

原油日报

2019 年 11 月 18 日星期一

市场情绪继续改善，油价有望延续小幅涨势**市场要闻：**

- 市场消息：美国 10 月零售销售月率录得 0.3%，前值为-0.3%。受汽车销售以及汽油价格上升的影响，美国 10 月零售销售月率录得好于预期的表现。不过值得注意的是，美国消费者减少了对大件商品以及服装的购买，这可能会降低市场对假期购物季的预期。
- 市场消息：特朗普表示，距离经济衰退还很远。将进行大规模、对中等阶层的减税。减税行动将取决于共和党人能否赢得众议院。
- IEA 月报：随着新供应的激增，预计全球石油市场将在 2020 年恢复平静。预计 2019 年原油需求增速预期为 100 万桶/日，与此前预期持平。预计 2020 年原油需求增速预期为 120 万桶/日，与此前预期持平。第三季度全球原油需求同比增加 110 万桶/日，第二季度为增加 43.5 万桶/日。9 月经合组织原油库存出现 5 个月以来的首次下滑，减少 3890 万桶/日至 29.44 亿桶/日，较 5 年均值高出 2150 万桶。
- 美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(11 月 15 日)公布数据显示，截至 11 月 15 日当周，美国石油活跃钻井数减少 10 座至 674 座，连续四周录得下滑。同比累计减少了 214 座。
- 据 CFTC 最新报告显示：截至 11 月 12 日当周，WTI 原油期货和期权管理基金净多头持仓增加 36706 手合约至 153174 手合约。据洲际交易所 ICE 公布的持仓数据显示，截止到 11 月 12 日，Brent 原油期货与期权管理基金净多头增加 28409 手至 310761 手。
- 据商务部，11 月 16 日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、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。双方围绕第一阶段协议的各自核心关切进行了建设性的讨论，并将继续保持密切交流。
- 中国央行：2019 年第三季度以来，中国经济运行总体平稳，结构调整扎实推进，投资缓中趋稳，消费、就业总体稳定，物价上涨结构性特征明显，同时国内外形势复杂严峻，困难挑战增多，经济下行压力持续加大。
- 美银美林分析师称，随着 PMI 指数趋于稳定，到 2020 年石油市场需求将随着更广泛的宏观经济周期而出现改善。国际海事组织(IMO) 2020 法规推动的燃料需求的深刻转变给油价带来了额外的净利好。而资本纪律导致美国未来几个季度的石油供应增长温和，也将提高油价。但油价的下行风险包括美国与欧洲的贸易冲突，不断增加的石油供应可能会限制价格。美银美林预计 2020 年非欧佩克、非美国供应量将自 2010 年以来首次增加超过 80 万桶/日。预计 2020 年 WTI 原油均价为 54 美元/桶，布伦特原油价格为 60 美元/桶，较 2019 年预测低 2 美元和 5 美元。



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

- 市场消息：俄罗斯将自 12 月 1 日起提高原油出口关税至 90.5 美元/吨。
- 阿联酋国务部长兼阿布扎比国家石油公司首席执行官贾比尔日前宣布，阿布扎比国家石油公司与洲际交易所合作，正式成立阿布扎比原油期货交易所，中国石油天然气集团有限公司（中石油）作为唯一一家中资企业参与入股该交易所。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯今年将因欧佩克+协议额外获得 2 万亿卢布利润。俄罗斯石油出口将在 5 年内升至 2.80 亿吨。
- IEA 11 月报：10 月全球原油供应增加 150 万桶/日至 1.01 亿桶/日。1-9 月炼油活动减弱，原油需求较上年同期减少 30 万桶/日。10 月非欧佩克产油国石油产量同比增长 130 万桶/日。预计 2020 年欧佩克原油需求为 2890 万桶/日，较当前产量低 100 万桶/日。欧佩克+成员国在 2020 年将面临“重大挑战”，因为原油需求预计将大幅下降。2020 年非欧佩克供应预计将增加 230 万桶/日，较 2019 年的 180 万桶/日有所上升。对于 2020 年要传递的主要信息是石油供应量“很大”。
- 伊拉克石油部长：伊拉克石油产量和出口不会受抗议的影响。

简评：

周五油价向上突破。中美贸易乐观预期、美国零售销售数据与活跃钻机数据均支撑油市上行。WTI 原油 12 月期货周五（11 月 15 日）收涨 0.95 美元，或 1.7%，报 57.72 美元/桶，上周上涨约 0.8%。布伦特原油 1 月期货周五收涨 1.02 美元，或 1.6%，报 63.30 美元/桶，上周上涨 1.3%。上期所原油 SC1912 合约周五夜盘收报 455.4 元/桶，上涨 1.29%。

上周油价通过周五的拉升延续了周线级别的上涨，主要的逻辑来自于全球贸易局势的乐观预期与市场避险情绪的走弱。目前油价隐约有向上突破之势，Brent 期货市场投机性净多头创 6 月以来新高，但即便如此，油价上方阻力依然较大。从 OPEC 11 月报来看，其供需平衡预期使得 OPEC 深化减产似乎已经是小概率事件，而选择延长减产协议至 2020 年底的可能性正在上升，同时，EIA、IEA 11 月报则对 2020 年供需平衡继续保持悲观。

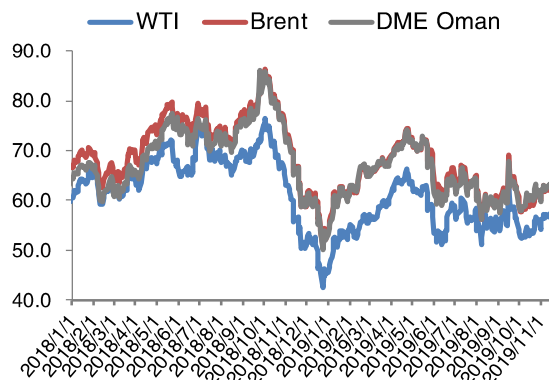
本周欧美与澳洲央行会议纪要将陆续公布，欧美 11 月制造业 PMI 数据也值得关注。总体而言，预计本周油价依然是震荡偏多行情为主，10 月以来全球经济局势有所好转，中美贸易谈判继续传出利好消息，美股再创新高等因素支撑油价上行，全球炼厂开工率的回升则继续边际改善市场需求，但目前非 OPEC 原油供给预期强劲，市场对 2020 年上半年油市保持极度悲观，而诸多利好消息始终存在较大不确定性，料将限制油价上涨空间，Brent 本周上方关注 64-65 美元阻力。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

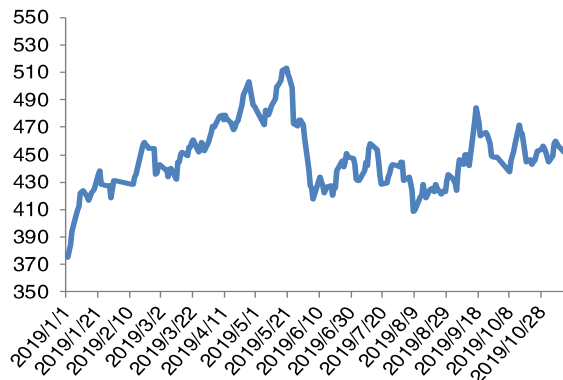
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	57.72	0.95	1.67%	375,993	-27.25%	121,005	-20.30%
	Brent原油	美元/桶	63.30	1.02	1.64%	255,681	8.90%	399,847	-2.90%
	Oman原油	美元/桶	63.65	0.60	0.95%	1,880	4.79%	8,268	7.85%
	INE SC原油	元/桶	452.40	-2.00	-0.44%	140,076	3.18%	18,196	-17.48%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	163.50	1.92	1.19%	53,089	-12.09%	83,484	-3.62%
	美柴油ULSD	美分/加仑	194.80	3.01	1.57%	64,767	23.33%	75,309	-8.56%
	ICE柴油	美元/吨	587.25	6.50	1.12%	74,779	-13.69%	160,109	-3.52%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



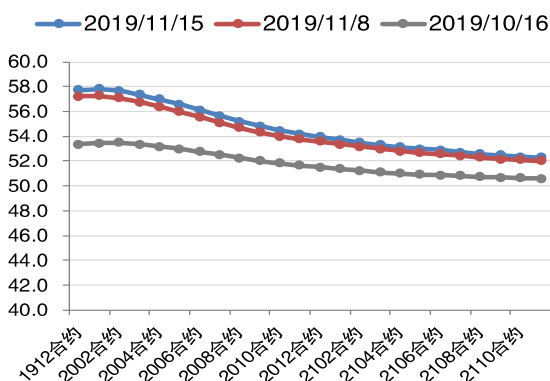
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



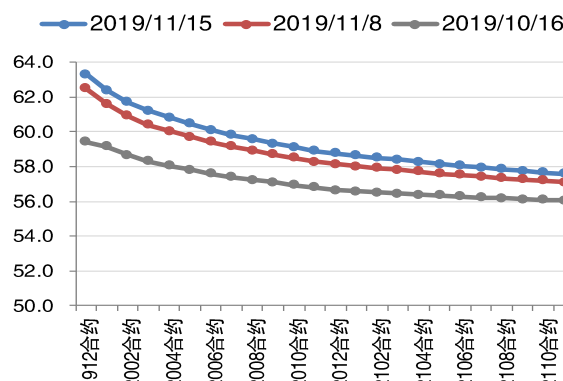
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



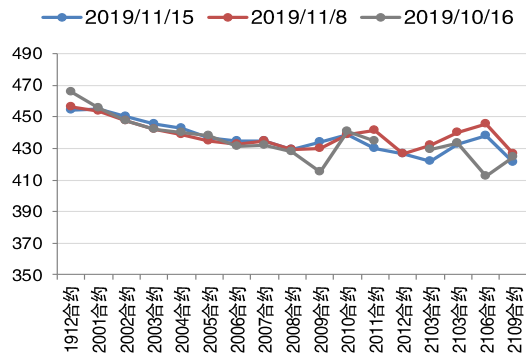
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



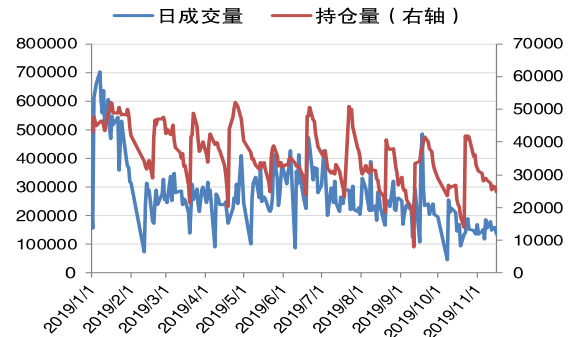
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

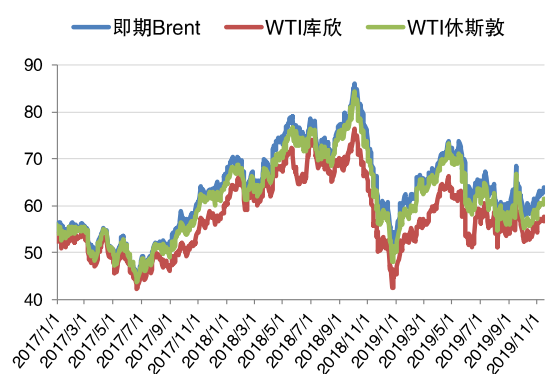
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	62.99	63.10	-0.11	-0.17%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	60.7	62.04	-1.34	-2.16%
	阿曼原油	美元/桶	62.21	63.61	-1.40	-2.20%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	63.91	65.28	-1.37	-2.10%
	也门马西拉原油	美元/桶	63.93	64.56	-0.63	-0.98%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	62.49	63.83	-1.34	-2.10%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油（数据延迟一天）	美元/桶	63	62.48	0.52	0.83%
	即期Brent (BF0E)	美元/桶	63.93	62.99	0.94	1.49%
	WTI库欣	美元/桶	57.72	56.77	0.95	1.67%
	美湾LLS	美元/桶	58.82	57.77	1.05	1.82%
	远东ESPO	美元/桶	69.05	70.39	-1.34	-1.90%

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

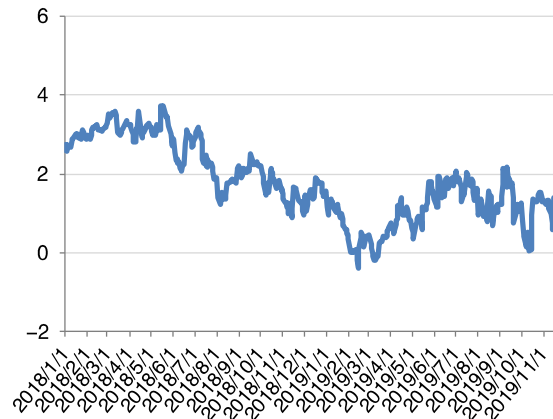
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-5.43	-5.35	-0.08	1.50%
	Brent-Dubai 现货价差	美元/桶	1.40	0.69	0.71	102.90%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	3.53	3.19	0.34	10.66%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	4.39	4.02	0.37	9.20%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	10.89	11.09	-0.20	-1.81%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	24.05	23.72	0.33	1.40%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	15.28	15.30	-0.02	-0.15%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	15.52	15.30	0.22	1.46%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



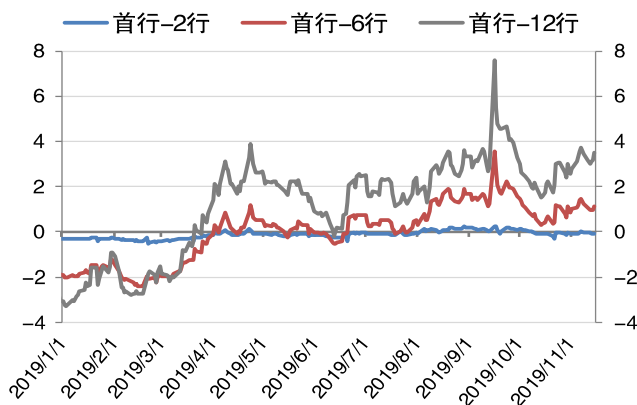
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



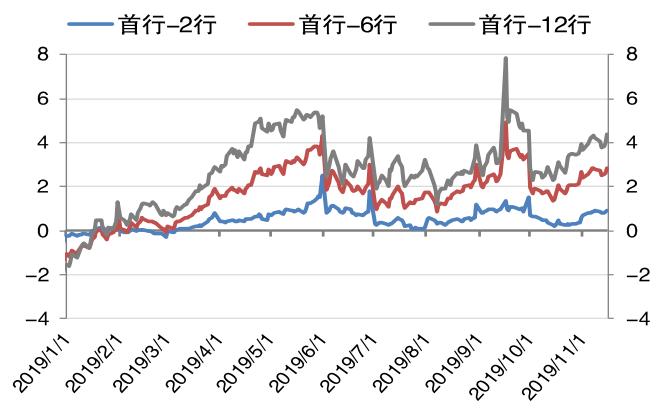
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



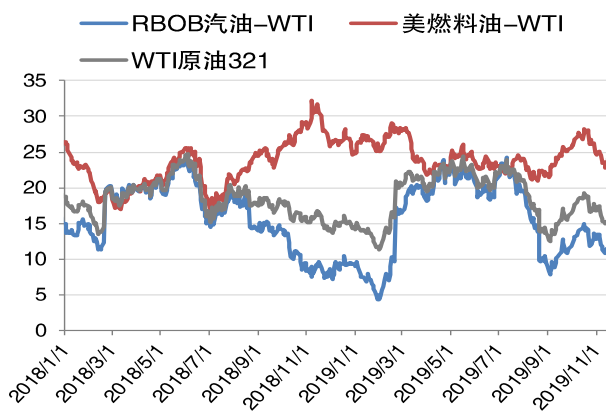
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



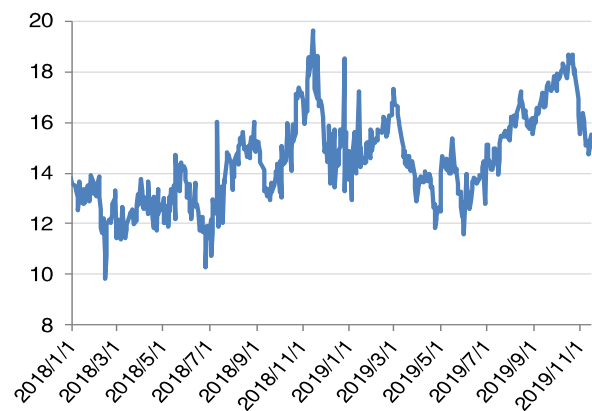
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

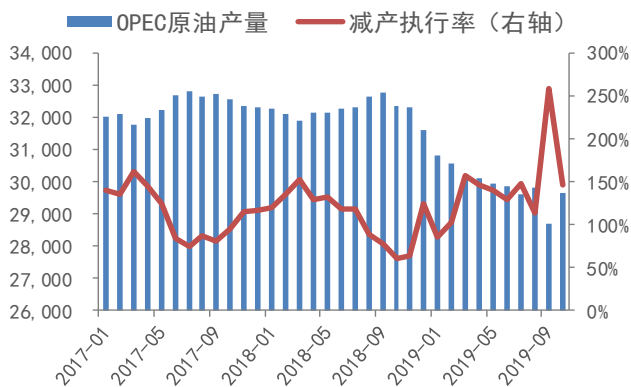
2. 重要基本面数据

OPEC 减产执行率：

单位：千桶/日	OPEC产量			减产基准	协议减产产量	9月实际减产 量	减产执行率	
	2019年9月	2019年10月	月度环比				2019年9月	2019年10月
阿尔及利亚	1020	1019	-1	1057	-32	-38	116%	119%
安哥拉	1399	1356	-43	1528	-47	-172	274%	366%
刚果（布）	335	325	-10	325	-10	0	-100%	0%
厄瓜多尔	548	448	-100	524	-16	-76	-150%	475%
赤道几内亚	122	125	3	127	-4	-2	125%	50%
加蓬	197	207	10	187	-6	20	-167%	-333%
伊拉克	4732	4690	-42	4653	-141	37	-56%	-26%
科威特	2658	2674	16	2809	-85	-135	178%	159%
尼日利亚	1848	1811	-37	1827	-53	-16	-40%	30%
沙特阿拉伯	8796	9890	1094	10633	-322	-743	570%	231%
阿联酋	3083	3106	23	3168	-96	-62	89%	65%
OPEC减产11国	24738	25651	913	26838	-812	-1187	259%	146%
伊朗	2164	2146	-18	3330	-	-1184	-	-
利比亚	1160	1167	7	1118	-	49	-	-
委内瑞拉	644	687	43	1206	-	-519	-	-
OPEC合计	28707	29650	943	32492	-	-2842	-	-

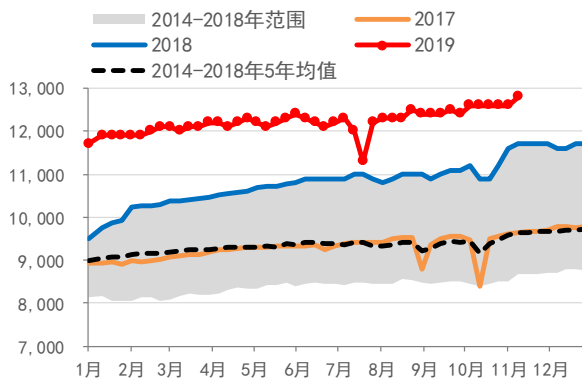
数据来源：OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



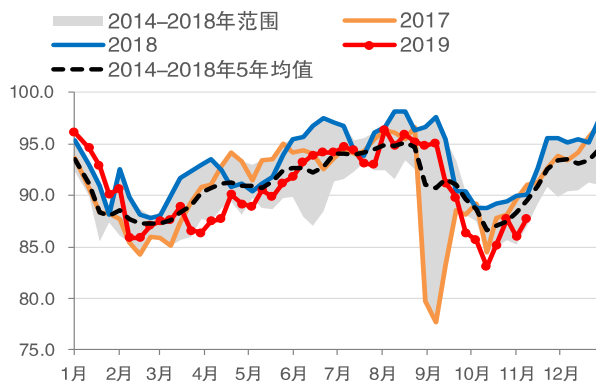
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



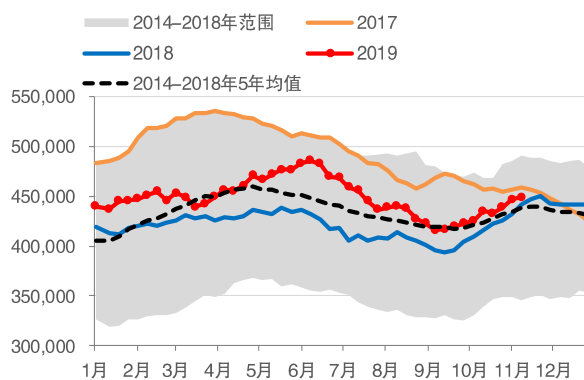
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



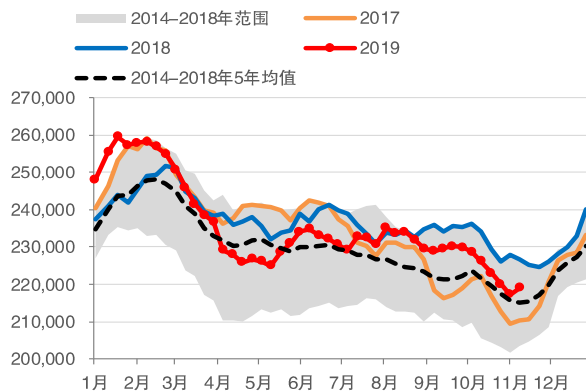
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



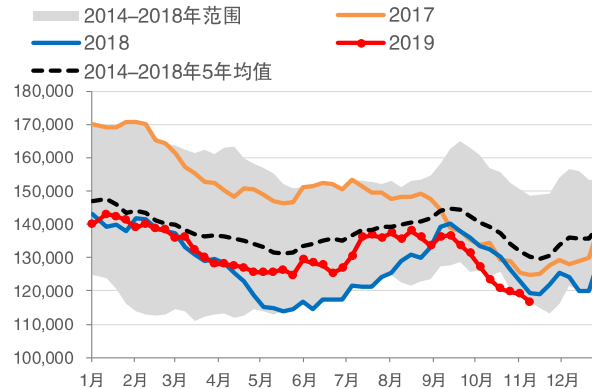
数据来源: EIA、南华研究

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