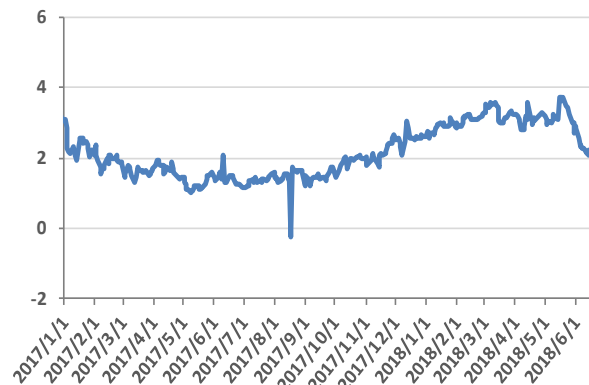
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-9.25	-10.22	0.97	-9.49%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.24	2.07	0.17	8.21%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	3.22	2.59	0.63	24.32%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.39	3.23	0.16	4.95%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	20.93	22.62	-1.69	-7.45%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	23.78	25.13	-1.36	-5.41%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	21.88	23.46	-1.58	-6.72%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	12.79	12.66	0.13	1.02%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



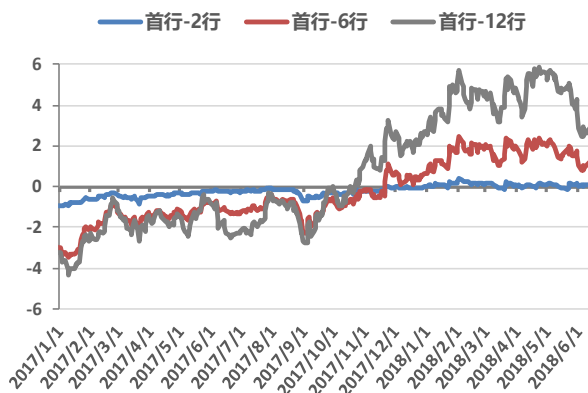
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



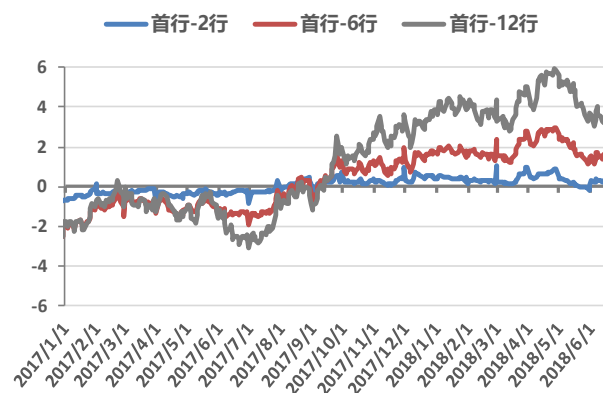
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 11: WTI 原油期货-近远月价差



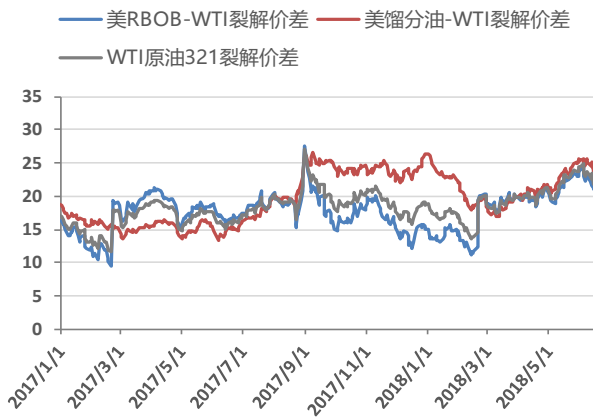
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 12: Brent 原油期货-近远月价差



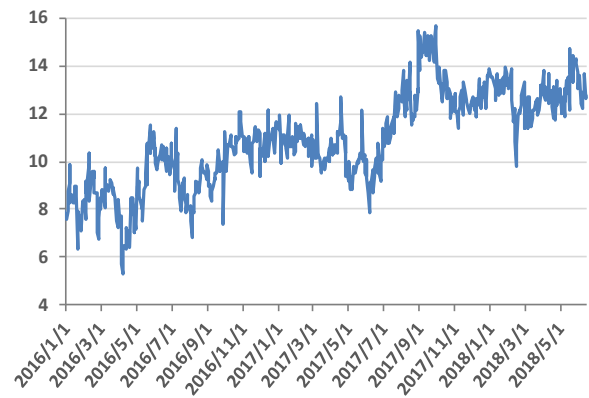
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

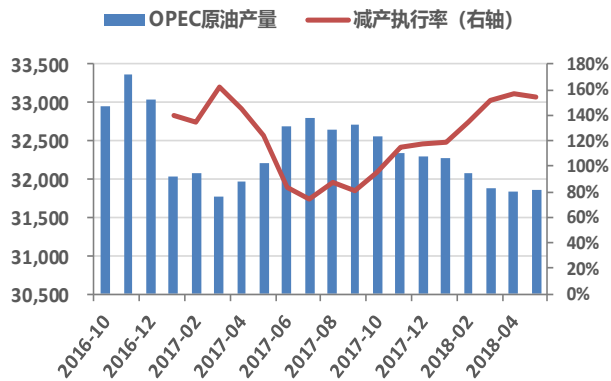
2. 重要基本面数据

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4月	2018年5月				2018年4月	2018年5月
阿尔及利亚	992	1031	1039	-50	-58	194%	116%
安哥拉	1511	1525	1673	-78	-226	308%	290%
厄瓜多尔	518	519	522	-26	-29	115%	112%
赤道几内亚	127	130	128	-12	-10	108%	83%
加蓬	187	189	193	-9	-13	167%	144%
伊朗	3823	3829	3797	90	122	-	-
伊拉克	4427	4455	4351	-210	-106	64%	50%
科威特	2707	2701	2707	-131	-137	100%	105%
卡塔尔	594	585	618	-30	-63	180%	210%
沙特阿拉伯	9901	9987	10058	-486	-557	132%	115%
阿联酋	2871	2865	2874	-139	-148	102%	106%
委内瑞拉	1434	1392	1972	-95	-675	666%	711%
OPEC减产12国	29092	29208	29932	-1176	-1900	171%	162%
利比亚	979	955	-	-	-	-	-
尼日利亚	1764	1711	-	-	-	-	-
OPEC合计	31834	31869	32500	-1176	-1807	157%	154%

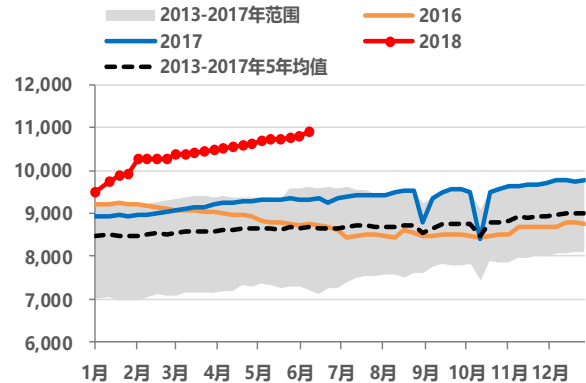
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



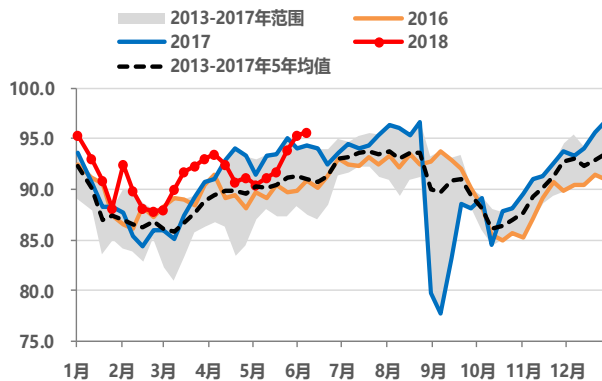
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



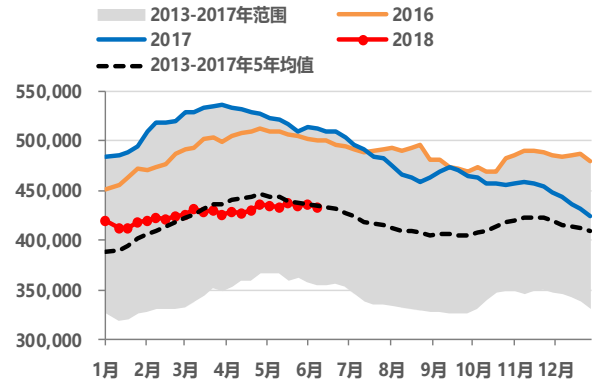
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



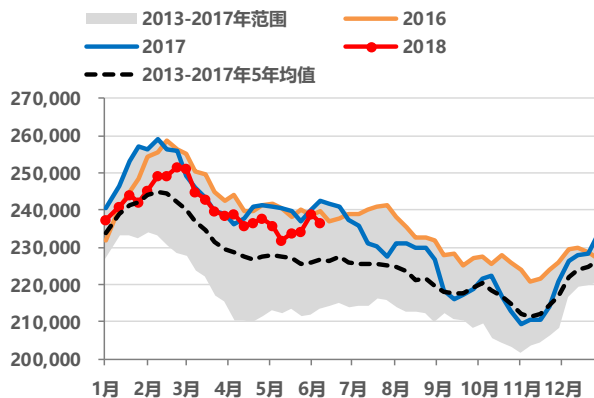
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



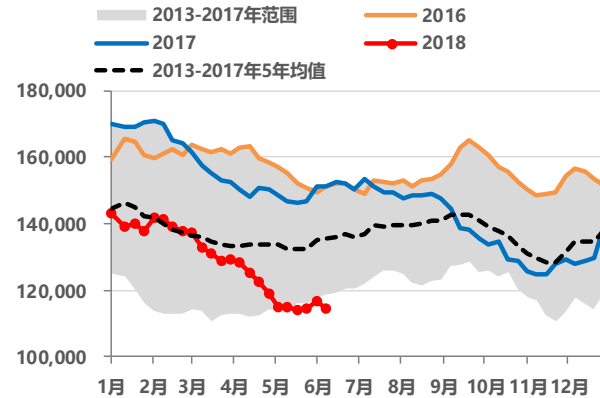
数据来源: EIA、南华研究

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

南京分公司

江苏省南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

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