

原油日报

2018 年 8 月 15 日星期三

经济增长前景令油市不安

市场要闻:

- 据外媒报道,利比亚石油产量据称升至 100 万桶/日以上。利比亚最大油田 Sharara 油田据称预计将增产 30 万桶/日,产油量恢复正常水平。
- 据外媒,消息人士称,美国官员上个月到访印度,就有条件的豁免问题进行讨论;由于伊朗是印度的第三大原油供应国,印度表示没有能力完全不从伊朗进口原油,为了能够换取美国的豁免,印度可能将削减一半从伊朗进口的原油,预计美国最早能够在下个月作出回应。
- 惠誉:上调 2018 年布伦特原油价格预期至 75 美元/桶,上调 2019 年预期至 82 美元/桶。
- 据外媒,根据欧佩克月报和 IEA 月报测算,欧佩克和非欧佩克产油国之间减产执行率的差距在 7 月有所扩大,主要是因为非欧佩克最大产油国俄罗斯在 7 月增产了 15 万桶/日;欧佩克 7 月减产执行率为 121%,6 月修正为 125%;非欧佩克 7 月减产执行率为 37%,6 月修正为 56%,为 2017 年 2 月以来首次录得下滑。
- EIA 发布 8 月钻井生产力报告(DPR),美国 7 大页岩油产区预计 9 月新井单井产量为 649 桶/日,较 8 月减少 1 桶/日;预计 9 月合计产量为 752.2 万桶/日,较 8 月增加 9.3 万桶/日;7 月库存井(DUC)数量为 8033 口,较 6 月增加 165 口井。
- API 数据显示,截止至 8 月 10 日当周,美国原油库存意外录得+366 万桶,前值为-600 万桶;库欣地区原油库存录得+164 万桶,前值为-57.6 万桶。汽油库存录得-156 万桶,前值+310 万桶;精炼油库存录得+194 万桶,前值+180 万桶。

简评:

(1) 近期国际油市不容乐观,压制油价的利空消息偏多:

土耳其金融危机短期内难有转机,并可能外溢至其他新兴市场,叠加全球此起彼伏的贸易冲突,市场对 2018-2019 年全球经济增长可能放缓的担忧与日俱增。从各大机构的观点来看,虽然美国的经济增长依旧强劲,但全球许多其他地区,自 2018 年年初以来,已经出现了经济增长动能放缓的明确迹象。这意味着全球石油消费的增速也可能会放缓,特别是与运输业息息相关的中质精炼油。

利比亚原油产量逐渐恢复:此前由于员工绑架等问题减产的利比亚 Sharara 油田正在逐渐恢复产量,受此影响,有报道称利比亚原油产量或将恢复至 100 万桶/日以上。据 OPEC 8 月报,利比亚 7 月原油产量 66.4 万桶/日,较今年 1-5 月平均产量减少 31.8 万桶/日。在近期 OPEC 内部沙特、伊拉克、阿联酋等国纷纷增产的情况下,利比亚的产量恢复将再次给市场多头以沉重一击。

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

最新一期 API 库存数据显示，上周全美商业原油库存意外录得增长，而此前几乎见底的库欣地区原油库存终于开始出现累库，这应当是由于此前停产的加拿大 Syncrude 油砂项目正在逐渐恢复产量中。市场需要密切关注今晚公布的 EIA 库存数据。

(2) 美国 Permian 产区产量增速逐渐放缓：

据 EIA 8 月钻井生产力报告 (DPR)，预计到 9 月 Permian 盆地原油产量 342.1 万桶/日，较 8 月增加 3.4 万桶/日，增速正在逐渐放缓，这说明，受到管道运输的限制，Permian 地区的产量正在逐步达到极限。

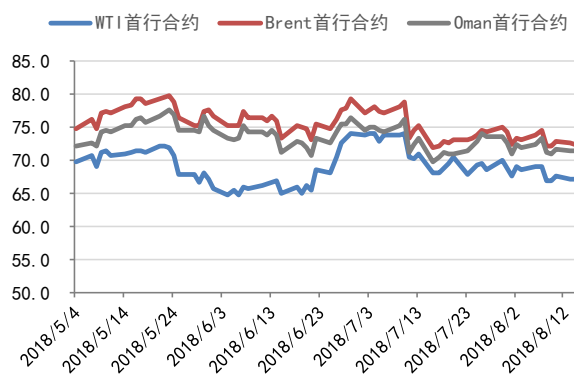
从活跃钻机数与库存井 (DUC) 数据来看，6 月以来，Permian 地区的活跃钻机数基本保持稳定，而 7 月库存井数量达到 3470 口，较 5 月大增 329 口。这一点表明，Permian 地区的原油生产商并没有因为管输问题而减少现有的钻机活动水平，但是完井作业数量大幅减少。我们认为，受限管输瓶颈问题，原油生产商现阶段选择将结束钻井作业的油井置入库存井范畴，而不急于进行完井作业释放产能。但是，考虑到 2019 年就会有数条新增管道运力竣工投入使用（预计新增运力约 160 万桶/日），所以原油生产商在现阶段并没有选择减少钻井活动。一旦 2019 年新增管道运力投入使用后，Permian 地区的这部分库存井将迅速转化为原油产量投入市场。也就是说，2019 年，随着新增管道的竣工，Permian 地区的原油产量可能出现台阶式的增长。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

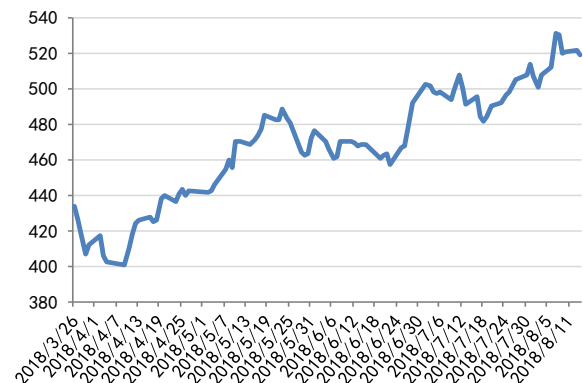
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	67.04	-0.16	-0.24%	538,484	-6.87%	164,126	-7.69%
	Brent原油	美元/桶	72.46	-0.15	-0.21%	242,747	10.17%	349,123	-3.15%
	Oman原油	美元/桶	71.34	-0.13	-0.18%	2,390	3.64%	10,092	8.54%
	INE SC原油	元/桶	520.40	1.80	0.35%	92,172	-53.20%	6,344	-9.84%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	203.41	1.94	0.96%	76,778	-1.18%	98,099	-0.66%
	美柴油ULSD	美分/加仑	212.87	-0.83	-0.39%	60,038	7.05%	82,823	-1.26%
	ICE柴油	美元/吨	654.75	-0.25	-0.04%	81,650	11.63%	176,397	-3.69%

图 1：WTI-Brent 原油期货近期价格走势（美元/桶）



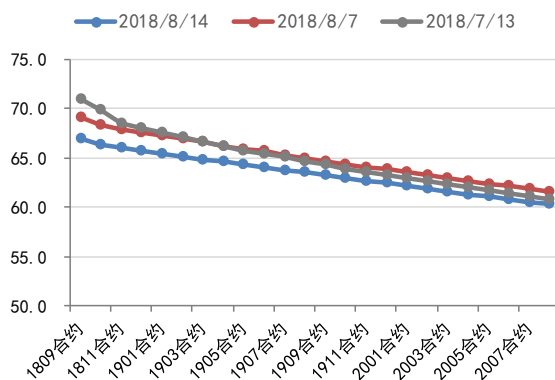
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 2：INE SC 原油期货价格走势（人民币/桶）



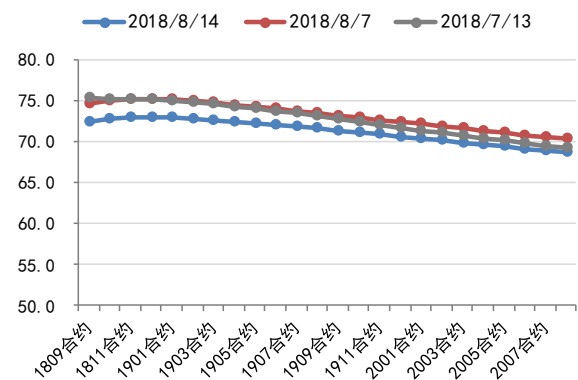
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 3：WTI 原油期货远期曲线（美元/桶）



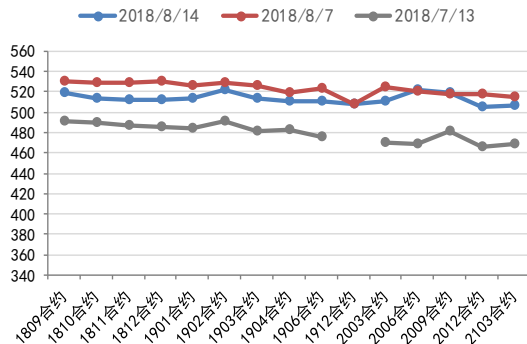
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 4：Brent 原油期货远期曲线（美元/桶）



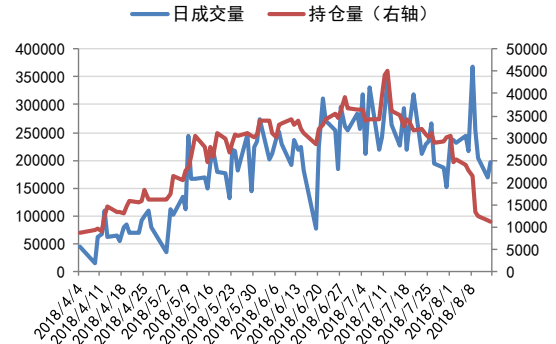
数据来源：Bloomberg、南华研究

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)

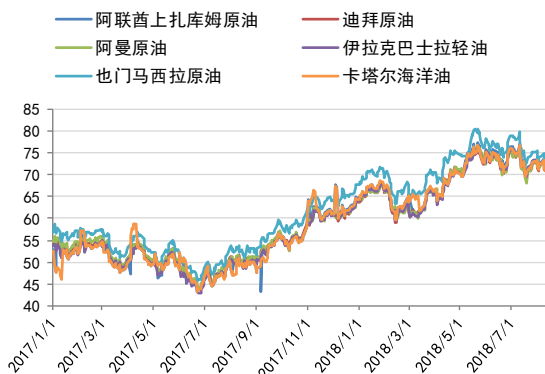


数据来源: Bloomberg、南华研究

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	72.28	71.17	1.11	1.56%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	71.85	71.59	0.26	0.36%
	阿曼原油	美元/桶	72.09	70.83	1.26	1.78%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	72.32	71.56	0.76	1.06%
	也门马西拉原油	美元/桶	73.68	73.22	0.46	0.63%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	71.98	71.72	0.26	0.36%
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	70.97	70.60	0.37	0.52%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	71.37	71.92	-0.55	-0.76%
	WTI库欣	美元/桶	67.04	67.20	-0.16	-0.24%
	美湾LLS	美元/桶	50.79	51.70	-0.91	-1.76%
	远东ESPO	美元/桶	74.1	73.84	0.26	0.35%

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)

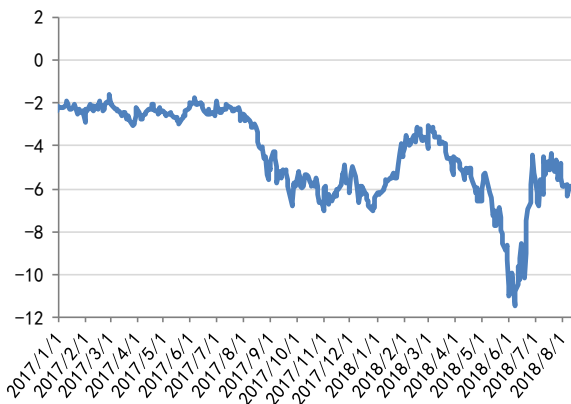


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

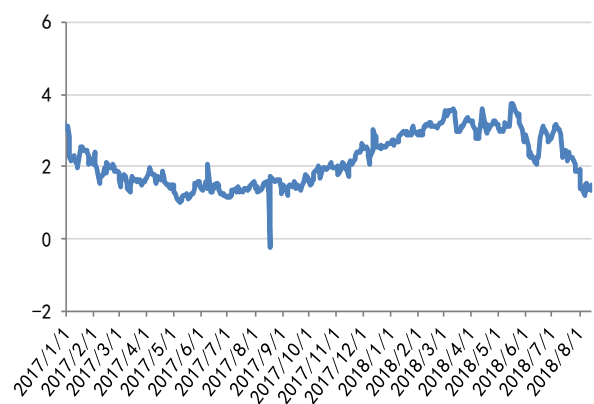
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-6.13	-6.04	-0.09	1.49%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.47	1.36	0.11	8.09%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	3.51	3.67	-0.16	-4.36%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	0.86	0.91	-0.05	-5.49%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	18.39	17.42	0.97	5.60%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	22.37	22.55	-0.19	-0.84%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	19.72	19.13	0.59	3.07%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	15.63	15.48	0.15	0.97%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



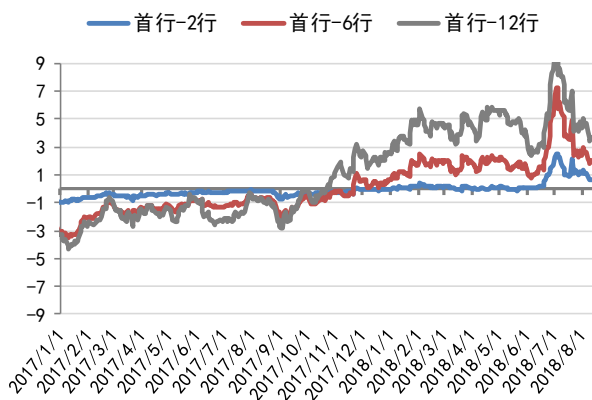
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



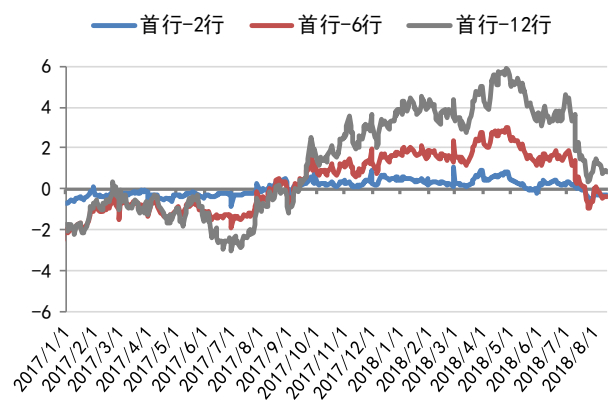
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



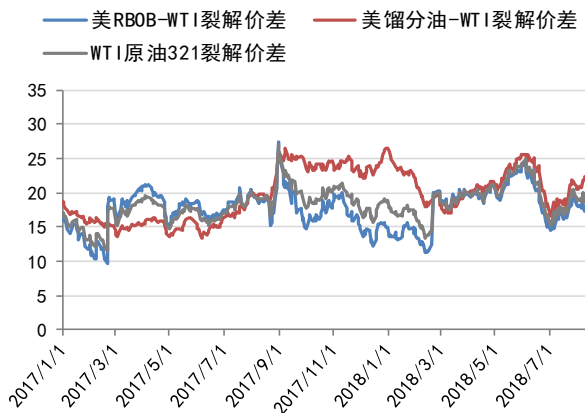
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



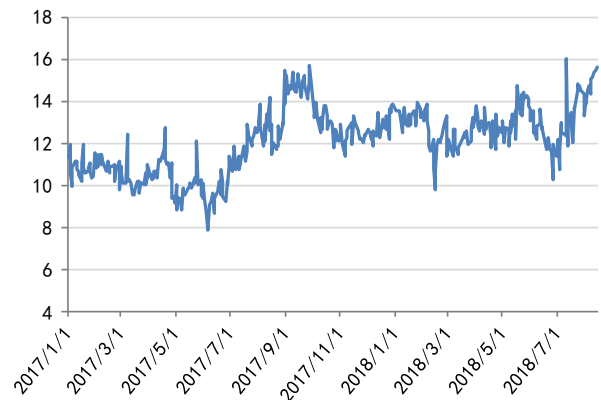
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

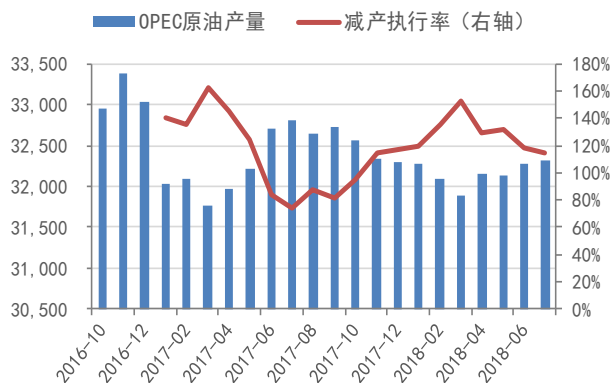
2. 重要基本面数据

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6月	2018年7月				2018年6月	2018年7月
阿尔及利亚	1048	1062	1039	-50	-27	82%	54%
安哥拉	1444	1456	1673	-78	-295	394%	378%
厄瓜多尔	521	525	522	-26	-23	104%	88%
赤道几内亚	126	126	128	-12	-14	117%	117%
加蓬	191	188	193	-9	-14	122%	156%
伊朗	3793	3737	3797	90	30	-	-
伊拉克	4532	4556	4351	-210	-5	14%	2%
科威特	2713	2791	2707	-131	-47	95%	36%
卡塔尔	612	616	618	-30	-32	120%	107%
沙特阿拉伯	10440	10387	10058	-486	-157	21%	32%
阿联酋	2890	2959	2874	-139	-54	88%	39%
委内瑞拉	1325	1278	1972	-95	-789	781%	831%
OPEC减产12国	29635	29681	29932	-1176	-1427	125%	121%
利比亚	721	664	-	-	-	-	-
尼日利亚	1597	1667	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	31953	32012	32500	-1176	-1664	147%	141%
刚果(布)	331	313	-	-	-	-	-
OPEC合计	32283	32323	32500	-1176	-1353	118%	115%

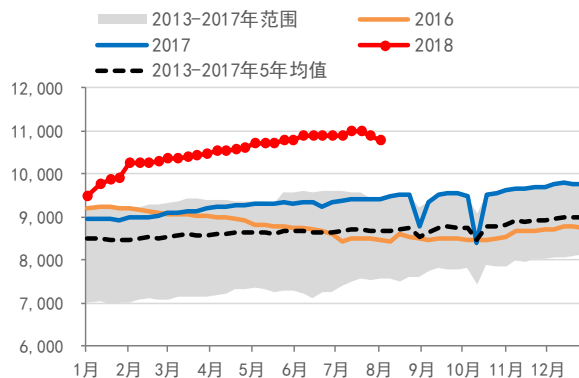
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



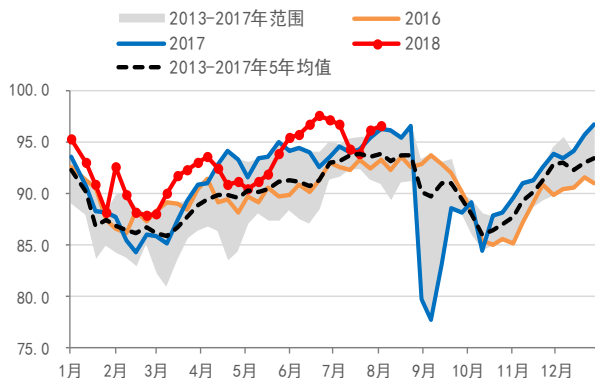
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



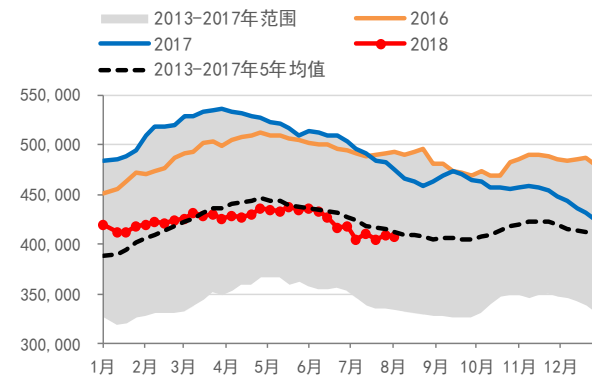
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



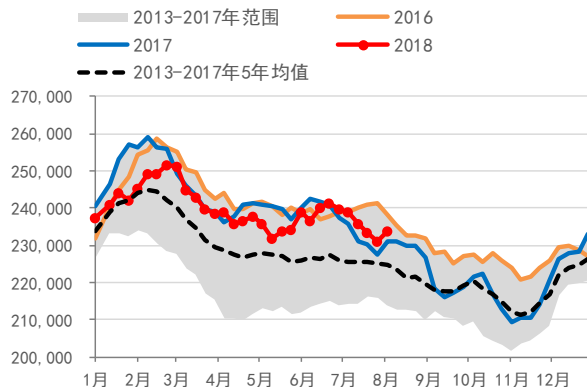
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



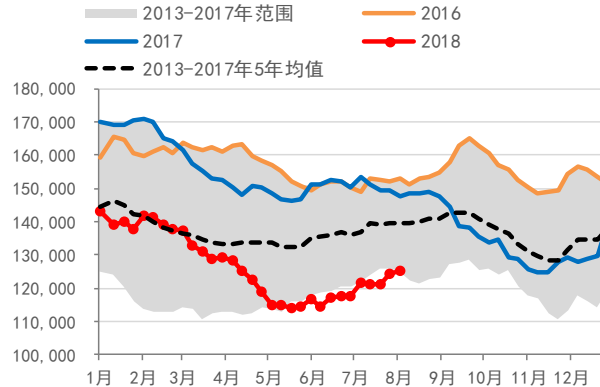
数据来源: EIA、南华研究

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