



Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 0571-89727505

[ym@nawaa.com](mailto:ym@nawaa.com)

夏阳 010-83168383

[xiayang@nawaa.com](mailto:xiayang@nawaa.com)

## 沙特原油产量数据令市场疑惑

### 市场要闻：

- 据华尔街日报，知情人士表示，沙特已向独立能源分析师施压，要求他们改变对沙特石油产量的预估。此举可能使沙特与欧佩克中的其他成员国发生冲突。代表们说，沙特已经告诉欧佩克，它在7月份削减了产量，但美国政府和独立机构的预估数字显示，沙特提高了产量，且数据相差高达31万桶/日（沙特官员上周公布的数据为7月产量下滑20万桶至1029万桶/日。但普氏能源数据显示，沙特7月增产至1060万桶/日，EIA给出的预期也与此接近）。欧佩克定于下周一公布月报，将显示官方和独立机构对沙特石油产量的预估存在差异，这可能给油市交易带来混乱，因为人们不清楚到底有多少石油流入市场。
- 据路透新闻报道，中国将原油移出最新一期160亿美元对美加征关税清单的主要原因是来自于中石化的游说。对此，中石化不予置评。
- 据外媒援引两位知情人士，美国政府预计在11月份初再次实施能源制裁时，将说服其他国家削减伊朗原油进口最高100万桶/日。据悉特朗普政府的评估显示，希望降幅在70-100万桶/日。这对伊朗而言是大幅下降，但低于美国已宣布的将伊朗原油出口降至零的目标。
- 据普氏能源报道，伊拉克国家石油市场部（SOMO）告知OPEC，其7月原油产量达到446万桶/日，这是伊拉克13个月以来告知OPEC的最高产量。
- 阿塞拜疆能源部：阿塞拜疆7月原油产量为77.3万桶/日，6月为79.2万桶/日。

### 简评：

根据OPEC 7月报，沙特6月原油产量一手数据为1048.9万桶/日，与第二来源数据1042万桶/日差距不大。而对于7月产量数据，从近日的数据上来看，一手与二手数据间的差异可能会令市场诧异。近日沙特已告知OPEC，该国7月原油产量为1029万桶/日（一手数据），较6月大幅下滑。而普氏能源与EIA 8月报的评估显示，沙特7月产量增加至1060万桶/日（二手数据），大幅超过沙特告知OPEC的一手产量数据。此事目前尚难以定论。从路透的OPEC出口数据来看，沙特7月原油海运出口量为708万桶/日，较6月大幅减少50万桶/日，这似乎在暗示沙特产量的减少。但也有可能是沙特增加的产量并没有用于出口，而是进入了其国内库存中。

相比之下，伊拉克在7月的增产较为确定。2017年10月至2018年6月的连续9个月，伊拉克告知OPEC的原油产量一直是436万桶/日。而对7月份，伊拉克石油市场部（SOMO）破天荒的告知OPEC原油产量增加至446万桶/日，这是伊拉克13个月以来告知OPEC的最高产量。二手数据同样显示出产量的小幅增长，EIA 8月报评估，伊拉克7月原油产量460

万桶/日，较 6 月增加 5 万桶/日。

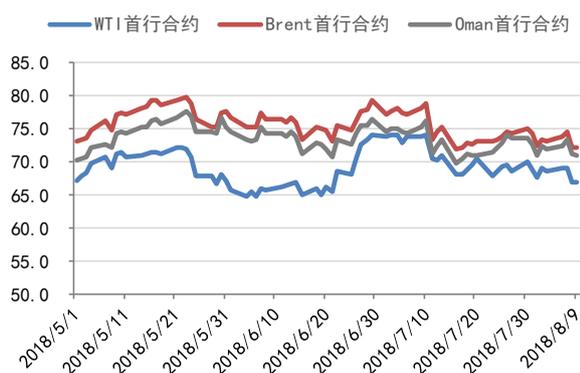
对于伊朗，7 月的原油产量与出口数据将较 6 月变化不大，伊朗原油出口实际的大幅下降预计将从 9 月份开始。近日有报道称，特朗普政府的评估显示，希望伊朗原油供应的降幅在 70-100 万桶/日，这已经大幅低于美国此前希望的将伊朗原油出口降至零的目标。看来，特朗普政府通过数月以来与各个伊朗原油买家的沟通中已经发现，完全中断伊朗原油出口几无可能，伊朗原油最大的买家——中国已经明确表示不会停止进口伊朗原油。如果只是 100 万桶/日以下的供应缺口，沙特、俄罗斯、美国完全有能力去弥补，但是由此带来了原油闲置产能的大幅下滑本身也是一种风险，同时，我们还没有考虑委内瑞拉、安哥拉等国的产量缺口。我们看好今年 Q4 季度全球原油供需依旧偏紧。

# 1. 主要行情走势

## 1.1 全球主要油品期货

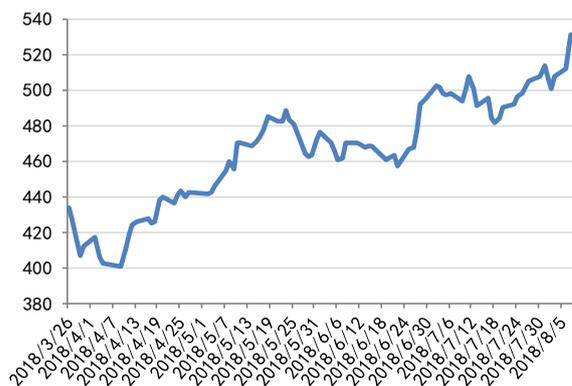
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	66.81	-0.13	-0.19%	509,401	-33.00%	254,359	-11.00%
	Brent原油	美元/桶	72.07	-0.21	-0.29%	197,055	-26.88%	399,036	-1.77%
	Oman原油	美元/桶	71.05	-0.08	-0.11%	2,573	14.61%	7,348	12.91%
	INE SC原油	元/桶	520.50	0.70	0.13%	204,814	-19.67%	11,538	-7.80%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	199.99	-1.96	-0.97%	95,925	-25.73%	111,224	-9.54%
	美柴油ULSD	美分/加仑	211.19	-0.38	-0.18%	57,226	-21.46%	93,423	-8.54%
	ICE柴油	美元/吨	648.25	-0.25	-0.04%	95,606	-22.21%	193,646	-3.23%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



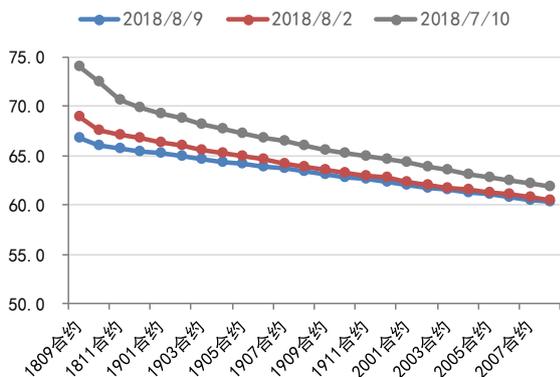
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



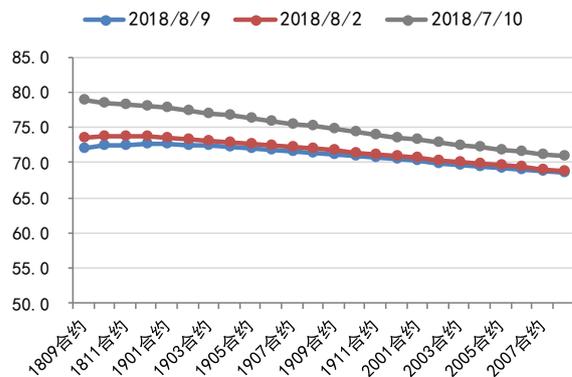
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



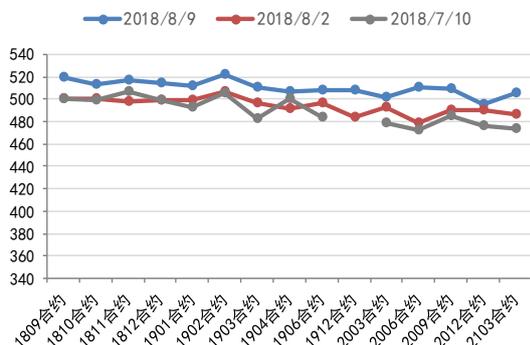
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



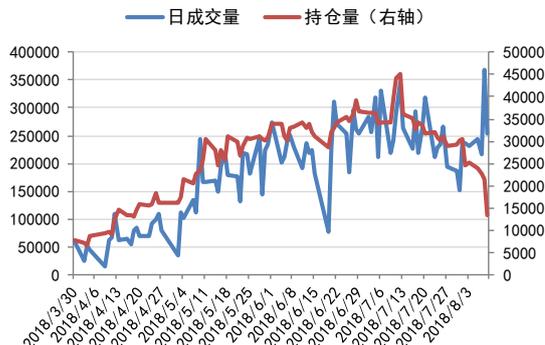
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

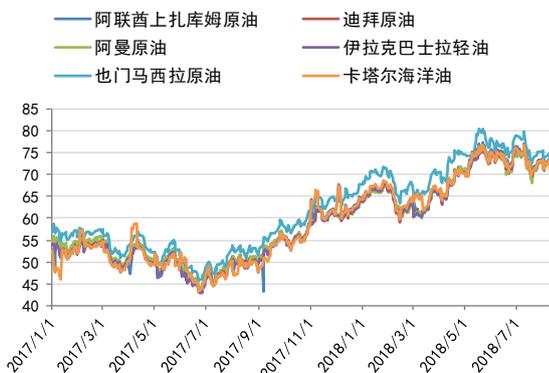


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 1.2 全球主要原油现货

	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌幅	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	71.51	73.18	-1.67	-2.28%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	71.08	73.17	-2.09	-2.86%
	阿曼原油	美元/桶	73.61	72.86	0.75	1.03%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	72.69	73.37	-0.68	-0.93%
	也门马西拉原油	美元/桶	72.68	74.93	-2.25	-3.00%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	71.21	73.30	-2.09	-2.85%
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	72.1	72.49	-0.39	-0.54%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	71.02	71.29	-0.27	-0.38%
	WTI库欣	美元/桶	66.81	66.94	-0.13	-0.19%
	美湾LLS	美元/桶	51.31	50.94	0.37	0.73%
	远东ESPO	美元/桶	73.33	75.42	-2.09	-2.77%

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

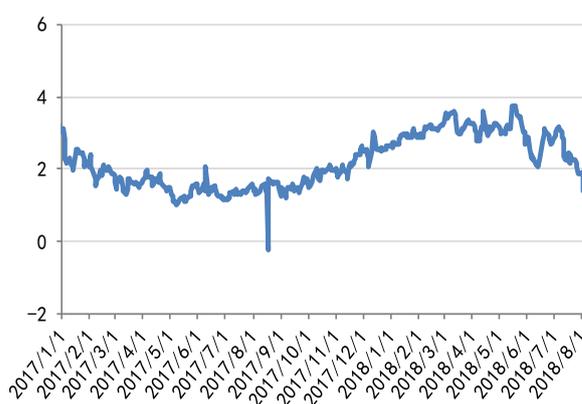
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-5.93	-6.03	0.10	-1.66%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.37	1.54	-0.17	-11.04%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	3.40	3.68	-0.28	-7.61%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	0.71	0.85	-0.14	-16.47%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	17.19	17.88	-0.69	-3.88%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	21.89	21.92	-0.03	-0.13%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	18.75	19.23	-0.47	-2.46%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	15.15	15.07	0.08	0.50%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



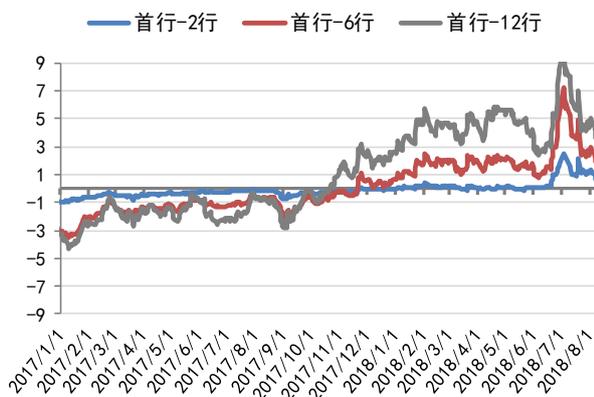
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



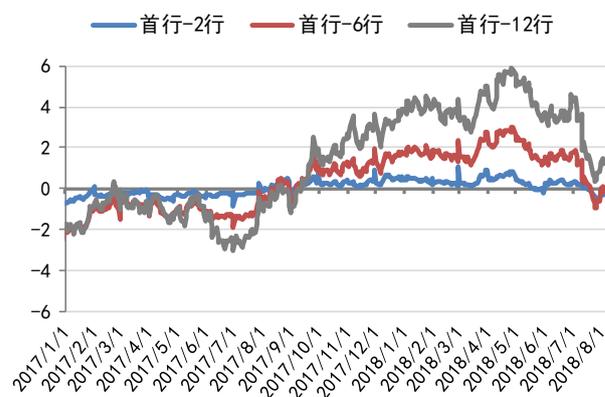
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



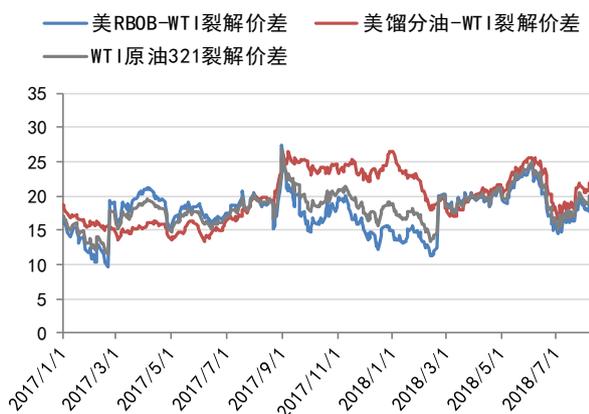
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



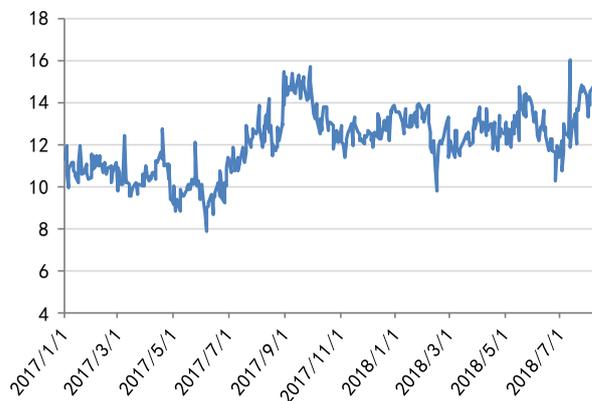
数据来源：Bloomberg、南华研究

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: 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5月	2018年6月				2018年5月	2018年6月
阿尔及利亚	1035	1039	1039	-50	-50	108%	100%
安哥拉	1519	1431	1673	-78	-320	297%	410%
厄瓜多尔	520	519	522	-26	-29	108%	112%
赤道几内亚	127	126	128	-12	-14	108%	117%
加蓬	187	190	193	-9	-12	167%	133%
伊朗	3822	3799	3797	90	92	-	-
伊拉克	4461	4533	4351	-210	-28	48%	13%
科威特	2703	2731	2707	-131	-107	103%	82%
卡塔尔	602	603	618	-30	-45	153%	150%
沙特阿拉伯	10015	10420	10058	-486	-124	109%	26%
阿联酋	2862	2897	2874	-139	-116	109%	83%
委内瑞拉	1388	1340	1972	-95	-727	715%	765%
<b>OPEC减产12国</b>	<b>29241</b>	<b>29628</b>	<b>29932</b>	<b>-1176</b>	<b>-1480</b>	<b>159%</b>	<b>126%</b>
利比亚	962	708	-	-	-	-	-
尼日利亚	1632	1660	-	-	-	-	-
<b>OPEC原14国合计</b>	<b>31835</b>	<b>31996</b>	<b>32500</b>	<b>-1176</b>	<b>-1680</b>	<b>157%</b>	<b>143%</b>
刚果(布)	319	331	-	-	-	-	-
<b>OPEC合计</b>	<b>32154</b>	<b>32327</b>	<b>32500</b>	<b>-1176</b>	<b>-1349</b>	<b>129%</b>	<b>115%</b>

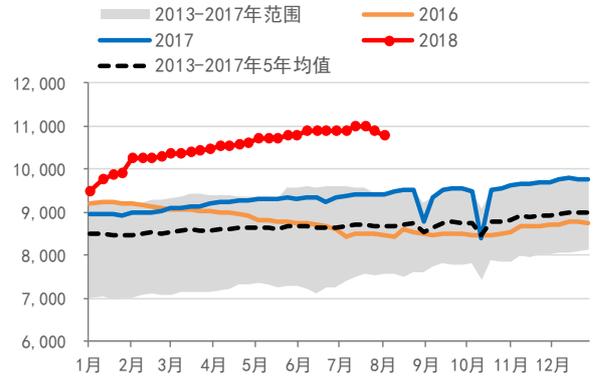
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



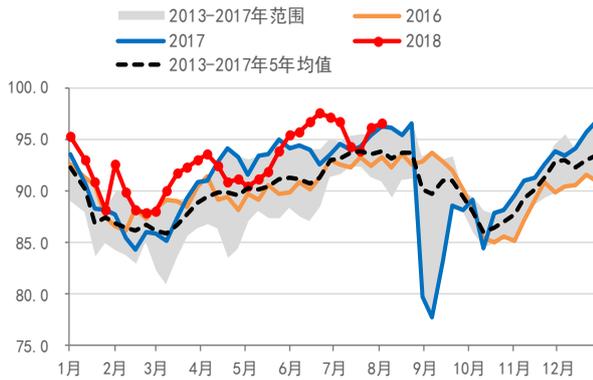
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



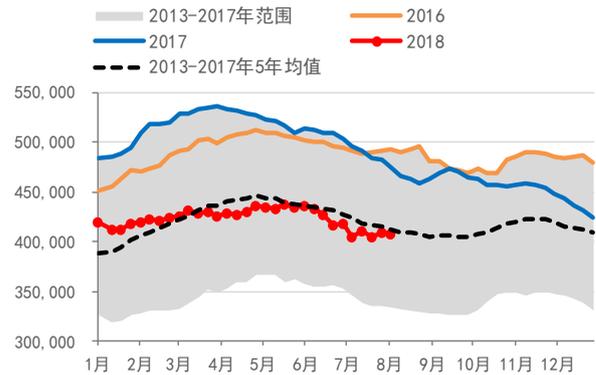
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



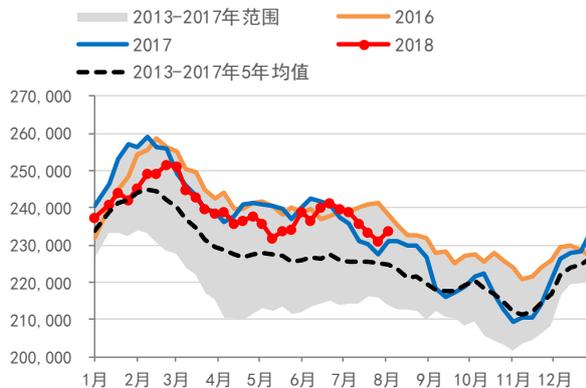
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



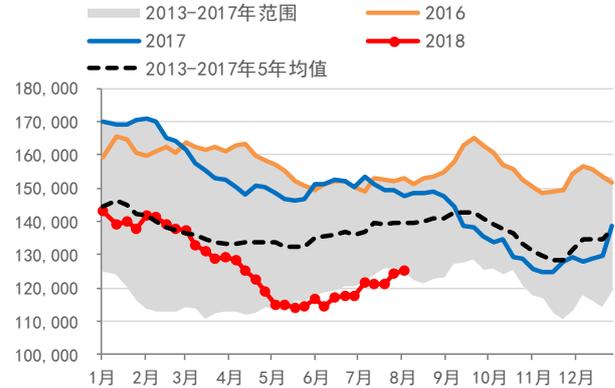
数据来源: EIA、南华研究

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](http://www.nanhua.net)