

原油日报

2019年10月28日星期一

市场情绪有所改善，油价有望延续涨势

市场要闻：

- 央视新闻，10月25日晚，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，双方确认部分文本的技术性磋商基本完成。
- 美国总统特朗普27日宣布，极端组织“伊斯兰国”最高头目巴格达迪已在美军袭击行动中身亡。
- 美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(10月25日)公布数据显示，截至10月25日当周，美国石油活跃钻井数锐减17座至696座，创4月以来最大单周降幅。截至9月底已经连续10个月录得减少，为历史上最长连续下降月数。
- 欧盟委员会：欧盟27国已经原则上同意英国延期脱欧，但还没有确定。欧盟大使将在下周初会面，最终敲定协议。
- 俄罗斯能源部：沙特和欧佩克+在油市的稳定中起关键作用。俄罗斯将继续与沙特以及欧佩克+合作，以维护油市稳定。
- 据CFTC最新报告显示：截至10月22日当周，WTI原油期货和期权管理基金净多头持仓增加7326手合约至93856手合约。据洲际交易所ICE公布的持仓数据显示，截止到10月22日，Brent原油期货与期权管理基金净多头增加5458手至208351手。
- 市场消息：俄罗斯央行降息50个基点至6.5%（逾五年半低位），为连续第四次会议降息，降息幅度超市场预期。俄罗斯央行：维持2019-2022年GDP增速预期不变。
- 标普：基本预测情形是英国不会出现无协议脱欧，预计2020-2022年英国平均经济增速为1.3%。
- 美国国家飓风中心：未来48小时内，墨西哥湾西部形成气旋的概率几乎100%，亚速尔群岛西南部形成气旋的概率为50%。
- 荷兰合作银行：美国炼油厂的季节性底部阶段将要过去，这为年底改善原油需求前景打下了基础，预计从现在到年底，油市上行趋势可期。
- 机构评德国11月GfK消费者信心指数：随着汽车行业和金融服务业的裁员令消费者对德国的前景更加悲观，德国11月GfK消费者信心指数跌至三年来的最低点。贸易摩擦和对英国无协议脱欧的担忧，导致德国依赖出口的制造商陷入衰退，这种放缓正开始蔓延到服务业。德国一直主要依靠消费和国家支出来实现增长，预计第三季度将陷入衰退。



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

- 中国国家统计局：2019 年前三季度，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 2.1%。其中，一季度下降 3.3%，二季度下降 1.9%，三季度下降 1.8%，降幅呈逐季收窄态势。9 月份，工业企业利润同比下降 5.3%，降幅比 8 月份有所扩大，主要受工业品出厂价格降幅扩大、销售增长放缓等因素影响。
- 消息人士：北海 Buzzard 油田预期将在周末重新开启。
- 英国财政大臣贾维德：欧盟将很可能延长脱欧期限三个月。
- 欧洲央行调查：下调欧元区 2019、2020 和 2021 年的 GDP 增速预期。
- 道明证券：据报道，法国和其他几个小国希望延长 2-3 周的时间，以便让英国议会通过脱欧协议法案，而大多数国家都愿意将脱欧期限延长到明年 1 月 31 日。据报道，法国官员表示，只有在提出大选的情况下，他们才会支持延长脱欧期限。与此同时，英国工党领袖科尔宾可能在今天决定工党对约翰逊提出的大选建议的立场。
- 据俄罗斯主流经济新闻社，俄罗斯最大的石油公司 Rosneft 总裁谢钦在欧亚经济论坛上表示，目前俄罗斯石油公司所有的出口合同已经全部实现欧元结算，欧元结算的潜力是非常巨大的。

简评：

周五油价延续涨势。WTI 原油 12 月期货周五(10 月 25 日)收涨 0.43 美元，或 0.8%，报 56.66 美元/桶，本周大涨 5.2%。布伦特原油 12 月期货周五收涨 0.35 美元，或 0.6%，报 62.02 美元/桶，本周上涨 4.4%。上期所原油 SC1912 合约周五夜盘收报 456.7 元/桶，上涨 1.11%。

上周油价录得逾一个月以来最大单周涨幅，虽然欧美与日本 10 月 PMI 数据总体表现不佳，但有消息称 OPEC 正在考虑深化减产协议，中美贸易局势继续得到改善，美国 EIA 原油库存意外录得下滑，石油活跃钻井数大幅减少等，均给油价带来强劲上行动能。而中远船运得到 2 个月制裁豁免则继续推动原油运费回落，SC 原油与外盘价差已经恢复正常波动区间。

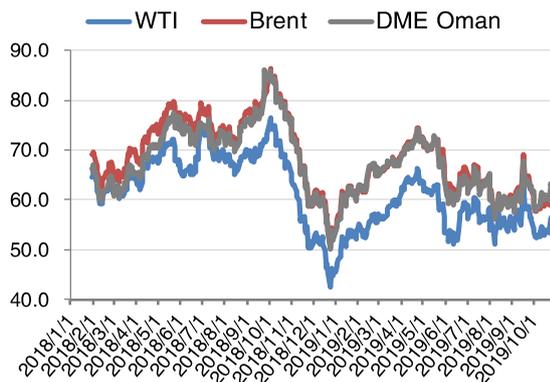
本周英国脱欧大戏仍在持续，虽然欧盟已经同意了英国的延迟脱欧要求，但延期时间与脱欧进程依然存在不确定性。短期原油已经突破 Brent 57-60 美元附近的密集成交区，本周油价有望继续得到中美贸易局势积极消息、美联储降息预期、美国炼厂检修季逐步结束等要素支撑，而全球宏观经济数据或依然是阻碍油价上行的主要力量。总体而言，近期原油市场多头情绪有所改善，但上涨逻辑偏弱，并不能支撑油价趋势性上行，区间震荡依然是市场主基调，近日 Brent 仍将考验 62-63 美元一带压力位，而近远月价差或存在走阔预期。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

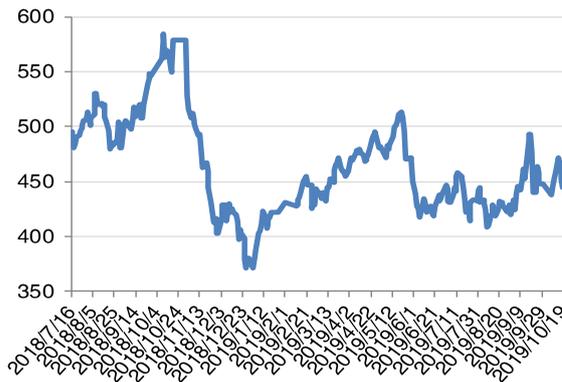
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	56.66	0.43	0.76%	445,020	-7.43%	443,839	0.07%
	Brent原油	美元/桶	62.02	0.35	0.57%	204,446	-5.15%	222,275	-6.24%
	Oman原油	美元/桶	62.40	-0.85	-1.34%	1,872	-36.71%	14,515	5.58%
	INE SC原油	元/桶	446.90	0.90	0.20%	2,176	214.45%	36,304	470.10%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	167.30	0.98	0.59%	30,398	23.70%	39,566	-15.52%
	美柴油ULSD	美分/加仑	197.96	-0.67	-0.34%	25,171	-8.97%	29,174	-14.85%
	ICE柴油	美元/吨	597.75	-1.25	-0.21%	81,699	11.45%	147,317	3.75%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



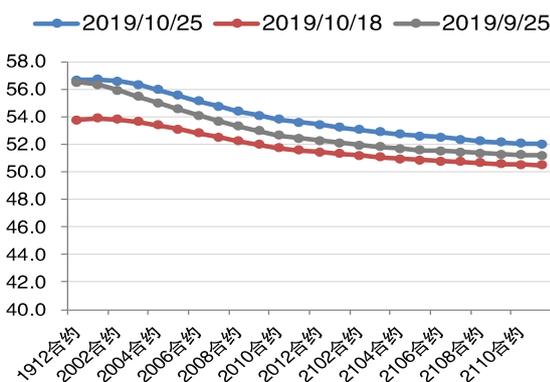
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



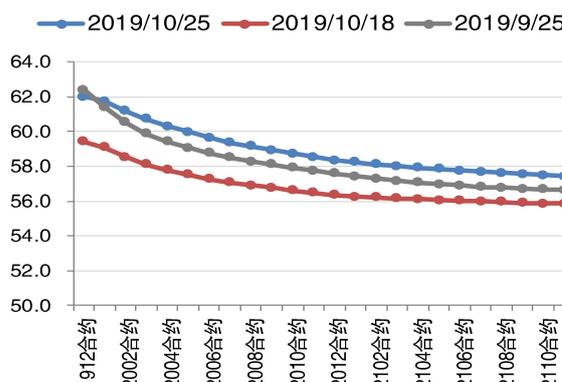
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



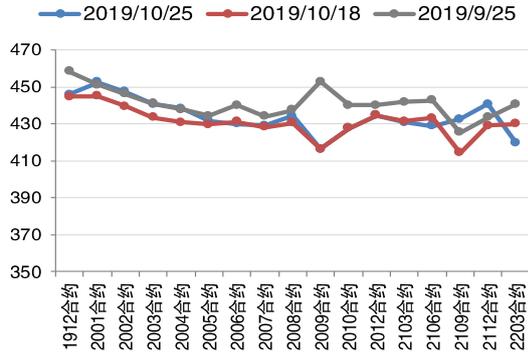
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



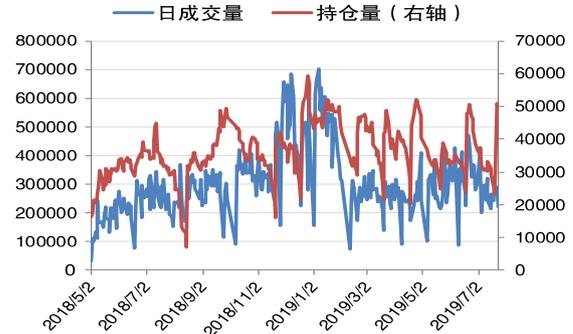
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

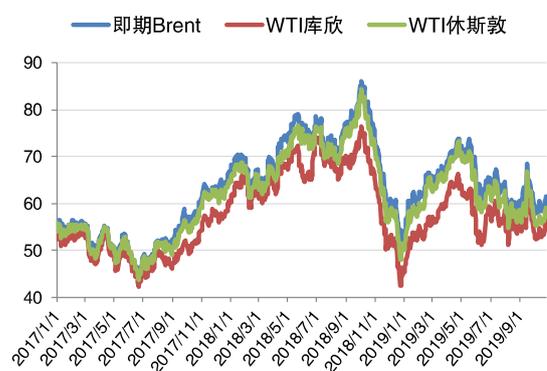
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	62.23	59.84	2.39	3.99%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	60.09	59.42	0.67	1.13%
	阿曼原油	美元/桶	61.66	60.99	0.67	1.10%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	62.53	61.86	0.67	1.08%
	也门马西拉原油	美元/桶	62.24	61.50	0.74	1.20%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	61.63	60.96	0.67	1.10%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	61.63	60.42	1.21	2.00%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	61.48	60.93	0.55	0.90%
	WTI库欣	美元/桶	56.46	56.02	0.44	0.79%
	美湾LLS	美元/桶	57.26	56.67	0.59	1.04%
	远东ESPO	美元/桶	66.89	66.22	0.67	1.01%

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	-5.34	-5.43	0.09	-1.66%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.54	1.47	0.07	4.76%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	3.05	3.05	0.00	0.00%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.48	3.47	0.01	0.29%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	11.97	12.05	-0.07	-0.62%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	26.08	26.76	-0.67	-2.52%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	16.68	16.95	-0.27	-1.62%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	17.68	18.13	-0.45	-2.47%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



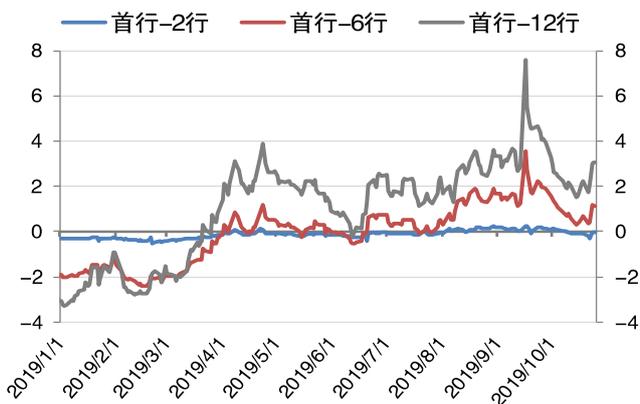
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



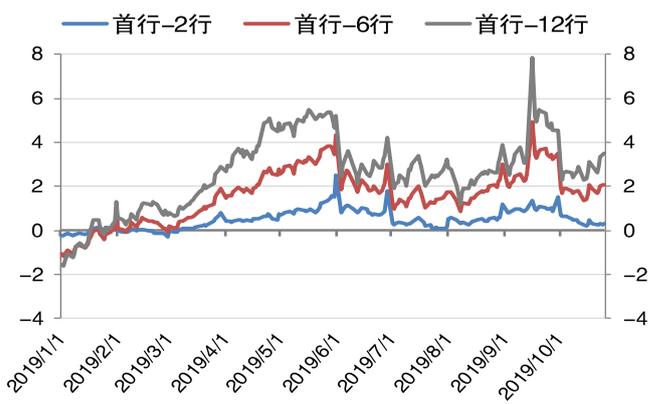
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 11: WTI 原油期货-近远月价差



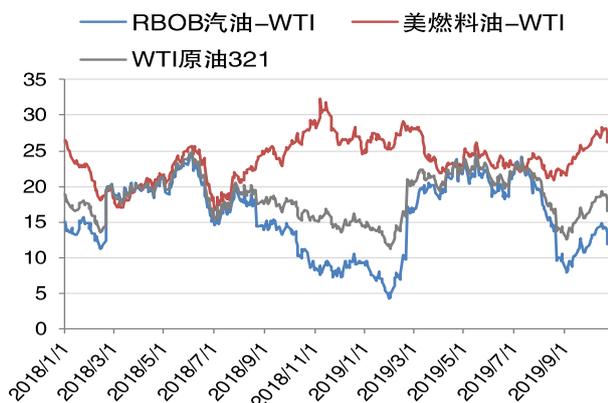
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 12: Brent 原油期货-近远月价差



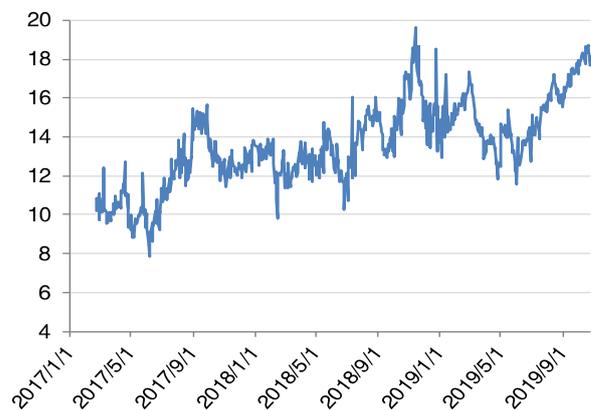
数据来源: Bloomberg、南华研究

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	协议减产量	9月实际减产 量	减产执行率	
	2019年8月	2019年9月	月度环比				2019年8月	2019年9月
阿尔及利亚	1017	1018	1	1057	-32	-39	125%	122%
安哥拉	1387	1411	24	1528	-47	-117	300%	249%
刚果(布)	321	335	14	325	-10	10	40%	-100%
厄瓜多尔	541	547	6	524	-16	23	-106%	-144%
赤道几内亚	120	124	4	127	-4	-3	175%	75%
加蓬	209	199	-10	187	-6	12	-367%	-200%
伊拉克	4785	4724	-61	4653	-141	71	-94%	-50%
科威特	2651	2660	9	2809	-85	-149	186%	175%
尼日利亚	1875	1859	-16	1738	-53	121	-258%	-228%
沙特阿拉伯	9844	8564	-1280	10633	-322	-2069	245%	643%
阿联酋	3081	3082	1	3168	-96	-86	91%	90%
OPEC减产11国	25831	24523	-1308	26749	-812	-2226	113%	274%
伊朗	2193	2159	-34	3330	-	-1171	-	-
利比亚	1060	1164	104	1118	-	46	-	-
委内瑞拉	727	644	-83	1206	-	-562	-	-
OPEC合计	29809	28491	-1318	32403	-	-3912	-	-

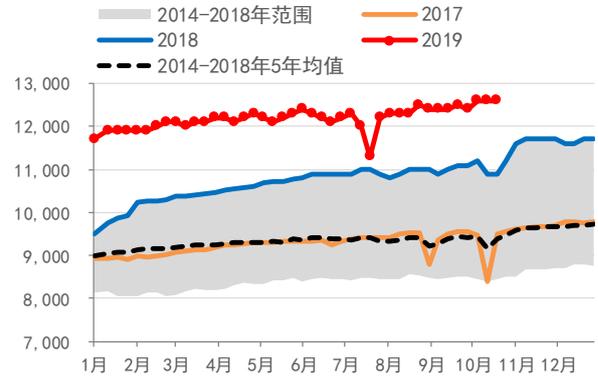
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



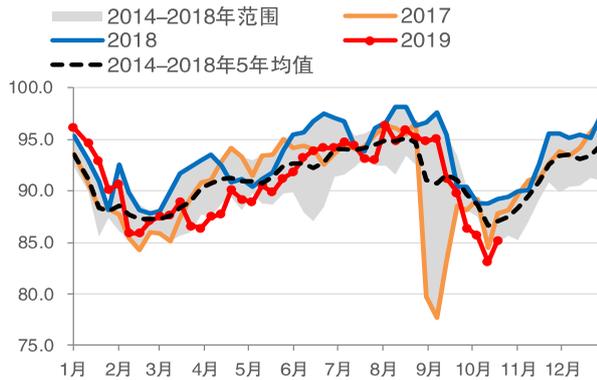
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



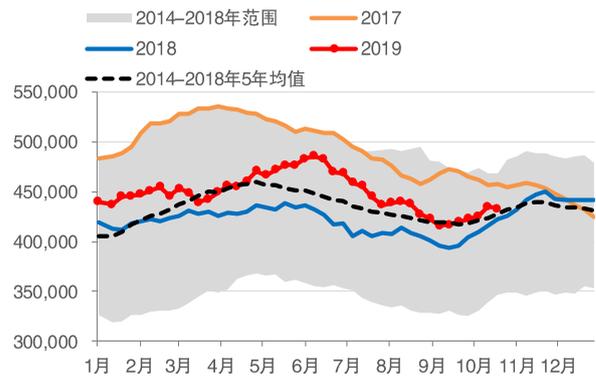
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



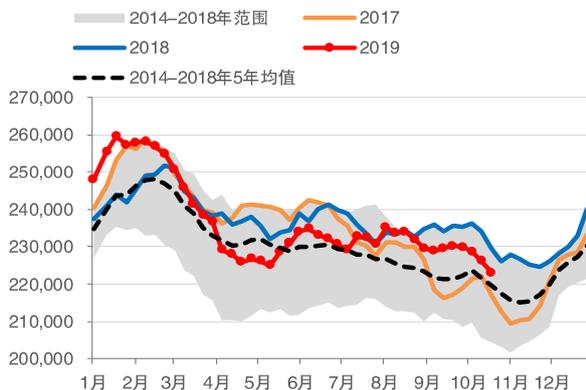
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



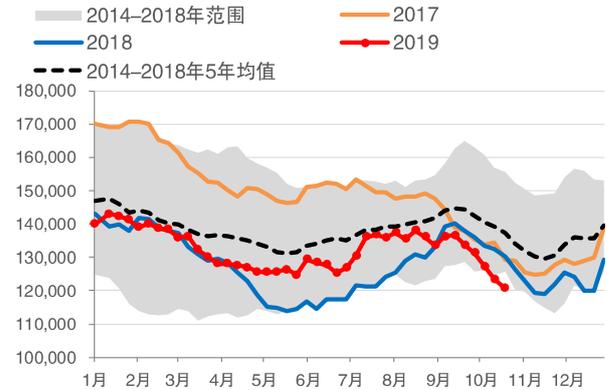
数据来源: EIA、南华研究

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

台州经济开发区东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