

原油日报

2018年7月10日星期二

利比亚和加拿大产量意外减少，原油市场出现供应缺口**市场要闻：**

- 加拿大阿尔伯塔省 McMurray 港口附近的合成油厂每日 36 万桶的油砂设备故障，可能在 7 月份仍然不能恢复正常，美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存已经持续下降，截止 6 月 29 日当周，美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2778 万桶，2014 年 12 月份以来最低水平，比前周减少 211.3 万桶。
- 周一，利比亚国家石油公司主席 Mustafa Sanalla 警告称，近来因国内各武装派别激烈冲突，导致石油港口关闭后，该国石油产量已从 2 月的 128 万桶/日降至目前的 52.7 万桶/日，且目前产量还可能进一步下降。
- 上海国际能源交易中心宣布，7 月 11 日收盘结算时起，原油 SC1810 合约的交易保证金比例由 7% 调整至 5.5%；原油 SC1811 合约的交易保证金比例由 7% 调整至 6%；当上述合约收盘后的持仓量首次超过 3 万手（双边）时，自当日收盘结算时起的交易保证金比例恢复为 7%。
- 巴克莱报告称，因出现新的供应中断情况，加之伊朗石油供给减少数量加快，预计 2019 年 Brent 原油均价 71 美元/桶，2019 年 WTI 原油均价 65 美元/桶。5 月以来，WTI 原油和 Brent 原油的价差已经显著缩窄，但在今年第四季度前价差预计会再度扩大至 7.50 美元/桶。
- CFTC 公布的持仓数据显示，截至 7 月 3 日当周，投机基金在 NYMEX 原油期货和期权市场持有净多单为 65.67 万手，较前一周增加 31629 手；其中，多单持仓为 76.27 万手，较前一周增加 43437 手；空单持仓为 10.6 万手，较前一周增加 11808 手。国际衍生品智库分析师认为，以投机基金为主的非商业性持仓呈现多空增仓，净多持仓连续第二周呈现增加，原油期货呈现高位强势震荡走势。

简评：

加拿大阿尔伯塔省 McMurray 港口附近的合成油厂设备故障，并在短期内不能恢复使用，可能将中断至 9 月份，这将对美国库欣地区的原油库存造成较大的影响。同时利比亚方面，由于国内各方武装力量割据，所损失的 50-60 万桶/天的产量一直无法恢复，且有越演越烈的趋势。受这些消息的影响，短期全球原油供给端出现明显缺口。

尽管在上个月 OPEC 召开的会议上，OPEC 和非 OPEC 同意将原油产量提高 100 万桶/日，但市场仍然对委内瑞拉和伊朗产量下降有所担忧。而美国方面已经撤出了伊朗核协议，并威胁将对该国采取史上最为严厉的制裁措施，市场预计伊朗会因此损失的产量将达到 100 万桶/日以上。

总体来看，受到利比亚持续的供应问题及加拿大供应中断的影响，全球原油供应短期出现缺口，如 OPEC 和非 OPEC 不能及时增产回补供应缺口，油价极有可能会继续走高。

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

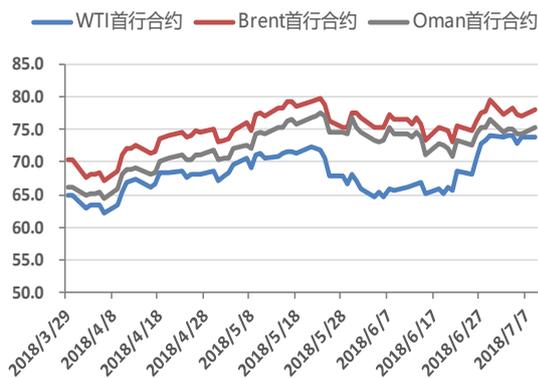
xiayang@nawaa.com

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

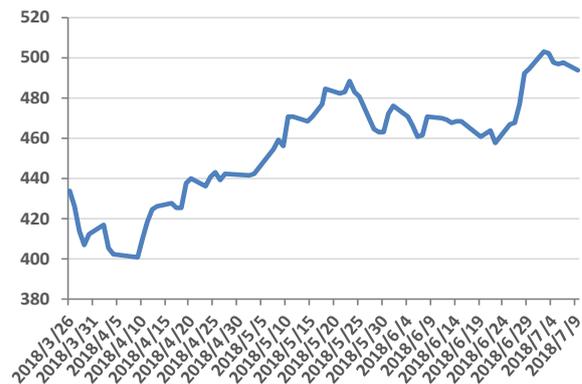
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	73.85	0.05	0.07%	533,003	-12.83%	354,133	-4.60%
	Brent原油	美元/桶	78.07	0.96	1.24%	212,186	-32.70%	474,306	-4.34%
	Oman原油	美元/桶	75.22	1.00	1.35%	2,830	-20.51%	7,367	16.99%
	INE SC原油	元/桶	500.00	6.50	1.32%	240,444	9.91%	44,140	11.41%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	214.85	4.00	1.90%	63,384	-10.84%	116,748	-1.98%
	美柴油ULSD	美分/加仑	219.57	2.73	1.26%	54,783	-22.97%	114,577	-3.87%
	ICE柴油	美元/吨	672.00	7.25	1.09%	82,800	-9.74%	201,550	-5.97%

图 1: WTI-Brent 原油期货价格走势 (美元/桶)



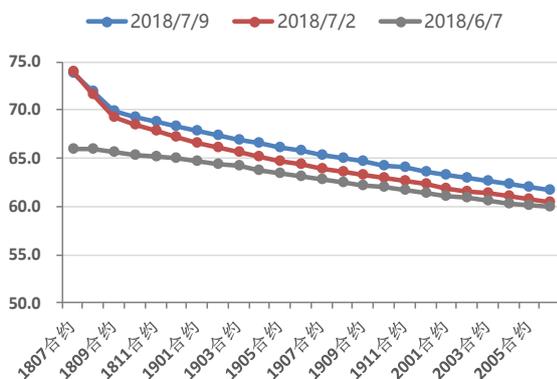
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



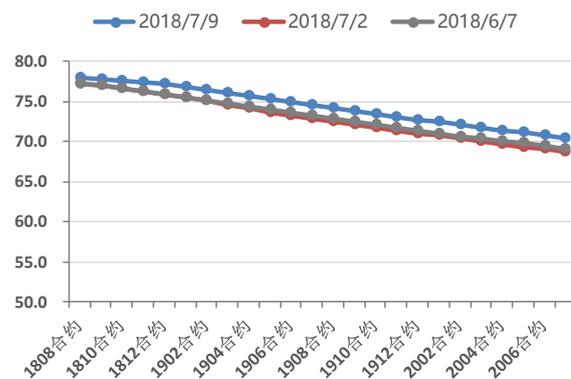
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



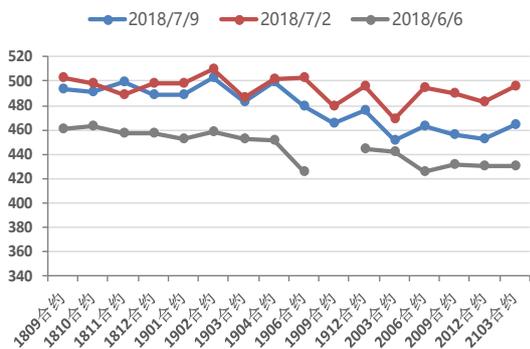
数据来源: Bloomberg、南华研究

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	75.47	75.42	0.05	0.07%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	74.73	74.06	0.67	0.90%
	阿曼原油	美元/桶	74.42	74.13	0.29	0.39%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	75.13	74.65	0.48	0.64%
	也门马西拉原油	美元/桶	78.14	77.83	0.31	0.40%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	75.07	74.40	0.67	0.90%
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	74.5	75.21	-0.71	-0.94%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	77.49	76.52	0.97	1.27%
	WTI库欣	美元/桶	73.85	73.80	0.05	0.07%
	美湾LLS	美元/桶	60.1	60.30	-0.20	-0.33%
	远东ESPO	美元/桶	77.28	76.61	0.67	0.87%

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	-6.09	-5.54	-0.55	9.93%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	3.03	3.12	-0.09	-2.88%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	8.10	8.61	-0.51	-5.92%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.43	3.30	0.13	3.94%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	16.39	14.69	1.70	11.54%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	18.37	17.38	0.99	5.69%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	17.05	15.59	1.46	9.37%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	12.40	12.49	-0.09	-0.75%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



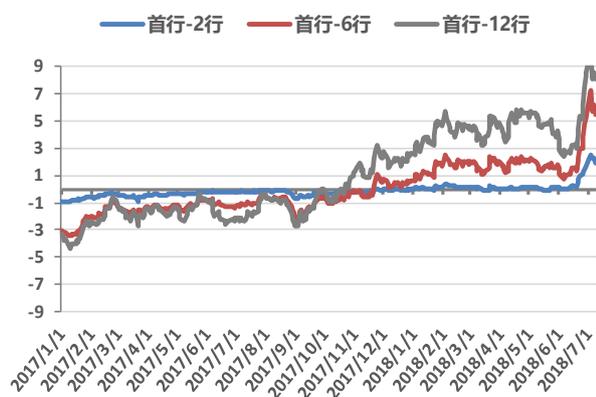
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



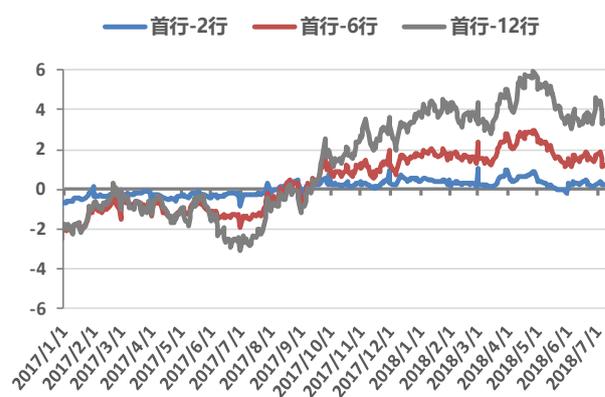
数据来源: Bloomberg、南华研究

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



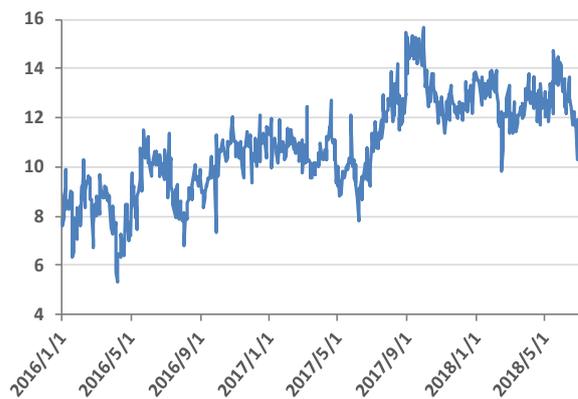
数据来源: Bloomberg、南华研究

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4月	2018年5月				2018年4月	2018年5月
阿尔及利亚	992	1031	1039	-50	-58	194%	116%
安哥拉	1511	1525	1673	-78	-226	308%	290%
厄瓜多尔	518	519	522	-26	-29	115%	112%
赤道几内亚	127	130	128	-12	-10	108%	83%
加蓬	187	189	193	-9	-13	167%	144%
伊朗	3823	3829	3797	90	122	-	-
伊拉克	4427	4455	4351	-210	-106	64%	50%
科威特	2707	2701	2707	-131	-137	100%	105%
卡塔尔	594	585	618	-30	-63	180%	210%
沙特阿拉伯	9901	9987	10058	-486	-557	132%	115%
阿联酋	2871	2865	2874	-139	-148	102%	106%
委内瑞拉	1434	1392	1972	-95	-675	666%	711%
OPEC减产12国	29092	29208	29932	-1176	-1900	171%	162%
利比亚	979	955	-	-	-	-	-
尼日利亚	1764	1711	-	-	-	-	-
OPEC合计	31834	31869	32500	-1176	-1807	157%	154%

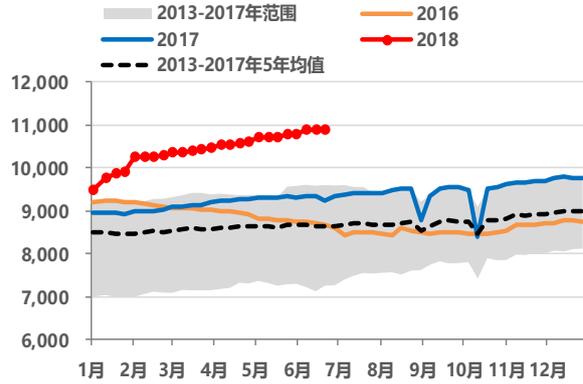
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



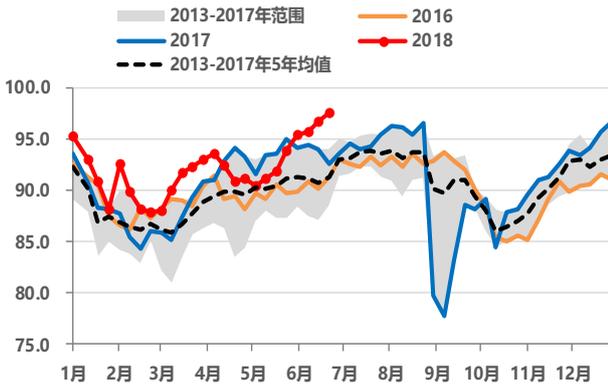
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



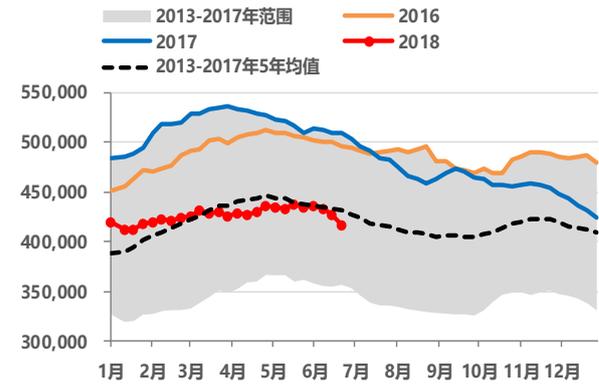
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



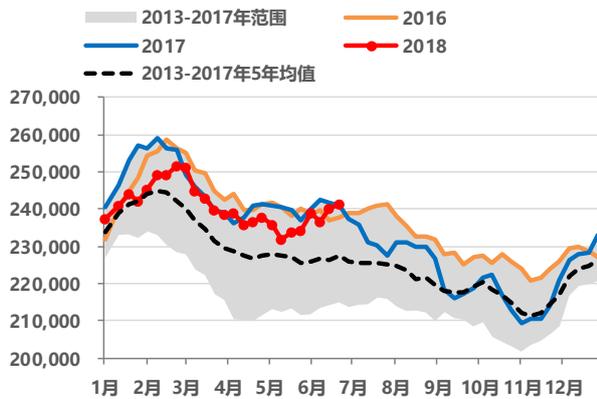
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



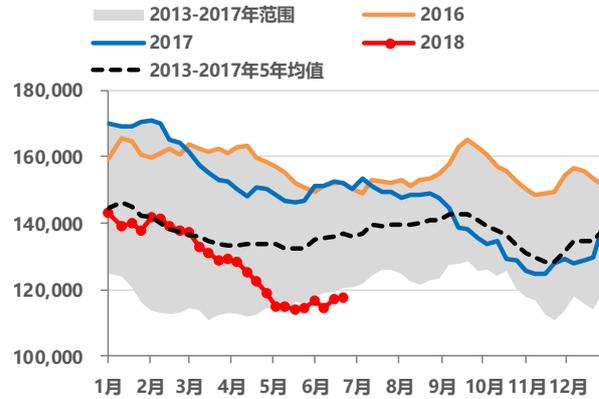
数据来源: EIA、南华研究

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

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

南京分公司

江苏省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

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