

原油日报

2018年9月17日星期一

供应预期加大油价上行阻力

市场要闻：

- 美国能源部长佩里：沙特、美国和俄罗斯未来 18 个月可以增加原油产量，以弥补伊朗和其他地区的供应减少。沙特的“许多事情”使我在沙特维持甚至增加当前石油产出上感到积极，沙特正致力于解决与科威特的边境冲突，可能很快就会生产更多的石油；俄罗斯正致力于勤勤恳恳地向世界输送更多石油；不预计油价会上涨，尽管真实地存在一些不可预见的因素。
- 据路透：从 9 月和 10 月起，印度炼油商将从伊朗购买的原油量削减近半，至每月 1200 万桶以下。
- 伊朗驻欧佩克官员：沙特和俄罗斯已经“挟持”了油市，因美国总统特朗普试图将伊朗原油销售降至零；俄罗斯与沙特宣称要平衡油市，却试图占据伊朗份额。
- 截止至 9 月 14 日当周，美国活跃石油钻机数达到 867 台，较前一周增加 7 台。其中，页岩油重要产区 Permian 盆地石油钻机数为 483 台，较前一周减少 1 台。
- CFTC 最新报告显示，截止至 9 月 11 日，WTI 原油期货和期权管理基金净多头持仓达到 346327 手，环比减少 18683 手。洲际交易所 ICE 公布的持仓数据显示，截止到 9 月 11 日，Brent 原油期货与期权管理基金净多头持仓 440074 手，环比增加 23332 手，创近两个月以来新高。

简评：

近期，市场对全球石油供应问题的担忧似乎有所缓解。一方面，尽管美国对伊制裁愈发严厉，但 OPEC 8 月原油产量依然录得大幅增长。另一方面，近日，美国能源部长与俄罗斯、沙特能源部长会面，显示出增产以压制油价的决心。美国能源部长佩里表示，沙特、美国和俄罗斯的增产联盟有足够的力量弥补伊朗等国潜在的供应缺口，不预计油价会上涨。

5 月以来，美国一直在推行全面封锁伊朗原油出口与维持国际油价稳定的双轨并行政策。从目前来看，整个伊朗原油出口的降幅可能在 100-150 万桶/日左右。可以认为，美国、俄罗斯、沙特有足够的闲置产能以弥补这一缺口。如今，沙特正致力于解决与科威特在中立地区油田的矛盾，进而尽快增加该地区产量。美国这边，虽然受到管输瓶颈问题困扰，但美油产量增长也没有看到太多减速的迹象，上周的全美石油钻机数大幅增加 7 台至 867 台，到 2019 年下半年，随着管输瓶颈大幅缓解，美油产量或将有进一步飞跃。

今年，Brent 原油期货数次冲击 80 美元关口均以回落告终。短期来看，在伊朗问题没有超预期发酵的情况下，Brent 原油突破 80 美元的阻力较大，大概率仍将维持区间震荡走势，美国与 OPEC 稳定油市的策略初见成效。

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

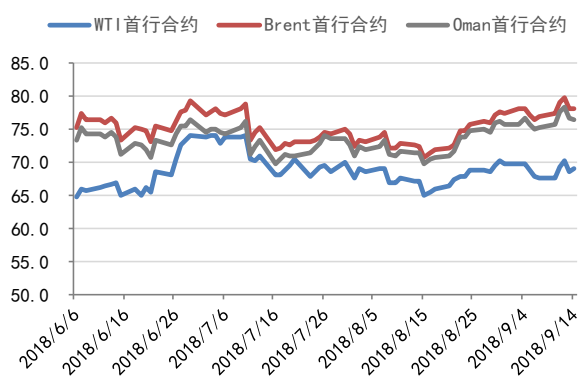
xiayang@nawaa.com

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

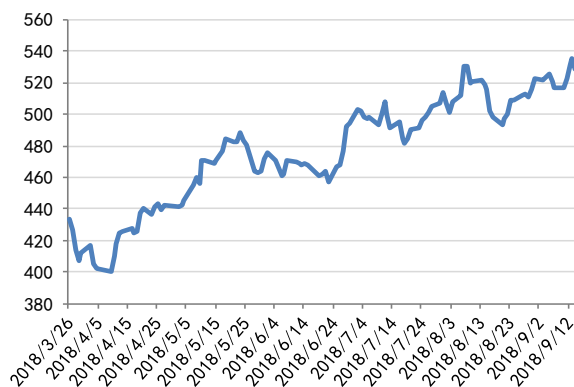
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	68.99	0.40	0.58%	611,075	-10.78%	154,117	-15.09%
	Brent原油	美元/桶	78.09	-0.09	-0.12%	261,057	-12.44%	352,236	-8.07%
	Oman原油	美元/桶	76.51	-0.27	-0.35%	4,617	3.66%	14,665	11.90%
	INE SC原油	元/桶	525.70	-3.00	-0.57%	335,812	14.42%	40,108	5.64%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	197.02	-2.27	-1.14%	87,569	15.79%	75,728	-19.48%
	美柴油ULSD	美分/加仑	220.92	-1.43	-0.64%	62,514	-6.61%	98,134	-4.83%
	ICE柴油	美元/吨	680.00	-3.50	-0.51%	104,159	21.42%	240,653	-6.59%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



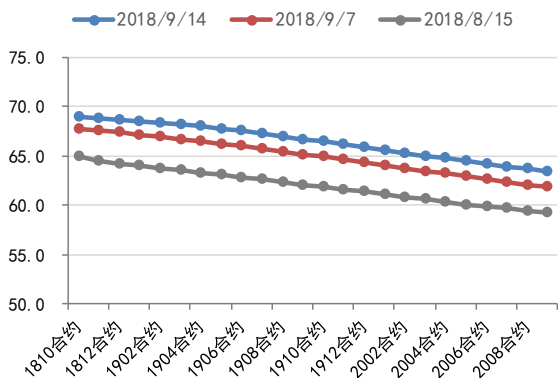
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



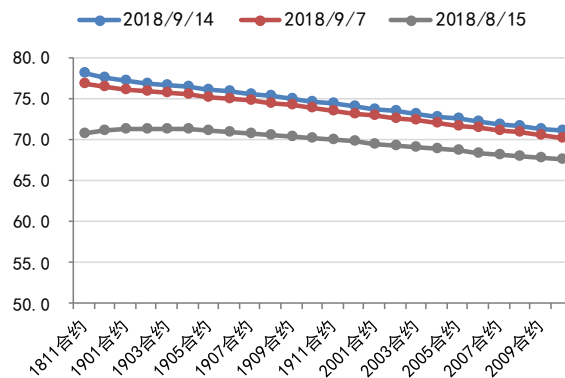
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



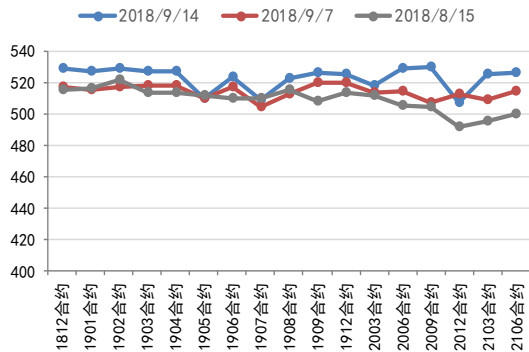
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



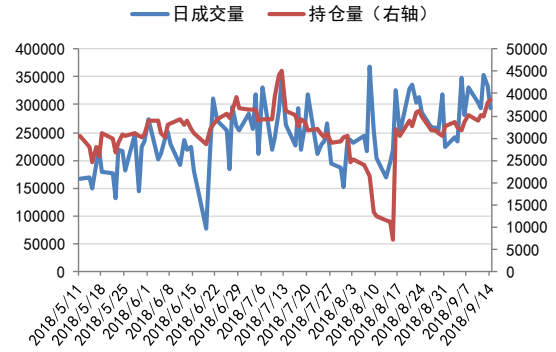
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

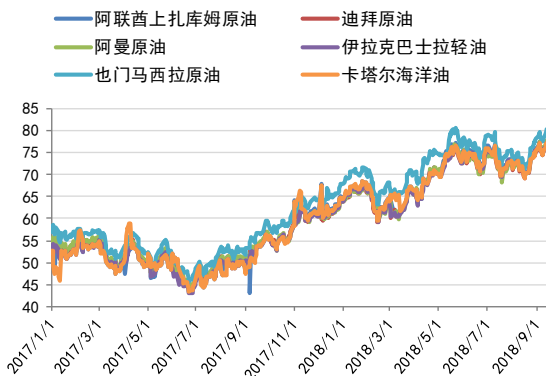


数据来源: Bloomberg、南华研究

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	76.36	77.17	-0.81	-1.05%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	76.25	76.99	-0.74	-0.96%
	阿曼原油	美元/桶	77.04	77.82	-0.78	-1.00%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	76.5	77.26	-0.76	-0.98%
	也门马西拉原油	美元/桶	79.51	80.42	-0.91	-1.13%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	76.26	77.00	-0.74	-0.96%
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	76.46	77.16	-0.70	-0.91%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	78.16	78.44	-0.28	-0.36%
	WTI库欣	美元/桶	68.99	68.59	0.40	0.58%
	美湾LLS	美元/桶	54.99	55.09	-0.10	-0.18%
	远东ESPO	美元/桶	79.85	80.59	-0.74	-0.92%

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)

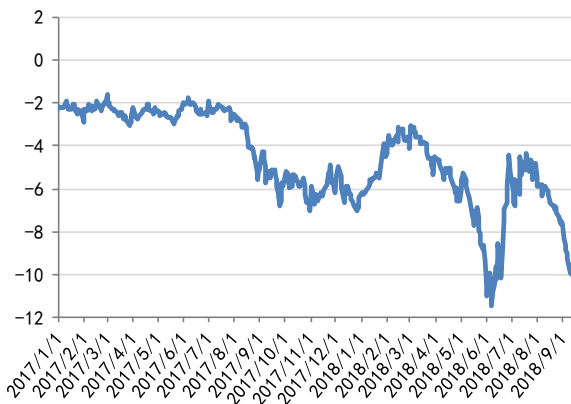


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

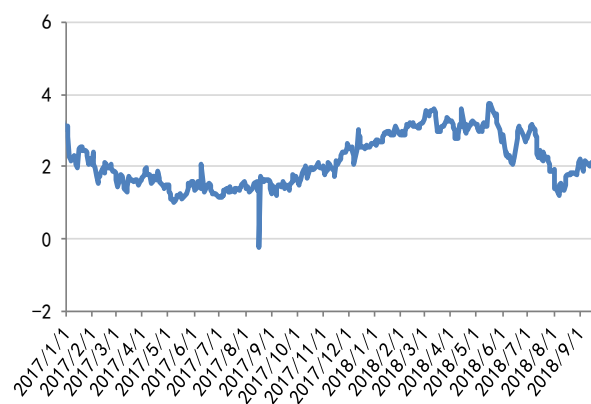
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-9.32	-9.77	0.45	-4.61%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.06	2.13	-0.07	-3.29%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.23	2.12	0.11	5.19%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.42	3.41	0.01	0.29%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	13.91	15.11	-1.20	-7.95%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	23.82	24.80	-0.98	-3.96%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	17.21	18.34	-1.13	-6.15%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	13.07	13.40	-0.33	-2.46%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



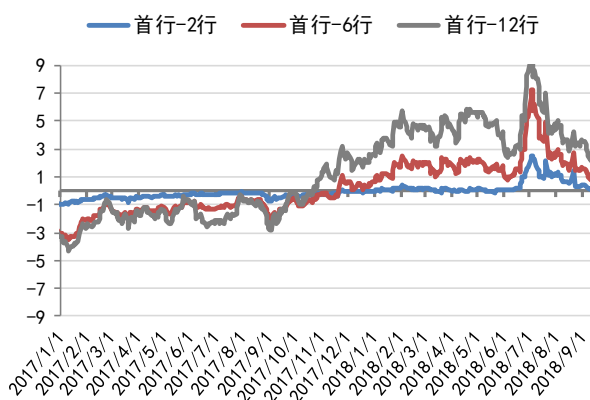
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



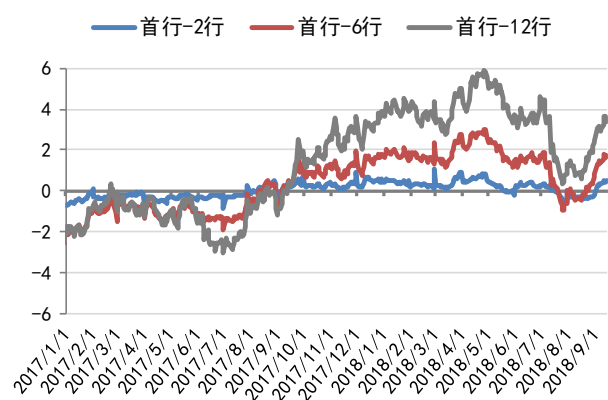
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



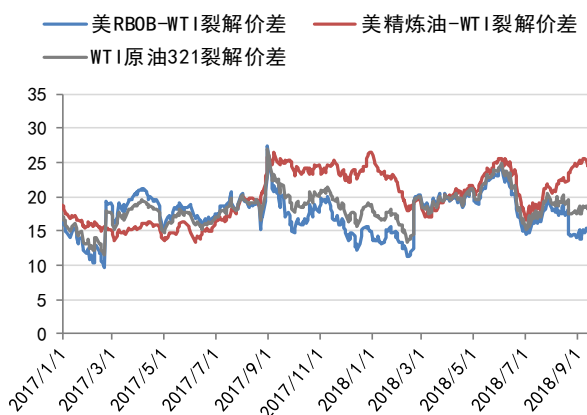
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



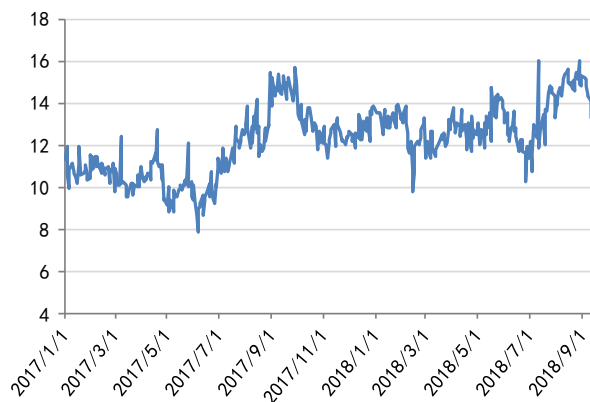
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

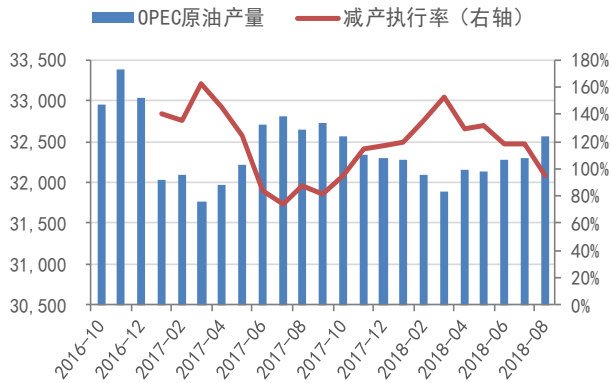
2. 重要基本面数据

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7月	2018年8月				2018年7月	2018年8月
阿尔及利亚	1059	1045	1039	-50	-44	60%	88%
安哥拉	1456	1448	1673	-78	-303	378%	388%
厄瓜多尔	525	529	522	-26	-19	88%	73%
赤道几内亚	124	127	128	-12	-13	133%	108%
加蓬	187	188	193	-9	-14	167%	156%
伊朗	3734	3584	3797	90	-123	-	-
伊拉克	4559	4649	4351	-210	88	1%	-42%
科威特	2793	2802	2707	-131	-36	34%	27%
卡塔尔	615	615	618	-30	-33	110%	110%
沙特阿拉伯	10363	10401	10058	-486	-143	37%	29%
阿联酋	2960	2972	2874	-139	-41	38%	29%
委内瑞拉	1272	1235	1972	-95	-832	837%	876%
OPEC减产12国	29647	29595	29932	-1176	-1513	124%	129%
利比亚	670	926	-	-	-	-	-
尼日利亚	1651	1725	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	31968	32246	32500	-1176	-1430	145%	122%
刚果(布)	320	320	-	-	-	-	-
OPEC合计	32287	32565	32500	-1176	-1111	118%	94%

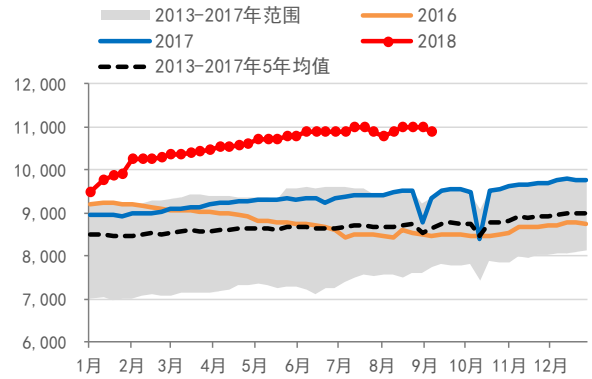
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



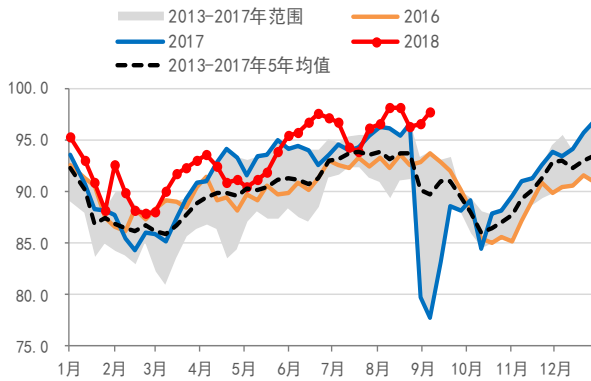
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



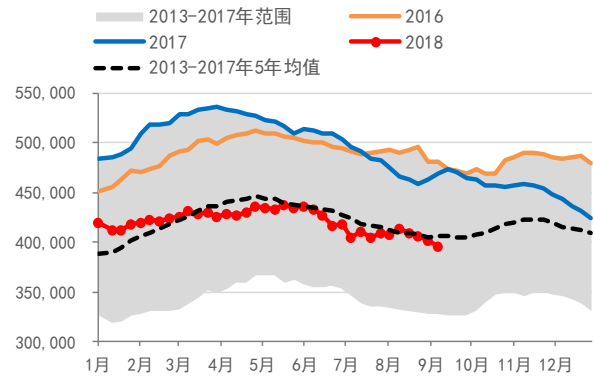
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



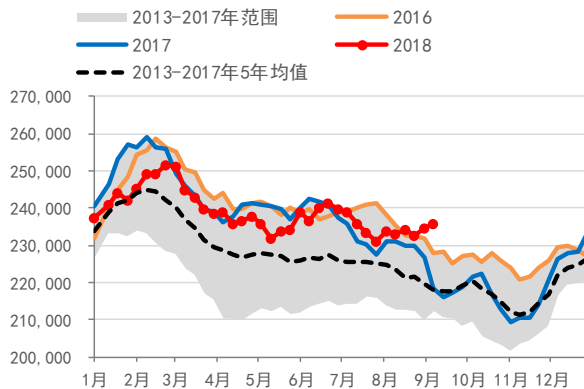
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



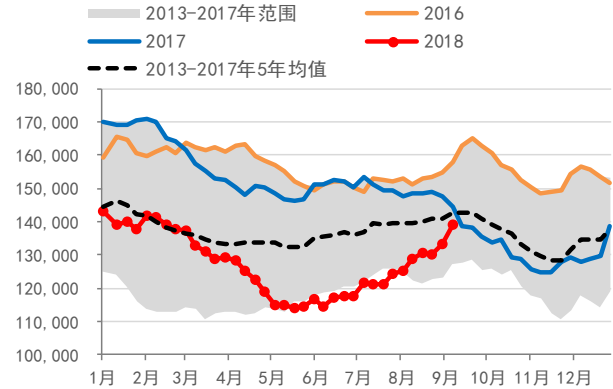
数据来源: EIA、南华研究

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

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