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

南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

原油日报

2018 年 10 月 16 日星期二

沙美关系紧张，油市小幅震荡

市场要闻：

- 沙特能源部长法利赫：油市环境具有挑战性，刺激油价走高的许多因素超出了生产商的控制；当前油市平衡，油市平衡主要是由于沙特付出的努力；**沙特和其他主要产油国将继续缓冲油价冲击，沙特将抵消所有供应短缺来刺激全球经济；**目前原油库存状况健康，原油供需良好。沙特将继续尽责，维持油市稳定，沙特将利用闲置产能来平衡油市。
- 沙特能源部长法利赫：沙特目前产油量为 1070 万桶/日，沙特产量将在下个月进一步增加。
- CNN 报道，两名消息人士称，沙特方面正在准备一份报告，承认失踪记者贾马尔在一场失败的审讯中死亡。
- 美国驻伊朗特使胡克：油市供应充足，已经实现平衡；目标依然是将伊朗的石油销量降至零。
- 欧佩克秘书长巴尔金都：全球原油行业需大约 11 万亿美元的投资，才能够满足 2040 年之前的需求。包括印度在内的消费国对石油供应前景感到担忧。当前油市供应充足，状况十分平衡。波动性上升将影响油市。全球闲置原油产能正在缩减。希望原油生产商和企业进行投资，来满足当前的原油需求并增加产能。
- 据路透：行业及路透数据显示，伊朗 10 月前两周的原油出口跌至 133-150 万桶/日。
- 据国际文传电讯社：俄罗斯 10 月石油产出达到 1140 万桶/日。
- 道达尔公司 CEO：原油价格如果维持高位就会损害原油需求，美元走强正在伤及原油需求。预计 2019 年原油需求下滑，原油供应增加。如果美国管道基础设施修复完成，油价将再次下降。

简评：

上周，沙特记者在沙特驻土耳其大使馆离奇失踪，据 CNN 消息称，沙特政府可能承认因审讯不当导致该记者死亡。此事使得沙特与国际社会的外交关系一度紧张，但随着美国总统特朗普与沙特国王直接交流后，石油市场对该事件的紧张情绪应当有所放松。虽然有媒体危言耸听称沙特威胁使用“石油武器”对国际社会采取报复，但毫无疑问，就目前的事态而言，这种非理性行为绝不会出现。

沙特是全球最重要的产油国之一，也是少数几个仍然拥有大量闲置产能可以弥补伊朗等国原油供应缺口的国家。据 OPEC 10 月报，沙特 9 月原油产量已经达到 1051.2 万桶/日，

较 5 月大幅增产 50 万桶/日。沙特能源部长法利赫近日更是表示，沙特目前产油量为 1070 万桶/日，并将在下个月进一步增加。

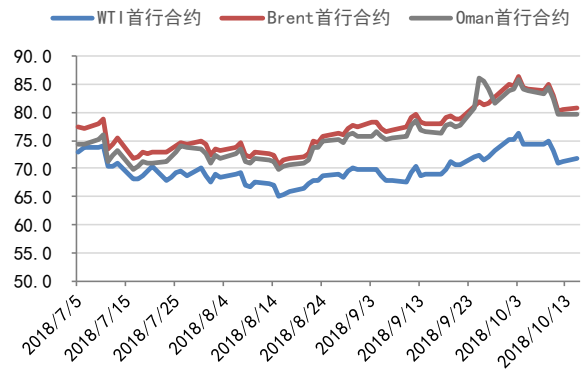
近期国际油价止跌企稳，短期内，市场各方纷纷表态油市供应充足，叠加持续高油价可能对全球原油需求有所削弱，油市下行风险较大。但是，在伊朗、委内瑞拉原油供应缺口被明确证伪之前，我们认为油市下跌空间不大。鉴于市场随时可能出现伊朗等国供应缺口进一步扩大的突发消息，短期内，逢低做多的策略应当比逢高做空更加稳健。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

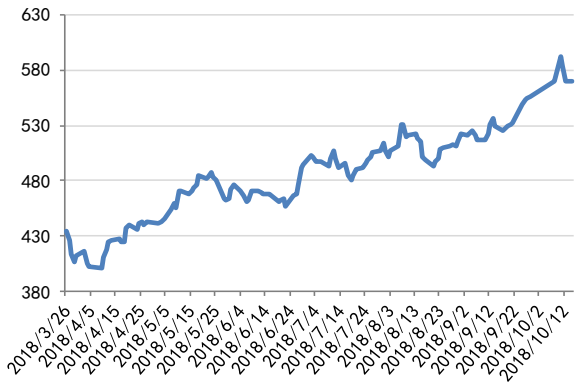
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油期货	WTI原油	美元/桶	71.78	0.44	0.62%	568,610	-9.26%	176,707	-5.70%
	Brent原油	美元/桶	80.78	0.35	0.44%	284,648	-23.71%	432,933	-5.08%
	Oman原油	美元/桶	79.57	-0.15	-0.19%	2,921	-12.73%	12,562	10.44%
	INE SC原油	元/桶	565.30	-4.10	-0.72%	370,396	10.25%	35,534	-3.77%
成品油期货	美汽油RBOB	美分/加仑	194.43	0.23	0.12%	51,168	-31.46%	78,176	-5.72%
	美柴油ULSD	美分/加仑	232.57	0.44	0.19%	53,316	-15.89%	84,639	-5.24%
	ICE柴油	美元/吨	711.75	-2.00	-0.28%	88,427	11.09%	217,406	-1.07%

图 1：WTI-Brent 原油期货近期价格走势（美元/桶）



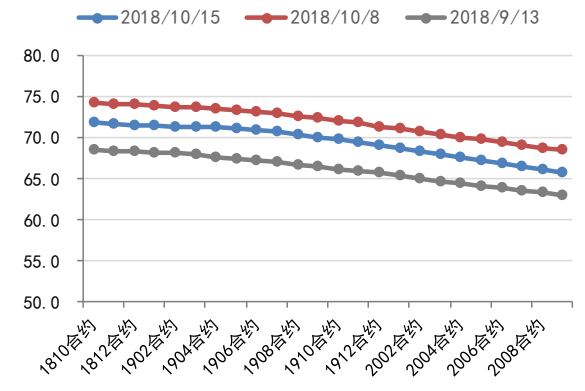
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 2：INE SC 原油期货价格走势（人民币/桶）



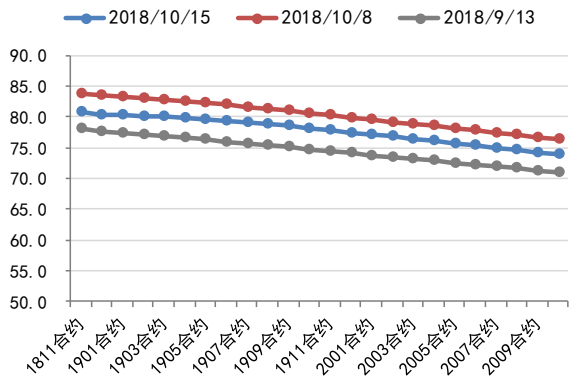
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 3：WTI 原油期货远期曲线（美元/桶）



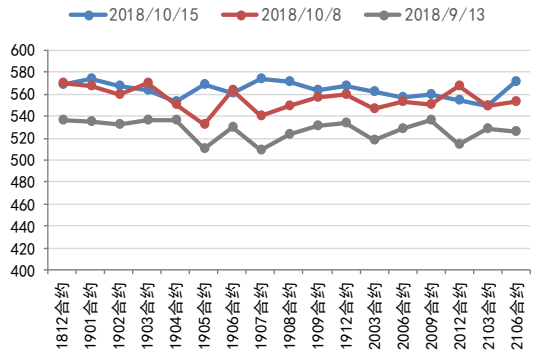
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 4：Brent 原油期货远期曲线（美元/桶）



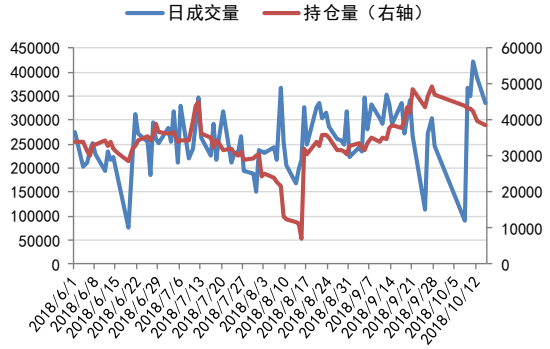
数据来源：Bloomberg、南华研究

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）

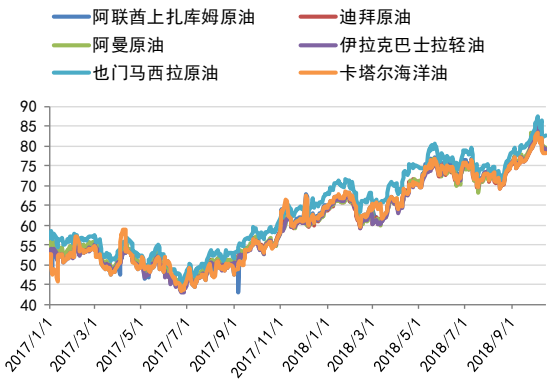


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

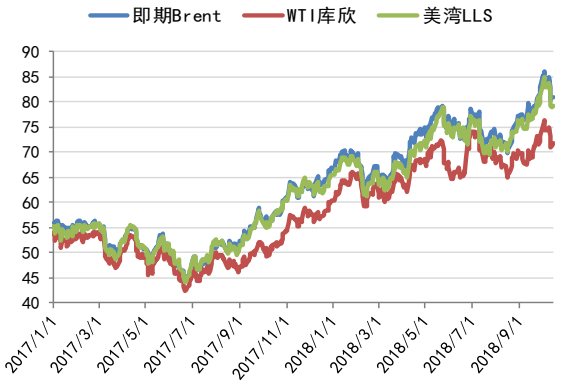
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	78.38	79.32	-0.94	-1.19%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	79.05	79.33	-0.28	-0.35%
	阿曼原油	美元/桶	79.52	79.91	-0.39	-0.49%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	79.14	79.47	-0.33	-0.42%
	也门马西拉原油	美元/桶	82.66	82.28	0.38	0.46%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	78.08	78.36	-0.28	-0.36%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 *（数据延迟一天）*	美元/桶	79.36	80.14	-0.78	-0.97%
	即期Brent（BFOE）	美元/桶	81.05	80.87	0.18	0.22%
	WTI库欣	美元/桶	71.78	71.34	0.44	0.62%
	美湾LLS	美元/桶	66.28	65.09	1.19	1.83%
	远东ESPO	美元/桶	85.25	85.53	-0.28	-0.33%

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）

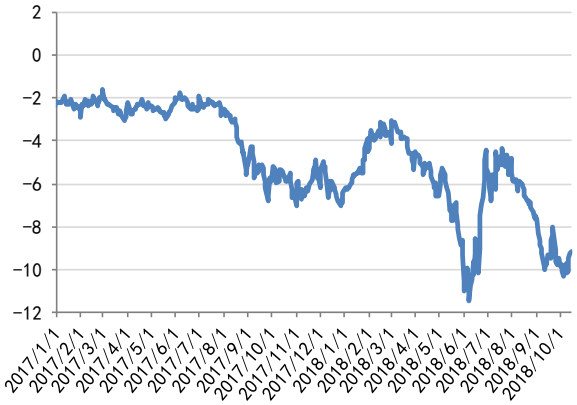


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

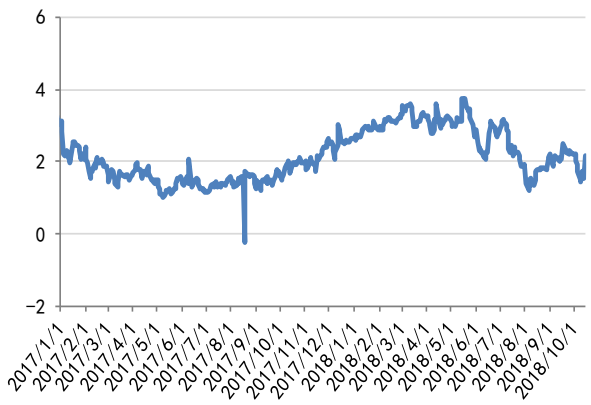
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-9.17	-9.25	0.08	-0.86%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.14	1.54	0.60	38.96%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	1.69	1.59	0.10	6.29%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	2.55	2.69	-0.14	-5.20%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	9.88	10.28	-0.40	-3.89%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	25.90	26.20	-0.30	-1.13%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	15.22	15.59	-0.37	-2.34%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	14.76	14.87	-0.11	-0.76%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



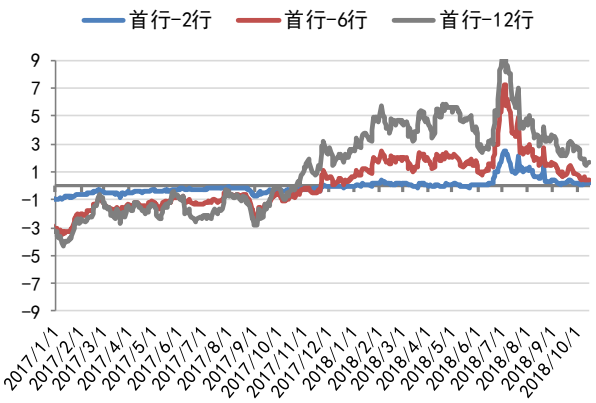
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



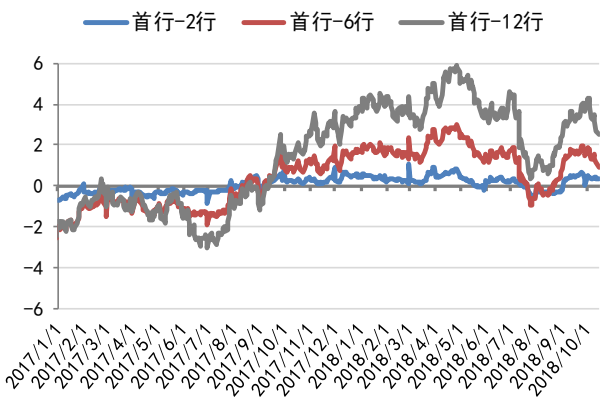
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



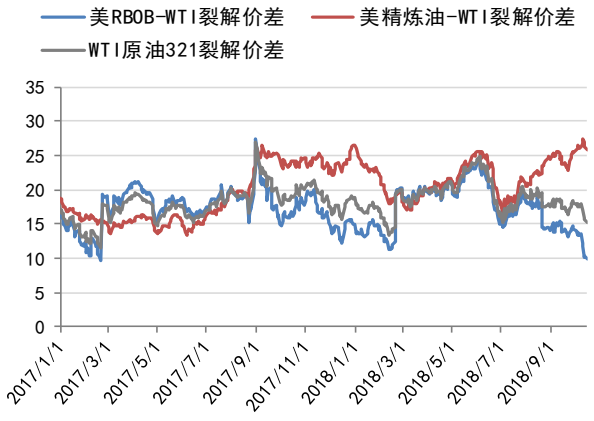
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



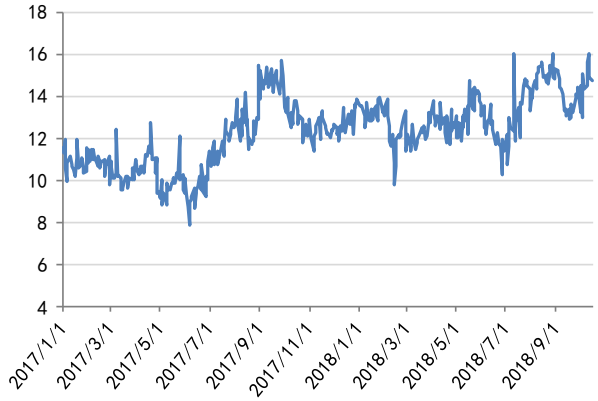
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

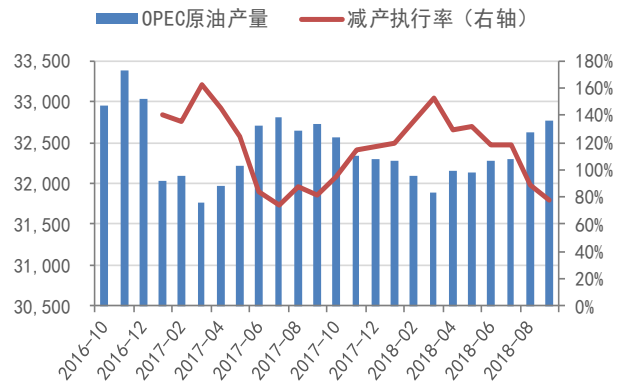
2. 重要基本面数据

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%**

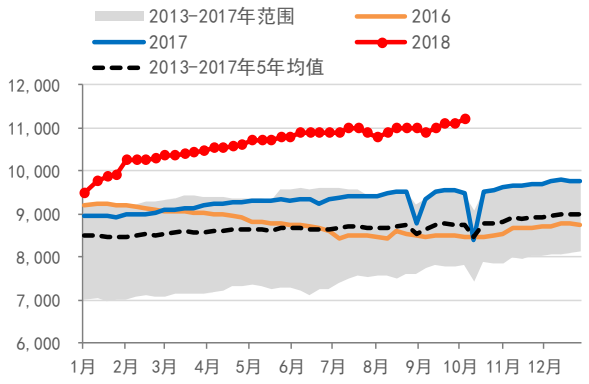
数据来源：OPEC、南华研究

图 15：OPEC 原油产量月度数据（千桶/日）



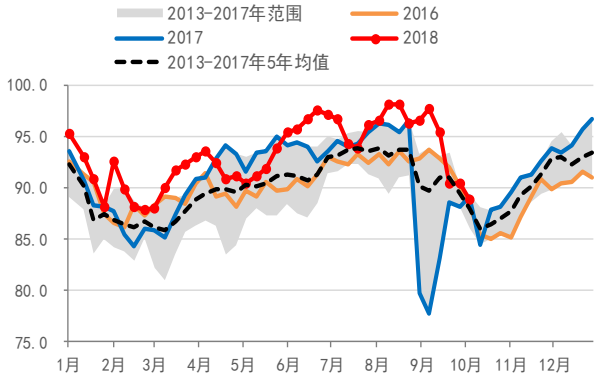
数据来源： OPEC、南华研究

图 16：美国原油产量（千桶/日）



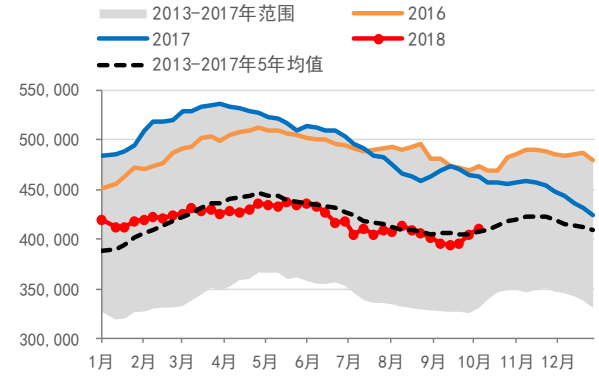
数据来源：EIA、南华研究

图 17： 美国炼厂开工率（%）



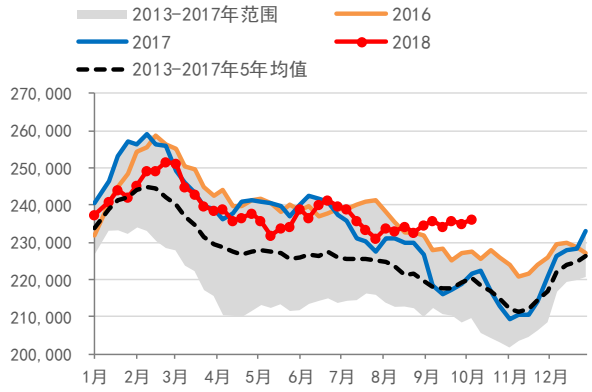
数据来源：EIA、南华研究

图 18：美国商业原油库存（千桶）



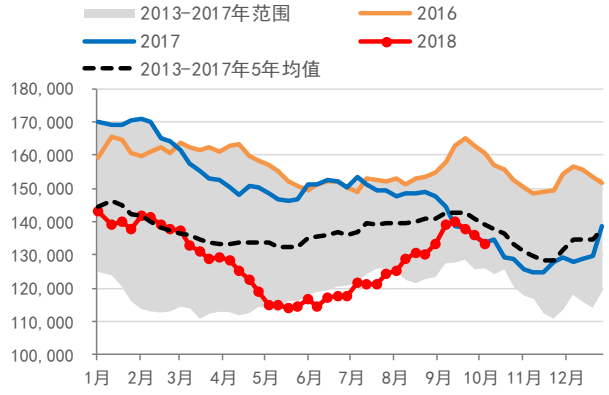
数据来源：EIA、南华研究

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

免责申明

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