

原油日报

2018 年 8 月 14 日星期二

三大机构对非 OPEC 石油供应增速观点趋同

市场要闻：

- 伊朗最高领袖哈梅内伊：禁止伊朗与美国举行任何直接谈判；我想对伊朗人民说一些话，“不会有战争，我们也不会和美国谈判”，美国夸大与伊朗战争的可能性，我排除任何与美国军事冲突的可能性。
- 伊朗国家通讯社 IRNA 周一援引该国石油部消息人士的话报道称，伊朗打算向亚洲客户提供石油采购折扣。
- OPEC 发布 8 月报，下调 2018 年全球石油需求增速至 164 万桶/日，前值为 165 万桶/日；下调 2019 年全球石油需求增速至 143 万桶/日，前值为 145 万桶/日；2018 年非欧佩克石油供应增速预期上调至 208 万桶/日，前值为 200 万桶/日；2019 年非欧佩克石油供应增速预期上调至 213 万桶/日，前值为 210 万桶/日；二手来源消息显示，欧佩克 7 月原油产出增加 4.1 万桶/日，至 3232.3 万桶/日。
- 据国家统计局，7 月份，中国原油生产 1585 万吨，同比下降 2.6%；1-7 月份累计产量 10995 万吨，同比下降 2.1%。7 月份原油进口量同比增长 3.7%，1-7 月份累计进口量 26083 万吨，同比增长 5.6%。
- 巴西国家石油局：巴西将在 2027 年将原油产量翻倍至 550 万桶/日。
- 据路透报道，美国能源情报机构 Genscape 数据显示，截止 8 月 10 日当周，俄克拉荷马州库欣地区交割原油中心的 WTI 原油库存增加约 170 万桶。此前库欣原油库存一直在减少，部分原因在于，加拿大的一家原油加工厂中断运行，运往原油交割中心的原油量有所下降，如今该厂已开始提高轻质原油产量，预计将于 9 月恢复全部产能。
- 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。

简评：

近日，OPEC 发布 8 月报：

需求方面，下调 2018 年全球原油需求增速预期至 164 万桶/日，7 月报预期为 165 万桶/日。至此，EIA、IEA、OPEC 三大能源机构均表达了对 2018-2019 年全球石油需求增速可能放缓的担忧。

非 OPEC 供应方面，OPEC 8 月报预计 2018 年非 OPEC 石油供应增速预期上调至 208 万桶/日，前值为 200 万桶/日。主要的增量是来自于中国在 2018 年上半年原油产量的超预期增长。至此，三大机构 EIA、IEA 和 OPEC 关于非 OPEC 石油供应增速的预期逐渐趋同（见附图 1），此前 EIA 对美油产量的增长预期可能过于激进。

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

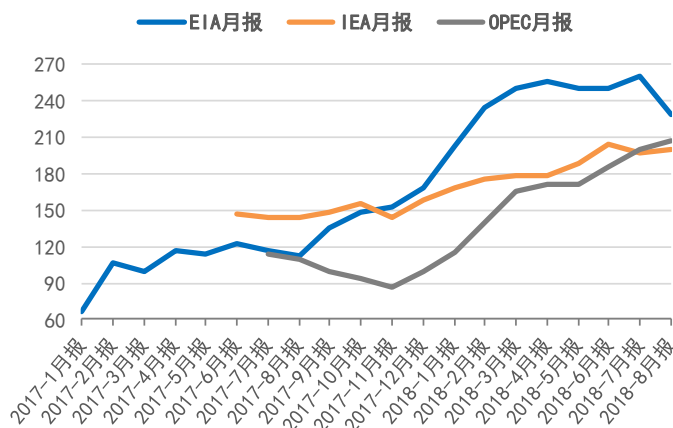
xiayang@nawaa.com

OPEC 原油产量方面，根据二手数据来源，OPEC 原 14 国（不包括新加入的刚果）合计产量为 3201.2 万桶/日，较 6 月小幅增加 5.9 万桶/日，减产执行率依然高达 141%。主要的增产国家是科威特和尼日利亚，分别较 6 月增产 7.9 万桶/日和 7.1 万桶/日。而产量有所削减的国家主要是沙特、伊朗、利比亚和委内瑞拉。很明显，除了沙特是主动削减产量外，另外三国的产量是被动式减少。伊朗的原油产量下滑尚不明显，利比亚仍没有从此前的港口关闭事件中恢复过来，而委内瑞拉，依旧朝着年底跌破 100 万桶/日产量大关稳步前进。目前减产执行率最低的是伊拉克，仅为 2%，也就是说，伊拉克原油产量已经恢复到 2016 年 10 月减产协议前的水平。由此来看，无论伊朗和委内瑞拉同意与否，减产配额在 OPEC 国家内部的重新分配在所难免。

此前有消息称，沙特原油产量在一手数据（直接沟通获得）与二手数据（机构评估）上将存在较大差异。从公布的数据上看，二手数据显示，沙特 7 月原油产量下降 5.3 万桶/日至 1038.7 万桶/日，而一手数据则表明，沙特产量大幅下降 20.1 万桶/日至 1028.8 万桶/日。数据差异确实存在，但毫无疑问，沙特的减产表明，沙特依然在贯彻此前一再声明的政策：沙特政府绝不会提供超过市场需求的原油供应量。在伊朗原油供应尚未真正减少的情况下，沙特暂停增产的行动也就很好理解了。

供需平衡方面，OPEC 8 月报认为，2018 年上半年，全球石油基本接近供需平衡的状态。其中，Q2 季度全球市场对 OPEC 原油需求量（Call on OPEC）为 3235 万桶/日，而 OPEC Q2 季度平均产量为 3219 万桶/日，供应缺口为 16 万桶/日。下半年，OPEC 认为 Call on OPEC 需求量将增长至 3340 万桶/日，而 OPEC 7 月产量为 3232.3 万桶/日，如果维持这一产量，2018 年下半年的全球石油市场供需依然将处在一个较为平衡的状态下。

附图 1：EIA、IEA、OPEC 三大机构对 2018 年非 OPEC 石油供应增长预期（万桶/日）



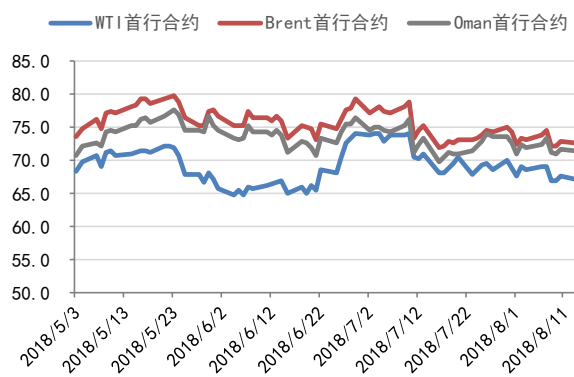
数据来源：EIA、IEA、OPEC、南华研究

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

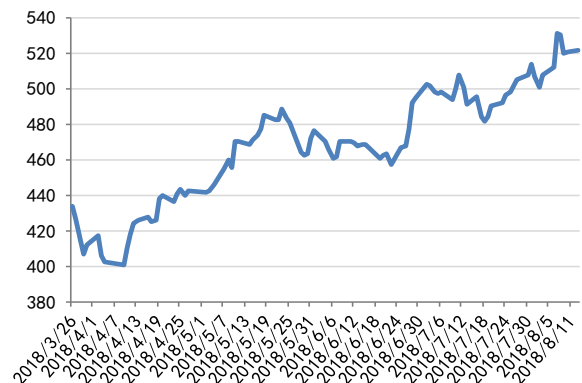
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	67.20	-0.43	-0.64%	578,219	10.24%	187,884	-6.29%
	Brent原油	美元/桶	72.61	-0.20	-0.27%	220,337	-3.67%	360,464	-5.25%
	Oman原油	美元/桶	71.47	-0.26	-0.36%	2,306	-8.20%	9,298	12.99%
	INE SC原油	元/桶	518.60	-3.10	-0.59%	196,948	17.27%	7,036	-37.90%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	201.47	-2.45	-1.20%	77,693	-10.72%	100,676	-1.39%
	美柴油ULSD	美分/加仑	213.70	-0.27	-0.13%	56,082	-9.37%	83,908	-1.89%
	ICE柴油	美元/吨	655.00	-1.50	-0.23%	73,143	-29.20%	183,159	-2.12%

图 1：WTI-Brent 原油期货近期价格走势（美元/桶）



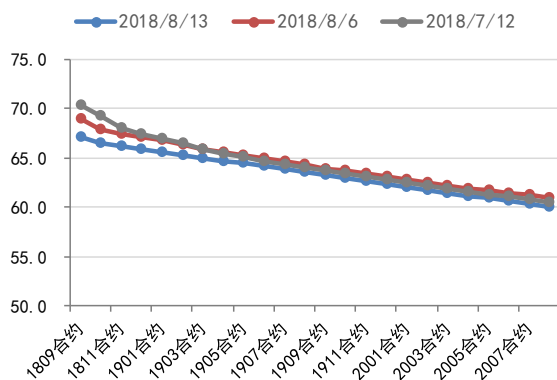
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 2：INE SC 原油期货价格走势（人民币/桶）



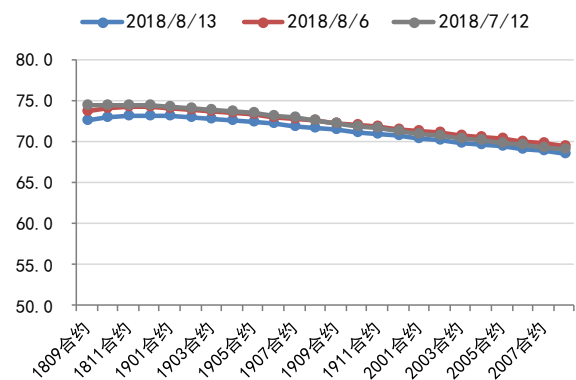
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 3：WTI 原油期货远期曲线（美元/桶）



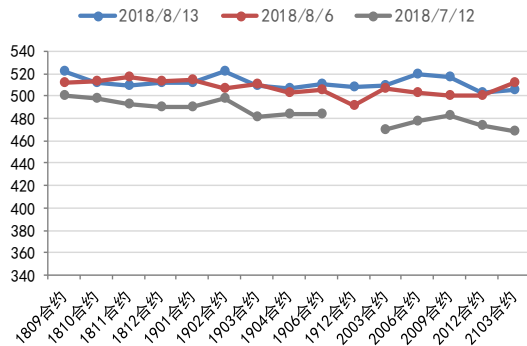
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 4：Brent 原油期货远期曲线（美元/桶）



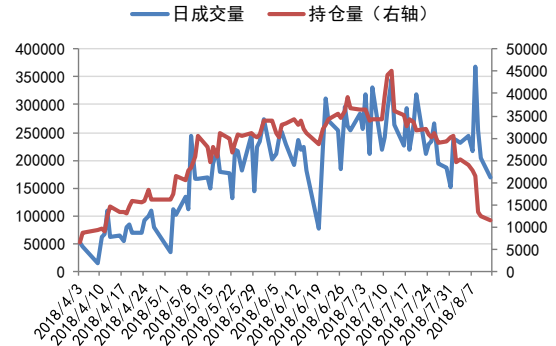
数据来源：Bloomberg、南华研究

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）

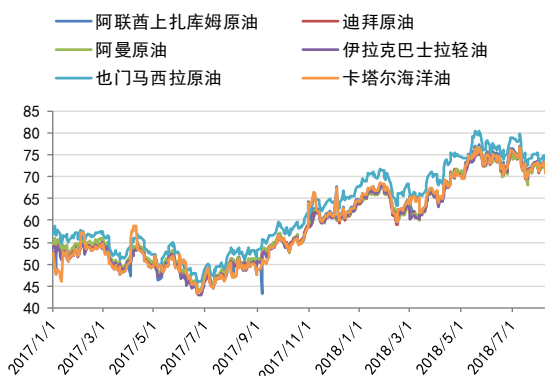


数据来源：Bloomberg、南华研究

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	72.02	71.51	0.51	0.71%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	71.59	70.74	0.85	1.20%
	阿曼原油	美元/桶	70.83	71.52	-0.69	-0.96%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	71.56	71.48	0.08	0.11%
	也门马西拉原油	美元/桶	73.22	72.41	0.81	1.12%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	71.72	70.87	0.85	1.20%
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	70.6	72.03	-1.43	-1.99%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	71.92	72.06	-0.14	-0.19%
	WTI库欣	美元/桶	67.2	67.63	-0.43	-0.64%
	美湾LLS	美元/桶	51.7	57.13	-5.43	-9.50%
	远东ESPO	美元/桶	73.84	72.99	0.85	1.16%

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）

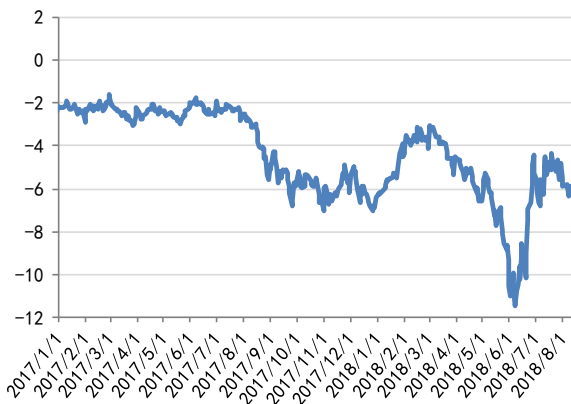


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

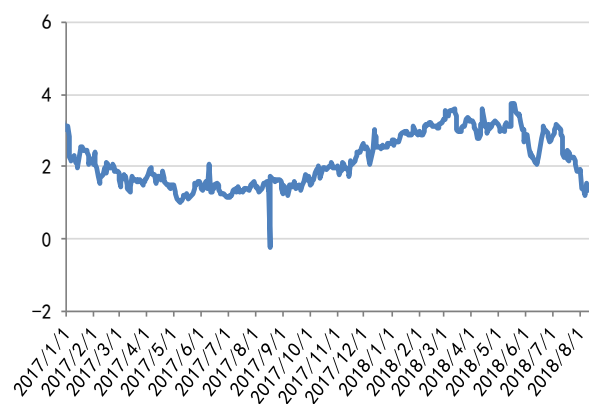
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-6.04	-5.87	-0.17	2.90%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.36	1.41	-0.05	-3.55%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	3.67	3.70	-0.03	-0.81%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	0.91	0.86	0.05	5.81%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	17.42	17.89	-0.47	-2.63%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	22.55	22.36	0.20	0.88%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	19.13	19.38	-0.25	-1.28%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	15.48	15.40	0.08	0.51%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



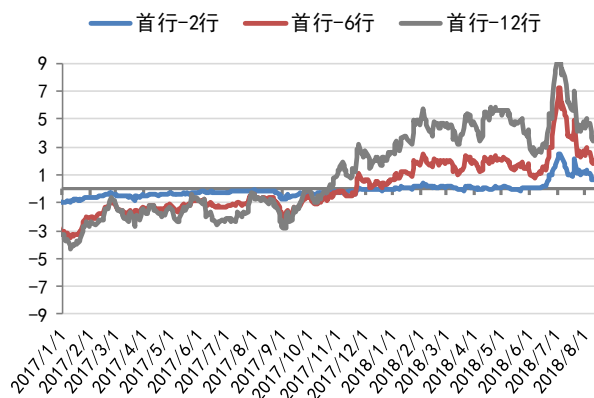
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



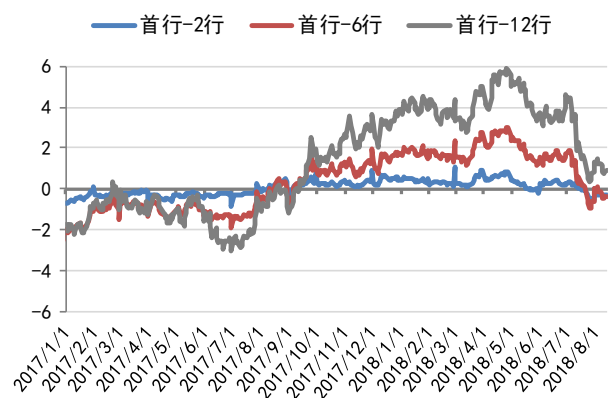
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



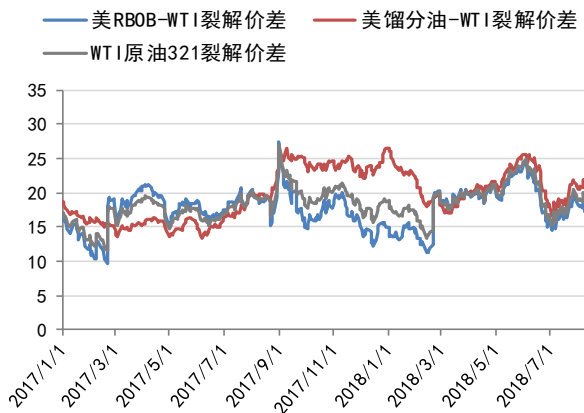
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



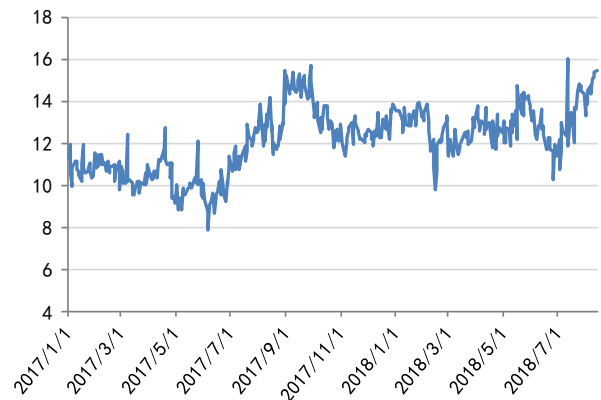
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

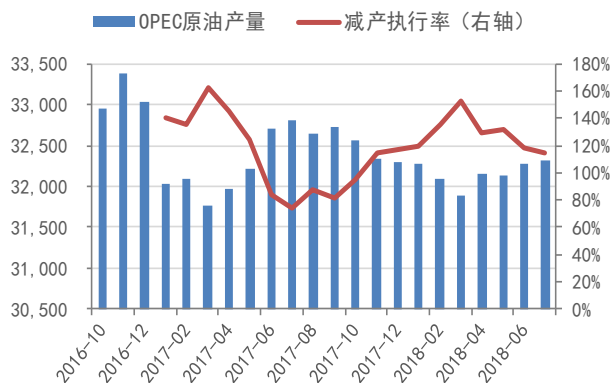
2. 重要基本面数据

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%

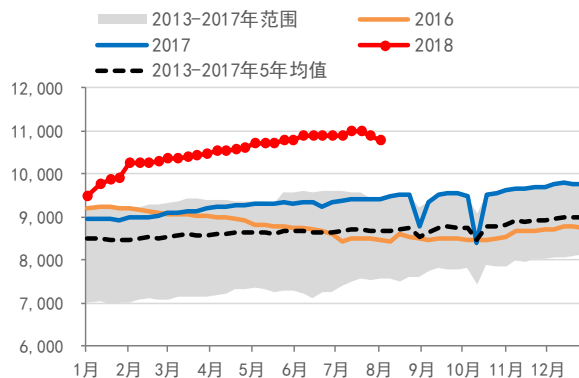
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



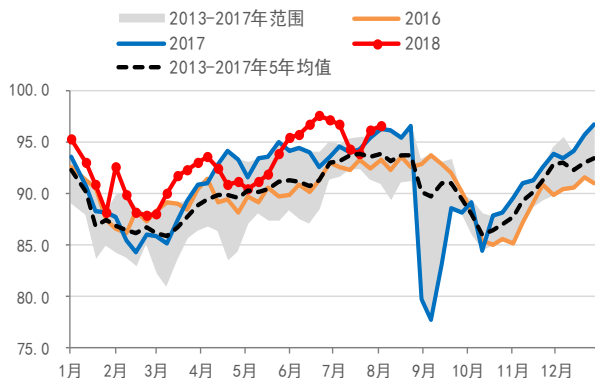
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



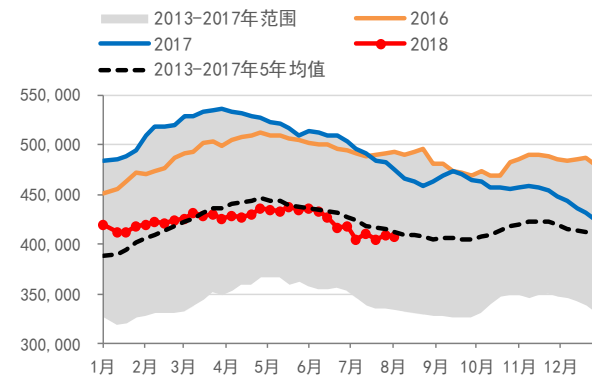
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



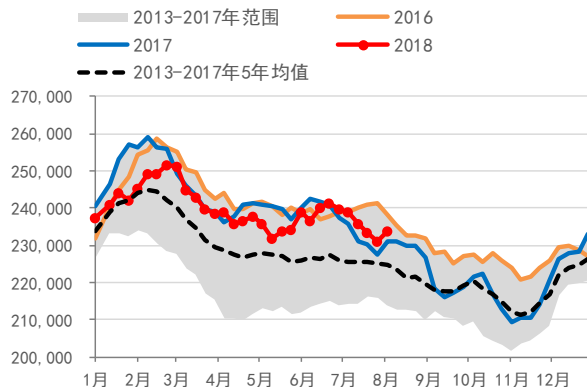
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



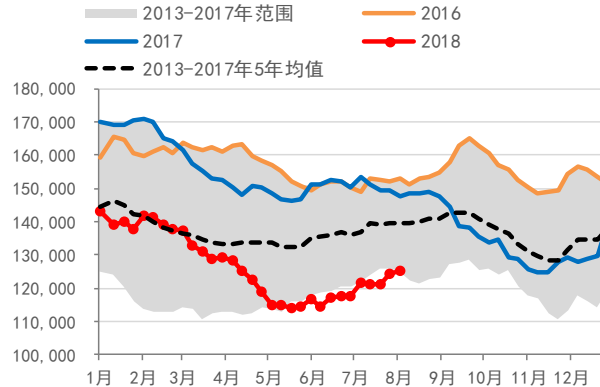
数据来源: EIA、南华研究

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