

原油日报

2019 年 1 月 21 日星期一

IEA：油市重回平衡面临长期挑战

市场要闻：

- IEA 石油主管阿特金森：将密切关注第一季度的石油供需情况，油价下跌令消费者松了一口气；第一季度的石油供需水平相当。
- 欧佩克公布各国减产配额，合计减产 81.2 万桶/日，其中沙特、俄罗斯、伊拉克分列三甲，分别为 32.2 万桶/日、23 万桶/日和 14.1 万桶/日。
- 欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会：呼吁所有参与减产的国家将减产力度翻倍，以确保油市在 2019 年实现平衡。
- 油服公司斯伦贝谢：近期油价波动为 2019 年勘探与生产支出展望带来了更多的不确定性；展望 2019 年，预计将迎来更多供需平衡方面的积极情绪，这将使油价获得逐步复苏；油价进一步下跌加剧了二叠纪油田的疲软，美国页岩油将在未来数年呈现温和增长，预计 2019 年页岩钻探活动稳中有降。
- 国家统计局：中国全年原油产量 1.9 亿吨，同比下降 1.3%，降幅比上年收窄 2.7 个百分点，产量下滑态势得到初步遏制；中国 12 月份原油加工量 5117 万吨（前值 5046 万吨），同比增 4.4%（前值+2.9%）；中国 1-12 月份原油加工量 60357 万吨，同比增长 6.8%。
- 截止至 1 月 18 日当周，美国活跃石油钻机数达到 852 台，较前一周大幅减少 21 台，创 2016 年 2 月以来最大周降幅。其中，页岩油重要产区 Permian 盆地石油钻机数为 481 台，较前一周减少 7 台。
- 据洲际交易所 ICE 公布的持仓数据显示，截止到 1 月 15 日，Brent 原油期货与期权管理基金净多头增加 14759 手至 172905 手。CFTC 持仓数据由于美国联邦政府停摆而暂停公布。
- IEA 发布 12 月报：

预计石油需求增速将暂时不受经济放缓的影响。油价上涨的影响正在消退，这将抵消经济增长放缓带来的影响。

2019 年全球原油需求增速预期为 140 万桶/日，与此前预期均一致。

预计 2019 年非欧佩克产量增速将放缓至 160 万桶/日，2018 年将达到历史高位的 260 万桶/日。12 月全球石油供应下滑 95 万桶/日，因欧佩克在执行新一轮减产前产量下降。

经合组织商业原油库存 11 月减少 250 万桶至 28.57 亿桶。

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) IEA 1 月月报：油市重回供需平衡面临长期挑战：**

IEA 认为，2019 年油市的不确定性依然显著，油市重回供需平衡之旅将是“一场马拉松而不是短跑”（A marathon, not a sprint）。

需求方面，虽然对全球经济增速下行对石油需求的增长产生了负面影响，但 2018 年四季度以来断崖式下滑的油价可以部分抵消这一影响。预计 2019 年全球石油需求增速最主要的增量依然是非 OECD 国家（+115 万桶/日），中国和印度贡献了其中的 62%。同时，预计 OECD 国家石油需求合计增加 28 万桶/日，其中美国贡献了 82%。

而供应方面，尽管 OPEC+达成新的减产协议，沙特的减产态度明确，但俄罗斯的减产意愿并不强烈。此外，由于美国给予的豁免权，伊朗原油出口在 12 月小幅增加至 130 万桶/日，预计在 2019 年一季度出口量有增无减。而委内瑞拉方面，2018 年下半年原油产量下滑速度较上半年有了显著放缓。

(2) 美国石油活跃钻机数大幅回落，暗示未来美油产量增速受限：

最新一期贝克休斯数据显示，美国活跃石油钻机数达到 852 台，较前一周大幅减少 21 台，创 2016 年 2 月以来最大周度降幅。根据历史数据，油价的波动将影响到 3-4 月之后的石油活跃钻机数变化，进而对 2-3 个月后的原油产量产生影响。由此，可以看到，随着 2018 年 10 月油价开始快速下滑，到近期，美国石油活跃钻机数终于开始下降，这可能意味着二季度的美国原油产量将出现回落。

虽然 IEA 月报对未来油市言辞依然较为谨慎，但该机构仍然预计，如果 OPEC+能 100% 遵守减产协议，叠加伊朗、委内瑞拉非自愿减产，全球油市将在 2019 年一季度实现供需平衡，而 2019 年二季度，油市将会出现小幅供不应求。

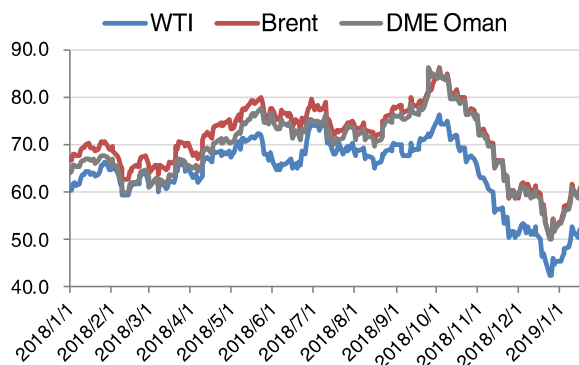
总体而言，市场对需求端的担忧已经有所改善，而供应端，OPEC+开启减产协议，俄罗斯近期已经承诺将在一季度末全额执行减产，以及美油产量增速受低油价与上游投资等问题预计将在 2019 年受到限制，由此，预计整个 2019 年上半年油市供需平衡将会继续得到改善，预计短期内油市仍然维持偏强走势。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

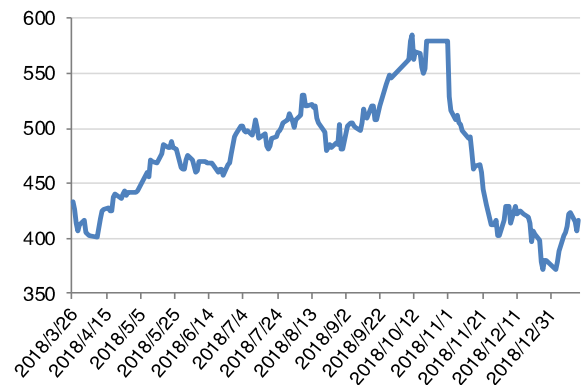
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	52.36	2.58	5.18%	891,922	16.44%	301,598	-8.44%
	Brent原油	美元/桶	61.44	2.72	4.63%	329,048	14.15%	446,902	-8.46%
	Oman原油	美元/桶	60.50	2.87	4.98%	3,006	1.35%	6,327	17.98%
	INE SC原油	元/桶	422.30	10.10	2.45%	636,884	14.27%	43,364	-4.02%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	142.54	6.28	4.61%	75,277	0.47%	116,424	-1.45%
	美柴油ULSD	美分/加仑	188.08	5.38	2.94%	63,300	9.92%	92,092	-5.30%
	ICE柴油	美元/吨	561.00	14.25	2.61%	115,631	34.89%	150,044	2.55%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



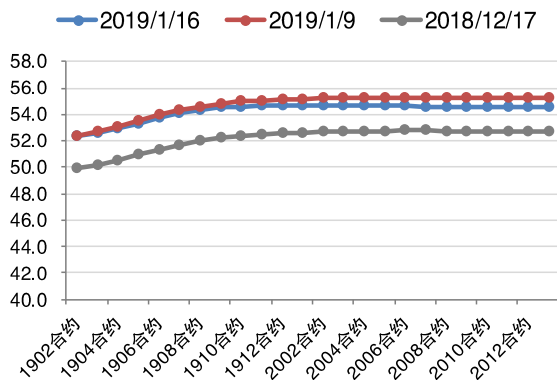
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



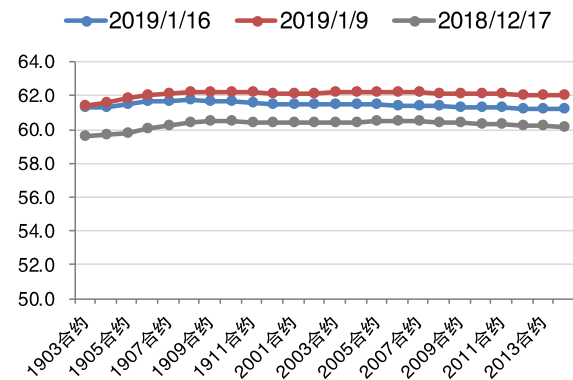
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



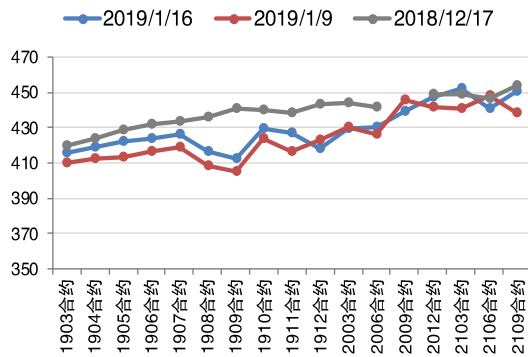
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



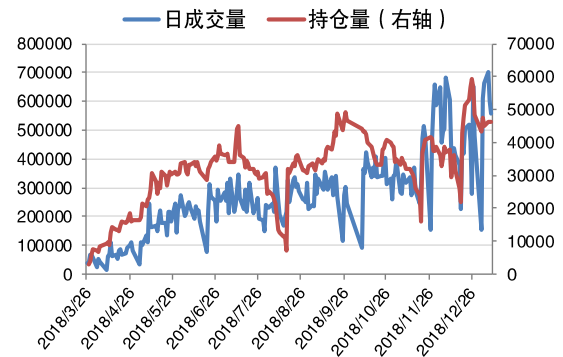
数据来源: Bloomberg、南华研究

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）

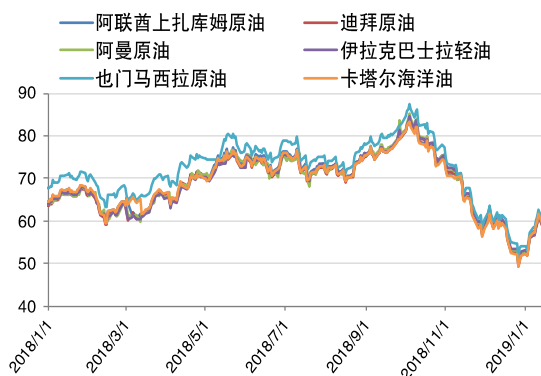


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

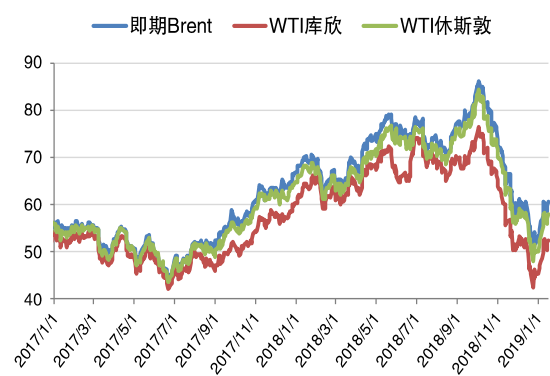
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	60.31	59.74	0.57	0.95%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	59.54	58.24	1.30	2.23%
	阿曼原油	美元/桶	59.79	58.70	1.09	1.86%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	59.67	58.47	1.20	2.05%
	也门马西拉原油	美元/桶	61.11	59.88	1.23	2.05%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	60.11	58.81	1.30	2.21%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油（数据延迟一天）	美元/桶	58.24	58.39	-0.15	-0.26%
	即期Brent（BFOE）	美元/桶	60.56	59.72	0.84	1.41%
	WTI库欣	美元/桶	52.31	52.11	0.20	0.38%
	美湾LLS	美元/桶	48.41	47.61	0.80	1.68%
	远东ESPO	美元/桶	62.74	61.24	1.50	2.45%

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	-8.71	-8.25	-0.46	5.58%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.22	1.20	0.02	1.67%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	-2.39	-2.23	-0.16	7.17%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	-0.17	-0.50	0.33	-66.00%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	7.16	7.17	-0.01	-0.15%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	27.26	26.52	0.74	2.79%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	13.86	13.62	0.24	1.76%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	15.06	14.23	0.83	5.83%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



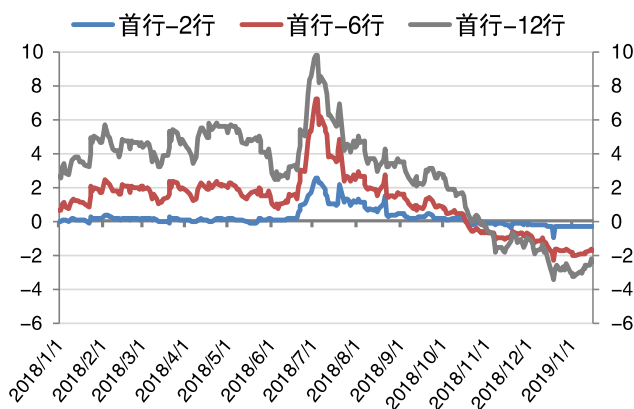
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



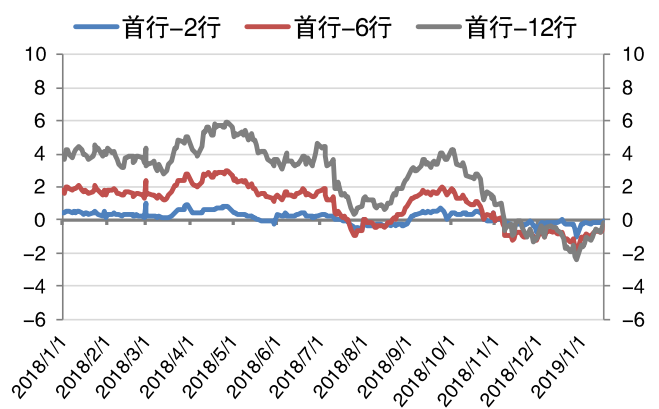
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



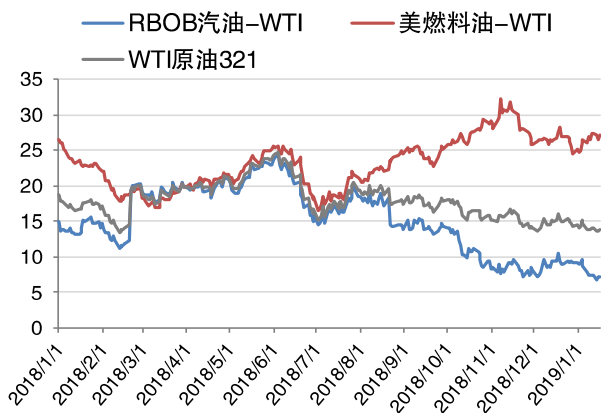
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



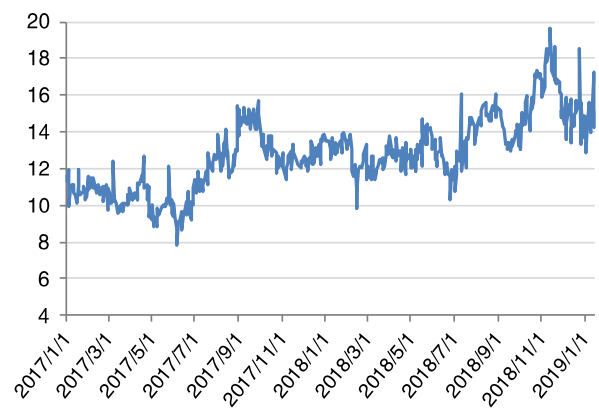
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

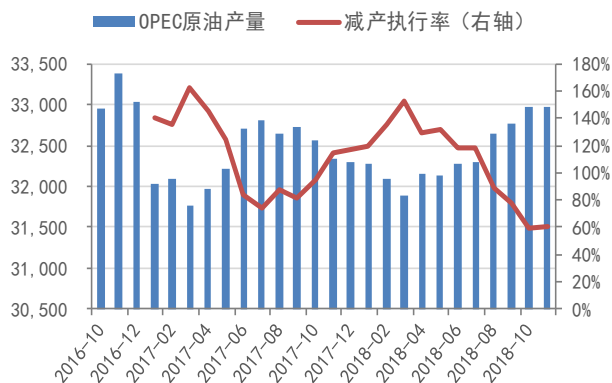
2. 重要基本面数据

OPEC 减产执行率：

单位：千桶/日	OPEC产量		减产基准	协议减产量	实际减产量	减产执行率	
	2018年11月	2018年12月				2018年11月	2018年12月
阿尔及利亚	1056	1051	1057	-32	-6	3%	19%
安哥拉	1500	1490	1528	-47	-38	60%	81%
刚果（布）	310	329	325	-10	4	150%	-40%
厄瓜多尔	522	524	524	-16	0	13%	0%
赤道几内亚	121	108	127	-4	-19	150%	475%
加蓬	170	197	187	-6	10	283%	-167%
伊拉克	4626	4714	4653	-141	61	19%	-43%
科威特	2772	2800	2809	-85	-9	44%	11%
尼日利亚	1739	1750	1738	-53	12	-2%	-23%
沙特阿拉伯	11021	10553	10633	-322	-80	-120%	25%
阿联酋	3283	3218	3168	-96	50	-120%	-52%
OPEC减产11国	27120	26734	26749	-812	-15	-46%	2%
伊朗	2928	2769	3330	-	-	-	-
利比亚	1100	928	1118	-	-	-	-
委内瑞拉	1181	1148	1206	-	-	-	-
OPEC合计	32328	31578	32403				

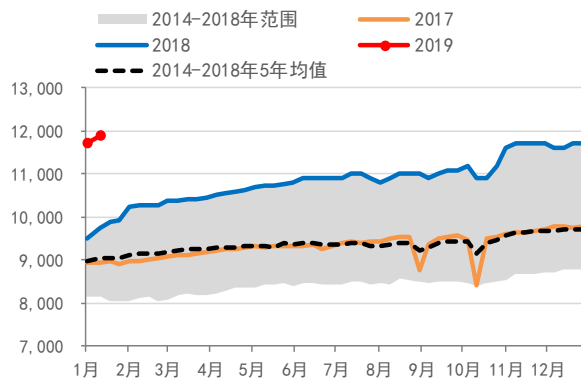
数据来源：OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



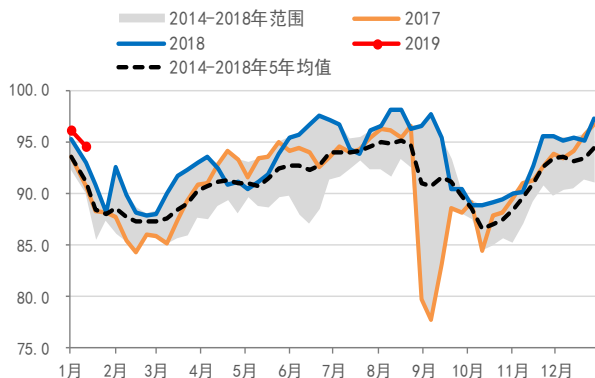
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



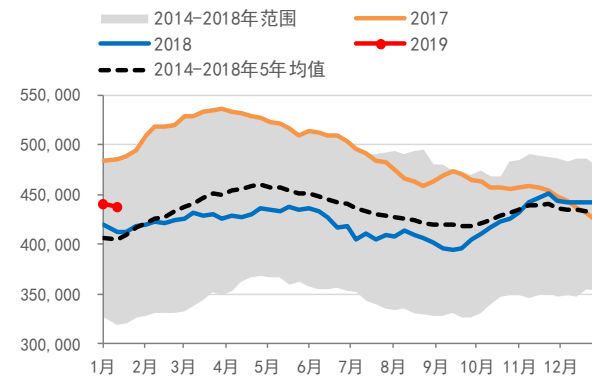
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



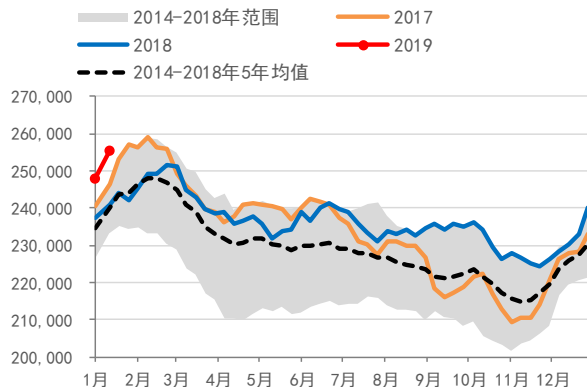
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



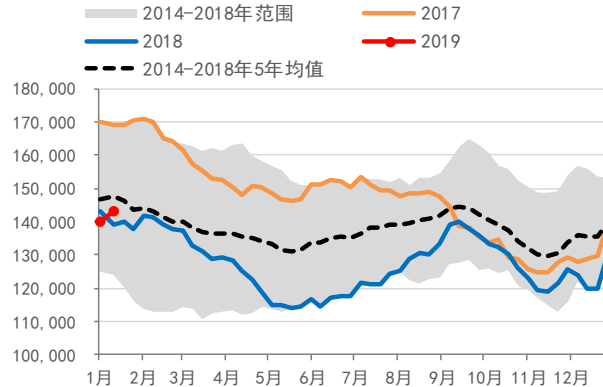
数据来源: EIA、南华研究

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