

原油日报

2019 年 8 月 19 日星期一

OPEC 供应收紧，但需求预期依然疲弱

市场要闻：

- 中国国家统计局：7 月汽油产量同比下降 1.4% 至 1140.3 万吨，7 月柴油产量同比下降 2.4% 至 1356 万吨。
- 市场消息：俄罗斯 8 月目前为止原油产量为 1132 万桶/日。
- 市场消息：也门胡塞武装称用无人机袭击了沙特 Shayba 油田和炼油厂储存设施，沙特相关人士称，胡塞武装对沙特 Shayba 油田的袭击对油田的产出和运作没有影响。
- OPEC 发布 8 月报：

预计 2019 年全球原油需求增速将下降至 110 万桶/日，前值为 114 万桶/日；预计 2020 年全球原油需求增速为 114 万桶/日，与前值一致；虽然油市有所收紧，但油价前景仍稍微有些悲观，经济放缓和贸易局势或使油价承压。

据二手资料显示，欧佩克 7 月原油产量减少 24.6 万桶/日至 2961 万桶/日，因减产协议和非自愿的亏损导致原油欧佩克 7 月原油产量减少；据二手资料显示，沙特 7 月原油产量减少 13.4 万桶/日至 969.8 万桶/日；伊朗 7 月原油产量减少 4.7 万桶/日至 221.3 万桶/日；尼日利亚 7 月原油产量减少 2.1 万桶/日至 178.6 万桶/日，利比亚 7 月原油产量减少 4.2 万桶/日至 107.8 万桶/日。

经合组织原油库存 6 月有所上升，较 5 年均值水平高 6700 万桶；预计 2019 年欧佩克原油需求为 3070 万桶/日，前值为 3061 万桶/日；预计 2020 年欧佩克原油需求为 2941 万桶/日，较此前预期增加 14 万桶/日，因非欧佩克供应减少。

- 截止至 8 月 16 日当周，美国活跃石油钻机数达到 770 台，较前一周增加 6 台。其中，页岩油重要产区 Permian 盆地石油钻机数为 441 台，较前一周减少 3 台。
- 据洲际交易所 ICE 公布的持仓数据显示，截止到 8 月 13 日，Brent 原油期货与期权管理基金净多头减少 36733 手至 226767 手。据 CFTC 最新报告显示：截至 8 月 13 日当周，WTI 原油期货和期权管理基金净多头持仓增加 23310 手合约至 200499 手合约。

简评：

上周油市受制于石油需求增速悲观预期与供应端有所收紧之间的相互博弈。周中美国 2 年期和 10 年期国债收益率曲线自 2007 年来首次出现倒挂，发出全球最大经济体可能正走向衰退的警报。同时，OPEC 8 月报同样下调了 2019 年全球石油需求增速。中美贸易谈判料

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

将持续，影响长期需求在所难免。中国成品油裂解价差表现随着 4 季度需求旺季到来，整体强于欧美国家。

而供应端，OPEC 8 月月报显示，由于自愿与非自愿减产，欧佩克 7 月原油产量减少至 2961 万桶/日，其中，减产 11 国合计减产执行率增加至 145%，6 月为 129%。三个减产豁免国——伊朗、利比亚、委内瑞拉也均录得不同程度产量下滑，三国 7 月原油产量合计较 6 月下降约 11 万桶/日。同时，美国方面，虽然 2019 年以来石油钻井活动持续下滑，由于单井产量的增长与库存井（DUC）的消耗，美国原油产量暂未出现拐点。此外，随着主要产区 Permian 盆地管输瓶颈的解决，使得 WTI-Brent 价差缩窄至-4 美元/桶左右构建新的区间。

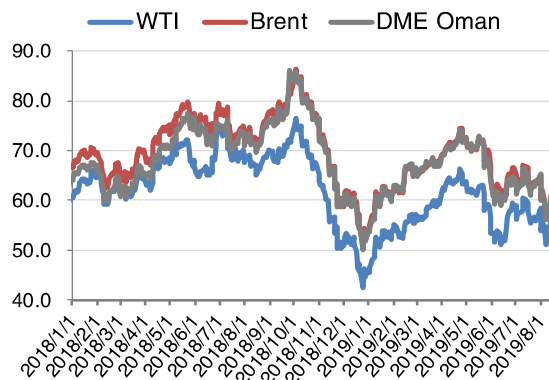
总体而言，随着四季度临近，北半球石油消费旺季逐步消退，油市在需求悲观预期与供应收紧有限局势下，供需及库存基本面将趋于恶化。短期内技术面上油价有继续上行的可能，但预计上涨空间极为有限，而下方将受到 OPEC 减产支撑。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

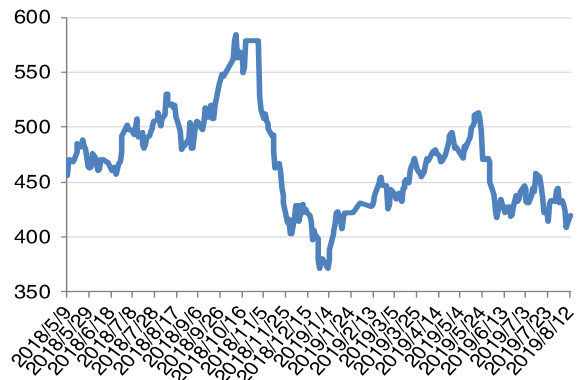
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	57.10	2.17	3.95%	783,486	28.22%	178,235	-21.53%
	Brent原油	美元/桶	61.30	2.73	4.66%	338,076	52.73%	325,776	-6.39%
	Oman原油	美元/桶	60.95	2.47	4.22%	1,433	-23.41%	9,546	12.02%
	INE SC原油	元/桶	428.80	9.00	2.14%	283,820	54.88%	25,664	-9.79%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	173.64	7.12	4.28%	71,995	27.11%	96,614	-7.23%
	美柴油ULSD	美分/加仑	187.73	7.15	3.96%	57,003	17.32%	106,851	-5.54%
	ICE柴油	美元/吨	576.00	20.50	3.69%	85,199	1265.37%	2,645	-68.04%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



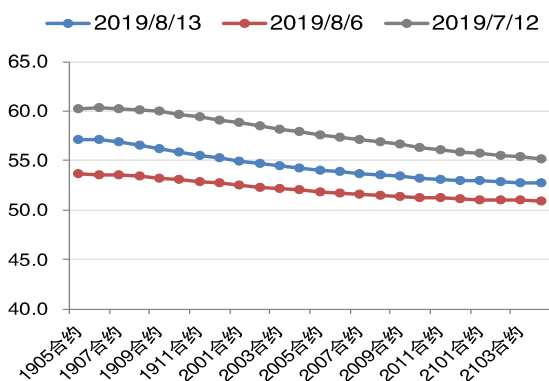
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



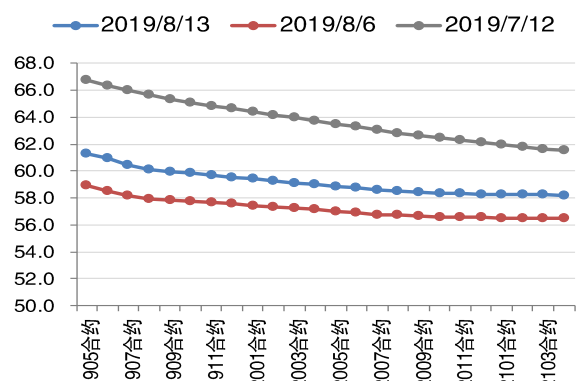
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



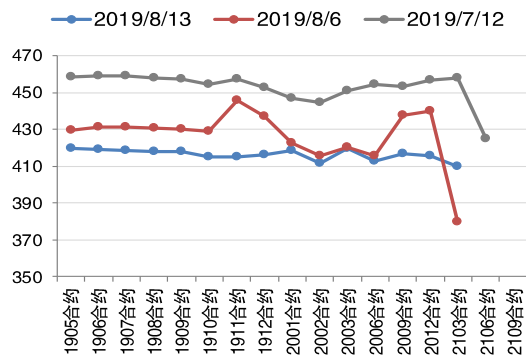
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



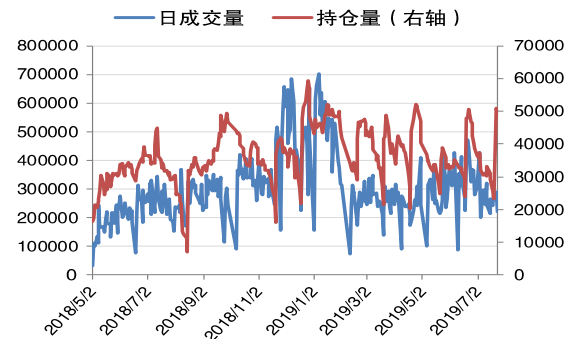
数据来源: Bloomberg、南华研究

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）

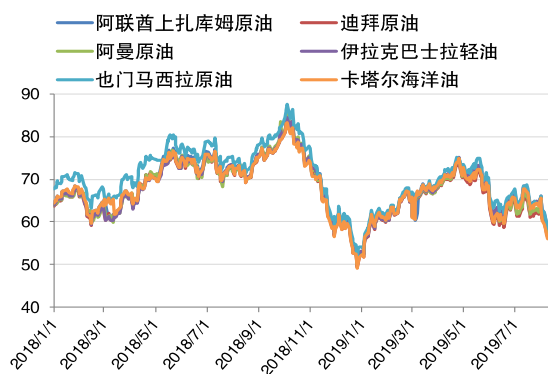


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

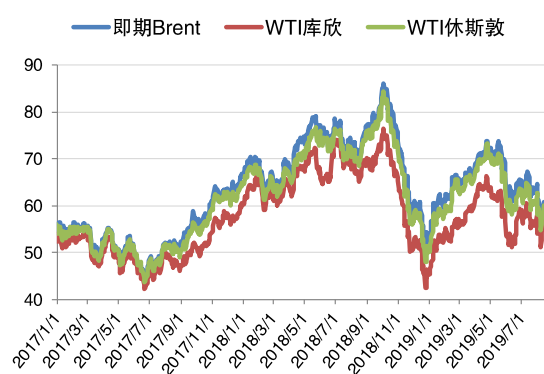
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	58.94	57.71	1.23	2.13%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	57.71	56.48	1.23	2.18%
	阿曼原油	美元/桶	58.45	57.35	1.10	1.92%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	59.83	58.66	1.17	1.99%
	也门马西拉原油	美元/桶	59.63	58.31	1.32	2.26%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	58.59	56.06	2.53	4.51%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	57.96	58.00	-0.04	-0.07%
	即期Brent (BF0E)	美元/桶	60.78	58.23	2.55	4.38%
	WTI库欣	美元/桶	57.1	54.93	2.17	3.95%
	美湾LLS	美元/桶	57.45	55.08	2.37	4.30%
	远东ESPO	美元/桶	63.61	62.38	1.23	1.97%

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）

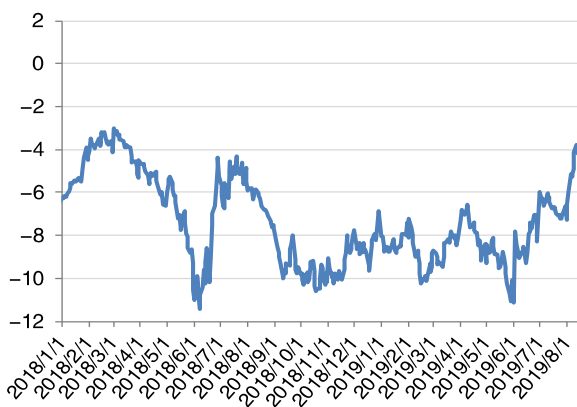


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

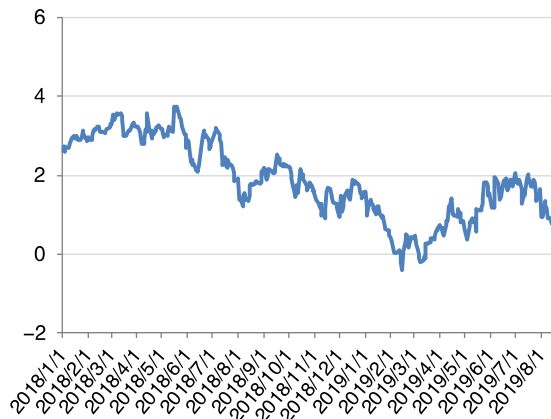
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-4.21	-3.75	-0.46	12.27%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	0.77	0.91	-0.14	-15.38%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.87	2.93	-0.06	-2.05%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	2.31	1.88	0.43	22.87%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	15.73	15.14	0.59	3.92%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	21.81	21.12	0.70	3.30%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	17.76	17.13	0.63	3.66%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	16.92	16.75	0.17	1.02%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



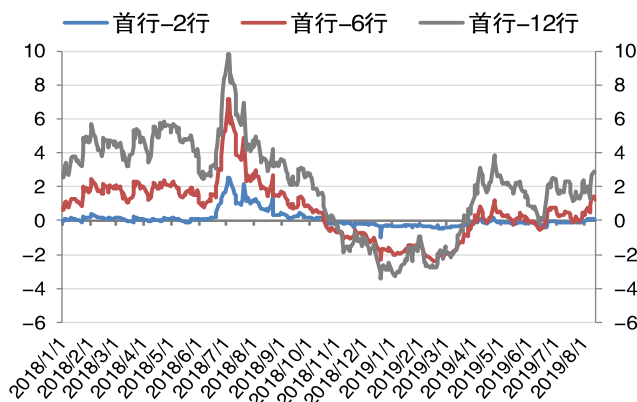
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



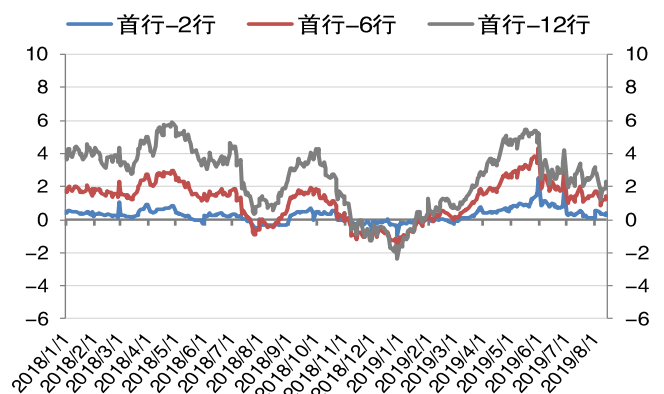
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



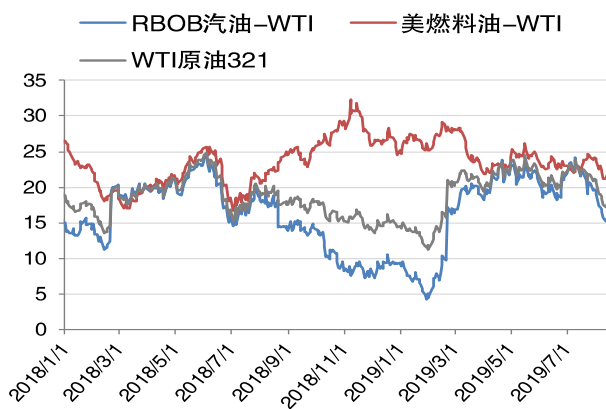
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



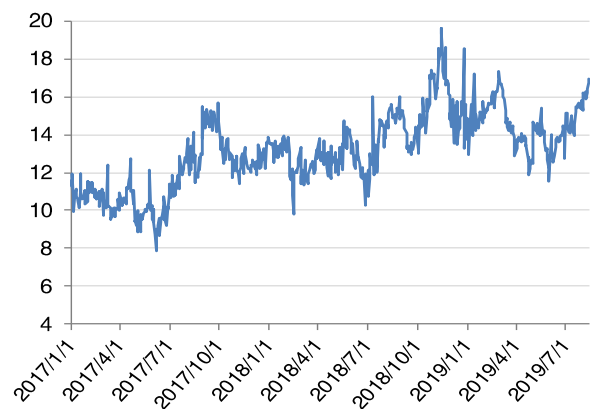
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

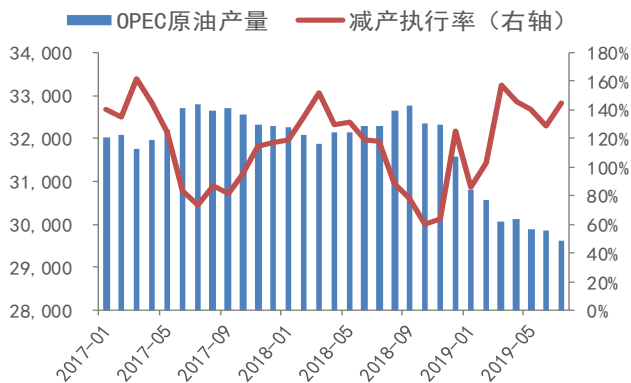
2. 重要基本面数据

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	
	2019年6月	2019年7月				2019年6月	2019年7月
阿尔及利亚	1005	1027	1057	-32	-30	163%	94%
安哥拉	1408	1395	1528	-47	-133	255%	283%
刚果（布）	337	326	325	-10	1	-120%	-10%
厄瓜多尔	515	520	524	-16	-4	56%	25%
赤道几内亚	115	120	127	-4	-7	300%	175%
加蓬	217	200	187	-6	13	-500%	-217%
伊拉克	4721	4753	4653	-141	100	-48%	-71%
科威特	2674	2678	2809	-85	-131	159%	154%
尼日利亚	1808	1786	1738	-53	48	-132%	-91%
沙特阿拉伯	9832	9698	10633	-322	-935	249%	290%
阿联酋	3070	3071	3168	-96	-97	102%	101%
OPEC减产11国	25702	25574	26749	-812	-1175	129%	145%
伊朗	2260	2213	3330	-	-1117	-	-
利比亚	1120	1078	1118	-	-40	-	-
委内瑞拉	774	742	1206	-	-464	-	-
OPEC合计	29855	29609	32403		-2794		

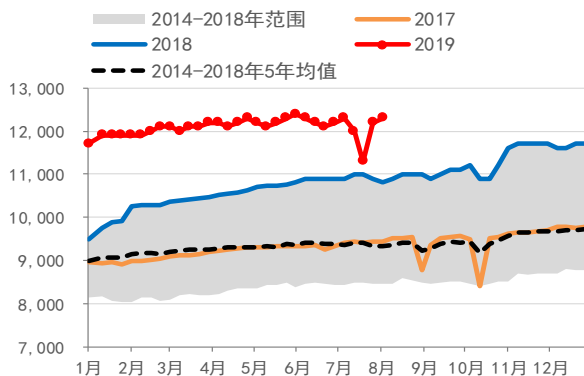
数据来源：OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



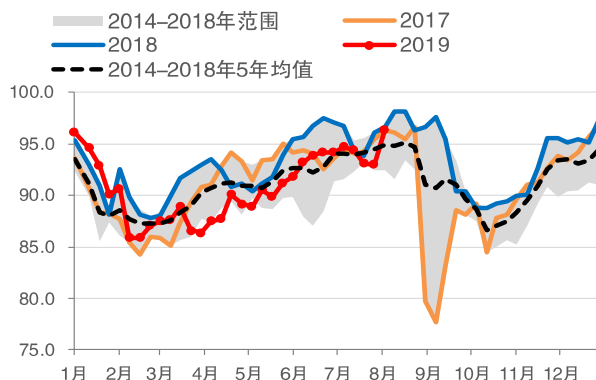
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



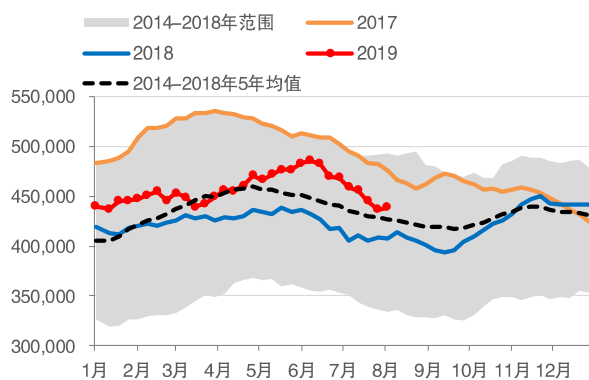
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



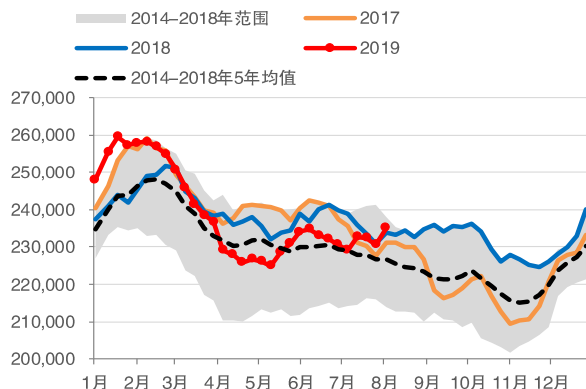
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



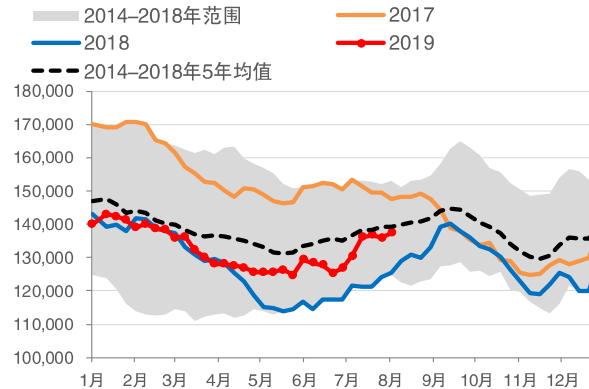
数据来源: EIA、南华研究

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

浙江分公司

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 号富卓大厦 A 座 501 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 A 座 501 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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302 室
电话:

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冻源大街 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