

原油日报

2019 年 10 月 21 日星期一

英国脱欧仍存不确定性，本周油价或延续弱势震荡

市场要闻：

- 土耳其总统埃尔多安：在叙利亚的停火将于下周二晚上结束。120 小时休战结束后，土耳其将继续军事行动。如果恐怖分子不离开，土耳其将粉碎他们。将与俄罗斯总统普京在下周就叙利亚武装再北部地区的部署进行讨论。
- 中国国家统计局：前三季度国内生产总值 697798 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.2%。分季度看，一季度增长 6.4%，二季度增长 6.2%，三季度增长 6.0%。9 月份，中国生产原油 1564 万吨，同比增长 2.9%，增速比上月加快 1.9 个百分点；日均产量 52.1 万吨，环比减少 0.1 万吨。前三季度，生产原油 14313 万吨，同比增长 1.2%，增速比上半年加快 0.4 个百分点。
- 俄罗斯能源部长：欧佩克减产执行率大幅超目标，主要因沙特石油设施遇袭导致。俄罗斯油企确认 10 月将完全落实欧佩克减产协议义务。
- 美国财长努钦：美国经济仍保持强健。主要经济体要采取财政行动来支持经济增长。
- 市场消息：19 日，国务院副总理刘鹤在出席 2019 年世界 VR 产业大会时指出，中美新一轮经贸高级别磋商在诸多领域取得实质性进展，为签署阶段性协议奠定了重要基础。
- 联合石油数据库 JODI：沙特原油产品总需求 7 月份再次增加，上升 25.7 万桶/日至 279 万桶/日。
- 英国央行行长卡尼：如果经济遭到很大的打击，央行灵活性将减弱。贸易紧张局势对全球信心造成了重大影响。参加 IMF 会议 16 年以来，从未见过全球贸易体系存在如此大的不确定性。
- 市场消息：美国贸易代表办公室在发出的通知中称，对欧盟商品计划加征的 10%及 25% 关税于 10 月 18 日生效。
- 法国财长勒梅尔：最好避免欧盟和美国之间的贸易争端。如果美国继续推进关税行动，欧盟做好了反击的准备。
- 市场消息：英国议会通过 Letwin 修正案，意味着周六将不会有关于新版脱欧协议的投票。
- 中国央行：第 40 届国际货币与金融委员会会议指出，4 月以来全球增长持续放缓，预计今年全球经济增速为 3%。预计明年增速将回升，但前景高度不确定。在政策空间有限、债务水平高企并上升、金融脆弱性居高不下的背景下，全球经济面临的风险偏向下行，主要包括贸易摩擦、政策不确定性及地缘政治风险。

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

袁铭 0571-89727505

ym@nawaa.com

投资咨询从业资格号：

Z0012648

夏阳 021-50431869

xiayang@nawaa.com

投资咨询从业资格号：

Z0014697

- 欧洲理事会主席图斯克 19 日夜宣布，欧盟方面已收到来自英国的延长“脱欧”期限申请信。图斯克在社交媒体账号上发文说：“刚刚收到（脱欧的）延期申请，我现在将开始与欧盟领导人商讨如何回复。”据英国媒体报道，英国首相约翰逊致信图斯克，申请将“脱欧”期限延长至 2020 年 1 月 31 日，但他并未在这封信上签字。英国广播公司报道说，约翰逊将在随后的一封署名信中强调推迟“脱欧”是个错误。
- IMF 指导委员会公报草案：贸易紧张形势的扩大是全球经济增长面临的主要风险之一。
- 美联储卡普兰：全球油市大致平衡，贸易不确定性正在拖慢经济增速。美国经济增速面临的风险偏向下行。预计明年原油产量将增加 40 万-50 万桶/日。
- 美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(10 月 18 日)公布数据显示，截至 10 月 18 日当周，美国石油活跃钻井数增加 1 座至 713 座，6 月以来首次连续两周录得增长。
- 据 CFTC 最新报告显示：截至 10 月 15 日当周，WTI 原油期货和期权管理基金净多头持仓减少 8345 手合约至 86530 手合约。据洲际交易所 ICE 公布的持仓数据显示，截止到 10 月 15 日，Brent 原油期货与期权管理基金净多头减少 3220 手至 202893 手。
- 加拿大皇家银行：将 2019 年 WTI 原油价格预期从 58.77 美元/桶下调至 56.88 美元/桶，2020 年预期从 61.76 美元/桶下调至 58.07 美元/桶。将 2019 年布伦特原油价格预期从 66 美元/桶下调至 64 美元/桶，2020 年预期从 67.50 美元/桶下调至 63.50 美元/桶。

简评：

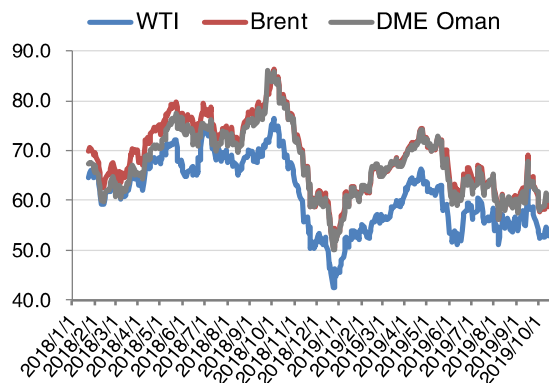
上周油价波动区间再收窄，中美贸易谈判危机趋于好转、伊朗油轮遇袭、土耳其在叙利亚北部展开军事行动等事件对市场的影响力远不及预期，期货期权持仓数据也显示市场交投趋于谨慎，资金继续退潮。虽然英国协议脱欧的乐观预期给予市场一定支撑，但不确定性犹存，本周英国议会将就新版脱欧协议进行投票，而欧盟也将回应英国的再度延迟脱欧申请。目前油价依然没有摆脱前期 Brent 57-60 美元附近的密集成交区，市场难言趋势性行情。供应端保持收紧继续限制油价下行空间，而油市的驱动核心依旧是石油需求预期与市场避险情绪。本周市场需要关注英国脱欧事件的进展，欧美 10 月 PMI 数据预期也难言乐观，而北美炼厂检修接近峰值，美国炼油需求有望获得边际改善。总体来看，预计本周国际油价或仍将维持区间震荡行情，若英国脱欧问题不及预期以及宏观数据继续恶化，油价或再度试探甚至下破 Brent 57 美元附近的支撑位。而上海 SC 原油受运费暴涨带来的溢价正在消退，SC-Brent 价差趋于回归。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

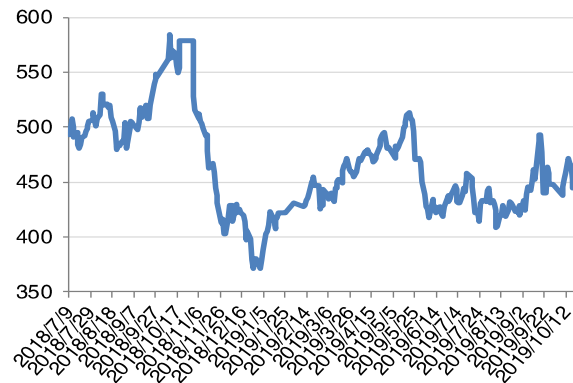
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	53.78	-0.15	-0.28%	174,477	-58.30%	59,652	-25.42%
	Brent原油	美元/桶	59.42	-0.49	-0.82%	228,144	-15.45%	338,225	-1.35%
	Oman原油	美元/桶	60.35	-0.64	-1.05%	2,793	-16.73%	11,456	2.94%
	INE SC原油	元/桶	444.50	-0.30	-0.07%	33,276	-64.81%	42,046	199.73%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	162.30	0.05	0.03%	51,781	-13.21%	68,740	-8.81%
	美柴油ULSD	美分/加仑	194.71	-0.10	-0.05%	53,682	-12.03%	58,275	-1.22%
	ICE柴油	美元/吨	589.25	5.25	0.90%	46,052	-28.65%	164,546	-1.89%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



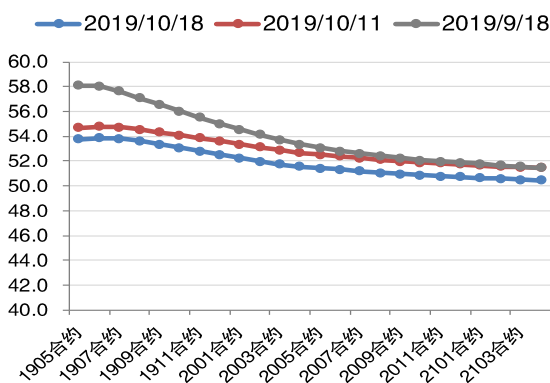
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



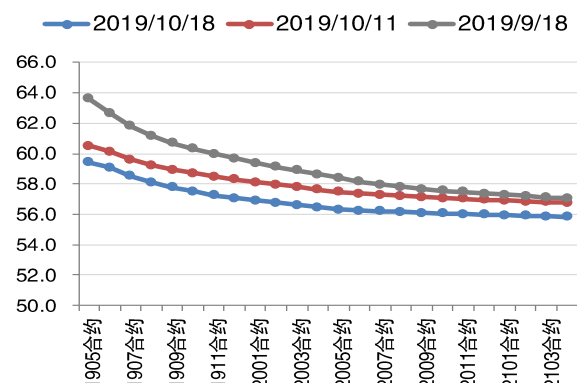
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



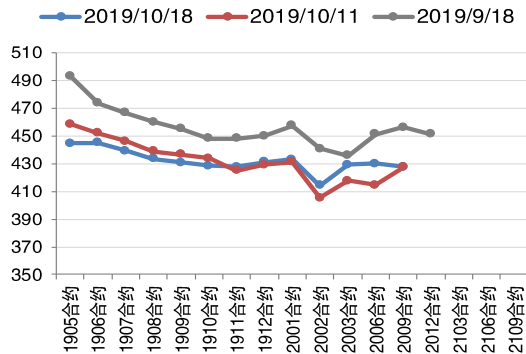
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



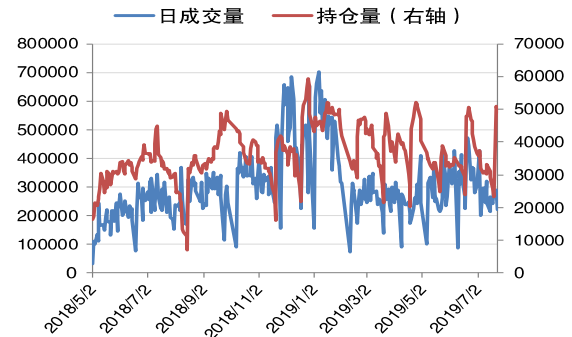
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

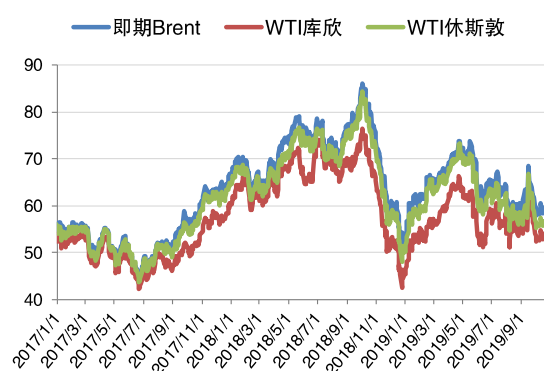
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	60.81	59.24	1.57	2.65%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	58.67	57.77	0.90	1.56%
	阿曼原油	美元/桶	60.34	59.47	0.87	1.46%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	61.15	60.27	0.88	1.46%
	也门马西拉原油	美元/桶	60.7	59.78	0.92	1.54%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	60.21	59.31	0.90	1.52%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油（数据延迟一天）	美元/桶	59.54	59.28	0.26	0.44%
	即期Brent（BF0E）	美元/桶	58.96	59.50	-0.54	-0.91%
	WTI库欣	美元/桶	53.78	53.93	-0.15	-0.28%
	美湾LLS	美元/桶	54.68	54.73	-0.05	-0.09%
	远东ESPO	美元/桶	65.47	64.57	0.90	1.39%

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

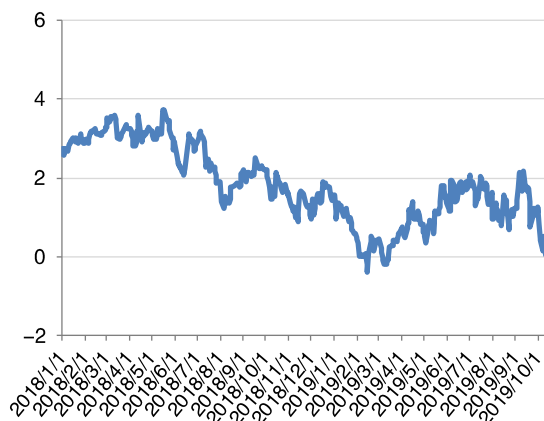
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-5.50	-5.72	0.22	-3.85%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.34	1.36	-0.02	-1.47%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.23	2.15	0.08	3.72%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	2.95	3.14	-0.19	-6.05%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	14.37	14.00	0.37	2.61%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	27.98	27.83	0.14	0.51%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	18.91	18.61	0.29	1.57%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	18.60	18.32	0.29	1.57%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



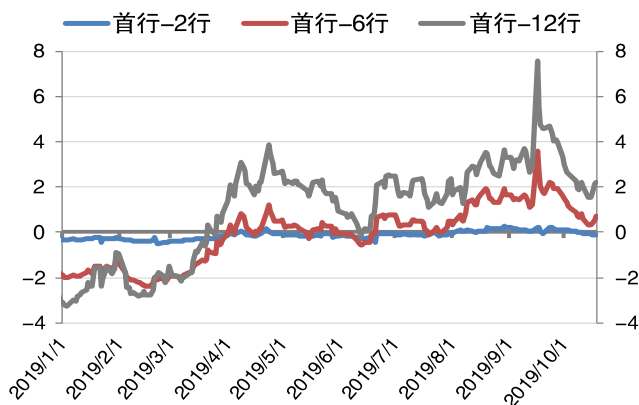
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



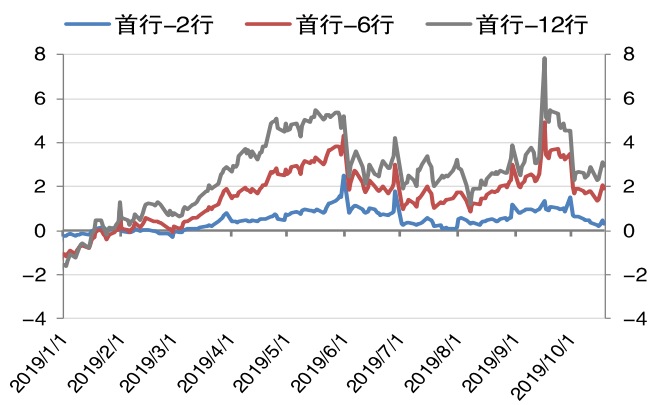
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



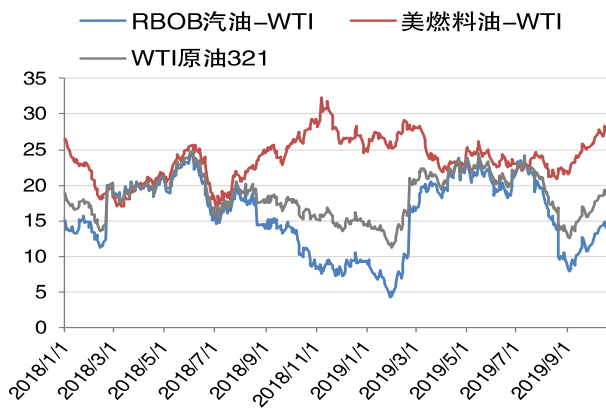
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



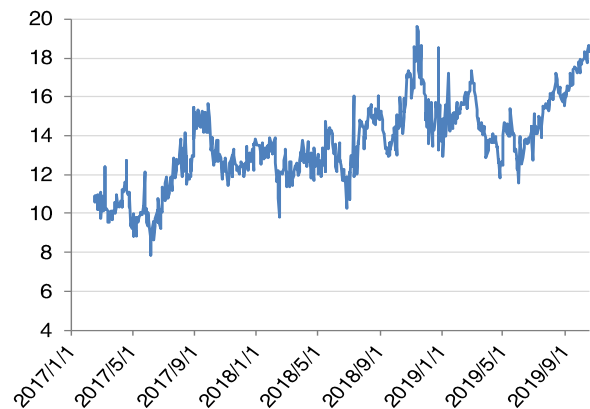
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

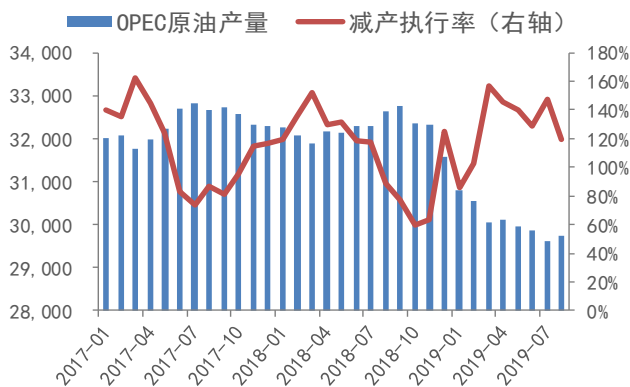
2. 重要基本面数据

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%
OPEC减产11国	25554	25779	225	26749	-812	-970	147%	119%
伊朗	2218	2194	-24	3330	-	-1136	-	-
利比亚	1078	1056	-22	1118	-	-62	-	-
委内瑞拉	755	712	-43	1206	-	-494	-	-
OPEC合计	29605	29741	136	32403	-	-2662	-	-

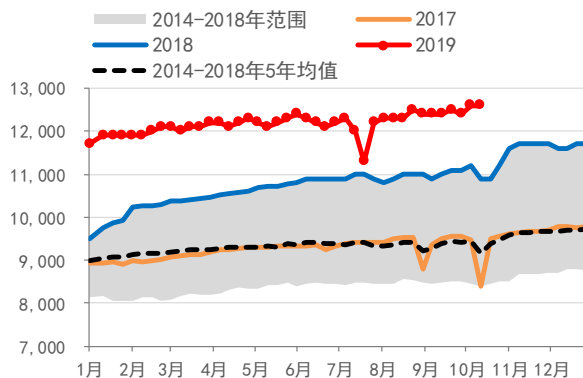
数据来源：OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



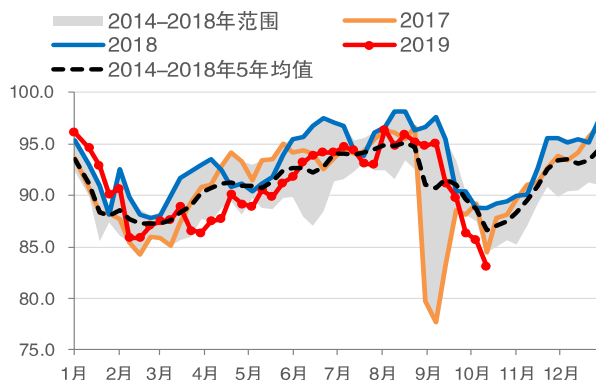
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



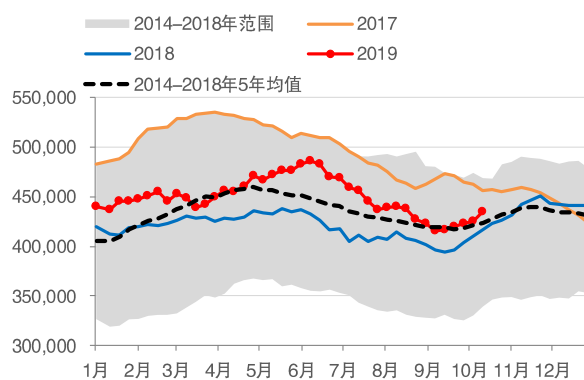
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



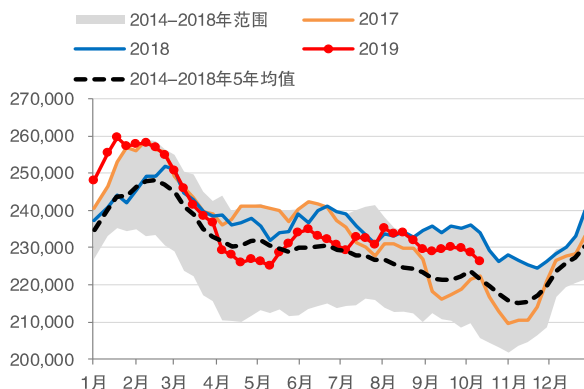
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



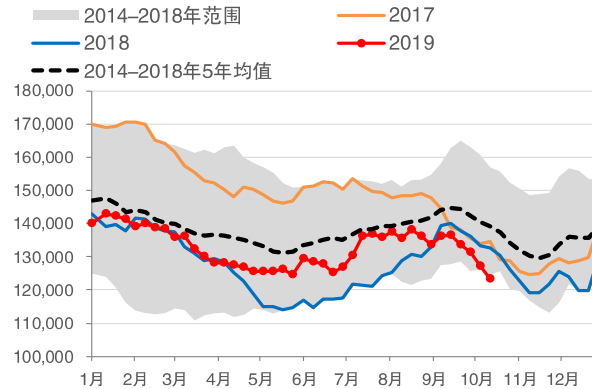
数据来源: EIA、南华研究

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