

原油日报

2018年5月24日星期四

伊朗态度强硬，EIA 数据利空**市场要闻：**

- 伊朗最高领袖哈梅内伊：正寻求与欧洲实现和平，但英法德已经表达在敏感议题上将追随美国的意愿。如果欧盟希望伊朗留在伊核协议，将需要满足我们提出的7项条件。欧洲需要帮助伊朗原油销售以抵制来自美国的施压，同时应该继续购买伊朗原油。同时，欧洲的银行应当保护与伊朗的贸易。
- 据国际文传电讯社：OPEC与非OPEC减产国可能使用全球石油库存七年均值作为减产协定有效性的指标。
- 据路透消息，利比亚石油公司表示，因高温引起供电问题，利比亚原油产出下降12万桶/日，至14.6万桶/日。
- 据路透消息，近期，美国与委内瑞拉已经相互驱逐了对方驻本国大使。
- 据中国国家商务部，批复了国内11家原油加工企业获得原油非国营贸易进口资格，这11家企业包括大连锦源石化、陕西延长石油等等。
- EIA发布最新一期数据：

原油供需方面，5月18日当周，EIA原油产量引申需求数据为1805.86万桶/日，较前一期减少46.6万桶/日。美国原油产量增加0.2万桶至1072.5万桶/日，连续13周录得增长，持续刷新历史新高。而美国炼厂产能利用率增加0.7%，达到91.8%。

库存方面，截止到5月18日当周，美国EIA商业原油库存意外大增577.8万桶，预期为-156.7万桶，前值为-140.4万桶；库欣地区原油库存录得-112.3万桶，前值为+5.3万桶；EIA汽油库存大幅增加188.3万桶，前值为-379.0万桶；而馏分油库存录得-95.1万桶，前值为-9.2万桶，连续7周录得下滑。

进出口方面，5月18日当周，美国商业原油进口量815.9万桶/日，较前一周增加55.8万桶/日，而原油出口量则减少81.8万桶/日至174.8万桶/日。净进口原油较前一周大涨137.6万桶/日。

简评：

近日，伊朗最高领袖哈梅内伊强硬表态，如果欧盟希望伊朗留在伊核协议，将需要满足我们提出的7项条件（包括继续进口伊朗原油、保护与伊朗的贸易等等），否则将有权重新开展核活动。这可能在暗示，虽然近期欧盟领导人屡屡表态支持伊朗核协议，然而伊朗

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

与欧盟的“统一战线”并不牢固，欧洲国家，特别是欧洲石油公司，仍然会在对伊制裁问题上对美国有所妥协。

最新一期EIA数据整体利空，全美商业原油库存意外录得大幅增加，这主要是由于净进口大幅增加137.6万桶/日，以及近期美国国家战略原油库存的释放所致。同时，汽油库存也意外录得增加，原油产量连续13周刷新历史新高，均对油价产生利空。对于美油产量，我们依然认为，由于最重要的页岩油产区-二叠纪盆地通往美湾的运输瓶颈短期内难以解决，美油产量在2019年前继续上升的空间不大。

馏分油库存本期数据录得小幅下滑，首次低于2013-2017年5年范围（图20）。从2017年初以来，美国馏分油一直处于快速下降趋势中，目前较2017年初的高位累计去库存约5700万桶。为什么馏分油是所有油品中去库存最彻底的类别呢？根据我们对美国馏分油产销与进出口数据的研究，美国馏分油2016年以来的净出口量大体没有变化，馏分油去库存的动力主要是来自美国国内对馏分油、特别是其中柴油需求的强劲增长，这也是基于近几年美国经济的快速增长，尤其是工业生产与制造业生产的快速发展。

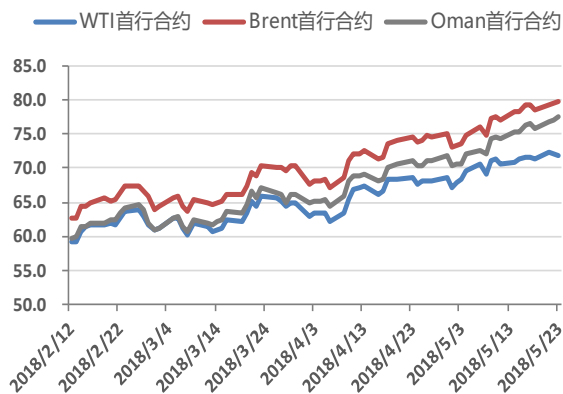
近期高频市场数据对油价利空，而地缘政治持续扰动市场。我们总体认为市场偏中性，维持油价短期内继续高位震荡观点。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

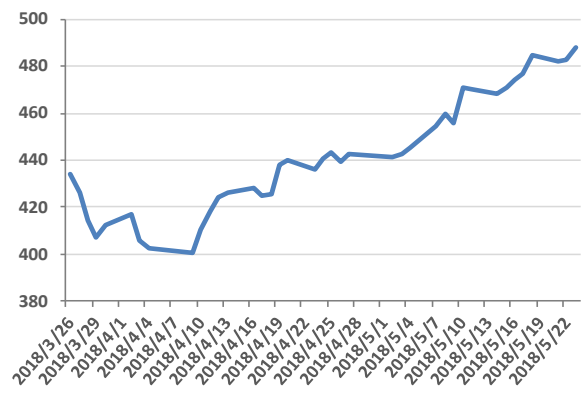
| | 品种 | 单位 | 最新结算价 | 日涨跌 | 日涨跌幅 | 成交量 | 日度变化 | 持仓量 | 日度变化 |
|-----------|----------|-------|--------|-------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 原油 期货 | WTI原油 | 美元/桶 | 71.84 | -0.29 | -0.40% | 702,791 | -2.86% | 539,117 | -0.26% |
| | Brent原油 | 美元/桶 | 79.80 | 0.23 | 0.29% | 292,969 | -4.04% | 295,788 | -9.76% |
| | Oman原油 | 美元/桶 | 77.55 | 0.46 | 0.60% | 3,108 | -10.38% | 18,797 | 6.67% |
| | INE SC原油 | 元/桶 | 483.00 | -5.10 | -1.04% | 217,168 | -0.42% | 30,414 | -1.75% |
| 成品油 期货 | 美RBOB汽油 | 美分/加仑 | 226.01 | -1.01 | -0.44% | 40,181 | -5.49% | 53,073 | -15.37% |
| | 美馏分油 | 美分/加仑 | 228.96 | 0.96 | 0.42% | 37,050 | 28.78% | 42,064 | -18.09% |
| | ICE柴油 | 美元/吨 | 697.00 | -5.50 | -0.78% | 119,291 | 103.69% | 147,146 | -0.74% |

图 1: WTI-Brent 原油期货价格走势 (美元/桶)



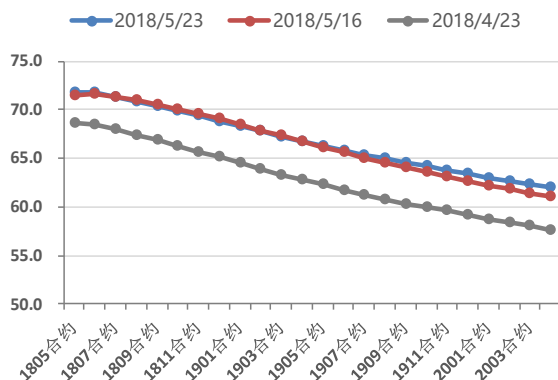
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



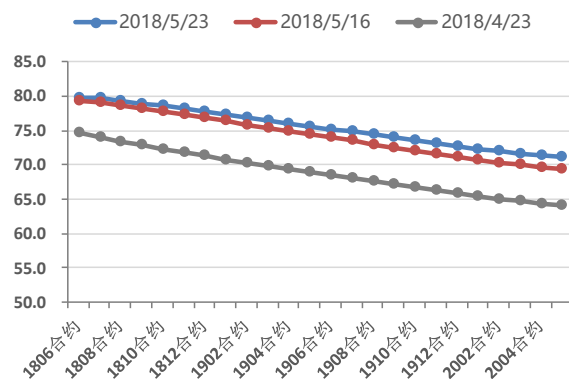
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



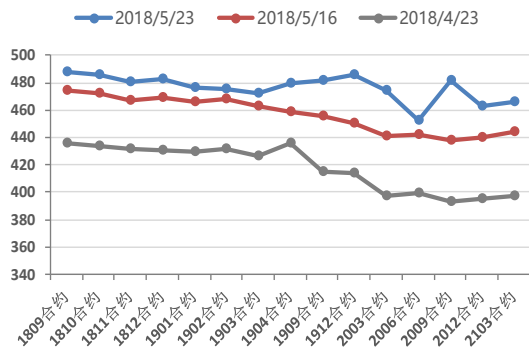
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



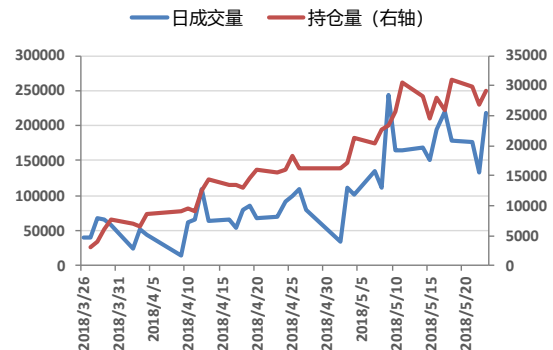
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

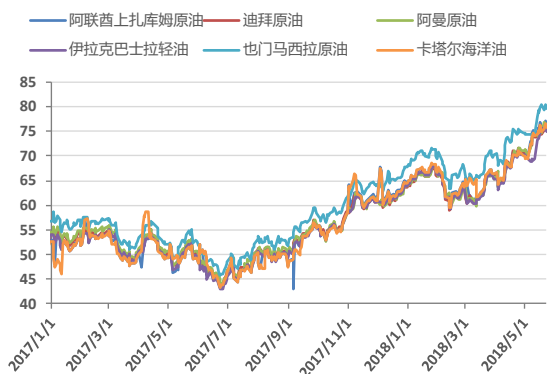


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

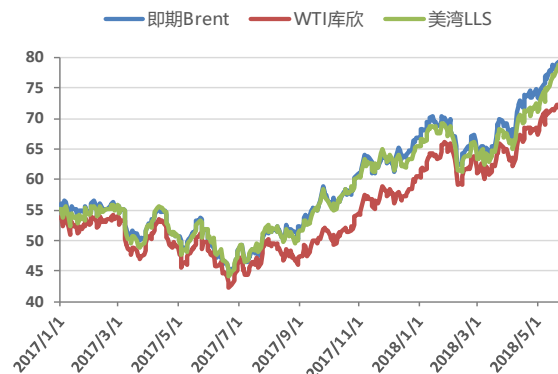
| | 现货原油 | 单位 | 最新价 | 上一期 | 日涨跌量 | 日涨跌幅 |
|------------------------------|-----------------------|------|-------|-------|-------|--------|
| INE原油 期货可交 割6种中 东原油 | 阿联酋上扎库姆原油 | 美元/桶 | 76.36 | 76.18 | 0.18 | 0.24% |
| | 阿联酋迪拜原油 | 美元/桶 | 75.42 | 76.33 | -0.91 | -1.19% |
| | 阿曼原油 | 美元/桶 | 76.16 | 76.53 | -0.37 | -0.48% |
| | 伊拉克巴士拉轻油 | 美元/桶 | 75.04 | 75.43 | -0.39 | -0.52% |
| | 也门马西拉原油 | 美元/桶 | 79.59 | 80.49 | -0.90 | -1.12% |
| | 卡塔尔海洋油 | 美元/桶 | 75.76 | 76.67 | -0.91 | -1.19% |
| 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 | 77.19 | 76.21 | 0.98 | 1.29% |
| | 即期Brent (BFOE) | 美元/桶 | 79.18 | 78.87 | 0.31 | 0.39% |
| | WTI库欣 | 美元/桶 | 71.83 | 72.13 | -0.30 | -0.42% |
| | 美湾LLS | 美元/桶 | 62.33 | 66.38 | -4.05 | -6.10% |
| | 远东ESPO | 美元/桶 | 78.72 | 79.63 | -0.91 | -1.14% |

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)

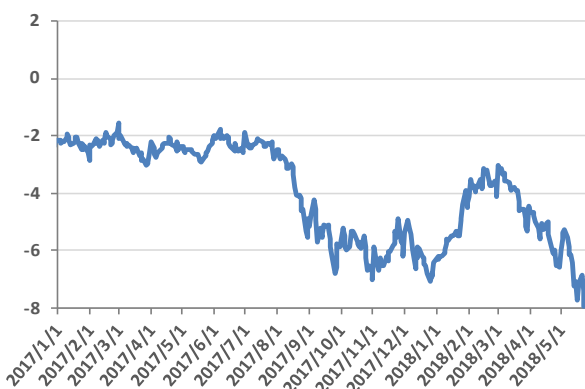


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

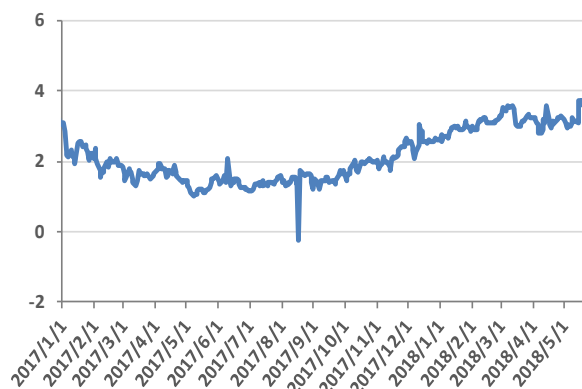
| | | 单位 | 最新一期 | 上一期 | 日涨跌量 | 日涨跌幅 |
|------|-----------------|------|-------|-------|-------|--------|
| 跨市价差 | WTI-Brent期货价差 | 美元/桶 | -7.96 | -7.37 | -0.59 | 8.01% |
| | Brent-Dubai现货价差 | 美元/桶 | 3.43 | 3.46 | -0.03 | -0.87% |
| 跨期价差 | WTI 首行-12行价差 | 美元/桶 | 5.07 | 4.78 | 0.29 | 6.07% |
| | Brent 首行-12行价差 | 美元/桶 | 4.16 | 4.19 | -0.03 | -0.72% |
| 裂解价差 | NYMEX 汽油-WTI价差 | 美元/桶 | 22.86 | 22.87 | -0.01 | -0.06% |
| | NYMEX 馏分油-WTI价差 | 美元/桶 | 24.17 | 23.44 | 0.73 | 3.11% |
| | NYMEX 原油321裂解价差 | 美元/桶 | 23.29 | 23.06 | 0.23 | 1.01% |
| | ICE 柴油-Brent价差 | 美元/桶 | 13.29 | 14.32 | -1.04 | -7.23% |

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



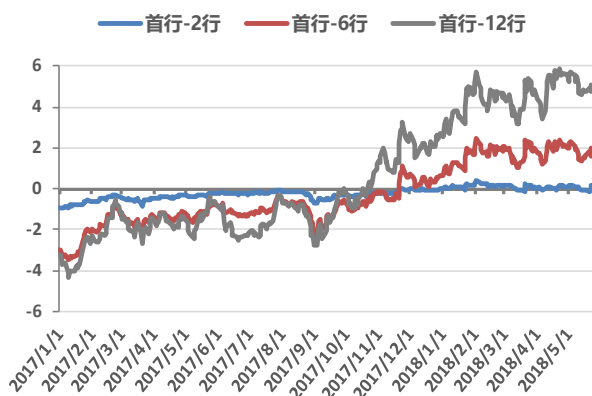
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



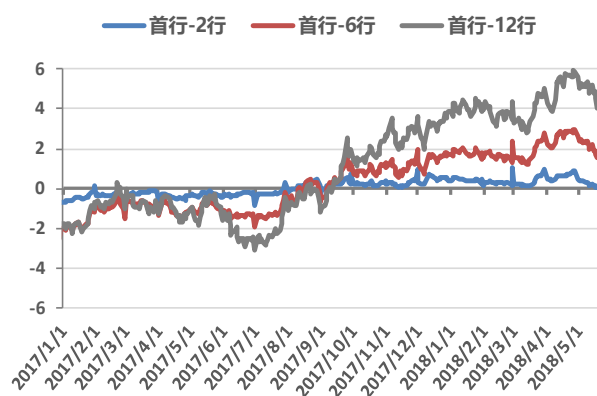
数据来源: Bloomberg、南华研究

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



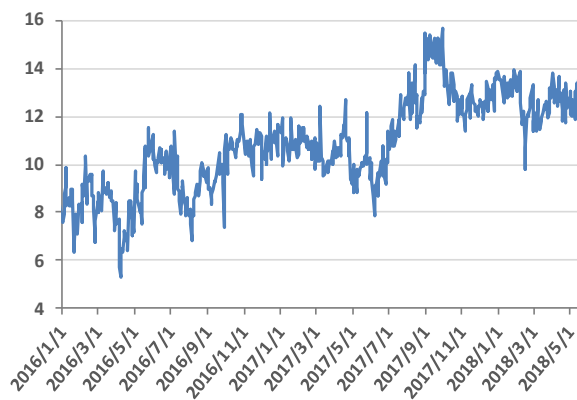
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

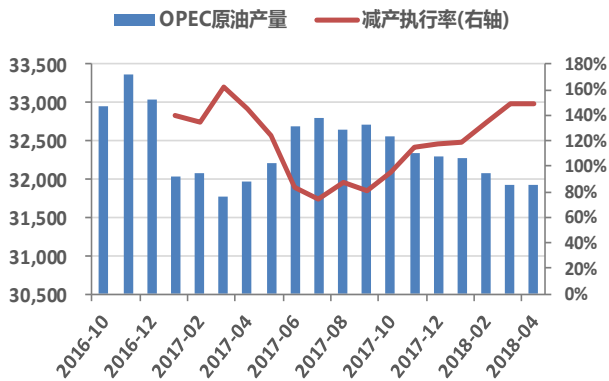
2. 重要基本面数据

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3月 | 2018年4月 | | | | 2018年3月 | 2018年4月 |
| 阿尔及利亚 | 979 | 997 | 1039 | -50 | -92 | 220% | 184% |
| 安哥拉 | 1523 | 1515 | 1673 | -78 | -236 | 292% | 303% |
| 厄瓜多尔 | 517 | 520 | 522 | -26 | -28 | 119% | 108% |
| 赤道几内亚 | 134 | 127 | 128 | -12 | -13 | 50% | 108% |
| 加蓬 | 193 | 183 | 193 | -9 | -19 | 100% | 211% |
| 伊朗 | 3813 | 3823 | 3797 | 90 | 116 | - | - |
| 伊拉克 | 4430 | 4429 | 4351 | -210 | -132 | 62% | 63% |
| 科威特 | 2704 | 2705 | 2707 | -131 | -133 | 102% | 102% |
| 卡塔尔 | 595 | 590 | 618 | -30 | -58 | 177% | 193% |
| 沙特阿拉伯 | 9912 | 9959 | 10058 | -486 | -585 | 130% | 120% |
| 阿联酋 | 2866 | 2872 | 2874 | -139 | -141 | 106% | 101% |
| 委内瑞拉 | 1478 | 1436 | 1972 | -95 | -631 | 620% | 664% |
| OPEC减产12国 | 29144 | 29156 | 29932 | -1176 | -1952 | 167% | 166% |
| 利比亚 | 976 | 982 | - | - | - | - | - |
| 尼日利亚 | 1799 | 1791 | - | - | - | - | - |
| OPEC合计 | 31918 | 31930 | 32500 | -1176 | -1746 | 149% | 148% |

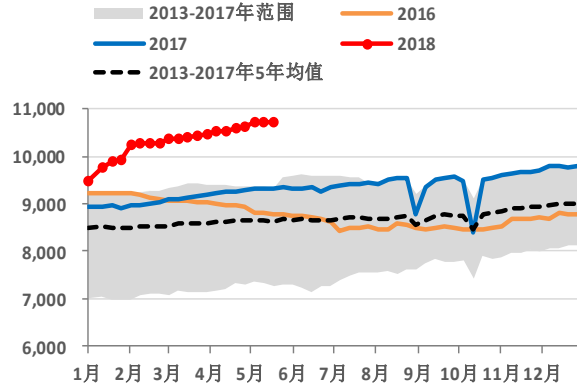
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



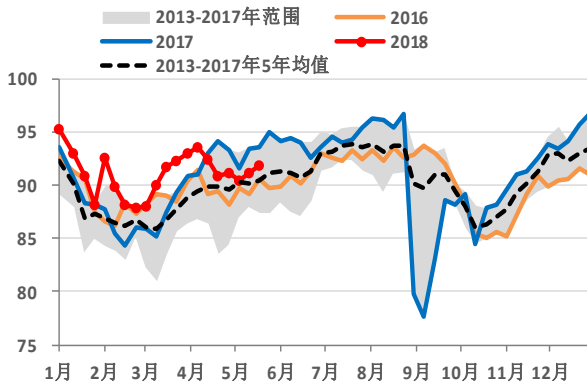
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



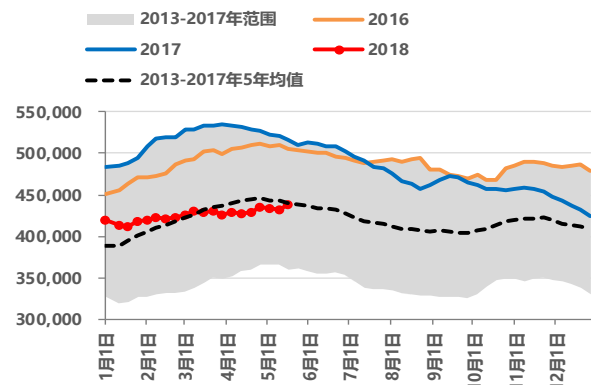
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



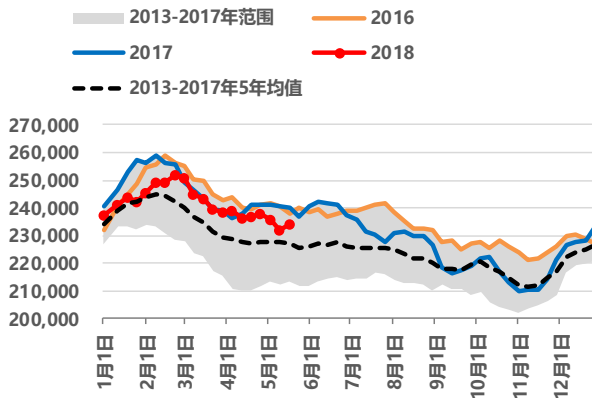
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



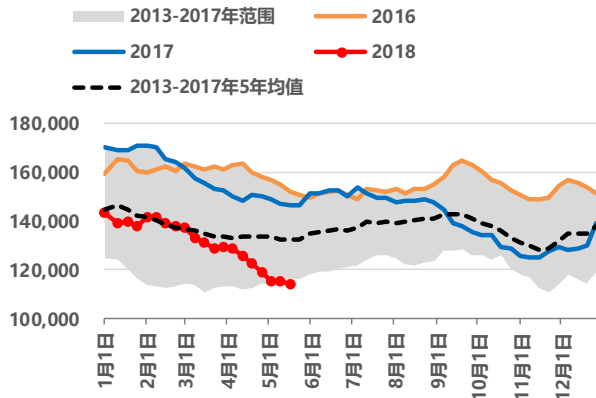
数据来源: EIA、南华研究

图 19: 美国汽油库存 (千桶)



数据来源: EIA、南华研究

图 20: 美国馏分油库存 (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

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

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