

原油日报

2018年5月23日星期三

OPEC 或决议增产，油价小幅回落

市场要闻：

- 据路透消息，OPEC或在6月减产会议上决定增加原油产量。但是OPEC或者无需调整全体成员国的现有产量目标，而是仅仅通过提高产量来削减处于高位的减产执行率。OPEC仍在研究不同的情形，即使6月会议上做出决定，也需要3-4个月来落实。
- 厄瓜多尔油长表示，将继续支持OPEC维持减产的决定。
- API最新一期数据显示，截止至5月18日当周，美国原油库存录得-130.0万桶至4.339亿桶，前值为+485.4万桶；库欣地区原油库存意外-82.2万桶，前值为+6.2万桶。汽油库存+98万桶，前值-336.9万桶；馏分油库存-130.0万桶，前值-76.8万桶。
- 据路透报道，高盛近日发布的一份报告称，美国石油生产商2018年的原油产量中，有48%的产量已经在期货市场进行了套期保值，对冲均价为57美元/桶；而对于2019年的产量，目前有16%已经以60美元/桶的均价做了套期保值。高盛表示，2018年绝大部分原油产量的增量，都将来自于套期保值比例超过50%的产油商。未来，产油商将会继续策略性地增加套期保值量，以缓和2019年的油价波动，这或可以支持产油商资本支出的增加。

简评：

由于担心委内瑞拉产量下滑以及潜在的伊朗原油供应短缺，有消息称OPEC可能会在6月减产会议上决议提高原油产量。受此消息影响，国际油价从日内高点小幅下滑。从目前的消息来看，OPEC大概率仍将维持减产协议至2018年年底，而仅仅是通过减少处于高位的减产执行率（4月减产执行率为148%）来适当提高产量，目前提高的额度与执行时间仍然不明确。如果OPEC 6月会议通过该项增产决议，将一定程度上限制今年国际原油价格向上突破的空间。

最新API数据总体偏多，原油库存与馏分油库存均录得下滑，然而该项数据对市场来说只能作为参考。市场将更加关注于北京时间今晚22:30公布的美国EIA数据。

近日伊朗、委内瑞拉问题将如何发展尚不明朗，市场情绪踌躇不前。净多头持仓持续下滑，近远月价差大幅缩窄，均表明市场看多情绪正在减弱。然而近期炼厂裂解价差大幅走高，原油逐步进入夏季消费旺季，做空缺乏基本面支撑。所以，在地缘政治没有显著扰动的前提下，继续维持近期油价高位震荡走势观点。接下来需紧密关注OPEC动向，如果OPEC增产预期继续走强，油价将存在回落风险。

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

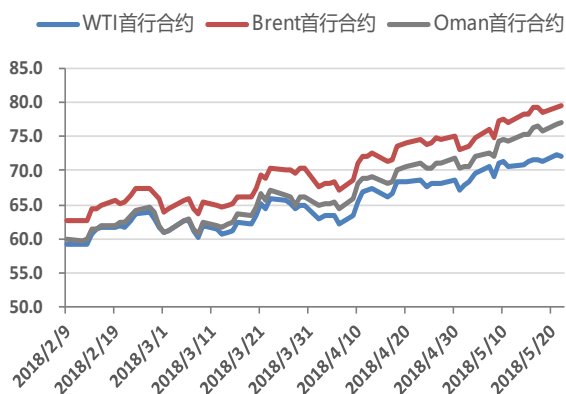
xiayang@nawaa.com

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

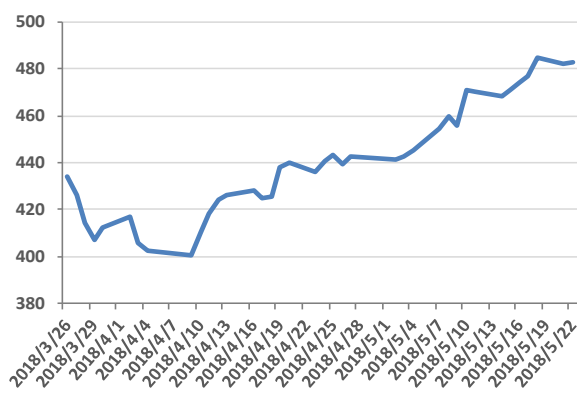
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	72.13	-0.11	-0.15%	723,458	24.89%	548,496	4.62%
	Brent原油	美元/桶	79.57	0.35	0.44%	305,307	24.22%	350,457	-8.36%
	Oman原油	美元/桶	77.09	0.28	0.36%	3,468	-10.36%	17,622	7.32%
成品油 期货	INE SC原油	元/桶	488.10	5.30	1.10%	218,094	63.96%	30,956	6.52%
	美RBOB汽油	美分/加仑	227.02	1.37	0.61%	42,516	8.40%	62,883	-6.76%
	美馏分油	美分/加仑	228.00	0.62	0.27%	28,771	-28.03%	51,378	-10.55%
	ICE柴油	美元/吨	702.50	9.75	1.41%	58,564	-25.23%	148,236	-3.50%

图 1: WTI-Brent 原油期货价格走势 (美元/桶)



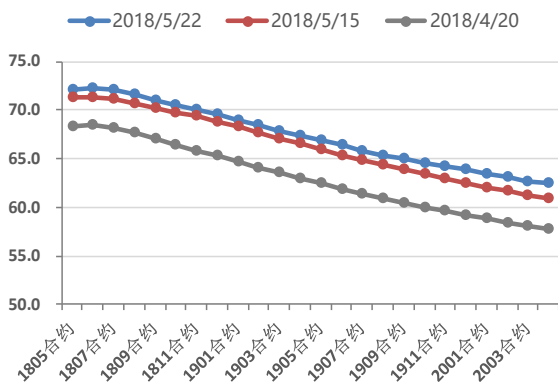
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



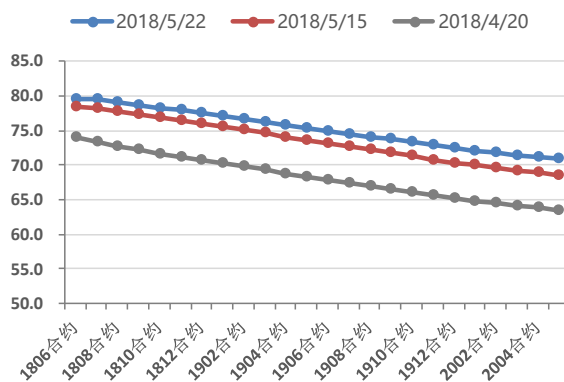
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



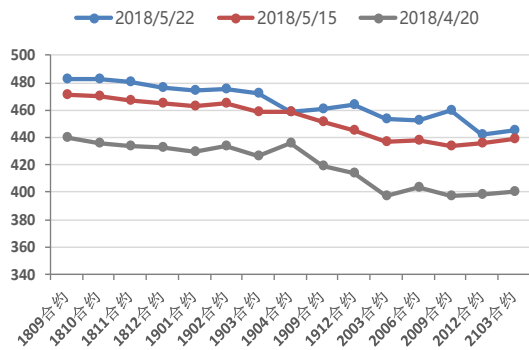
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



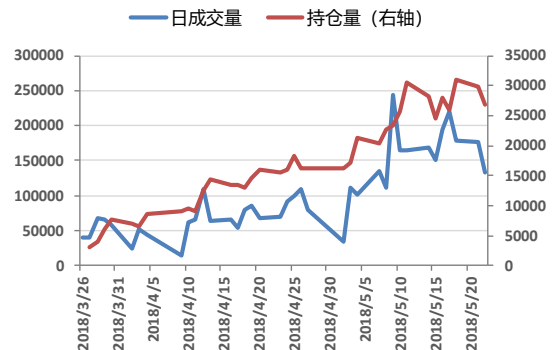
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

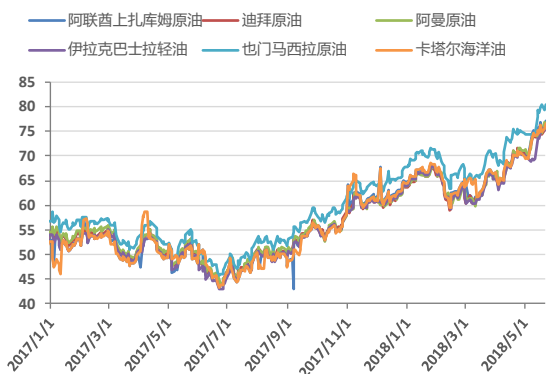


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

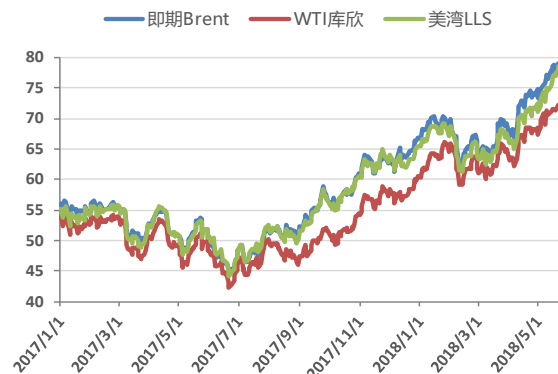
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油 期货可交 割6种中 东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	77.27	75.42	1.85	2.45%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	76.33	75.24	1.09	1.45%
	阿曼原油	美元/桶	76.53	76.82	-0.29	-0.38%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	75.43	75.28	0.15	0.20%
	也门马西拉原油	美元/桶	80.49	79.39	1.10	1.39%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	76.67	75.58	1.09	1.44%
其他重要 原油现货 价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	76.21	76.47	-0.26	-0.34%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	78.87	78.95	-0.08	-0.10%
	WTI库欣	美元/桶	72.13	72.24	-0.11	-0.15%
	美湾LLS	美元/桶	66.38	66.74	-0.36	-0.54%
	远东ESPO	美元/桶	79.63	78.54	1.09	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

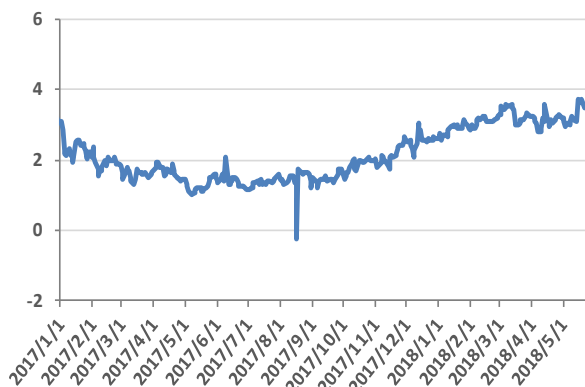
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-7.37	-6.87	-0.50	7.28%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	3.46	3.50	-0.04	-1.14%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	4.78	4.91	-0.13	-2.65%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	4.19	4.16	0.03	0.72%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	22.87	22.53	0.34	1.50%
	NYMEX 馏分油-WTI价差	美元/桶	23.44	23.26	0.18	0.77%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	23.06	22.78	0.29	1.25%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	14.32	13.36	0.96	7.17%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



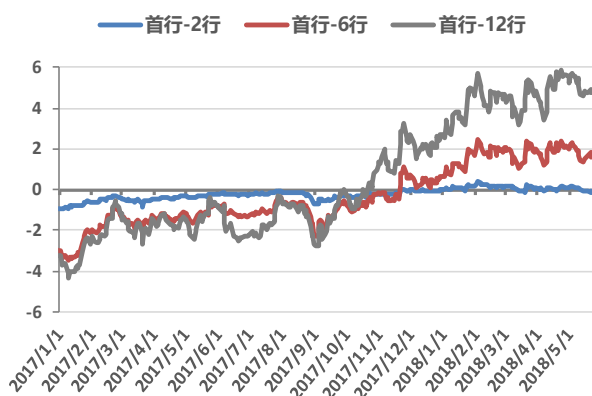
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



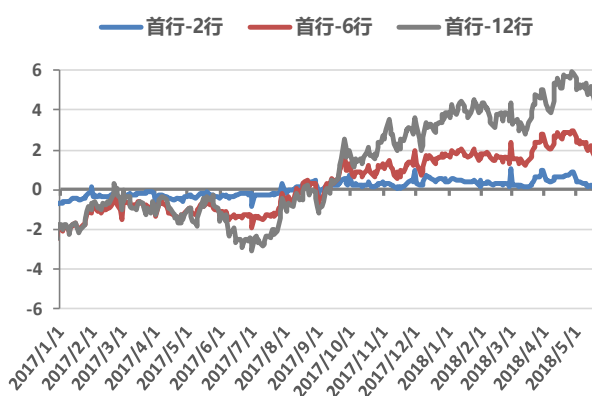
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 11: WTI 原油期货-近远月价差



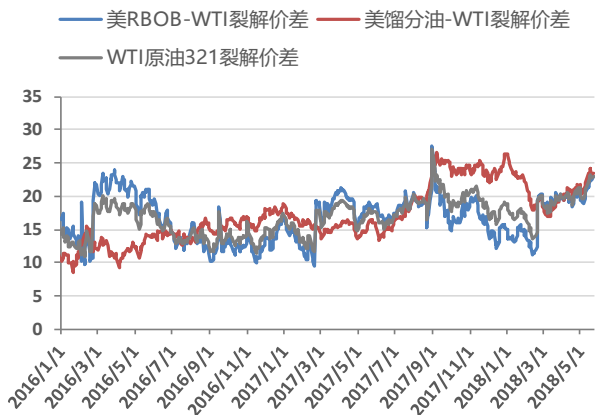
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 12: Brent 原油期货-近远月价差



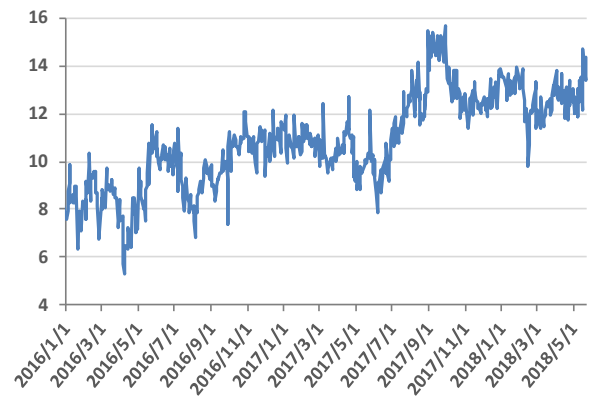
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

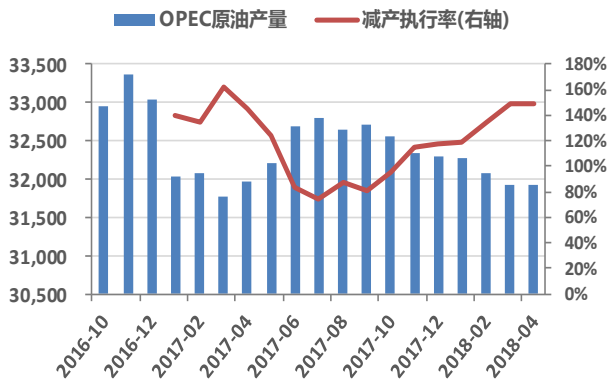
2. 重要基本面数据

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%

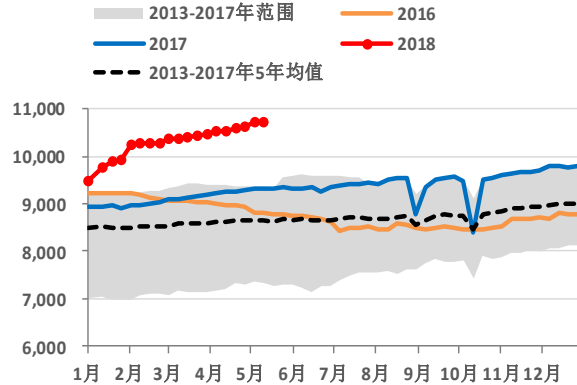
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



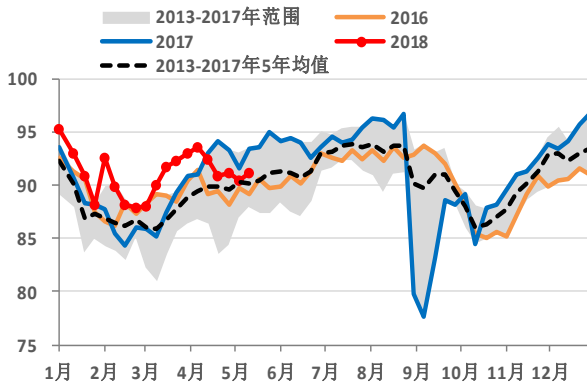
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



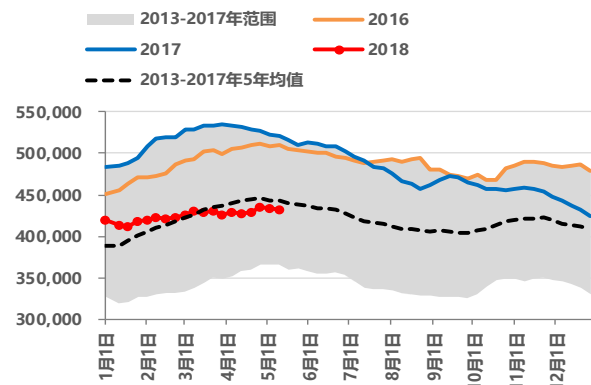
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



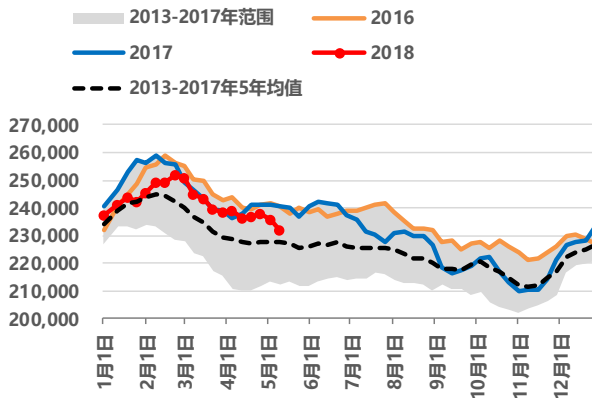
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



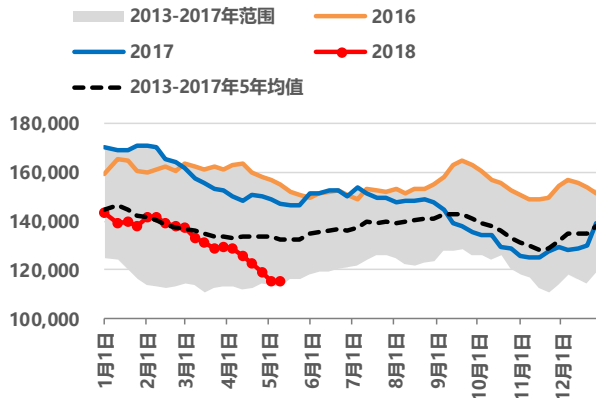
数据来源: EIA、南华研究

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