

原油日报

2018 年 12 月 4 日星期二

OPEC 始终对减产数量三缄其口**市场要闻:**

- 卡塔尔油长: 卡塔尔将在 2019 年 1 月退出欧佩克, 卡塔尔对欧佩克减产决定的影响 “非常小”, 卡塔尔在退出后将不会遵守欧佩克的规定; 卡塔尔在石油天然气领域将很快实现 “大爆发”。
- 伊朗官员: 除非欧佩克减产, 否则油价将降至 40 美元/桶; 不会同意减产, 未曾被问及此事; 伊朗没有退出欧佩克的计划, 可能还会有更多小国家退出欧佩克。
- 据普氏能源: 欧佩克关键成员国将不会受到卡塔尔退出欧佩克的影响, 下定决心要在新的产量协议中达成一致。
- 据外媒: 俄罗斯称其最多可削减产量 15 万桶/日, 俄罗斯和沙特的对话将在欧佩克+维也纳会议之前持续展开; 俄罗斯和沙特据悉在如何分配减产额度上存在分歧, 沙特希望减产额度的分配可以更为均衡。
- 高盛: 布伦特原油期货曲线趋平表明减产幅度可能为 70 万桶/日, 欧佩克减产料将推高布伦特原油价格至 60 美元中段上方。

简评:

时间已经非常接近 OPEC+ 12 月维也纳会议, 市场确信 OPEC 大概率将会通过新的减产协议以应对 2019 年全球原油市场供应过剩的问题。然而, 对于具体的减产数字, OPEC+ 核心成员沙特与俄罗斯始终三缄其口。这似乎暗示 OPEC 内部对于具体的减产数字始终难以达成一致, 近日有消息称, 俄罗斯与沙特在如何分配检查额度的问题存在分歧, 而卡塔尔选择在此时退出 OPEC 更是让市场浮想联翩, 市场需要担忧 OPEC 的内部分歧是否会影响减产协议的达成。

此前有分析称, 本次 OPEC 的减产协议可能并不是一个具体的数字, 而是宣布将 2016 年 11 月达成的减产协议继续延续到 2019 年底。我们认为这种方案的可能性目前正在升高, 因为这个方案相对模糊, 可以减少 OPEC 内部分歧, 同时给予 OPEC 明年更大的调整空间, 也能尽可能避免触怒美国。但是, 这一方案需要沙特做出牺牲, 作为下半年以来增产量最大的国家, 沙特可能需要在 11 月基础上减产 70 万桶以上, 方能达到 2016 年减产协议的目标产量。倘若 OPEC 最终达成这样一份 “模糊” 的减产协议, 短期内, 结合美国炼厂全力开工, 将会对油市将会有较大提振作用, Brent 原油有望回升至 65 美元/桶以上。但对于明年的油市, 可能又将会如同 2017 年上半年那样, 市场将会观察 OPEC 成员国的减产执行率与全球石油库存而做出相应投资决策。

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

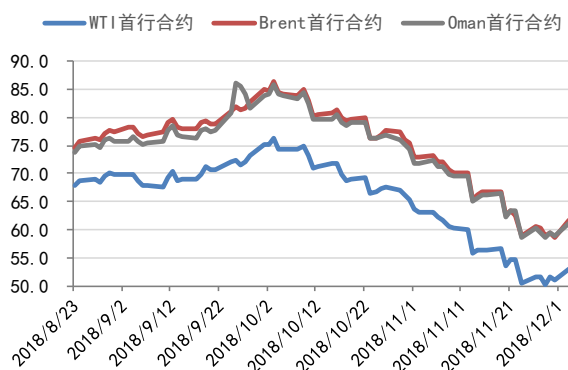
xiayang@nawaa.com

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

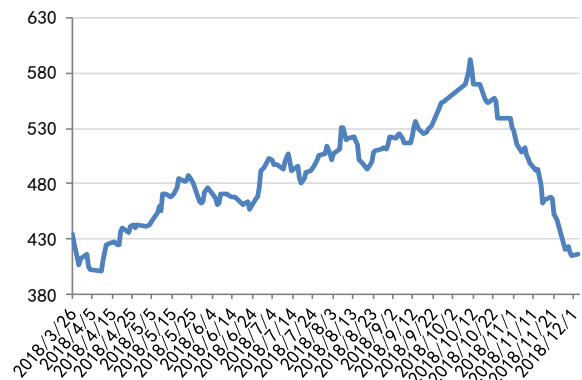
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	52.95	2.02	3.97%	758,010	-4.86%	417,675	0.69%
	Brent原油	美元/桶	61.69	2.98	5.08%	294,774	991.15%	60,010	-12.83%
	Oman原油	美元/桶	61.05	2.29	3.90%	310	0.00%	120	0.00%
	INE SC原油	元/桶	428.70	11.70	2.81%	456,904	-29.52%	35,486	7.81%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	143.14	-0.99	-0.69%	74,947	1073.25%	148,886	13945.85%
	美柴油ULSD	美分/加仑	188.75	4.20	2.28%	60,141	1532.94%	118,735	6566.76%
	ICE柴油	美元/吨	567.25	22.25	4.08%	105,099	6.95%	185,066	-0.89%

图 1：WTI-Brent 原油期货近期价格走势（美元/桶）



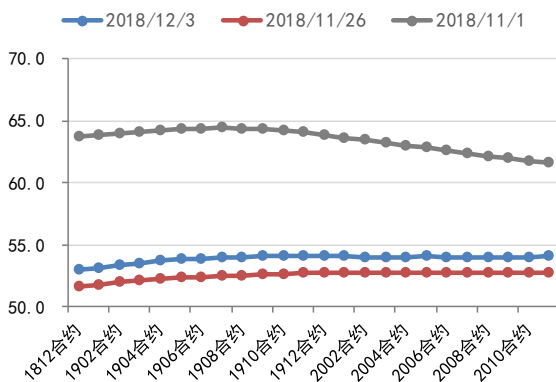
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 2：INE SC 原油期货价格走势（人民币/桶）



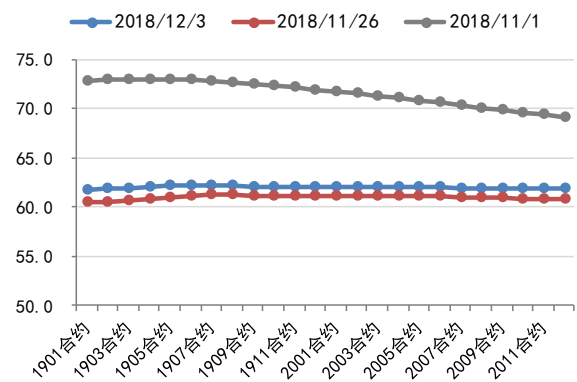
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 3：WTI 原油期货远期曲线（美元/桶）



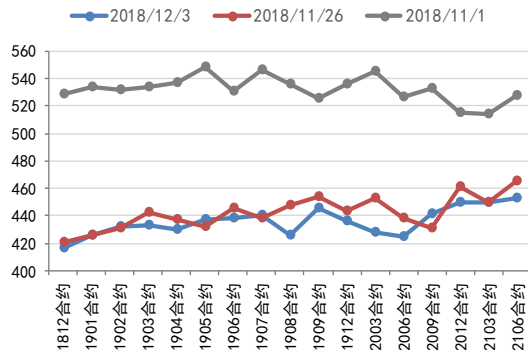
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 4：Brent 原油期货远期曲线（美元/桶）



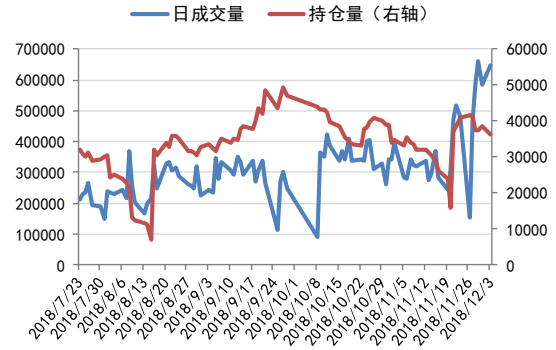
数据来源：Bloomberg、南华研究

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）

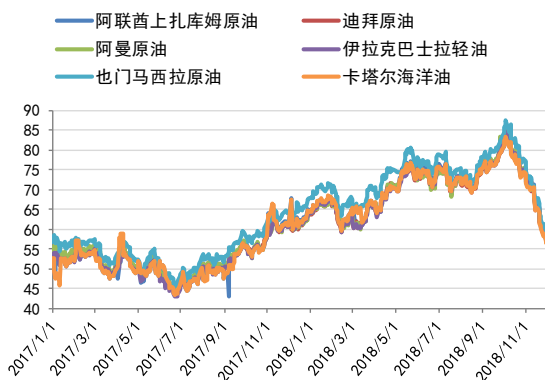


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

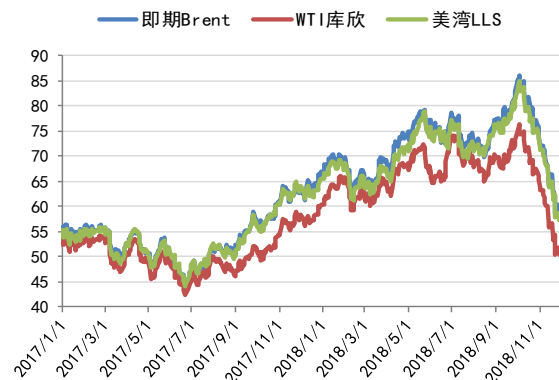
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	60.45	56.98	3.47	6.09%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	60.2	58.57	1.63	2.78%
	阿曼原油	美元/桶	60.96	59.25	1.71	2.89%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	61.89	59.51	2.38	4.00%
	也门马西拉原油	美元/桶	62.11	60.31	1.80	2.98%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	59.9	58.27	1.63	2.80%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	58.33	58.09	0.24	0.41%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	61.09	58.44	2.65	4.53%
	WTI库欣	美元/桶	52.95	50.93	2.02	3.97%
	美湾LLS	美元/桶	45.2	43.33	1.87	4.32%
	远东ESPO	美元/桶	63.65	62.02	1.63	2.63%

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）

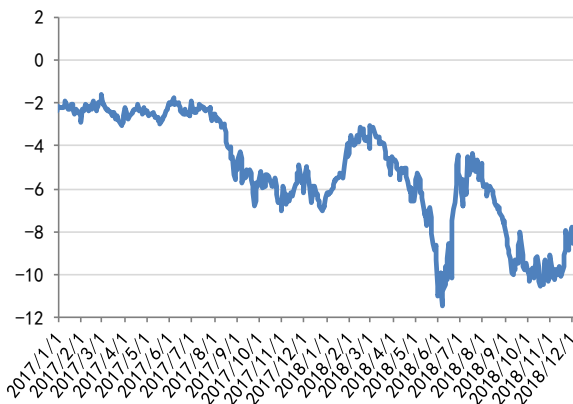


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

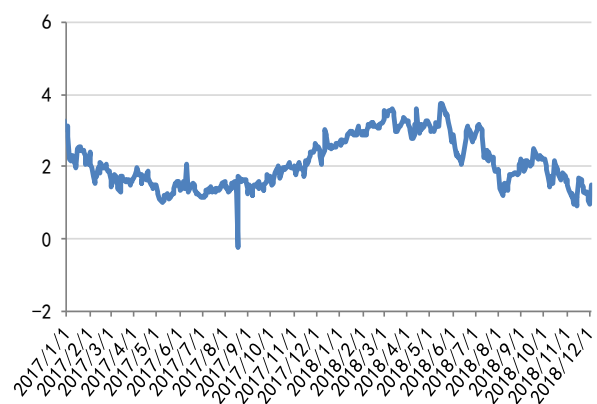
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-8.55	-7.78	-0.77	9.90%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.47	0.95	0.52	54.74%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	-1.14	-0.96	-0.18	18.75%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	-0.32	-1.14	0.82	-71.93%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	7.17	8.09	-0.92	-11.40%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	26.33	25.91	0.42	1.61%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	13.55	14.03	-0.48	-3.39%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	14.42	15.15	-0.73	-4.81%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



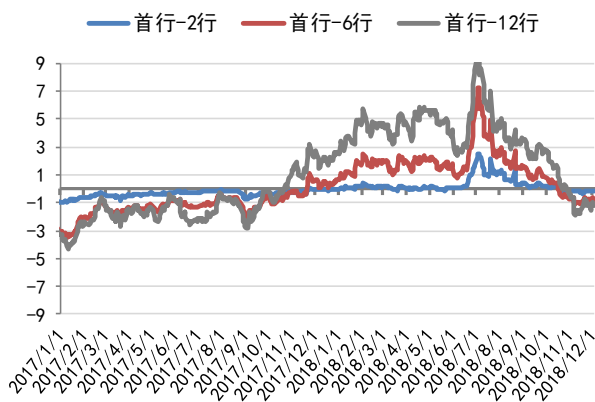
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



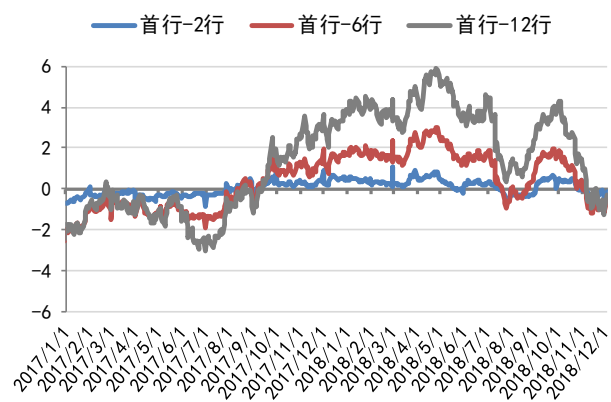
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



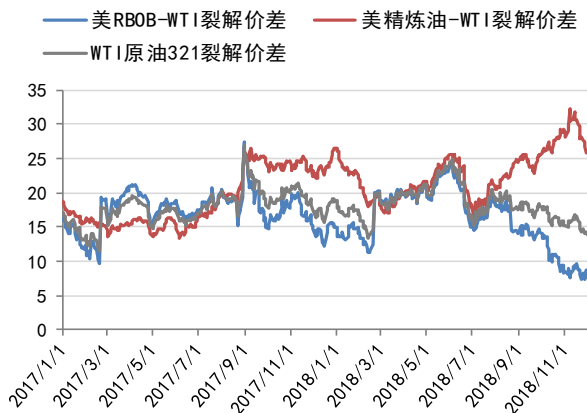
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



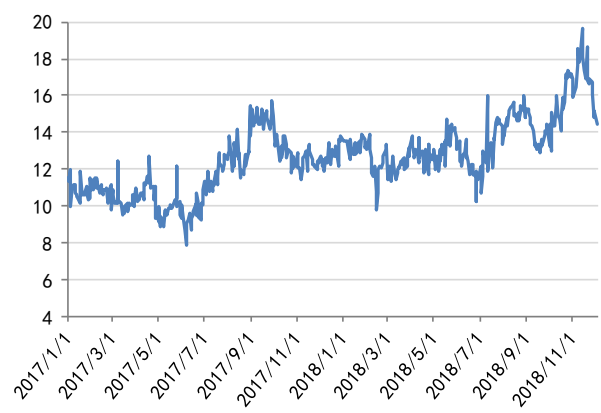
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

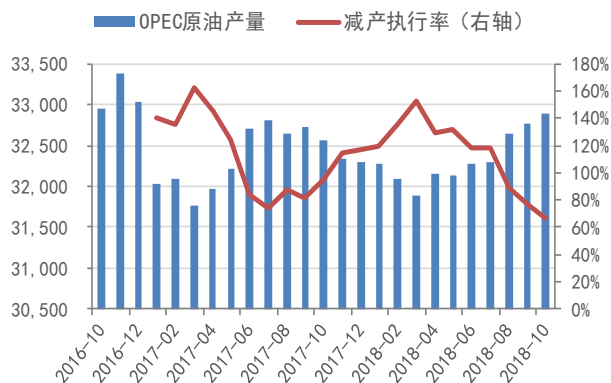
2. 重要基本面数据

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%

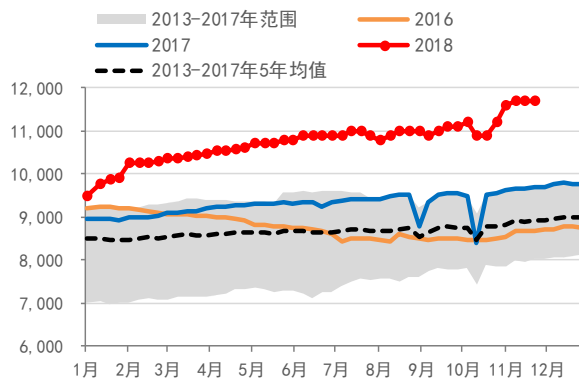
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



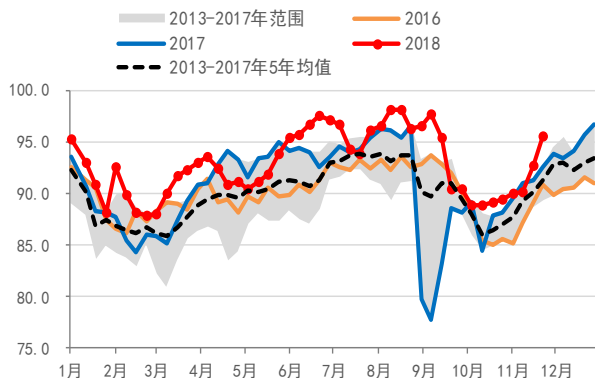
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



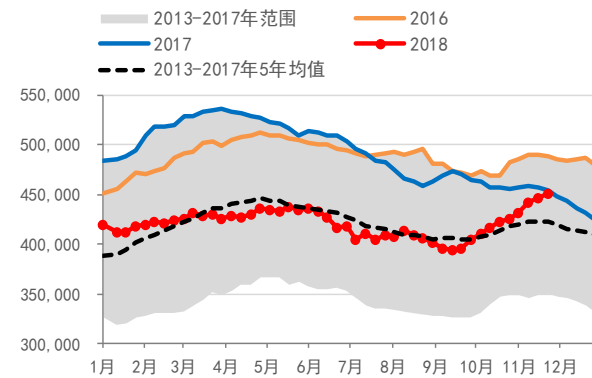
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



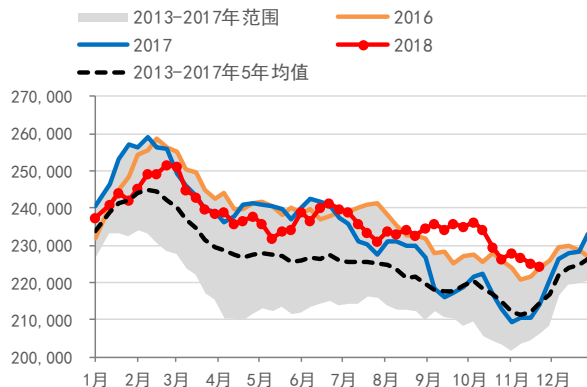
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



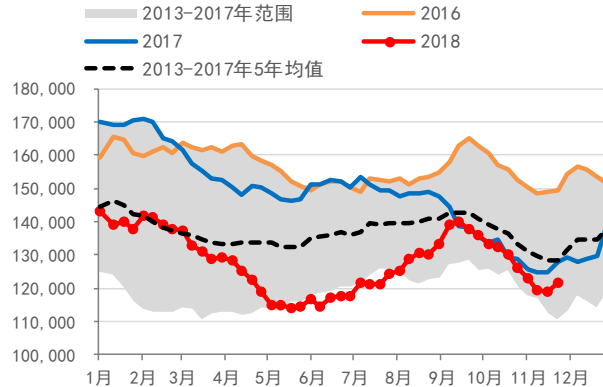
数据来源: EIA、南华研究

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

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线: 400 8888 910

南京分公司

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

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话: 0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话: 0592-2120291

南通营业部

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 室
电话: 0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房, 2009 房
电话: 020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

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

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

济南营业部

济南市历下区冻源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505
电话: 0531-80998121

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话: 0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话: 0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话: 0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦 905-906 室
电话: 0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话: 0577-89971808

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心3幢1801室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道1277号 香格里拉大厦7楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路500号24幢1706室
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦203室
电话：0576-88539900

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

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

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路416号中浪国际大厦C座5层503室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公楼1405室（第14层）
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街26、28、30号2幢5层A502室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街26、28、30号2幢5层A501室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路51号15层C室
电话：024-22566699

大连营业部

辽宁省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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路2号1单元2501室
电话：0532-80798978

郑州营业部

郑州市商务外环路30号期货大厦1306房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路437-451号11层001号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号801、802、810室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路4028号荣超经贸中心2701、2702室
电话：0755-82777909

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：0755-82777909

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