

**原油日报**

2019年10月8日星期二

**短期利空消化，本周油价有望小幅反弹****市场要闻：**

- 美国官员：特朗普告知土耳其总统埃尔多安，他将不会支持土耳其的操作。不清楚土耳其采取军事行动的时间。不打算采取军事行动阻止土耳其。美国总统特朗普称，他已经告知土耳其，若做出不人道的事情，他们就可能遭受严重的经济创伤。
- 市场消息：美国贸易代表莱特希泽签署了美国与日本的贸易协议。美日协议将涉及到价值 550 亿美元的贸易。
- 厄瓜多尔能源部：归属于厄瓜多尔国家石油公司 Petroamazonas 的三个油田在抗议期间暂停运作。油田被（与运营）无关人员“占领”。厄瓜多尔因此损失原油产量最多达 6.3 万桶/日。厄瓜多尔的原油产量损失可能为 5.945 万桶/日。
- 欧佩克秘书长巴尔金都：希望俄罗斯将帮助缓和伊朗与沙特之间的关系。预计欧佩克+2019 年年底减产执行率超过 136%。目前讨论深化减产为时尚早。欧佩克+专注于全面履行减产义务。
- 能源咨询机构 JBC：巴西石油产出在 8 月见顶，预计 2019 年余下时间平均产量为 290 万桶/日。预计 2020 年巴西石油产量增速为 20 万桶/日。
- 挪威政府：预计 2019 年油价为 62 美元/桶，2020 年油价为 55 美元/桶。预计 2020 年原油行业投资额为 1730 亿克朗，2020 年原油投资将下降 3.5%。预计 2020 年以后石油投资将会略微下降。
- 高盛最新的脱欧预期显示，英国有协议脱欧的可能性为 60%，无协议脱欧的可能性为 15%，不退欧的可能性为 25%；维持英国将在 10 月 31 日离开欧盟的基本预期不变。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克：若不改变税收，未来数年俄罗斯产量将下降。俄罗斯认为中期 50 美元/桶的价格是公平的，所有人都忘了曾经 100 美元/桶的价格。新的税收措施将提高石油利润 3-5 美元/桶，使俄罗斯石油产业更具竞争力。俄罗斯应该下调石油产业税收。新的税收措施应该扩大税收收入的适用范围，使得税收为勘探活动、小型油田开发与高端采油技术进步服务。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克：在欧佩克+减产协议期间，俄罗斯存在 50 万桶/日的闲置石油产能。因沙特迅速恢复了生产，不需要采取额外的供应措施。
- 英国首相发言人 Slack：首相约翰逊仍坚持如果没有达成协议，将在 10 月 31 日脱欧。



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富

南华期货研究所

袁铭 0571-89727505

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

投资咨询从业资格号：

Z0012648

夏阳 021-50431869

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

投资咨询从业资格号：

Z0014697

**简评:**

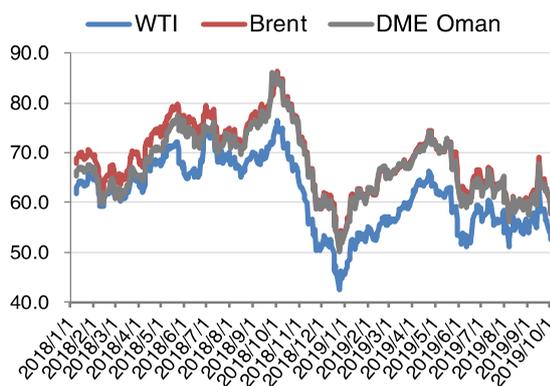
上周国际油价延续大跌，周线跌幅较前一周甚至有所扩大，主要的逻辑来自于宏观经济数据低迷对市场风险偏好的打击与对石油需求预期的影响，其中以 9 月欧元区 PMI 数据最为令人担忧，而美国 PMI 与就业数据同样不容乐观，欧美制造业的疲弱已经开始扩散至非制造行业。目前来看，沙特石油设施遇袭事件对油市情绪的影响已经消退，油价核心驱动力再度回到对全球经济增速下行的悲观情绪上。本周，市场需要重点关注第 13 轮中美贸易谈判、美国与欧洲之间的贸易冲突、悬而未决的英国脱欧问题等不确定性因素。此外，本周 EIA、IEA、OPEC 将陆续公布 10 月月报，石油需求增速预期有继续下调的风险。总体而言，虽然宏观经济难言乐观，但本周并无重要宏观指标公布，而中美贸易争端趋于缓和，以及 OPEC+ 继续收紧原油供给，预计本周油价存在企稳小幅反弹的可能。需要警惕北美石油消费旺季的结束与美元指数强劲对油价的压制。

## 1. 主要行情走势

### 1.1 全球主要油品期货

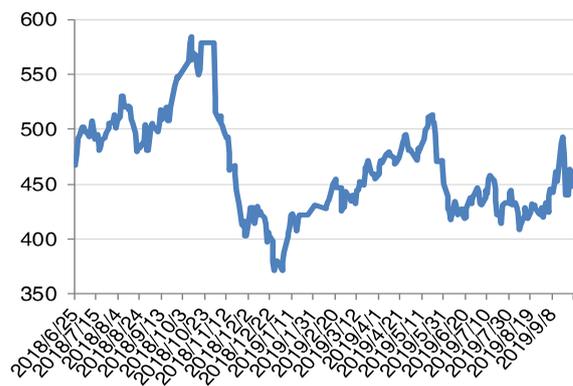
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	52.45	-0.19	-0.36%	642,466	8.84%	391,826	1.24%
	Brent原油	美元/桶	57.71	0.02	0.03%	336,903	9.42%	515,094	-5.21%
	Oman原油	美元/桶	57.99	0.09	0.16%	3,795	12.91%	2,793	57.00%
	INE SC原油	元/桶	447.90	-0.50	-0.11%	197,200	-3.08%	37,252	58.20%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	155.59	1.04	0.67%	76,123	7.65%	116,283	-2.29%
	美柴油ULSD	美分/加仑	187.60	0.30	0.16%	74,426	37.81%	103,998	-4.50%
	ICE柴油	美元/吨	566.25	-4.25	-0.74%	52,652	1.65%	101,262	-8.20%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



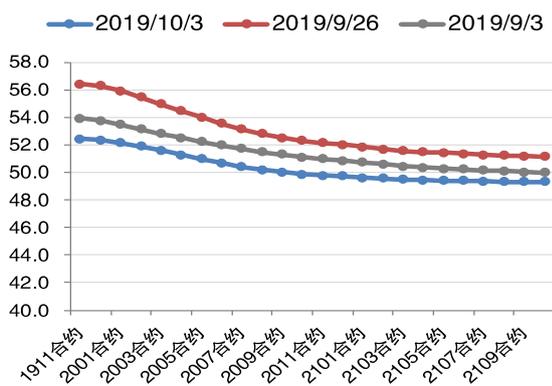
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



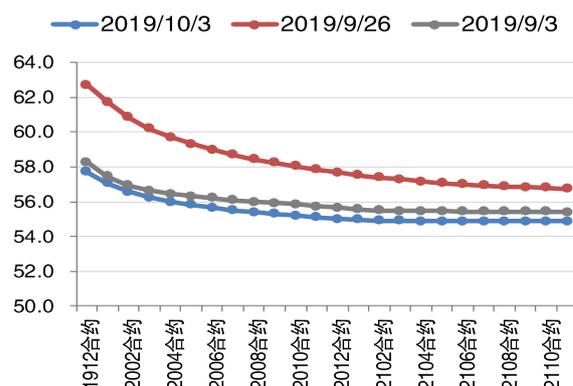
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



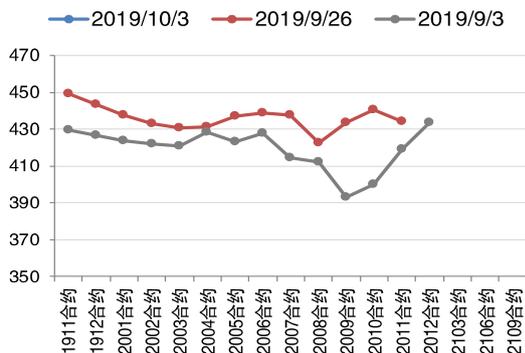
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



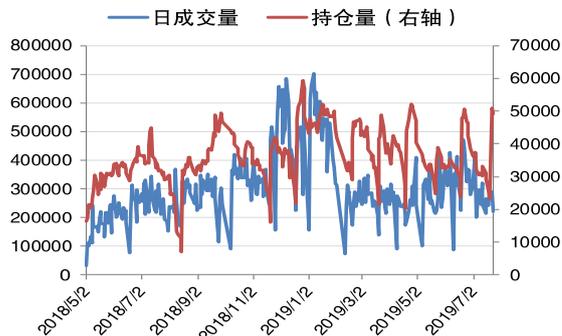
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

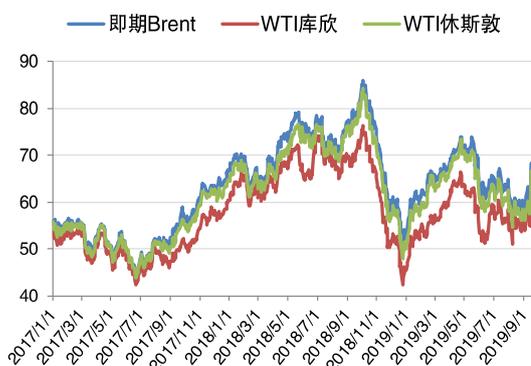
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌幅	日涨跌幅
INE原油 期货可 交割6种 中东原 油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	58.48	60.40	-1.92	-3.18%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	56.81	57.83	-1.02	-1.76%
	阿曼原油	美元/桶	57.64	58.51	-0.87	-1.49%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	58.87	59.82	-0.95	-1.59%
	也门马西拉原油	美元/桶	58.76	60.14	-1.38	-2.29%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	58.13	59.15	-1.02	-1.72%
其他重 要原油 现货价 格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	58.72	59.65	-0.93	-1.56%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	57.93	57.77	0.16	0.28%
	WTI库欣	美元/桶	52.45	52.64	-0.19	-0.36%
	美湾LLS	美元/桶	53.3	53.44	-0.14	-0.26%
	远东ESPO	美元/桶	63.61	64.63	-1.02	-1.58%

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	-5.42	-5.14	-0.28	5.45%
	Brent-Dubai 现货价差	美元/桶	0.46	0.81	-0.35	-43.21%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.58	2.65	-0.07	-2.64%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	2.60	2.31	0.29	12.55%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	12.84	12.31	0.53	4.26%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	26.52	25.88	0.64	2.48%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	17.40	16.83	0.56	3.34%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	17.69	17.90	-0.21	-1.17%

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）



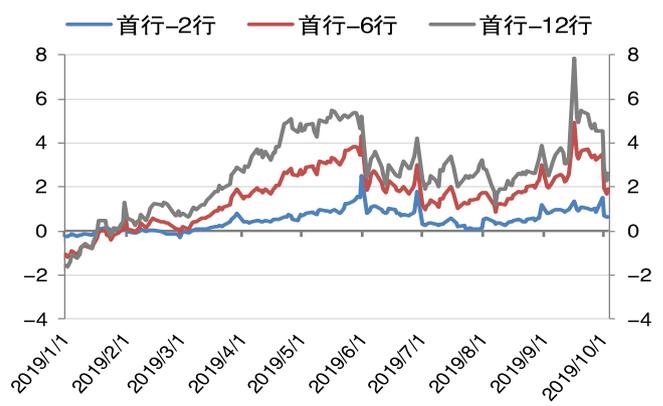
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



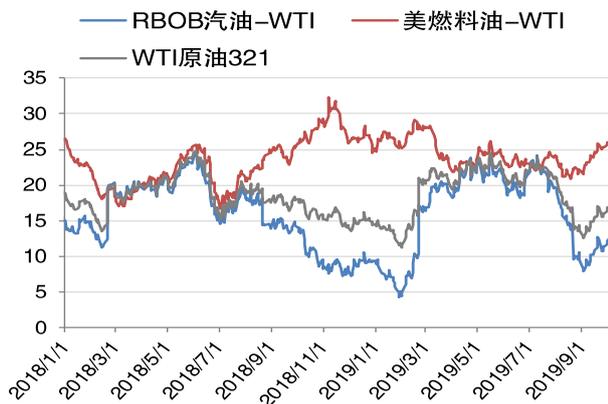
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



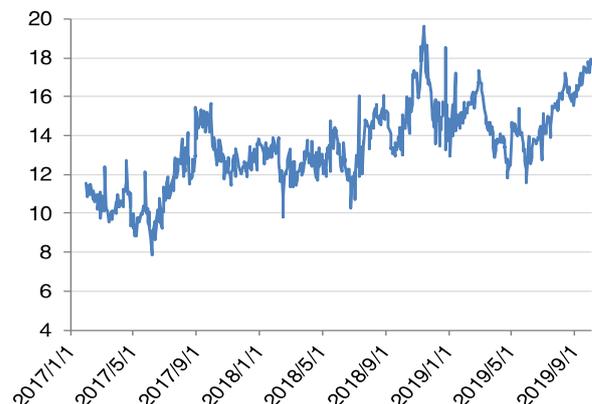
数据来源：Bloomberg、南华研究

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	协议减产产量	8月实际减产 量	减产执行率	
	2019年7月	2019年8月	月度环比				2019年7月	2019年8月
阿尔及利亚	1027	1016	-11	1057	-32	-41	94%	128%
安哥拉	1395	1394	-1	1528	-47	-134	283%	285%
刚果(布)	325	318	-7	325	-10	-7	0%	70%
厄瓜多尔	535	537	2	524	-16	13	-69%	-81%
赤道几内亚	121	120	-1	127	-4	-7	150%	175%
加蓬	204	206	2	187	-6	19	-283%	-317%
伊拉克	4736	4779	43	4653	-141	126	-59%	-89%
科威特	2670	2653	-17	2809	-85	-156	164%	184%
尼日利亚	1780	1866	86	1738	-53	128	-79%	-242%
沙特阿拉伯	9687	9805	118	10633	-322	-828	294%	257%
阿联酋	3074	3085	11	3168	-96	-83	98%	86%
<b>OPEC减产11国</b>	<b>25554</b>	<b>25779</b>	<b>225</b>	<b>26749</b>	<b>-812</b>	<b>-970</b>	<b>147%</b>	<b>119%</b>
伊朗	2218	2194	-24	3330	-	-1136	-	-
利比亚	1078	1056	-22	1118	-	-62	-	-
委内瑞拉	755	712	-43	1206	-	-494	-	-
<b>OPEC合计</b>	<b>29605</b>	<b>29741</b>	<b>136</b>	<b>32403</b>	<b>-</b>	<b>-2662</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

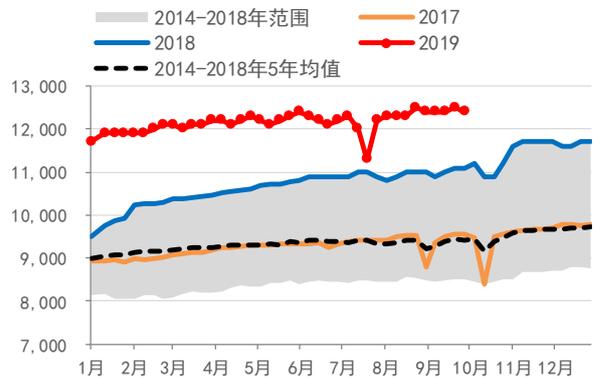
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



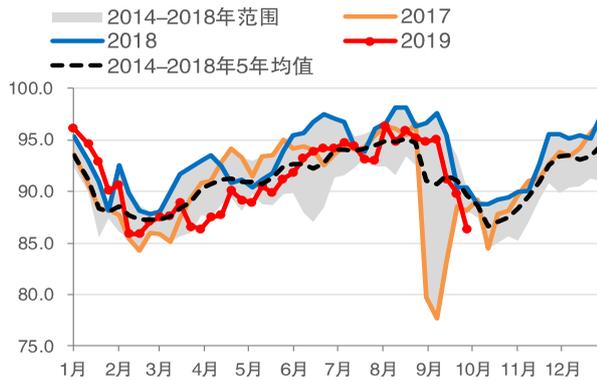
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



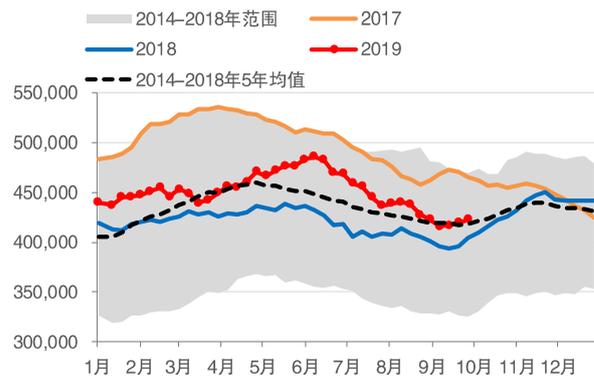
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



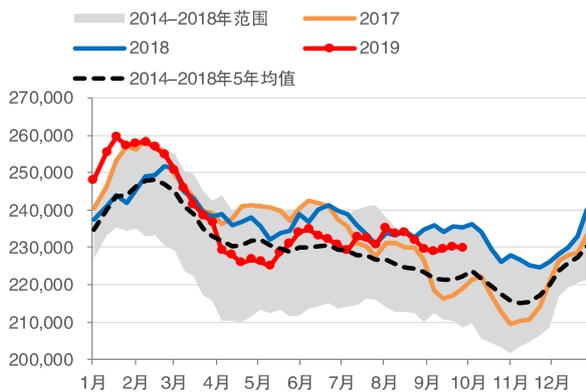
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



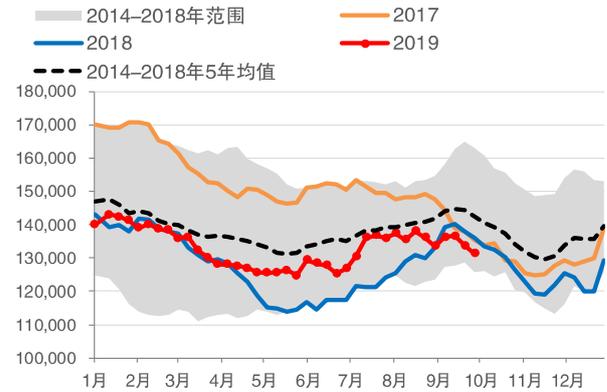
数据来源: EIA、南华研究

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

## 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803、804单元  
电话：021-50431979

## 上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路777号1701、1702、1703、1708、1709室  
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801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

苏州工业园区苏州大道西路205号尼盛广场1幢1202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

## 太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号1幢景峰国际24层03室  
电话：0351-2118001

## 浙江分公司

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

**济南分公司**

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

**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

**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  
电话：0551-62586688

**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：0451-58896635

**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

**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

**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 002 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：0451-58896607

**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。



股票简称：南华期货 股票代码：603093

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)