

原油日报

2018 年 11 月 12 日星期一

OPEC 确认供应过剩，但对减产仍存疑虑**市场要闻：**

- 沙特能源大臣法利赫：油市供应充裕，因为华盛顿的豁免，市场从过度反应的一端转向另一端，我们将努力平衡油市。**我们还没有开始讨论减产，希望以最低限度干预的情况下进入 2019 年。只有在确定必要的情况下，才会减产。**过去几周出现了过剩的情况，但不确定情况是否会继续至明年。石油市场的情绪已经明显转向对供应过剩的担忧，市场并没有“像美国数据表明的那样过剩”。
- 沙特能源大臣法利赫：如果同意减产，基准线应该是 2018 年 11 月的产出水平。**原油需求增速高于 120-130 万桶/日，但在放缓。**由于沙特在增产方面领先，所以 12 月沙特出口将下降 50 万桶/日。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克：在欧佩克的预测中，包括可能出现 100-140 万桶/日的过剩，**OPEC+将观察市场情况以便在 12 月的欧佩克大会上作出决定。**到 2019 年中期之前，油市将实现平衡，届时需求甚至可以超过供应，未来数月油市供应过剩是季节性因素驱动的。一些预测显示，可能在 2019 年初出现供应过剩，我们不应被即时的（近期）波动所驱动，不排除减产，但市场也不应只关注减产。
- 欧佩克秘书长巴尔金都：欧佩克委员会发现 2019 年原油供应增速将提高，2019 年可能需要新的策略以平衡原油市场。10 月减产执行率在 104%。
- 阿曼石油部长：欧佩克与非欧佩克产油国的部分成员国认为目前石油市场供大于求，欧佩克和盟友大部分都支持减产。欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会（JMMC）看到 12 月原油供应过剩的风险。
- 据路透：消息人士称，沙特正在讨论一项有关欧佩克及其盟友减产至多 100 万桶/日的提案。
- 截止至 11 月 9 日当周，美国活跃石油钻机数达到 886 台，较前一周大幅增加 12 台。其中，页岩油重要产区 Permian 盆地石油钻机数为 492 台，较前一周增加 5 台。
- CFTC 最新报告显示，截止至 11 月 6 日，WTI 原油期货和期权管理基金净多头持仓达到 160291 手，环比减少 35905 手，连续 9 周录得减少。洲际交易所 ICE 公布的持仓数据显示，截止到 11 月 6 日，Brent 原油期货与期权管理基金净多头持仓 260048 手，环比减少 47064 手。

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

简评:

11月11日，OPEC部长级减产监督委员会（JMMC）会议召开，会议虽然没有达成任何决议，但是给市场透露了许多重要信息。综合整理起来有以下几条：（1）**确认全球石油市场出现供应过剩**。俄罗斯能源部长甚至表示，在欧佩克的预测中，包括可能出现100-140万桶/日的过剩；（2）**不确定供应过剩是否会持续到明年**。沙特与俄罗斯能源部长均表示，近期的供应过剩可能是由季节性因素所致，市场可能受到短期内美国高频数据所干扰，2019年全球油市仍有较大不确定性。OPEC+成员国将在12月6日OPEC大会上做出决定。（3）**排除继续增产的可能**。

10月以来，受全球经济下行风险加剧与原油供应持续超预期增长等因素影响，国际油价从高位大幅回落。目前市场多头最重要的“救命稻草”就是OPEC可能的“新减产计划”，从JMMC会议来看，虽然阿曼、委内瑞拉等成员国表示支持减产，但OPEC+组织的领导者——沙特与俄罗斯，仍然对“新减产计划”心存疑虑。目前主要的分歧点在2018年Q4季度的原油供应过剩是否会延续到2019年：利空因素方面，2019年全球石油需求增速大概率会有所放缓，而由于管输瓶颈将会得到极大缓解，2019年美油产量与出口都将继续强劲增长；利多因素方面，虽然存在不确定性，但伊朗供应缺口问题依然存在，且大概率将在2019年中期持续发酵。由此来看，2019年中期全球油市供应平衡的不确定性依然较大。

从目前消息来看，为了避免油市在2018年Q4季度到2019年Q1季度持续陷入低迷，沙特已经宣布将在12月将原油供应量较11月削减50万桶/日，更有消息称，沙特正在推进OPEC+在10-11月产量基准上减产100万桶/日的提案。预计未来一个月内，市场将会出现更多的关于减产的消息，国际油价将由此得到较强支撑。

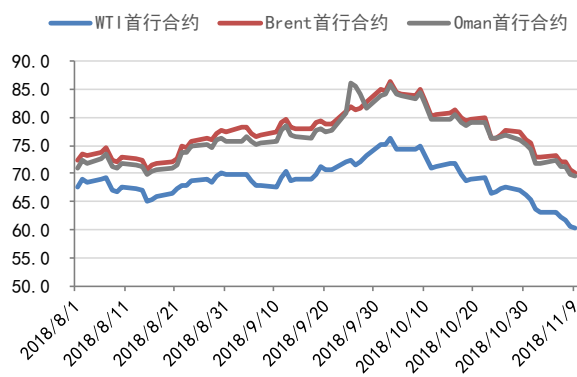
未来关注点： 12月6日OPEC+维也纳会议

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

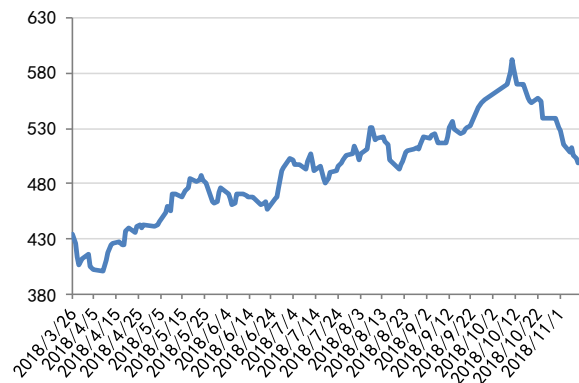
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	60.19	-0.48	-0.79%	821,729	7.48%	294,458	-6.28%
	Brent原油	美元/桶	70.18	-0.47	-0.67%	292,213	-16.62%	384,383	-6.25%
	Oman原油	美元/桶	69.58	-0.14	-0.20%	2,215	-13.41%	6,322	15.45%
	INE SC原油	元/桶	491.60	-6.90	-1.38%	339,006	6.16%	31,234	-2.36%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	162.14	-2.29	-1.39%	71,580	-6.52%	107,639	-9.01%
	美柴油ULSD	美分/加仑	217.28	0.45	0.21%	83,272	-23.55%	93,566	-5.71%
	ICE柴油	美元/吨	656.50	-13.25	-1.98%	152,767	-32.04%	179,840	-10.77%

图 1：WTI-Brent 原油期货近期价格走势（美元/桶）



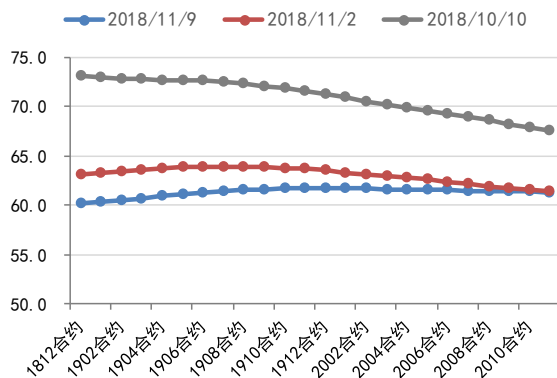
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 2：INE SC 原油期货价格走势（人民币/桶）



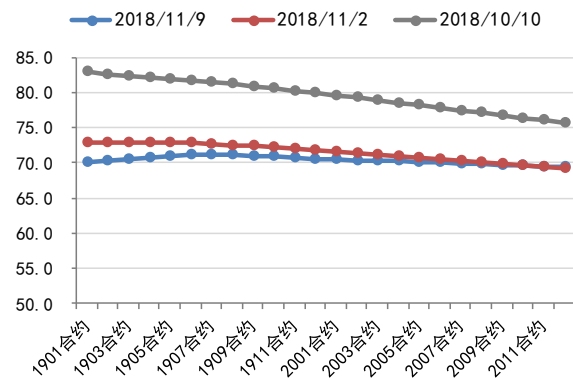
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 3：WTI 原油期货远期曲线（美元/桶）



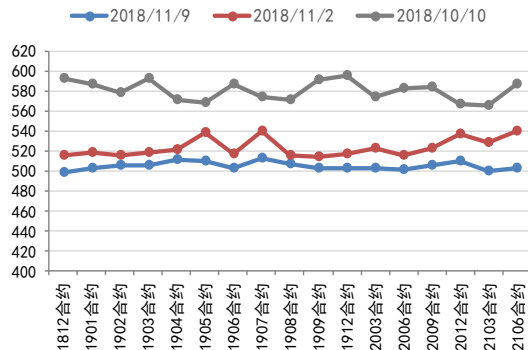
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 4：Brent 原油期货远期曲线（美元/桶）



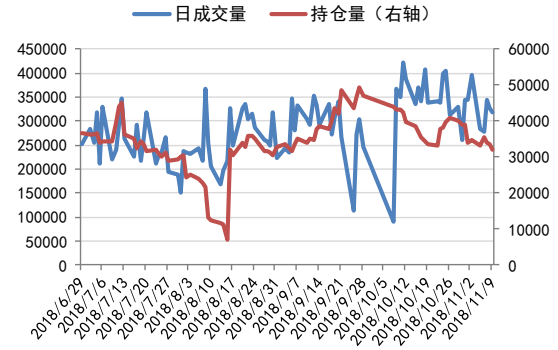
数据来源：Bloomberg、南华研究

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）

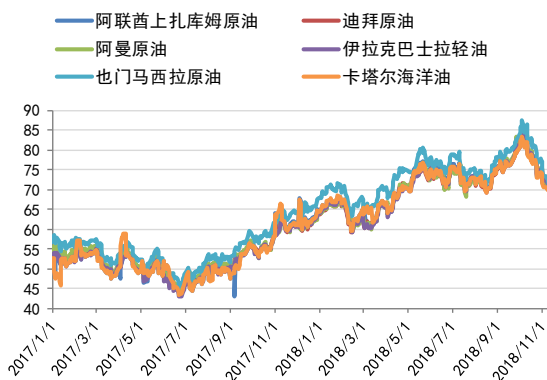


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

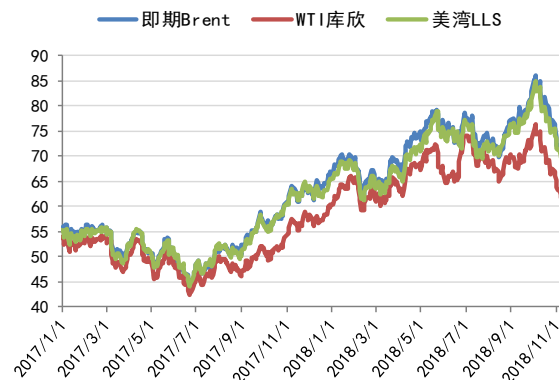
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌幅	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	71	72.42	-1.42	-1.96%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	69.52	71.28	-1.76	-2.47%
	阿曼原油	美元/桶	69.78	71.84	-2.06	-2.87%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	70.25	72.16	-1.91	-2.65%
	也门马西拉原油	美元/桶	70.9	73.10	-2.20	-3.01%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	70.45	70.31	0.14	0.20%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	70.68	70.63	0.05	0.07%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	68.73	70.12	-1.39	-1.98%
	WTI库欣	美元/桶	60.19	60.67	-0.48	-0.79%
	美湾LLS	美元/桶	55.69	56.77	-1.08	-1.90%
	远东ESPO	美元/桶	72.87	74.63	-1.76	-2.36%

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）

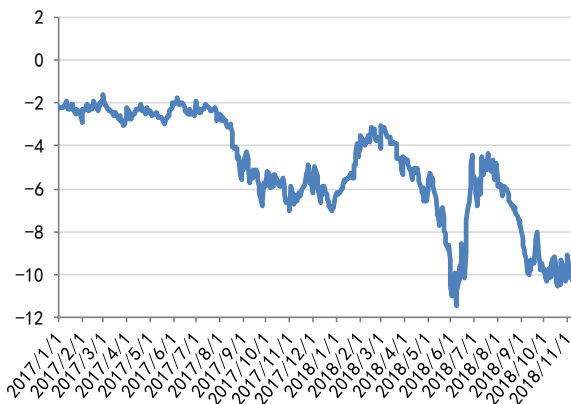


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

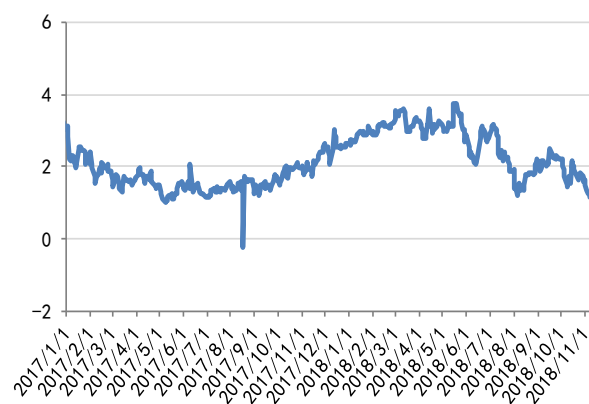
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-9.82	-9.79	-0.03	0.31%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	0.98	1.26	-0.28	-22.22%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	-1.58	-1.89	0.31	-16.40%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	-0.45	-0.65	0.20	-30.77%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	7.94	8.39	-0.45	-5.39%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	30.77	30.40	0.38	1.23%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	15.55	15.73	-0.18	-1.12%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	17.83	18.58	-0.74	-4.00%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



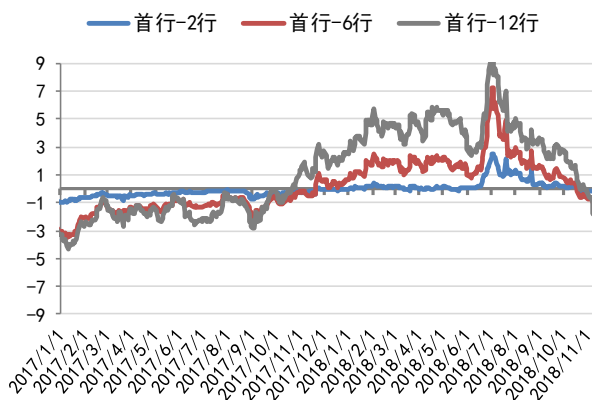
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



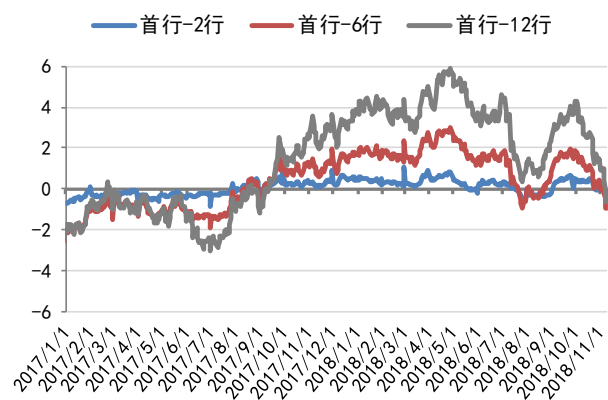
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



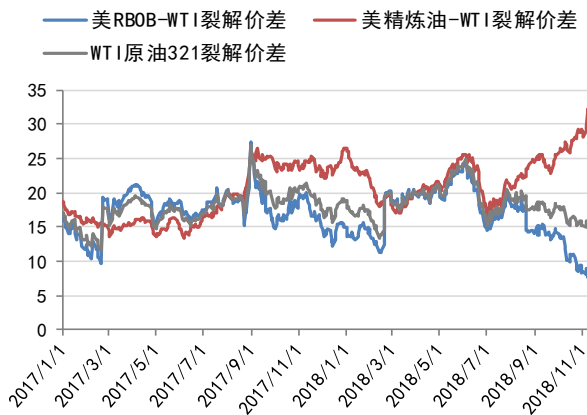
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



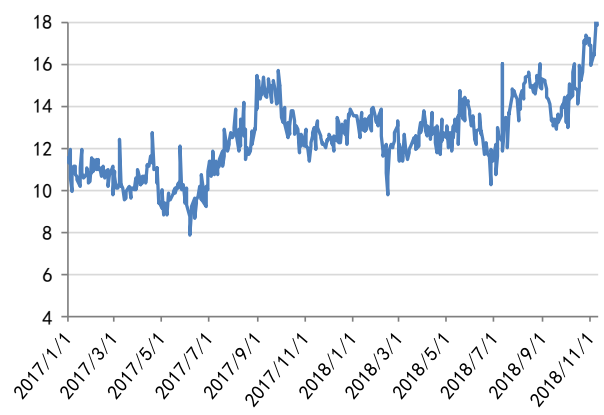
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

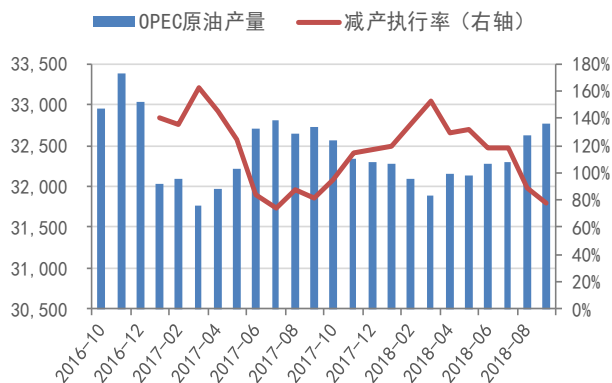
2. 重要基本面数据

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8月	2018年9月				2018年8月	2018年9月
阿尔及利亚	1057	1049	1039	-50	-40	64%	80%
安哥拉	1462	1519	1673	-78	-232	371%	297%
厄瓜多尔	531	531	522	-26	-17	65%	65%
赤道几内亚	126	124	128	-12	-16	117%	133%
加蓬	188	187	193	-9	-15	156%	167%
伊朗	3597	3447	3797	90	-260	-	-
伊拉克	4642	4650	4351	-210	89	-39%	-42%
科威特	2806	2812	2707	-131	-26	24%	20%
卡塔尔	618	616	618	-30	-32	100%	107%
沙特阿拉伯	10404	10512	10058	-486	-32	29%	7%
阿联酋	2974	3004	2874	-139	-9	28%	6%
委内瑞拉	1239	1197	1972	-95	-870	872%	916%
OPEC减产12国	29644	29648	29932	-1176	-1460	124%	124%
利比亚	950	1053	-	-	-	-	-
尼日利亚	1722	1748	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	32316	32449	32500	-1176	-1227	116%	104%
刚果(布)	313	312	-	-	-	-	-
OPEC合计	32629	32761	32500	-1176	-915	89%	78%

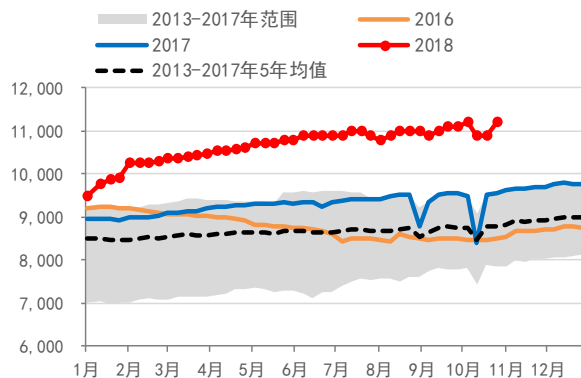
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



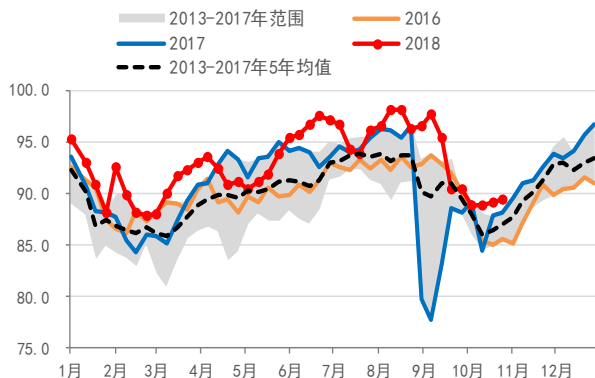
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



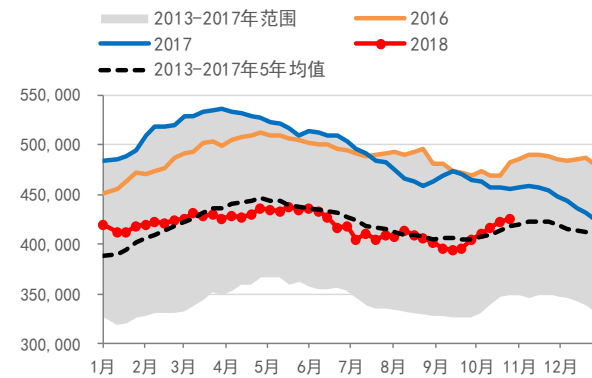
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



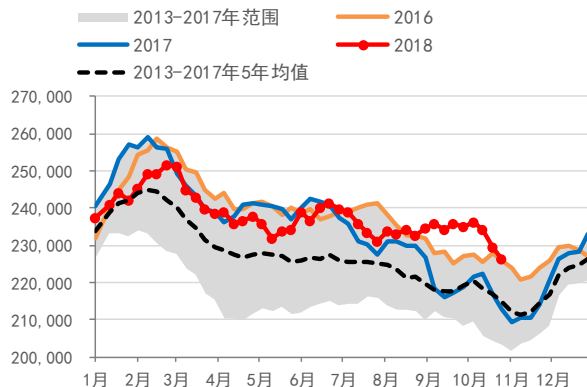
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



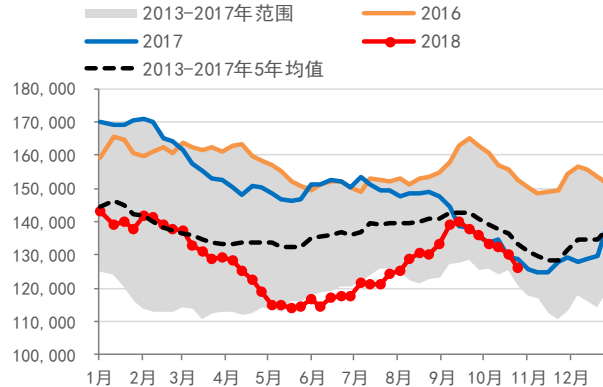
数据来源: EIA、南华研究

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

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