

**原油日报**

2019年1月15日星期二

**中国于 90 天缓冲期内重启美油进口****市场要闻：**

- 沙特能源大臣法利赫：**俄罗斯减产速度慢于预期，欧佩克+将履行减产承诺**；全球经济表现强劲，看起来无须担心，油市将不会受到全球经济下滑影响。
- 欧佩克秘书长：欧佩克+计划将在 4 月 17-18 日进行部长级会议，欧佩克+计划在 3 月 17-18 日进行委员会会议；计划将在 2 月 7-8 日开展合作章程的讨论，计划将在 2 月 18-19 日进行会议最终修改合作协议草案。
- 前美联储主席耶伦：在经历 2018 年的强劲增长后，全球经济增速将相对放缓；基本面因素驱动消费者支出看起来不错；受贸易因素和欧洲方面的风险影响，预计 2019 年经济不及去年强劲；预计低利率将会持续“相当长的一段时间”。
- 路透消息人士称，一名韩国买家将在 1 月接收 200 万桶伊朗凝析油，这是韩国四个月来首次进口伊朗石油。
- 日本经济新闻周二报导，日本预计最早在本月重新开始进口伊朗原油，此前因美国对伊制裁而暂停。
- 据路透新闻，贸易消息人士周一称，三艘美国原油货船正从美国墨西哥湾驶向中国，这是 9 月末和上个月中美宣布贸易休战 90 天以来首批运往中国的原油。
- 市场消息：阿尔及利亚自 1 月 1 日以来减产约 2.5 万桶/日。

**简评：**

近年来，美国页岩油产量的飞速增长使得美国逐渐也成为重要的原油出口国家，而中国则一度成为美油的最大买家。2018 年 1-9 月，中国的美油进口量平均为 32.5 万桶/日。然而，随着 2018 年中期中美贸易摩擦不断，尽管原油最终并没有进入中国对美加征关税清单中，但中国炼厂为了避免潜在的贸易风险，依然与 2018 年 10 月开始完全终止了美国原油进口。时间到了 12 月，随着中美就在 90 天内暂缓贸易摩擦达成一致，中国开始重启对美油的采购。据路透报道，三艘 VLCC 正在美湾地区驶向中国，一艘满载约 200 万桶原油的 VLCC Alboran 号预计将于 1 月底到达，而另外两艘预计在 2 月底或 3 月初抵达。

而 90 天缓冲期之后将会发生什么，目前来看尚难有定论。1 月初，中美双方在北京进行了 3 天的贸易谈判，市场对中美贸易摩擦的担忧略有缓和。未来数月内相信此类会谈将继续，市场将继续关注全球贸易问题对经济增速的影响。

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 0571-89727505

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

夏阳 010-83168383

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

执行减产协议，但该国 1 月减产执行率之低还是颇出市场意外。俄罗斯能源部长近日表示，俄罗斯 1 月产量将较 10 月减产基准削减超过 3 万桶/日。相较俄罗斯承担的 23 万桶/日的减产配额来说，这一减产量实在颇为有限。

3) 美国活跃石油钻机数连续第二周下降。

而另一方面，近日的利多消息包括：

1) OPEC 继续给油市“吹暖风”：在近日的能源会议上，沙特与阿联酋的能源部长继续发生，重申 OPEC 减产决心，并表示，减产协议将使得油市在 2019 年上半年重新恢复供需平衡状态。

2) 中国原油进口数据再创纪录：中国 12 月原油进口 4378 万吨，全年进口量同比增长 10.1%至 4.62 亿吨，连续第二年成为全球最大的原油进口国。据有关分析，今年中国国有大型炼厂的全力开工，以及锦州、惠州等国家战略石油储备库的启动是中国进口量继续增长的主要原因。而受新税收政策限制，民营独立炼厂的影响力有所减弱。

3) 美国不打算就伊朗原油给予更多的豁免，但 5 月现有豁免权到期后，美国将如何行动目前尚具有不确定性。

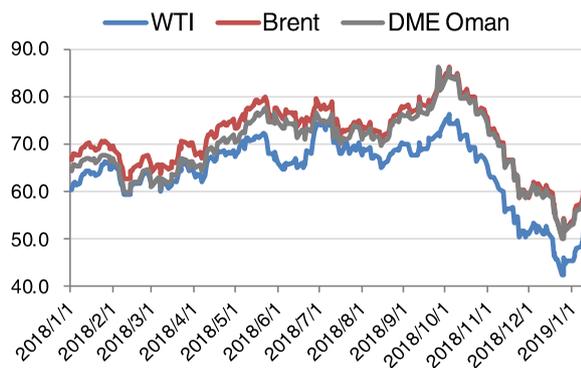
总体来看，在经历了 12 月底以来的一波触底反弹后，油市存在短线回调的压力。虽然全球宏观经济指标依然令市场担忧，但 OPEC 的减产态度极为坚决，如果 OPEC 11 个减产国能够严格执行减产协议，再加上伊朗、委内瑞拉、利比亚三国的非自愿减产，我们预计 OPEC（未计入非 OPEC 减产国）在 1 月的减产力度能够达到 130-150 万桶/日，如果考虑到部分伊朗的原油产出将进入浮仓库存而不会流入国际市场，整体的供应削减幅度可能更大。这一数字基本上可以在一季度消除原油市场的供应过剩，由此，总体认为一季度油市依然存在上行空间。

# 1. 主要行情走势

## 1.1 全球主要油品期货

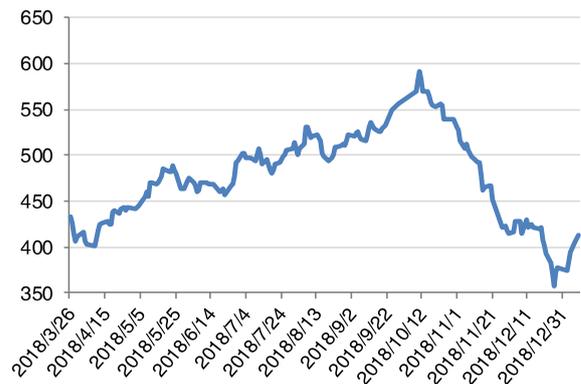
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	52.36	2.58	5.18%	891,922	16.44%	301,598	-8.44%
	Brent原油	美元/桶	61.44	2.72	4.63%	329,048	14.15%	446,902	-8.46%
	Oman原油	美元/桶	60.50	2.87	4.98%	3,006	1.35%	6,327	17.98%
	INE SC原油	元/桶	422.30	10.10	2.45%	636,884	14.27%	43,364	-4.02%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	142.54	6.28	4.61%	75,277	0.47%	116,424	-1.45%
	美柴油ULSD	美分/加仑	188.08	5.38	2.94%	63,300	9.92%	92,092	-5.30%
	ICE柴油	美元/吨	561.00	14.25	2.61%	115,631	34.89%	150,044	2.55%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



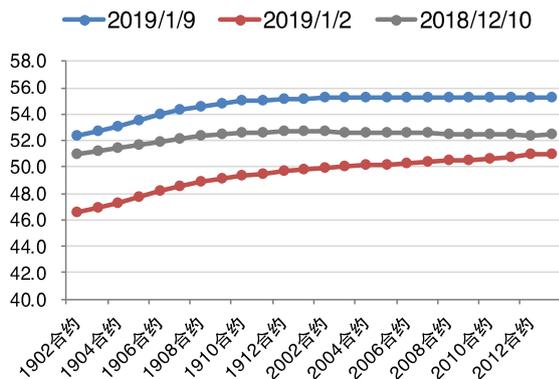
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



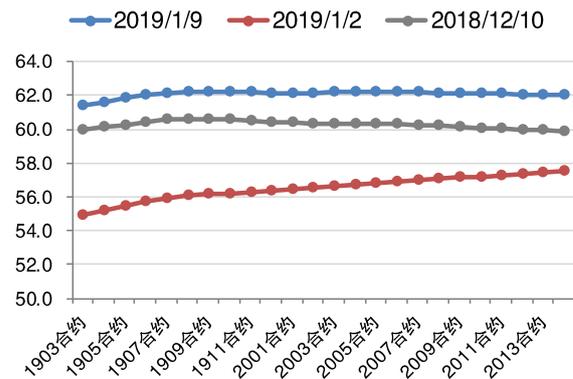
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



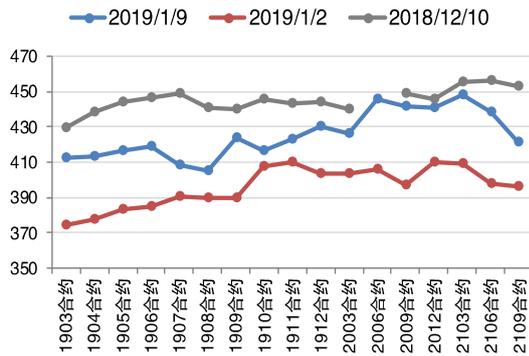
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



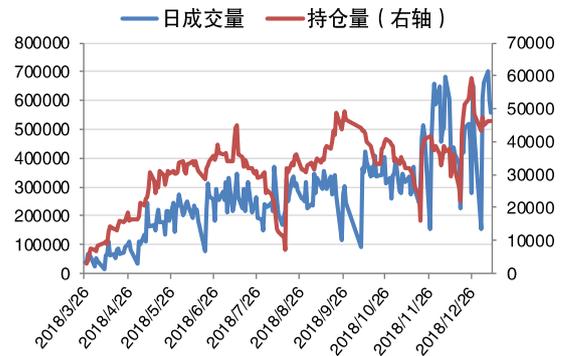
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

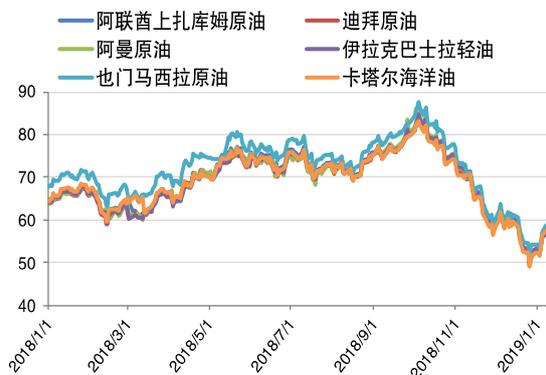


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 1.2 全球主要原油现货

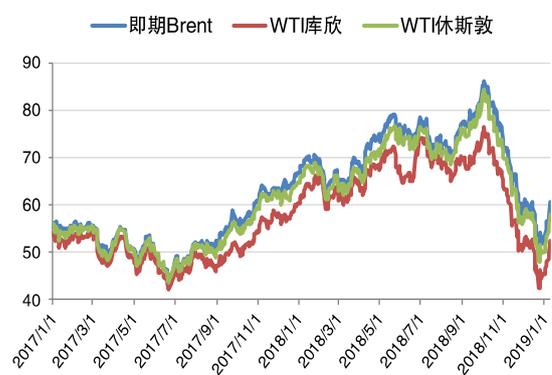
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	59.29	57.56	1.73	3.01%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	58.52	56.62	1.90	3.36%
	阿曼原油	美元/桶	58.94	57.08	1.86	3.26%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	58.33	56.85	1.48	2.60%
	也门马西拉原油	美元/桶	60.16	58.44	1.72	2.94%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	59.09	57.19	1.90	3.32%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	56.11	56.43	-0.32	-0.57%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	60.54	57.76	2.78	4.81%
	WTI库欣	美元/桶	52.36	49.78	2.58	5.18%
	美湾LLS	美元/桶	47.11	44.18	2.93	6.63%
	远东ESPO	美元/桶	61.52	59.62	1.90	3.19%

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)

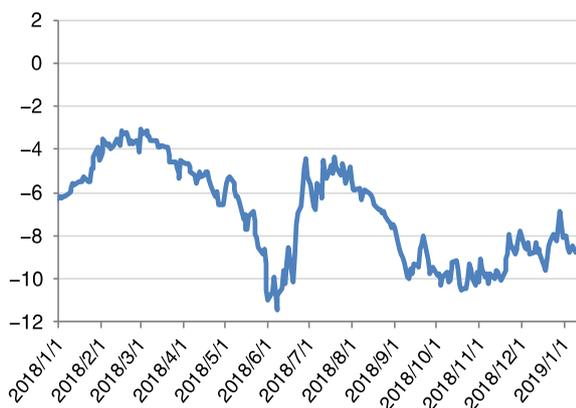


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 1.3 全球主要原油相关价差

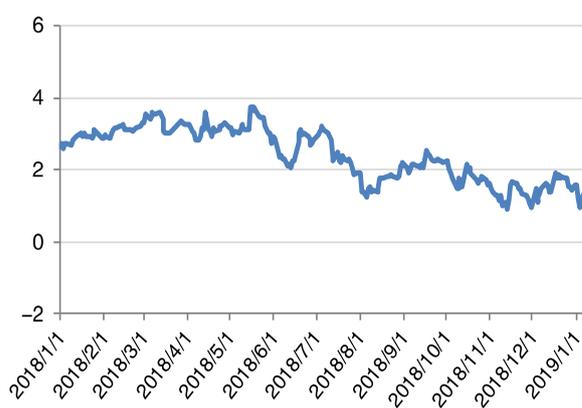
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-8.75	-8.61	-0.14	1.63%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.28	1.30	-0.02	-1.54%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	-2.83	-3.05	0.22	-7.21%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	-0.71	-1.04	0.33	-31.73%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	7.51	7.45	0.06	0.78%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	26.63	26.95	-0.32	-1.19%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	13.88	13.95	-0.07	-0.49%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	13.96	14.74	-0.77	-5.25%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



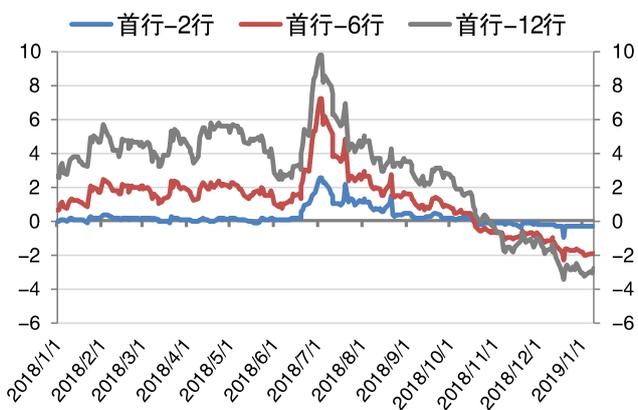
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



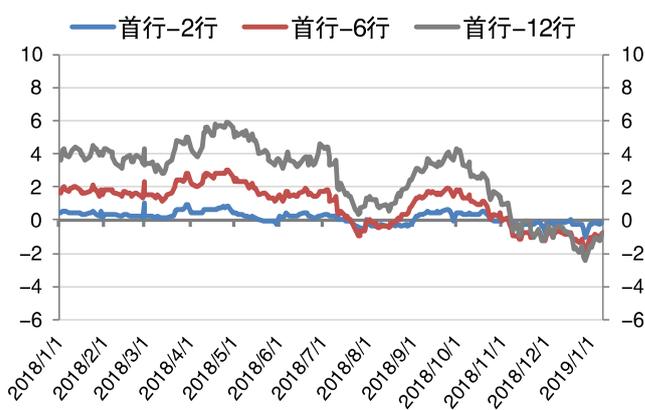
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 11: WTI 原油期货-近远月价差



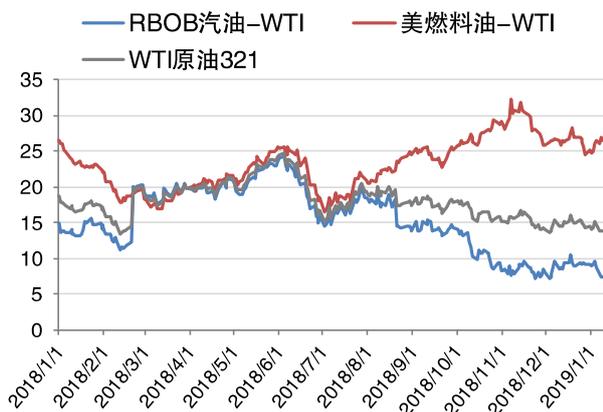
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 12: Brent 原油期货-近远月价差



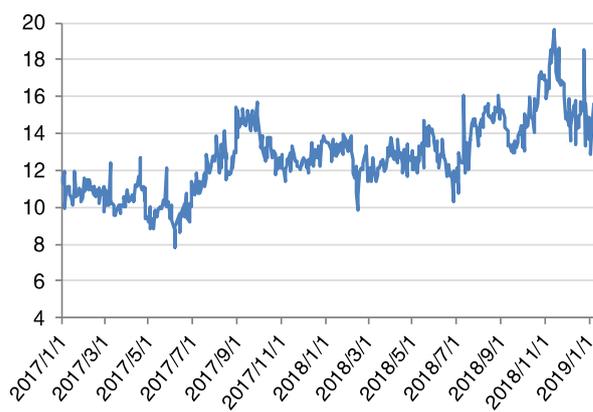
数据来源: Bloomberg、南华研究

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10月	2018年11月				2018年10月	2018年11月
阿尔及利亚	1057	1052	1039	-50	-37	64%	74%
安哥拉	1518	1521	1673	-78	-230	299%	295%
厄瓜多尔	523	525	522	-26	-23	96%	88%
赤道几内亚	124	125	128	-12	-15	133%	125%
加蓬	187	176	193	-9	-26	167%	289%
伊朗	3333	2954	3797	90	-753	-	-
伊拉克	4654	4631	4351	-210	70	-44%	-33%
科威特	2764	2809	2707	-131	-29	56%	22%
卡塔尔	612	615	618	-30	-33	120%	110%
沙特阿拉伯	10639	11016	10058	-486	472	-20%	-97%
阿联酋	3175	3246	2874	-139	233	-117%	-168%
委内瑞拉	1189	1137	1972	-95	-930	924%	979%
<b>OPEC减产12国</b>	<b>29775</b>	<b>29807</b>	<b>29932</b>	<b>-1176</b>	<b>-1301</b>	<b>113%</b>	<b>111%</b>
利比亚	1115	1104	-	-	-	-	-
尼日利亚	1765	1736	-	-	-	-	-
<b>OPEC原14国合计</b>	<b>32655</b>	<b>32647</b>	<b>32500</b>	<b>-1176</b>	<b>-1029</b>	<b>87%</b>	<b>88%</b>
刚果(布)	322	320	-	-	-	-	-
<b>OPEC合计</b>	<b>32976</b>	<b>32965</b>	<b>32500</b>	<b>-1176</b>	<b>-711</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>

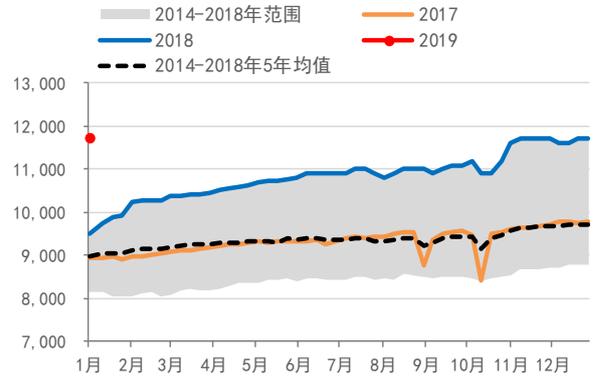
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



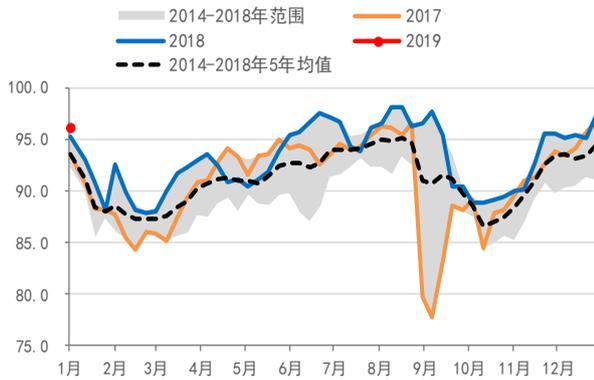
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



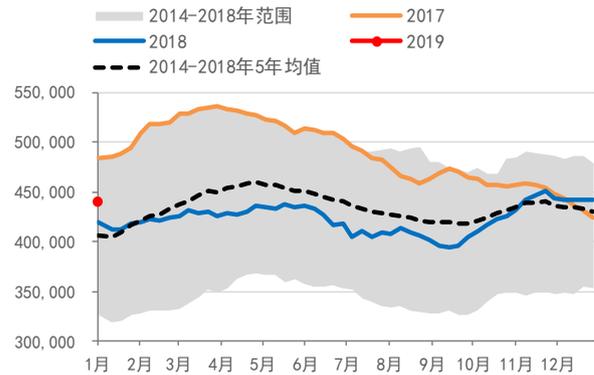
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



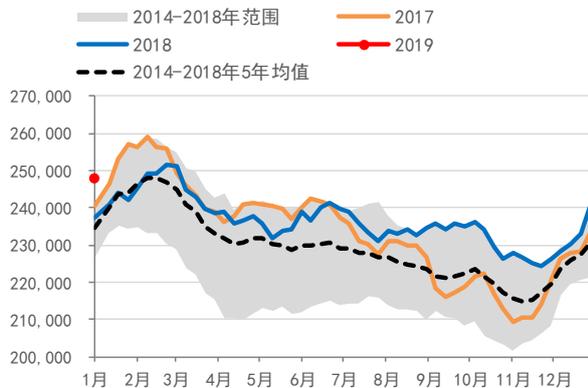
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



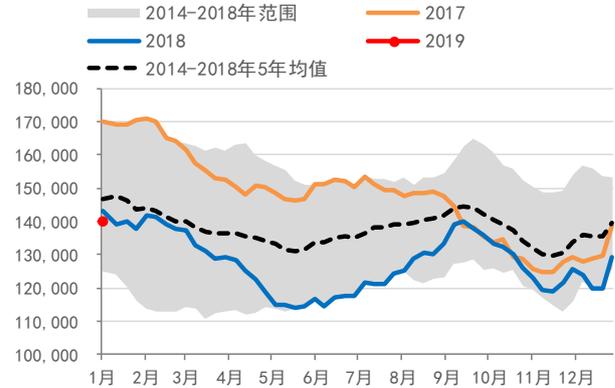
数据来源: EIA、南华研究

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

## 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

**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](http://www.nanhua.net)