

## 原油日报

2019年2月12日星期二

### 阿联酋油长：油市将在一季度实现平衡

#### 市场要闻：

- 欧佩克秘书长巴尔金都：预计对伊朗和委内瑞拉的制裁将会在全年都影响油价；欧佩克不会操控油价，正密切关注美国国会就“NOPEC”法案的进展。
- 阿联酋能源部长马兹鲁伊：欧佩克+1月石油减产执行率非常棒，预计油市将在第一季度实现平衡；目前欧佩克+尚不需要采取更多行动，目前阿联酋石油产量为307万桶/日；没有锚定特定的油价。
- 阿联酋能源部长马兹鲁伊：**就1月初步报告来看，大多数国家都完成了各自任务；对欧佩克与非欧佩克国家采取的行动持乐观态度。**
- 委内瑞拉油长：当前原油产量为157万桶/日；与印度关系紧密，将继续与印度进行贸易，与印度的易货贸易可成为石油支付机制之一；美国希望通过制裁来从委内瑞拉处“窃取”Citgo石油公司。
- 美银美林：预计在2019年-2024年期间，因减产、制裁及投资不足等原因，欧佩克国家产量将减少。
- 阿格斯：预计1月欧佩克产量将达到近四年半低点，11个减产协定参与国减产执行率为88%；预计委内瑞拉和伊朗产量将鲜有回升，伊拉克产量仍将处于纪录高点，尼日利亚产量增加。
- 英国石油CEO杜德利：油价仍有波动性，预计油价将处在50-65美元/桶水平，当前油价水平健康，市场相对平衡。
- 市场消息：利比亚国民军计划将沙拉拉油田转交给利比亚国家石油公司。由于El Feel油田运作正常，暂未计划转交。

#### 简评：

##### (1) OPEC在1月或将高效执行减产协议：

从现有消息来看，OPEC减产11国在1月份的减产执行率将会高于此前市场预期。一方面，近日阿联酋油长表示，“就1月初步报告来看，大多数国家都完成了各自任务，欧佩克+1月石油减产执行率非常棒”。另一方面，阿格斯统计数据 displays，OPEC 11个减产国在1月份的减产执行率将为88%。此外，对于伊朗、委内瑞拉、利比亚三个减产豁免国，根据路透统计的OPEC国家原油出口数据来看：受制裁豁免权影响，伊朗1月份的原油出口量将较12月有所增加，但仍然位于100万桶/日以下；对于利比亚，由于恶劣天气条件导致港口关闭，利比亚1月原油出口大幅下滑近30%；受美国制裁影响，委内瑞拉的原油出口则继续延续下

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 0571-89727505

[ym@nawaa.com](mailto:ym@nawaa.com)

夏阳 010-83168383

[xiayang@nawaa.com](mailto:xiayang@nawaa.com)

滑走势。总体来看，OPEC 1 月份的原油产量很可能将在 12 月的基础上有进一步的大幅下滑，国际油市的供应过剩格局将得到持续改善。

## **(2) 利比亚最大油田 Sharara 油田恢复生产有望：**

2018 年 12 月初，由于地区部落武装力量占领 Sharara 油田，导致该油田原油生产中中断至今。期间，利比亚国家石油公司与占领油田的武装力量的谈判始终难以达成一致。直到近期，利比亚东部政府军（LNA）宣布其已经完全控制 Sharara 油田。更有消息称，Sharara 油田的石油设施并没有遭到破坏，东部政府军计划将该油田交还利比亚国家石油公司。也就是说，日产量 31.5 万桶的 Sharara 油田的恢复生产工作似乎已经推上日程。

该事件也暗示了一点，尽管位于 Tripoli 的利比亚国家政府与利比亚东部政府军（LNA）的矛盾冲突不断，但石油出口是双方的主要的经济收入来源，双方均不希望看到原油生产与出口长期受阻。

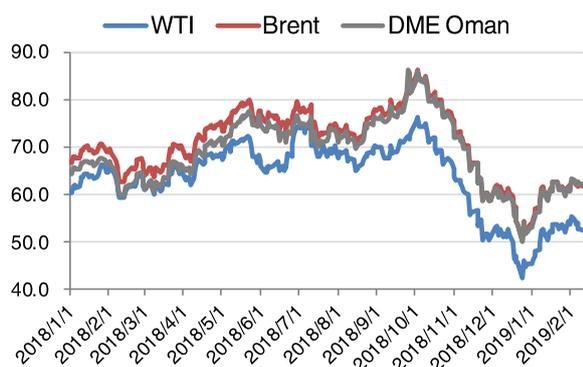
小结近期油市，OPEC+减产行动是油市最重要的上行驱动力，随着供需平衡表得到显著改善，国际油价理应在现有价位的基础上继续上行。但主要的上行阻力将来自于宏观经济的悲观情绪，而近期中美贸易谈判的不确定性也使得市场踌躇不前，倘若中美双方在 3 月 1 日前依然无法达成一致，美国将把 2000 亿美元中国出口到美国的商品关税从 10%提高到 25%。此外，由于全球经济前景普遍黯淡，使得美元指数在近期相对走强，截止到周一美元指数已经连涨 8 天，这也一定程度上使得原油价格承压。短期内，市场需要关注 OPEC、EIA、IEA 三大机构月报数据，以及中美贸易谈判的进展。

## 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	52.41	-0.31	-0.59%	750,242	20.81%	276,456	-13.33%
	Brent原油	美元/桶	61.51	-0.59	-0.95%	280,955	10.20%	377,459	-5.82%
	Oman原油	美元/桶	61.85	-0.57	-0.91%	3,719	-4.86%	7,930	15.21%
	INE SC原油	元/桶	428.50	0.60	0.14%	237,138	227.64%	31,828	-1.95%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	141.92	-2.72	-1.88%	71,679	-27.10%	109,330	-7.13%
	美柴油ULSD	美分/加仑	189.22	-1.63	-0.85%	63,231	-2.53%	104,137	-5.05%
	ICE柴油	美元/吨	576.50	-3.50	-0.60%	126,141	1.33%	189,625	4.63%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



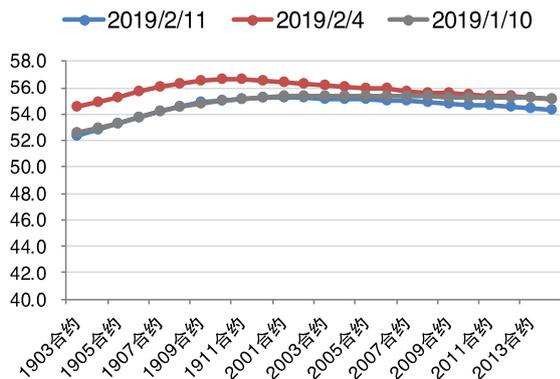
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



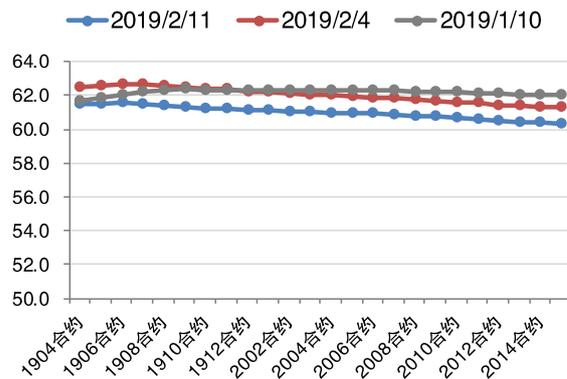
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



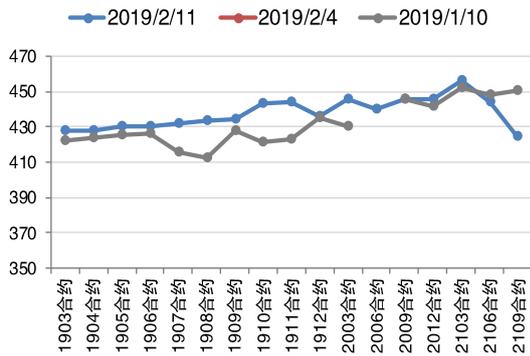
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



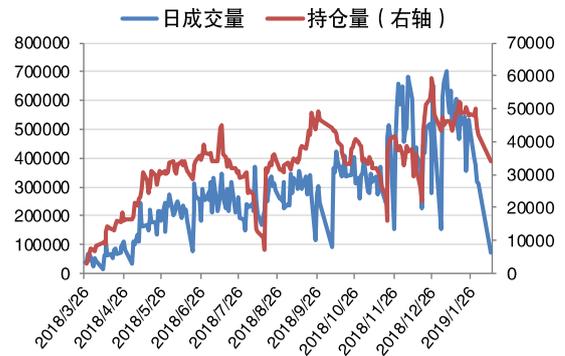
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

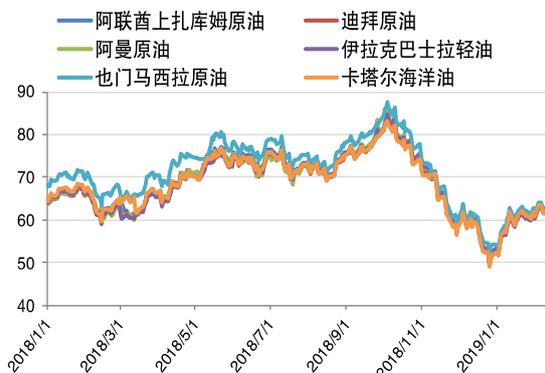


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 1.2 全球主要原油现货

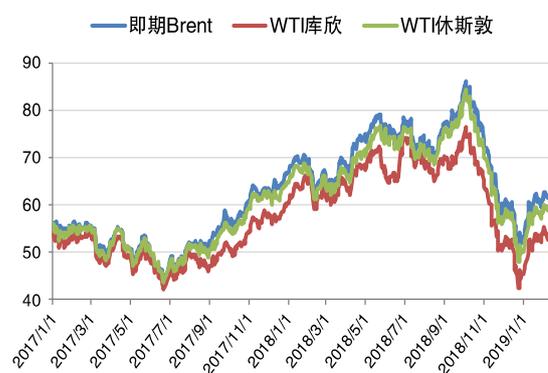
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	62.37	62.90	-0.53	-0.84%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	61.93	61.52	0.41	0.67%
	阿曼原油	美元/桶	62.25	61.97	0.28	0.45%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	62.09	61.75	0.34	0.55%
	也门马西拉原油	美元/桶	63.16	62.56	0.60	0.96%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	62.12	61.71	0.41	0.66%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	61.37	61.57	-0.20	-0.32%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	61.46	61.86	-0.40	-0.65%
	WTI库欣	美元/桶	52.41	52.72	-0.31	-0.59%
	美湾LLS	美元/桶	52.66	52.62	0.04	0.08%
	远东ESPO	美元/桶	65.18	64.77	0.41	0.63%

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)

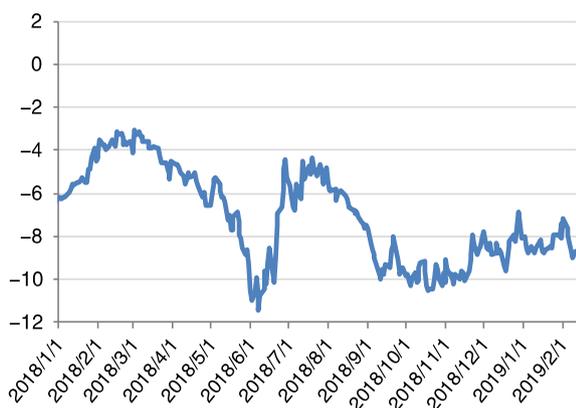


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 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	-8.73	-9.01	0.28	-3.11%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	0.08	0.01	0.07	700.00%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	-2.80	-2.63	-0.17	6.46%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	0.49	0.76	-0.27	-35.53%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	7.20	7.90	-0.70	-8.80%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	27.11	27.53	-0.42	-1.53%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	13.84	14.44	-0.60	-4.18%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	15.62	15.62	0.00	-0.02%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



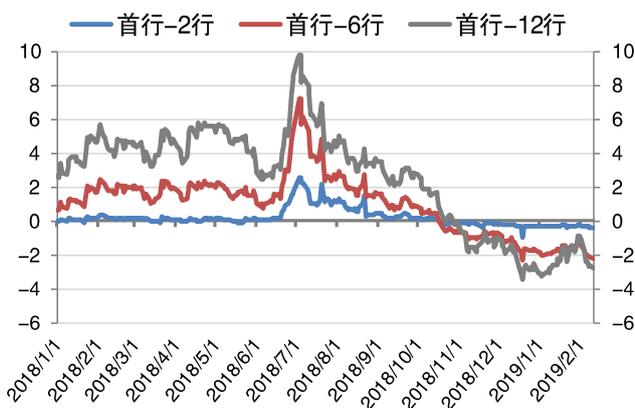
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



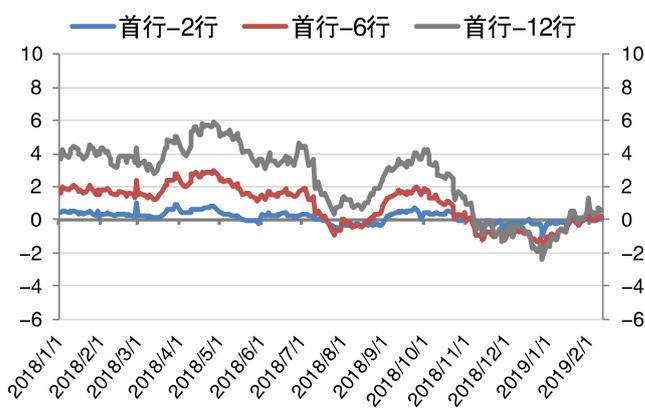
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



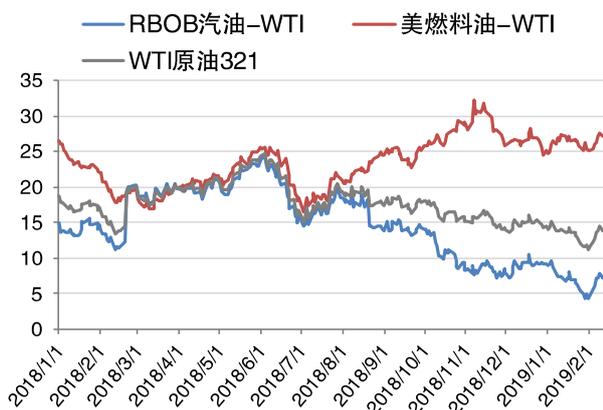
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



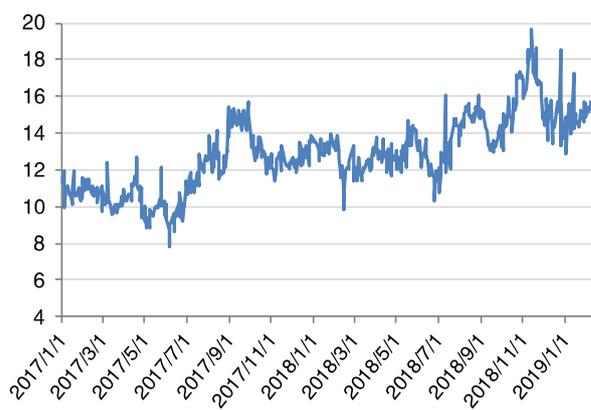
数据来源：Bloomberg、南华研究

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%
<b>OPEC减产11国</b>	<b>27120</b>	<b>26734</b>	<b>26749</b>	<b>-812</b>	<b>-15</b>	<b>-46%</b>	<b>2%</b>
伊朗	2928	2769	3330	-	-	-	-
利比亚	1100	928	1118	-	-	-	-
委内瑞拉	1181	1148	1206	-	-	-	-
<b>OPEC合计</b>	<b>32328</b>	<b>31578</b>	<b>32403</b>				

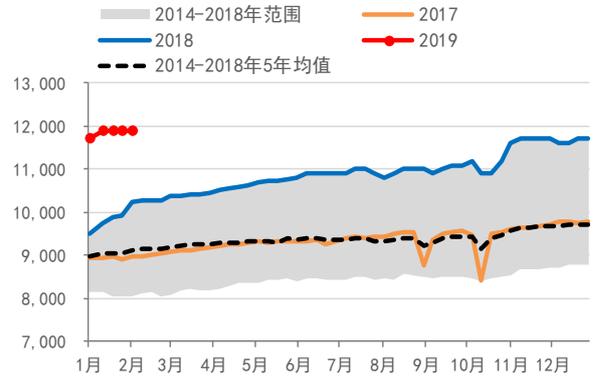
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



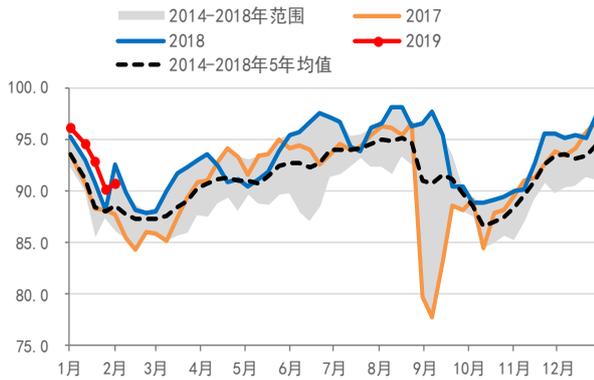
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



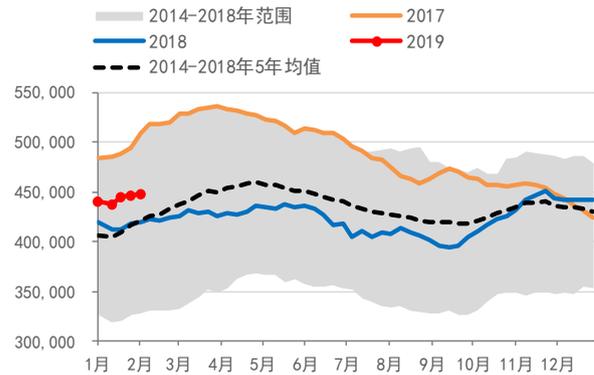
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



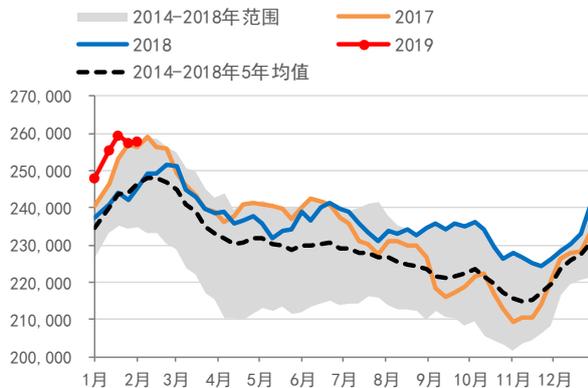
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



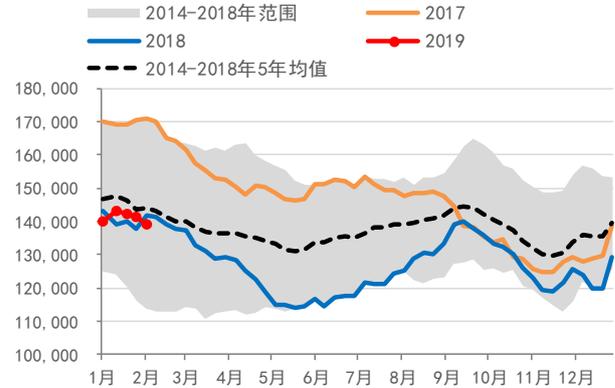
数据来源: EIA、南华研究

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](http://www.nanhua.net)