

原油日报

2018 年 9 月 12 日星期三

EIA 再次下调全球石油需求增速预期

市场要闻:

- 俄罗斯能源部长诺瓦克: 欧佩克协议是绝对正确的决定; 油市仍是脆弱的, 部分由于地缘政治因素, 部分国家如委内瑞拉产量下滑, 使得油市仍然脆弱, 伊朗带来的不确定性正在影响油市; 将于本月在阿尔及利亚与欧佩克国家讨论油市问题, 将对下一步行动做出决定; 欧佩克+仍有增产的能力, 进一步增产的决定将取决于市场, 不排除油价因为冬季需求疲软而下行的可能; 俄罗斯拥有在 12 个月内增产 30 万桶/日的潜能。
- 据国际文传电讯社: 俄罗斯和伊朗将讨论就制裁问题进行合作。
- API 数据显示, 截止至 9 月 7 日当周, 美国商业原油库存意外录得-863.6 万桶至 3.959 亿桶, 前值为-117.0 万桶; 库欣地区原油库存录得-116.5 万桶, 前值为+63.1 万桶。汽油库存录得+212.2 万桶, 前值+100.0 万桶; 精炼油库存录得+582.1 万桶, 前值+180.0 万桶。
- EIA 发布 9 月短期能源展望报告 STEO:
预计 2018 年 WTI 原油价格为 67.03 美元/桶, 此前预期为 66.21 美元/桶; 预计 2019 年 WTI 原油价格为 67.36 美元/桶, 此前预期为 64.34 美元/桶; 预计 2018 年布伦特原油价格为 72.84 美元/桶, 此前预期为 71.74 美元/桶; 预计 2019 年布伦特原油价格为 73.68 美元/桶, 此前预期为 70.08 美元/桶。
将 2018 年全球原油需求增速预期下调 8 万桶/日至 158 万桶/日; 将 2019 年全球原油需求增速预期下调 10 万桶/日至 147 万桶/日。
2018 年美国原油产量预期为 1066 万桶/日, 此前预期为 1068 万桶/日; 2019 年美国原油产量预期为 1150 万桶/日, 此前预期为 1170 万桶/日。

简评:

(1) EIA 发布 9 月报, 连续 3 个月下调 2018-2019 年全球石油需求增速预期:

随着全球国家间贸易危机加剧, 土耳其、阿根廷等新兴市场国家金融问题频发, 全球经济增速或将在今明两年有所放缓, 这将导致全球石油需求增速可能不及此前预期。EIA 在 9 月报中分别将 2018、2019 年全球石油需求增速预期下调了 8 万桶/日与 10 万桶/日, 这是 EIA 连续 3 个月下调该预期, 累计下调幅度超过 10%。

石油供给方面, 2018 年非 OPEC 国家石油供应增速预期为 231 万桶/日, 与 8 月报基本持平, 但 9 月报将 2019 年非 OPEC 国家石油供应增速预期下调了 25 万桶/日。主要的下调因素来自于美国, 9 月报认为, 2019 年美国原油产量预期为 1150 万桶/日, 此前预期为 1170

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

万桶/日。这是 EIA 继 8 月报之后，再次下调对美油产量增速的预期。由此来看，种种迹象表明，市场此前对 2018-2019 年美油产量的增长速度是有所高估的。

总体而言，我们认为这份 EIA 9 月报是中性偏利空的。尽管美油产量增速不及预期，然而，这份报告加剧了市场对全球石油需求增速将会放缓的担忧。

（2）API 原油库存超预期下滑，但成品油库存大幅累库：

本期 API 库存数据利好有限，因为，虽然 API 美国原油库存意外录得大幅减少 863.6 万桶，但是汽油与精炼油库存均录得大幅增加。我们认为，成品油库存累库主要是由于 Q2 季度以来突破天际的美国炼厂开工率，以及夏季消费高峰对成品油的消耗量不及预期所致。从 9 月开始，许多美国炼厂将逐步进入检修期，炼厂开工率势必在 9-10 月大幅下滑，美国原油库存的累库压力或将显现。

（3）俄罗斯能源部长认为油市依然偏紧，但认为闲置产能足够应对：

近日，俄罗斯能源部长洛瓦克表示，受伊朗、委内瑞拉等国地缘政治影响，全球油市仍是脆弱的，但 OPEC+ 有足够的增产能力应对石油供应问题。同时，他表示，俄罗斯有能力在中期内继续增产 30 万桶/日。

我们认为这个表态透露了 2 方面信息，一是俄罗斯认为 2018 年底全球油市依然偏紧，俄罗斯找到了继续增产的理由；二是俄罗斯的增产空间已经极为有限，8 月，俄罗斯原油产量 1121 万桶/日，预计到今年年底，俄罗斯原油产量也难以超过 1130 万桶/日。

综合以上消息，我们发现，昨日全球市场并没有什么令人振奋的重大利好消息，仔细去看，EIA 9 月报与 API 数据均难以称之为利好因素。然而昨日国际油价大涨，WTI、Brent 收盘时涨幅分别达到 3.52%、2.77%，这是为什么？

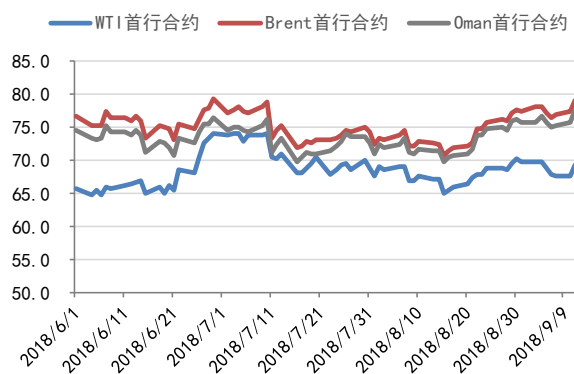
我们知道，2018 年下半年对油市影响最大的三大不确定因素是：石油需求增速是否会放缓？伊朗、委内瑞拉将带来多大的原油供应缺口？美国、俄罗斯、OPEC 国家的增产幅度会有多大？**到目前为止来看，市场投机资金对供应减少的担忧，似乎更胜于需求降速的影响。**从增产联盟（俄罗斯、美国、沙特）来看，俄罗斯是坚定的增产者；美国原油产量更多的是商业行为，但特朗普政府的态度非常明确，至少在中期选举前会尽量压制过高油价（甚至不惜释放大量石油战略储备）；沙特对于增产的态度较为温和，数月来的增产行动也比较谨慎。**近期市场显然在认为，沙特的这种谨慎增产态度将会使得油市偏紧。**但我们要始终了解一点，美国特朗普政府政策落实雷厉风行，一旦油价过高，特朗普或释放战略储备，或对沙特等国施加压力，必将令油市承压。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

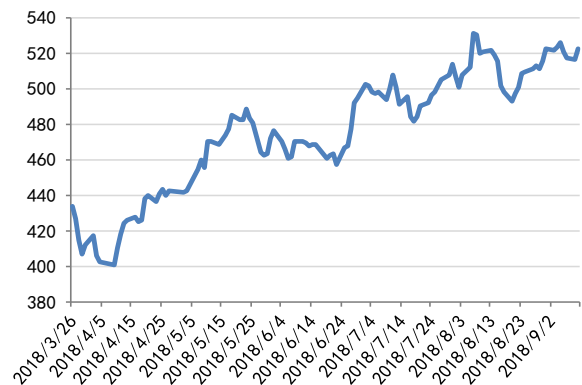
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	69.25	1.71	2.53%	676,869	18.50%	289,489	-6.49%
	Brent原油	美元/桶	79.06	1.69	2.18%	280,309	14.63%	411,119	-2.44%
	Oman原油	美元/桶	77.66	1.88	2.48%	4,285	9.62%	10,207	14.36%
	INE SC原油	元/桶	531.00	8.80	1.69%	353,554	20.86%	37,912	9.21%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	201.42	5.50	2.81%	92,365	13.88%	112,887	-4.70%
	美柴油ULSD	美分/加仑	225.20	3.42	1.54%	73,005	-0.44%	117,121	-3.89%
	ICE柴油	美元/吨	690.25	6.25	0.91%	156,523	-12.30%	277,915	-2.81%

图 1：WTI-Brent 原油期货近期价格走势（美元/桶）



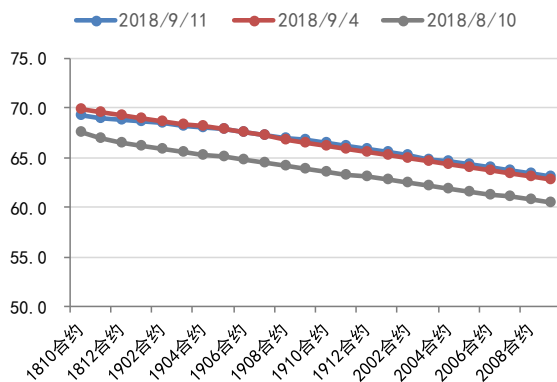
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 2：INE SC 原油期货价格走势（人民币/桶）



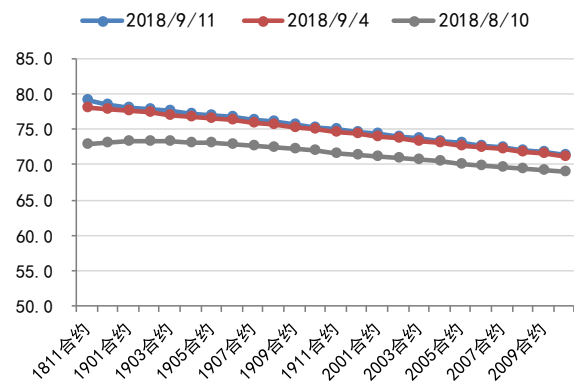
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 3：WTI 原油期货远期曲线（美元/桶）



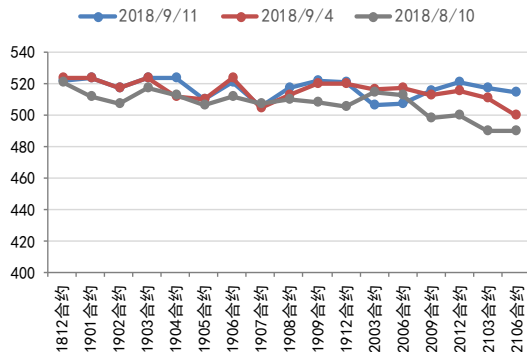
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 4：Brent 原油期货远期曲线（美元/桶）



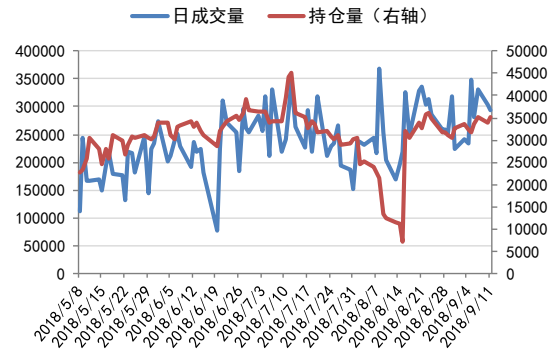
数据来源：Bloomberg、南华研究

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）

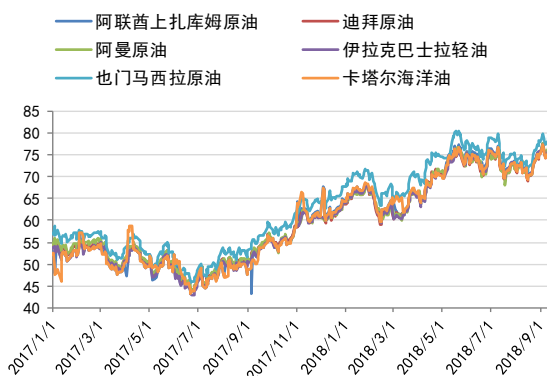


数据来源：Bloomberg、南华研究

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	75.99	74.45	1.54	2.07%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	75.88	75.56	0.32	0.42%
	阿曼原油	美元/桶	76.58	76.37	0.21	0.27%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	76.08	75.82	0.26	0.34%
	也门马西拉原油	美元/桶	78.9	78.34	0.56	0.71%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	75.89	75.57	0.32	0.42%
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	75.2	74.17	1.03	1.39%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	79.12	77.03	2.09	2.71%
	WTI库欣	美元/桶	69.25	67.54	1.71	2.53%
	美湾LLS	美元/桶	54.85	53.54	1.31	2.45%
	远东ESPO	美元/桶	79.48	79.16	0.32	0.40%

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）

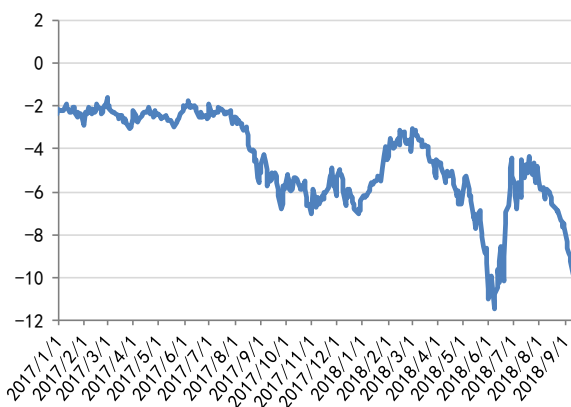


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

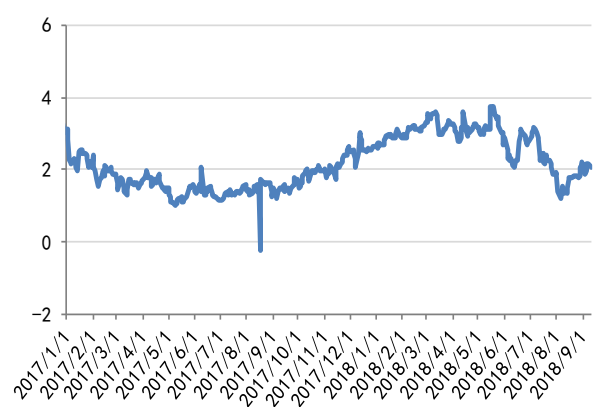
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-10.02	-9.96	-0.06	0.60%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.08	2.08	0.00	0.00%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.48	2.13	0.35	16.43%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.68	3.25	0.43	13.23%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	15.35	14.75	0.60	4.07%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	25.33	25.61	-0.27	-1.07%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	18.68	18.37	0.31	1.68%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	13.29	14.11	-0.82	-5.79%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



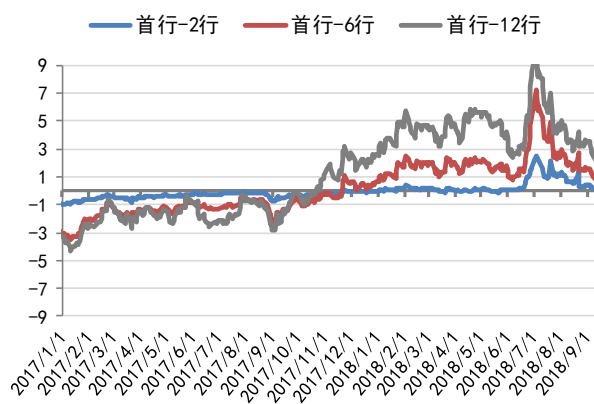
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



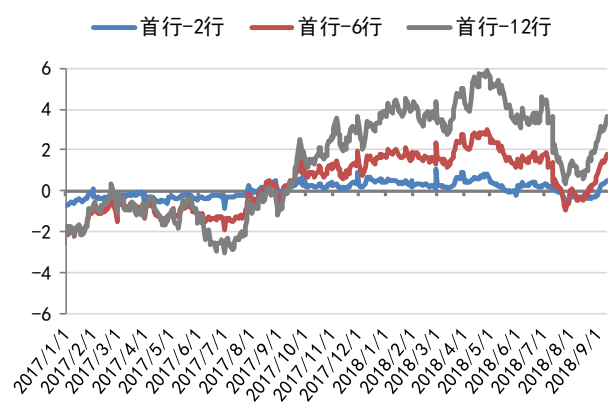
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



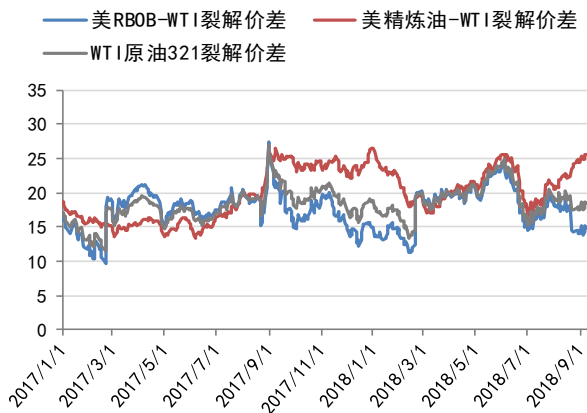
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



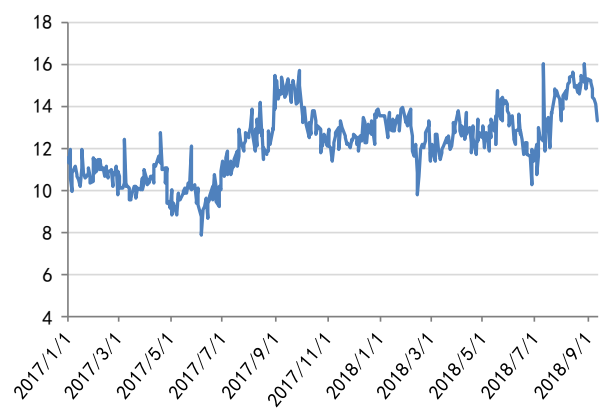
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

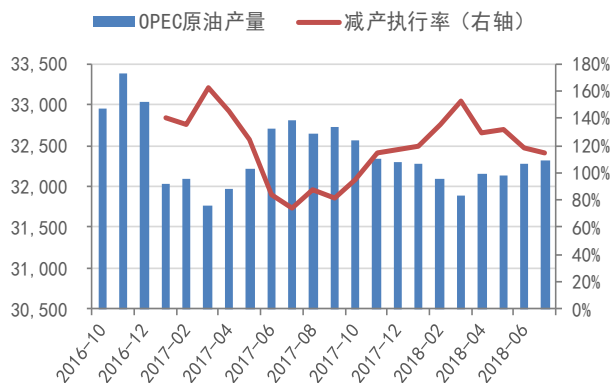
2. 重要基本面数据

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6月	2018年7月				2018年6月	2018年7月
阿尔及利亚	1048	1062	1039	-50	-27	82%	54%
安哥拉	1444	1456	1673	-78	-295	394%	378%
厄瓜多尔	521	525	522	-26	-23	104%	88%
赤道几内亚	126	126	128	-12	-14	117%	117%
加蓬	191	188	193	-9	-14	122%	156%
伊朗	3793	3737	3797	90	30	-	-
伊拉克	4532	4556	4351	-210	-5	14%	2%
科威特	2713	2791	2707	-131	-47	95%	36%
卡塔尔	612	616	618	-30	-32	120%	107%
沙特阿拉伯	10440	10387	10058	-486	-157	21%	32%
阿联酋	2890	2959	2874	-139	-54	88%	39%
委内瑞拉	1325	1278	1972	-95	-789	781%	831%
OPEC减产12国	29635	29681	29932	-1176	-1427	125%	121%
利比亚	721	664	-	-	-	-	-
尼日利亚	1597	1667	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	31953	32012	32500	-1176	-1664	147%	141%
刚果(布)	331	313	-	-	-	-	-
OPEC合计	32283	32323	32500	-1176	-1353	118%	115%

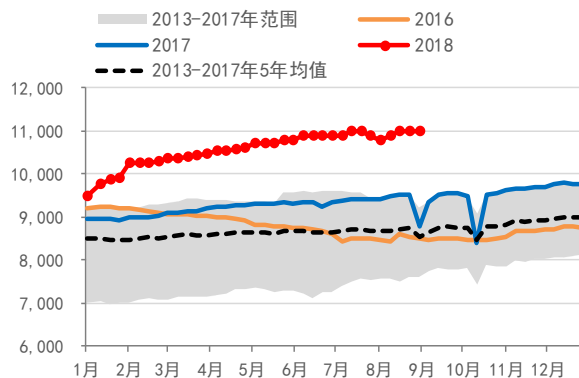
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



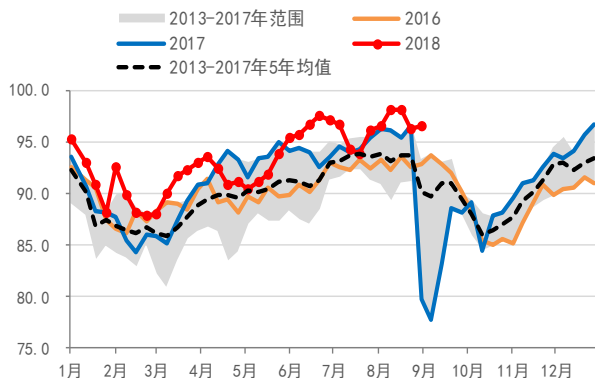
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



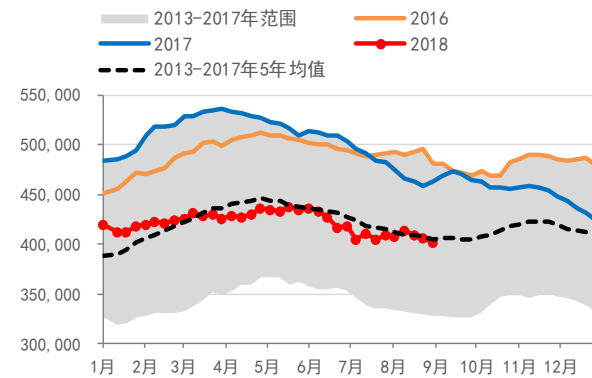
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



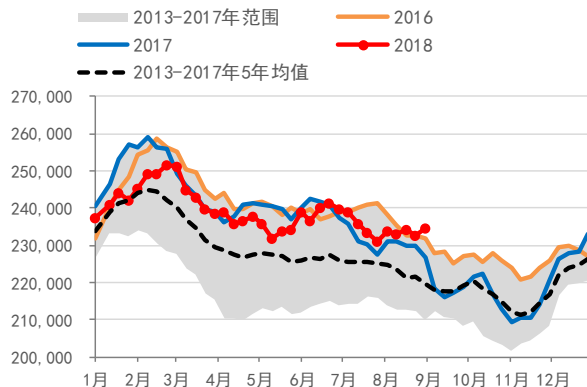
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



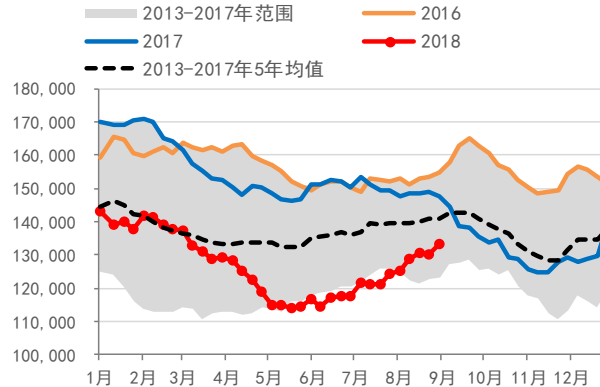
数据来源: EIA、南华研究

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

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