

原油日报

2018 年 11 月 29 日星期四

美联储表态偏鸽，OPEC 希望稳定油市

市场要闻：

- 美联储主席鲍威尔：加息的影响不确定，可能需要一年以上的观察，没有预设政策路径，利率略低于中性。
- 沙特能源大臣法利赫：地缘政治紧张局势增加了油市的波动性；**有信心 2019 年油市将会很稳定，有信心能达成保持油市稳定的决议**；欧佩克是独立的组织，不会在任何压力下工作；欧佩克与非欧佩克产油国谈话将聚焦供应、需求和库存。
- 沙特能源大臣法利赫：沙特不能也不会单独减产，欧佩克会作为一个整体采取必要行动；**伊拉克、尼日利亚、利比亚都传达出希望稳定油市的信号**，欧佩克全体都希望达成能够稳定油市的决定。
- 俄罗斯总统普京：俄罗斯和欧佩克正在就平衡油市供需而合作，我们没有计划破坏页岩油业务；俄罗斯和欧佩克百分百履行诺言，**俄罗斯对油价位于 60 美元/桶感到满意**；页岩油盈利的门槛约在 35-45 美元/桶；如有所需将继续与欧佩克合作。
- 尼日利亚石油资源部国务部长卡希库：欧佩克及非欧佩克产油国将采取必要措施来稳定油价，现在讨论任何欧佩克与非欧佩克产油国协定的豁免都为时尚早，尼日利亚致力于与欧佩克的合作。
- 据路透：沙特能源大臣法利赫拒绝对减产力度是否会超过 140 万桶/日置评。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯 11 月原油产量比 10 月份降低了约 4 万桶/日。
- 挪威国家石油公司：油市目前比之前的下跌趋势处于更好的平衡状态，目前油市供应充分，需求小幅走软，欧佩克可能做出某种程度的减产以影响市场。
- EIA 发布最新一期数据：

库存方面，截止到 11 月 23 日当周，美国 EIA 商业原油库存录得+357.7 万桶至 4.505 亿桶，前值为+485.1 万桶；库欣地区原油库存录得+117.7 万桶，前值为-11.6 万桶；EIA 汽油库存录得-76.4 万桶，前值为-129.5 万桶；而精炼油库存录得+261 万桶，前值为-7.7 万桶。

原油供需方面，11 月 23 日当周，美国原油产量录得 1170 万桶/日，较前一周持平。而美国炼厂产能利用率较前一周增加 2.9 个百分点，达到 95.6%。

进出口方面，11 月 23 日当周，美国商业原油进口量 816.2 万桶/日，较前一周增加 60.8 万桶/日，而原油出口量增加 47.3 万桶/日至 244.2 万桶/日。原油净进口量较前一周增加 13.5 万桶/日。

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

简评:**(1) 美联储主席鲍威尔表态偏鸽，确认美国经济下行压力加大：**

10月3日美联储主席鲍威尔的发言中提到“目前到达中性利率仍有很长的距离”，这暗示利率并没有接近既不刺激也不抑制经济的水平，然而近日，鲍威尔改口称利率“略低于中性水平”。这样一种转变暗示了美联储可能下调了对2019年美国经济增长的预期。对于原油市场来说，短期内，美联储偏鸽表态打压了美元指数，对油市利好，但中长期来看，市场将对明年全球经济增长下行风险愈加担忧，利空原油乃至整个商品市场。

(2) OPEC 国家表态希望稳定 2019 年油市，市场对此反应平淡：

近日，沙特能源大臣法利赫再次表态，沙特的石油政策并没有变化，“有信心2019年油市将会很稳定，有信心能达成保持油市稳定的决议”。然而投资者对此似乎并不买账。目前市场普遍预期OPEC将减产100万桶/日以上，但在OPEC最终确认达成新的减产协议前，市场或将继续偏弱运行。

此外，俄罗斯总统普京称俄罗斯对油价位于60美元/桶感到满意，似乎暗示了俄罗斯对超预期的减产计划也并没有兴趣。

(3) EIA 数据偏利空，但美国炼厂已结束检修期：

本期EIA美国商业原油库存数据继续录得增长357.7万桶，这是该数据连续10周录得增加，再创2018年以来新高，目前美油库存数量已经超过2013-2017年5年同期均值2837万桶，美国原油市场供应过剩的格局继续加剧。

值得注意的利好数据是美国炼厂开工率大幅增加2.9个百分点，达到95.6%，这意味着美国炼厂检修季基本结束，美国炼厂将会全力开工生产精炼油，这对原油市场是个利好消息，但预计未来数月美国汽油供应过剩将会有所加剧。

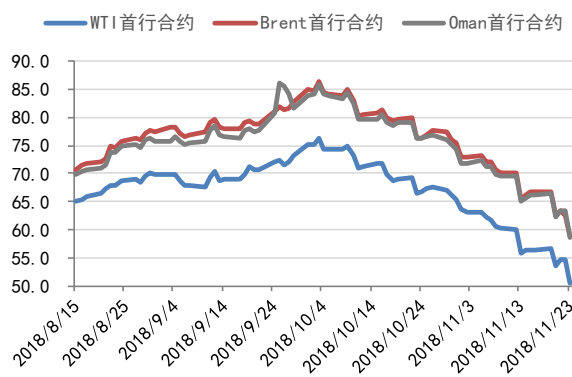
总体而言，2019年全球经济增长放缓风险确实较大，市场对目前OPEC的模糊态度忧心忡忡，预计在OPEC明确减产计划之前，全球原油市场观望情绪将会依旧浓厚，叠加美国高频数据持续利空，短期油市仍有继续下探的可能，做多需谨慎。建议投资者谨慎观望，静待G20峰会与OPEC大会指导油市未来的走向。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

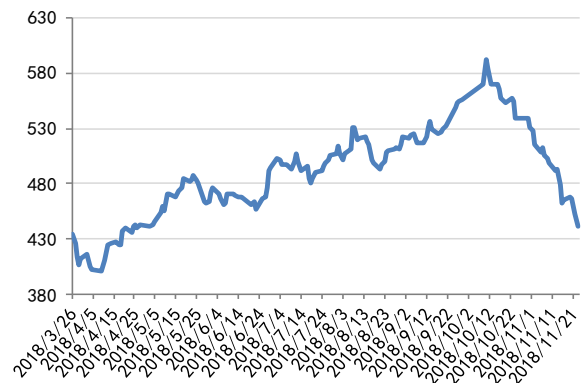
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	50.42	-4.21	-7.71%	1,014,667	38.19%	470,270	8.41%
	Brent原油	美元/桶	58.80	-3.80	-6.07%	279,668	70.42%	228,951	-5.49%
	Oman原油	美元/桶	58.70	-4.66	-7.35%	6,589	8.71%	18,178	16.92%
	INE SC原油	元/桶	421.00	-20.00	-4.54%	154,714	-67.82%	41,346	-1.09%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	139.13	-11.94	-7.90%	21,899	-29.99%	43,976	-11.21%
	美柴油ULSD	美分/加仑	187.62	-9.40	-4.77%	18,794	-48.56%	39,677	-7.11%
	ICE柴油	美元/吨	566.50	-23.50	-3.98%	84,558	69.08%	197,836	70.59%

图 1：WTI-Brent 原油期货近期价格走势（美元/桶）



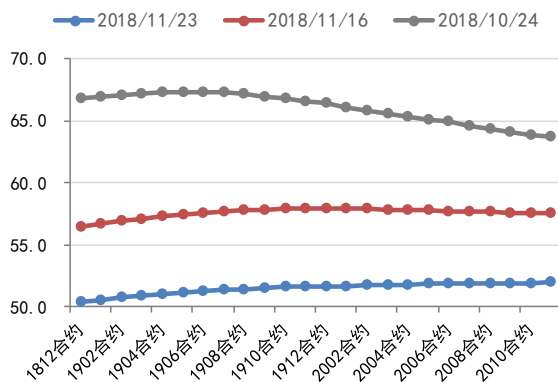
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 2：INE SC 原油期货价格走势（人民币/桶）



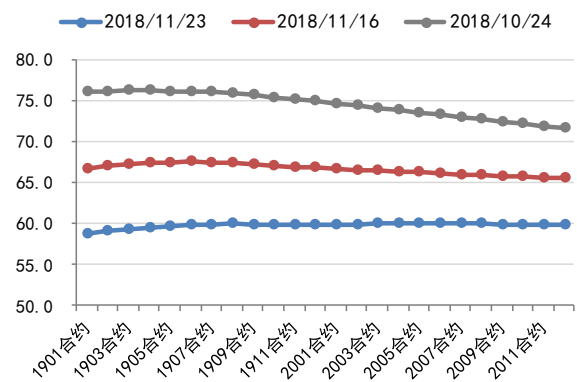
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 3：WTI 原油期货远期曲线（美元/桶）



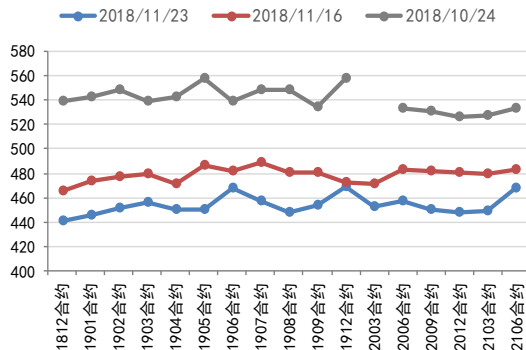
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 4：Brent 原油期货远期曲线（美元/桶）



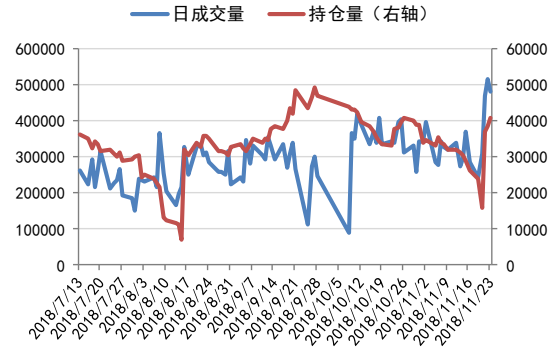
数据来源：Bloomberg、南华研究

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）

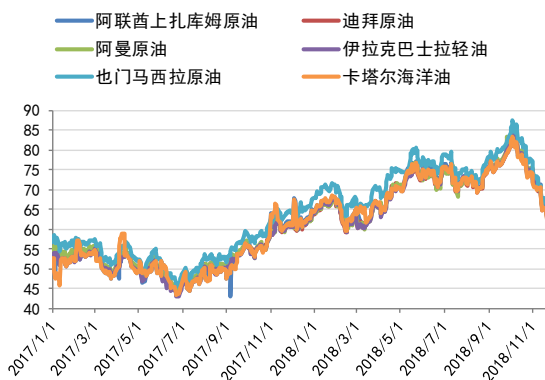


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

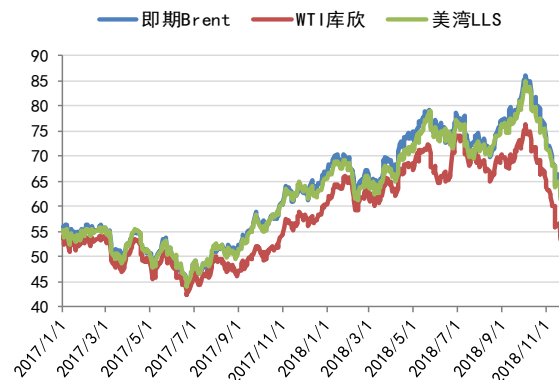
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	60.74	61.92	-1.18	-1.91%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	60.49	61.17	-0.68	-1.11%
	阿曼原油	美元/桶	61.28	61.96	-0.68	-1.10%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	61.49	62.17	-0.68	-1.09%
	也门马西拉原油	美元/桶	62.41	63.31	-0.90	-1.42%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	60.19	60.87	-0.68	-1.12%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	62.08	62.33	-0.25	-0.40%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	58.57	61.93	-3.36	-5.43%
	WTI库欣	美元/桶	50.22	54.43	-4.21	-7.73%
	美湾LLS	美元/桶	43.37	47.38	-4.01	-8.46%
	远东ESPO	美元/桶	63.84	64.52	-0.68	-1.05%

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）

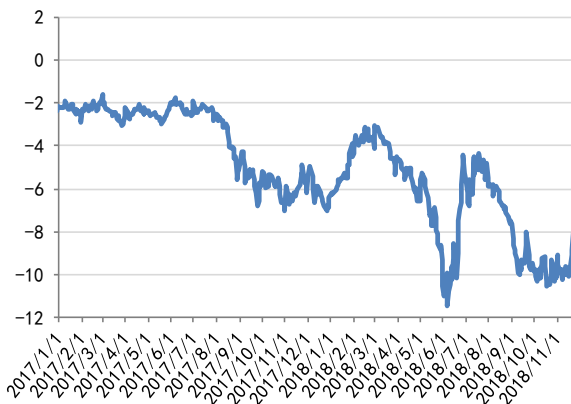


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

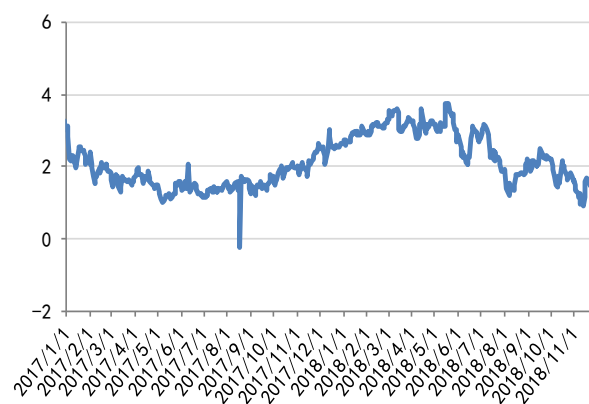
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-8.38	-7.97	-0.41	5.14%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.31	1.46	-0.15	-10.27%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	-1.24	-0.87	-0.37	42.53%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	-1.06	-0.84	-0.22	26.19%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	7.26	7.98	-0.72	-9.06%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	28.15	28.14	0.02	0.06%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	14.22	14.70	-0.48	-3.25%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	16.87	16.62	0.25	1.50%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



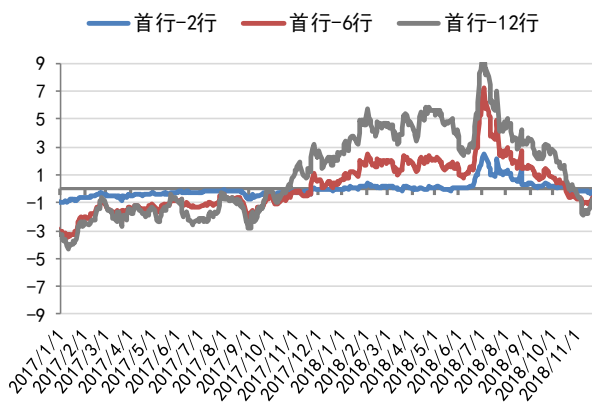
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



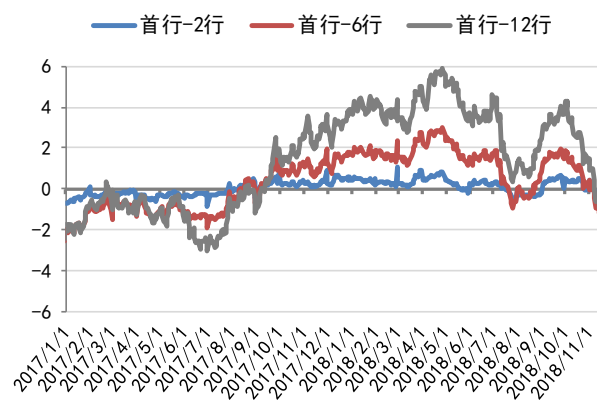
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



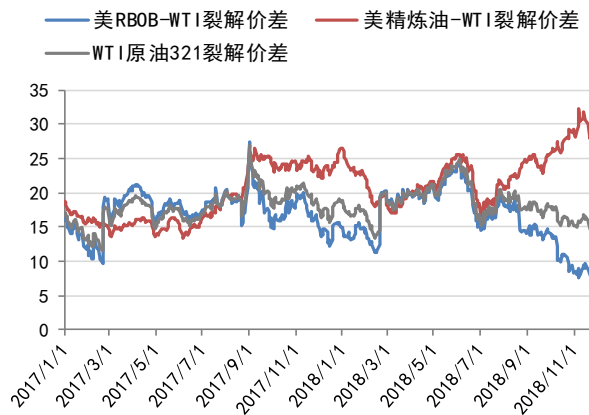
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



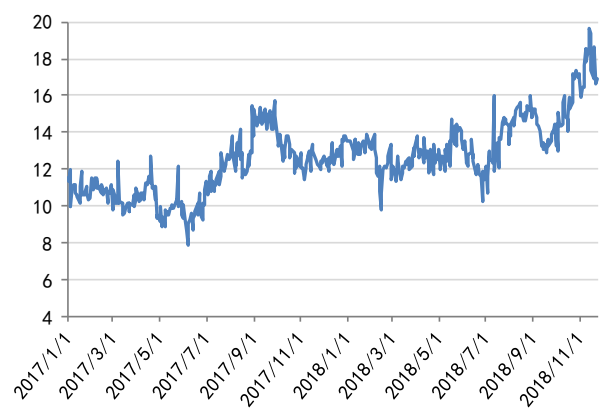
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

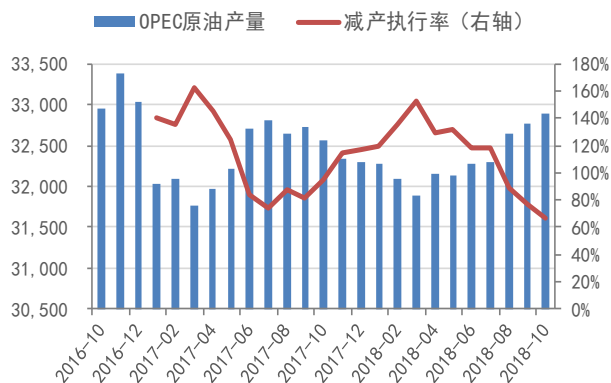
2. 重要基本面数据

OPEC 减产执行率:

单位: 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9月	2018年10月				2018年9月	2018年10月
阿尔及利亚	1057	1054	1039	-50	-35	64%	70%
安哥拉	1512	1533	1673	-78	-218	306%	279%
厄瓜多尔	528	525	522	-26	-23	77%	88%
赤道几内亚	123	131	128	-12	-9	142%	75%
加蓬	184	186	193	-9	-16	200%	178%
伊朗	3452	3296	3797	90	-411	-	-
伊拉克	4654	4653	4351	-210	92	-44%	-44%
科威特	2797	2764	2707	-131	-74	31%	56%
卡塔尔	595	609	618	-30	-39	177%	130%
沙特阿拉伯	10502	10630	10058	-486	86	9%	-18%
阿联酋	3018	3160	2874	-139	147	-4%	-106%
委内瑞拉	1211	1171	1972	-95	-896	901%	943%
OPEC减产12国	29633	29712	29932	-1176	-1396	125%	119%
利比亚	1054	1114	-	-	-	-	-
尼日利亚	1768	1751	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	32455	32577	32500	-1176	-1099	104%	93%
刚果(布)	318	324	-	-	-	-	-
OPEC合计	32773	32900	32500	-1176	-776	77%	66%

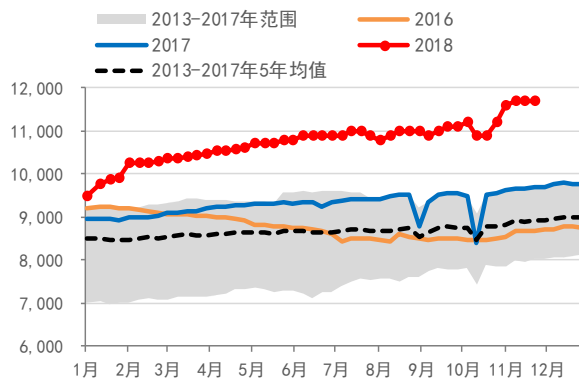
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



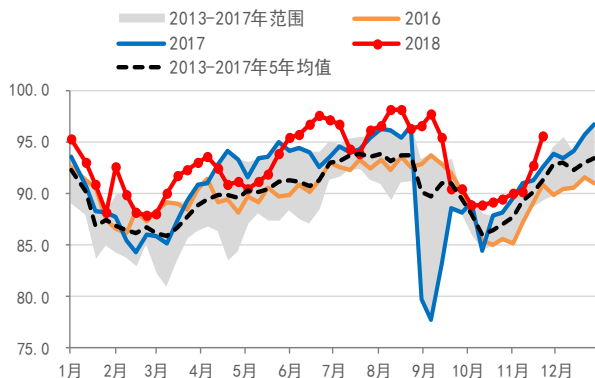
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



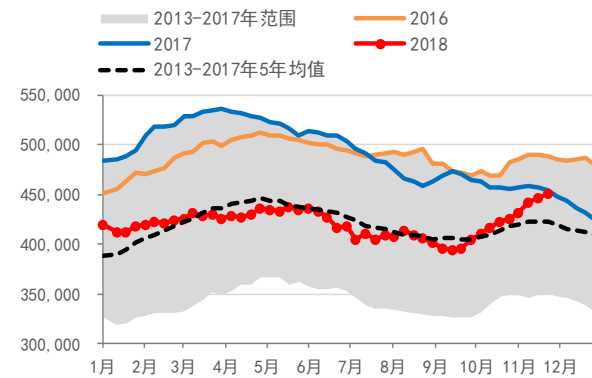
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



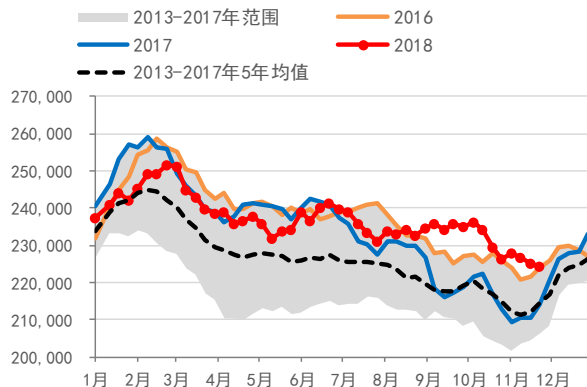
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



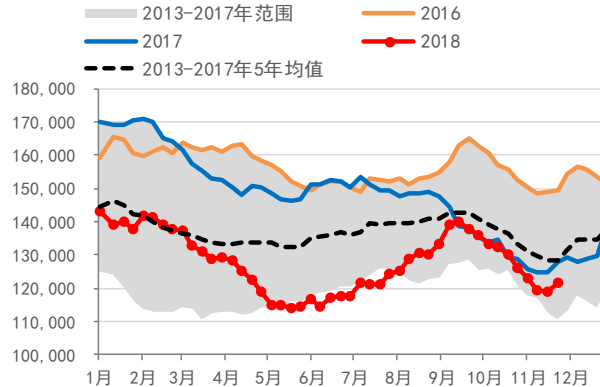
数据来源: EIA、南华研究

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 永康市丽州中路 63 号 11 楼
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