

沙特表态不会将石油作为政治武器

市场要闻：

- 沙特能源部长法利赫：沙特将很快提高产量至1100万桶/日，如有需要，沙特可以将产能提高至1200万桶/日。；可能会在12月7日签署新的欧佩克+协议。几十年来，**沙特一直将石油政策作为负责任的经济工具，并与政治区分开来，没有重复1973年式石油禁运的意图。**
- 美国总统特朗普：现在讨论沙特记者卡舒吉失踪案件的后果为时尚早；考虑对卡舒吉失踪案件采取制裁措施。沙特发布了记者卡舒吉的死亡调查，这是朝着好的方向迈出了一大步，认为沙特的解释是可信的。
- 国际能源署署长比罗尔：不担心沙特会因记者死亡事件的压力而削减原油出口。
- 美国财长努钦：各国必须将从伊朗购买的石油减少20%以上，才能有资格获得美国制裁的豁免。并不期待进口伊朗石油的国家在11月将购买量降至零，但最终不得不降至零。
- 高盛集团商品研究部门主管柯瑞：只有伊朗原油出口在相当长一段时间内持续减少，布油才可能到达100美元/桶，但认为伊朗原油出口绝不会降至零，而是会慢慢地降至正常水平的一半。沙特自报的数据显示，其增产速度已经超出大部分预期，这也让大家对伊朗所受制裁生效后的原油市场供应更具信心。此外，鉴于伊朗的出口已经减少70万桶/日，原油库存却仍在上升，我们有理相信市场目前处于供过于求的状态。我们认为最有可能出现的情况是，原油库存在第四季度有所减少，支撑油价在80美元/桶左右。
- 截止至10月19日当周，美国活跃石油钻机数达到873台，较前一周增加4台。其中，页岩油重要产区Permian盆地石油钻机数为490台，较前一周增加1台。
- CFTC最新报告显示，截止至10月16日，WTI原油期货和期权管理基金净多头持仓达到242855手，环比减少38977手，连续6周录得减少。洲际交易所ICE公布的持仓数据显示，截止到10月16日，Brent原油期货与期权管理基金净多头持仓409118手，环比减少66403手。

简评：

(1) 沙特表态，不会将石油作为政治武器以应对记者被害案带来的国际压力：

近期，沙特记者卡舒吉被害案更多细节被披露，沙特方面逮捕了涉案的18名沙特人，但否认沙特王储萨勒曼与此事有关。国际方面，欧洲国家态度较为“强硬”，英法德三国强烈谴责并要求彻查该事件，德国更是暂停了对沙特的军售协议。而美国的态度相对温和，

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

一方面表态可能就此制裁沙特，但同时也表示相信沙特的调查结果，并不想停止向沙特的军售协议。

该事件一定程度上加剧了石油市场对原油供应的担忧情绪，更有激进者称，一旦遭到国际制裁，沙特可能削减原油供应作为回应，油价可能飙升至 200 美元/桶。目前来看，这种可能性基本不存在。近日沙特的方面的表态更是给市场吃了一颗定心丸，沙特方面明确表示，几十年来，沙特一直将石油政策作为负责任的经济工具，并与政治区分开来，没有重复 1973 年式石油禁运的意图。

(2) 美国对伊制裁态度依旧坚决：

近日，美国财长努钦的谈话透露出三点态度：1) 各国在伊朗石油制裁方面得到豁免的难度较大，虽然并不期待进口伊朗石油的国家在 11 月将购买量降至零，但最终不得不降至零；2) 现行油价已经反映了供应减少的影响；3) 美国财政部正在与环球银行金融电信协会 (SWIFT) 协商，要求中止伊朗接入其网络。(全球大部分跨境资金交易都通过 SWIFT 协助进行)

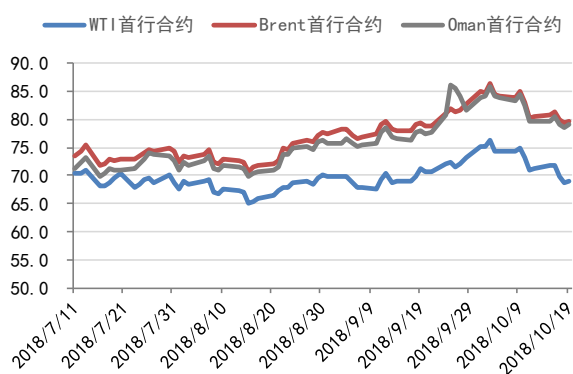
由此来看，美国对伊制裁的态度依然坚决。但是，我们认为将伊朗原油出口量减少至 0 并不现实，伊朗原油与凝析油出口量在中期内大概率依然会保持在 100 万桶/日以上。短期内，市场供应充足，伊朗问题并没有导致原油的供不应求。预计在美国中期选举之前，为了避免油价继续攀升，特朗普政府不会过度打击伊朗原油出口。短期内油价走势偏向下行，Brent 原油回落至 80 美元/桶关口之下，然而，在伊朗问题被证伪之前，油价下行空间或将颇为有限，做空风险依然较大

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

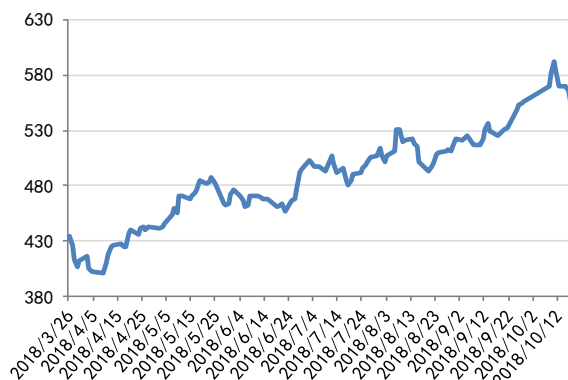
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	69.12	0.47	0.68%	108,311	-49.70%	27,173	-55.77%
	Brent原油	美元/桶	79.78	0.49	0.62%	291,069	-18.92%	375,068	-2.51%
	Oman原油	美元/桶	79.00	0.47	0.60%	3,414	42.37%	16,683	7.37%
	INE SC原油	元/桶	557.00	3.80	0.69%	341,894	1.29%	37,892	14.42%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	191.39	2.28	1.21%	32,501	-28.35%	63,772	-5.57%
	美柴油ULSD	美分/加仑	230.20	0.71	0.31%	33,673	-21.82%	64,094	-11.82%
	ICE柴油	美元/吨	710.00	0.75	0.11%	85,681	-31.61%	254,923	5.43%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



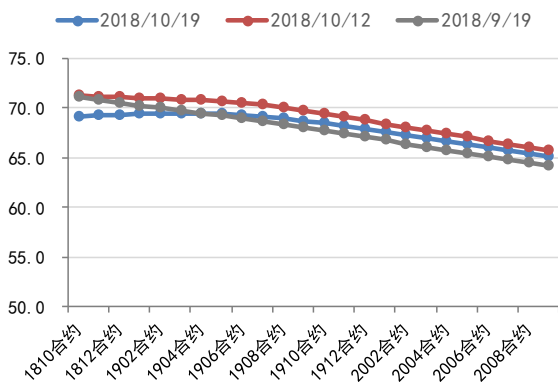
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



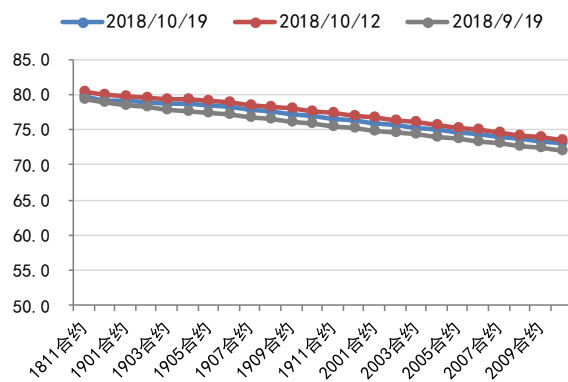
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



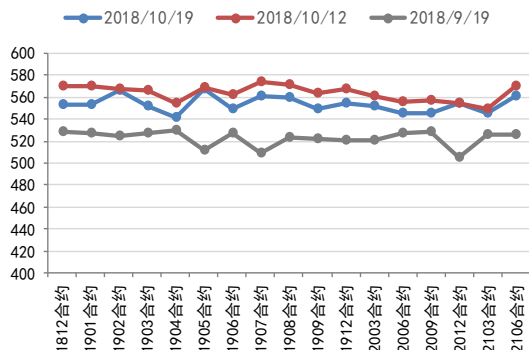
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



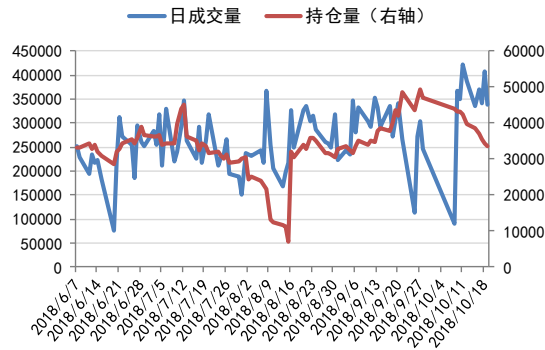
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

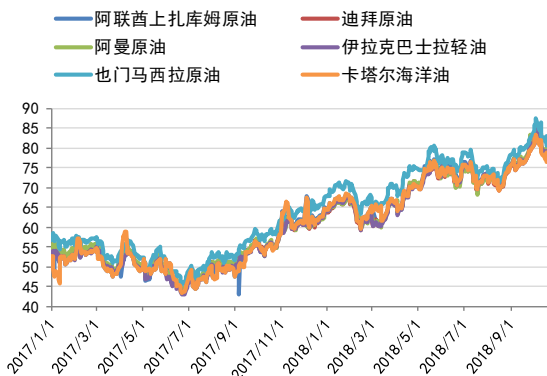


数据来源: Bloomberg、南华研究

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	77.45	79.10	-1.65	-2.09%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	78.12	77.40	0.72	0.93%
	阿曼原油	美元/桶	78.37	77.75	0.62	0.80%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	78.1	77.43	0.67	0.87%
	也门马西拉原油	美元/桶	81.14	80.62	0.52	0.65%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	77.15	76.43	0.72	0.94%
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	78.25	79.50	-1.25	-1.57%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	80.12	79.37	0.75	0.94%
	WTI库欣	美元/桶	69.12	68.65	0.47	0.68%
	美湾LLS	美元/桶	66.12	65.15	0.97	1.49%
	远东ESPO	美元/桶	84.32	83.60	0.72	0.86%

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)

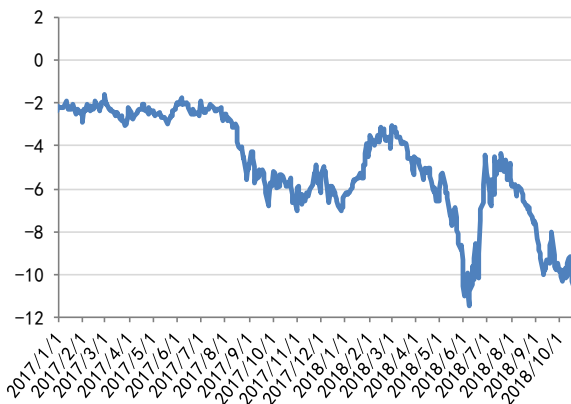


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

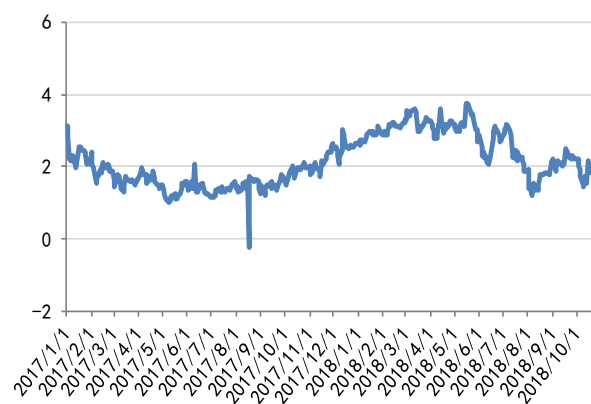
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-10.50	-10.58	0.08	-0.76%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.85	1.90	-0.05	-2.63%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	0.40	0.62	-0.22	-35.48%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	2.77	2.78	-0.01	-0.36%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	11.13	10.78	0.36	3.29%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	27.60	27.74	-0.14	-0.49%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	16.62	16.43	0.19	1.17%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	15.24	15.91	-0.68	-4.25%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



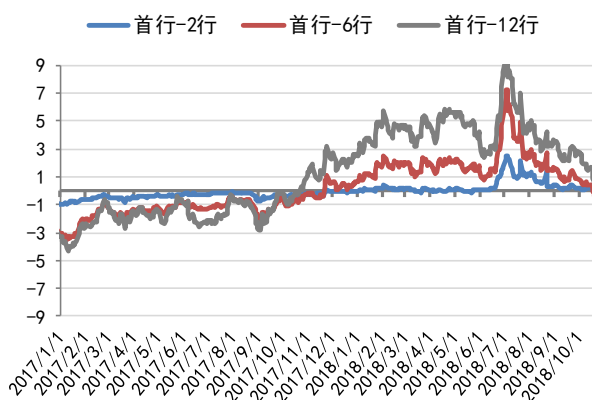
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



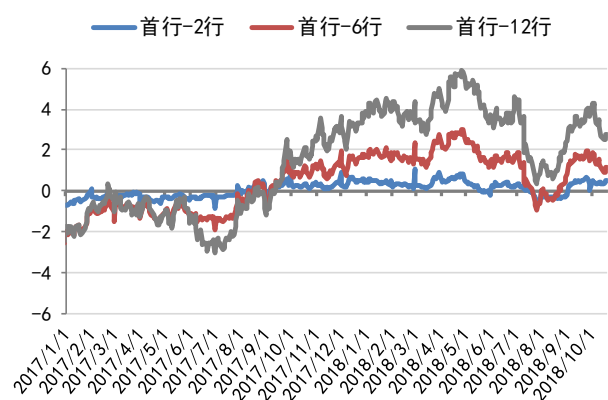
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



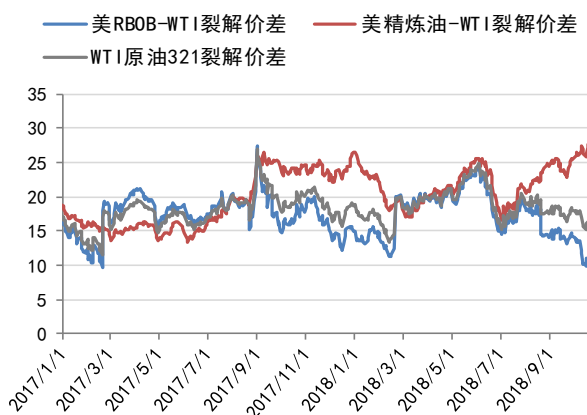
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



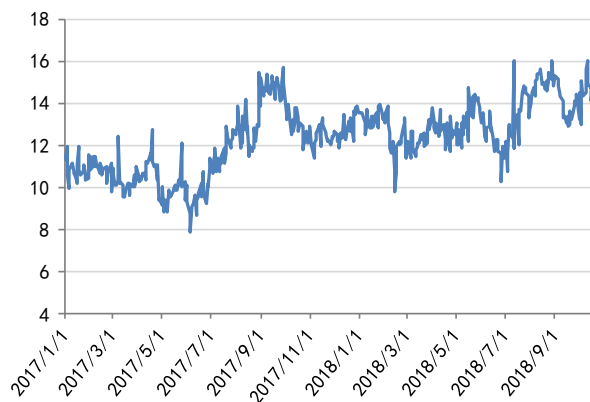
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

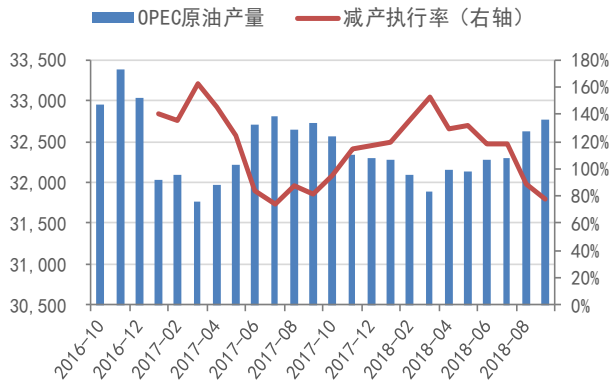
2. 重要基本面数据

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8月	2018年9月				2018年8月	2018年9月
阿尔及利亚	1057	1049	1039	-50	-40	64%	80%
安哥拉	1462	1519	1673	-78	-232	371%	297%
厄瓜多尔	531	531	522	-26	-17	65%	65%
赤道几内亚	126	124	128	-12	-16	117%	133%
加蓬	188	187	193	-9	-15	156%	167%
伊朗	3597	3447	3797	90	-260	-	-
伊拉克	4642	4650	4351	-210	89	-39%	-42%
科威特	2806	2812	2707	-131	-26	24%	20%
卡塔尔	618	616	618	-30	-32	100%	107%
沙特阿拉伯	10404	10512	10058	-486	-32	29%	7%
阿联酋	2974	3004	2874	-139	-9	28%	6%
委内瑞拉	1239	1197	1972	-95	-870	872%	916%
OPEC减产12国	29644	29648	29932	-1176	-1460	124%	124%
利比亚	950	1053	-	-	-	-	-
尼日利亚	1722	1748	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	32316	32449	32500	-1176	-1227	116%	104%
刚果(布)	313	312	-	-	-	-	-
OPEC合计	32629	32761	32500	-1176	-915	89%	78%

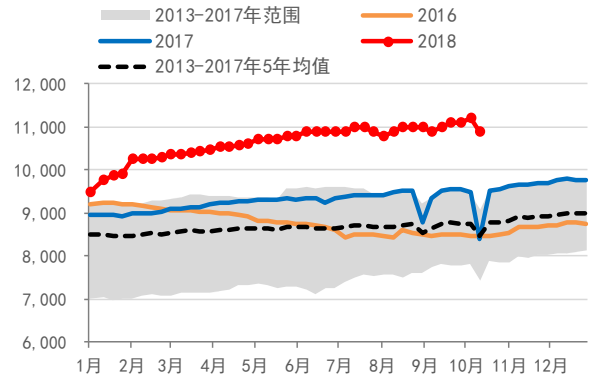
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



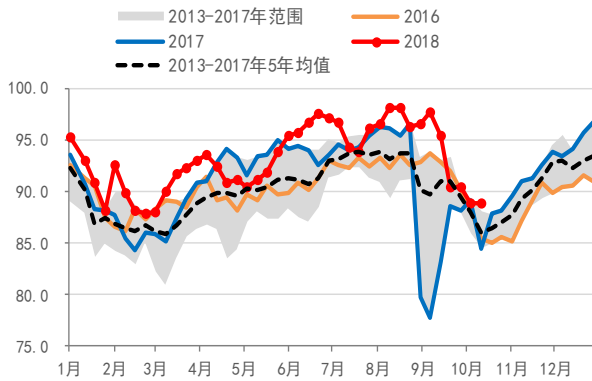
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



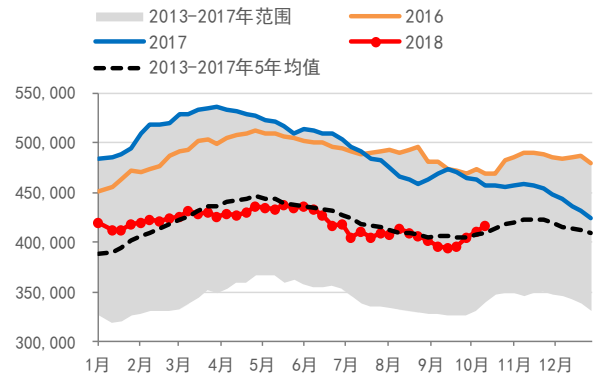
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



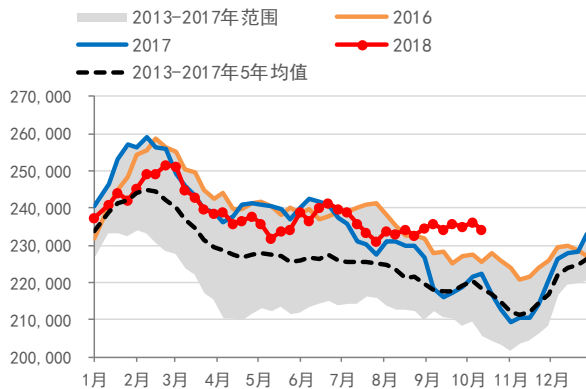
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



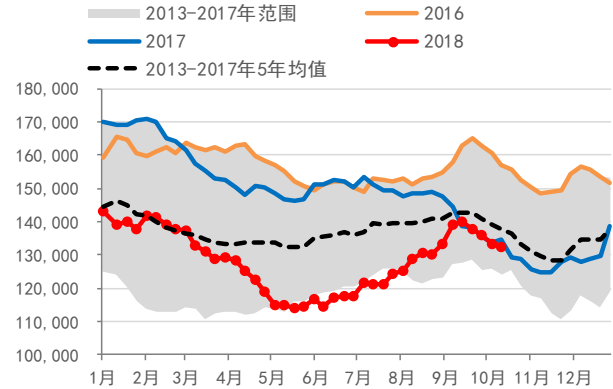
数据来源: EIA、南华研究

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

济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街102号祥恒广场15层1505室
电话: 0531-80998121

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