

原油日报

2018 年 7 月 16 日星期一

美国考虑释放战略石油储备

市场要闻：

- 据外媒报道，美国总统特朗普据悉考虑释放应急石油储备，从而在11月国会大选之前控制住汽油价格的涨势。美国拥有6.6亿桶的战略石油储备，但目前尚未作出决定。据悉考虑的方案包括测试出售500万桶乃至3000万桶原油。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯7月末原油产出将增加20万桶/日，遵守了6月会议上增产100万桶/日的决定，如有需要，不排除欧佩克+快速增产100万桶/日以上。
- 据路透报道，伊朗的亚洲主要客户之一——韩国6月从该国进口的原油大幅减少。韩国海关数据显示，韩国6月从伊朗进口的原油同比大减40.3%至16.8万桶/日，创2015年1月以来最低水平，较5月减少近十分之一。
- 据路透新闻，利比亚主要油田Sharara油田因为控制站发生袭击事件而降低产量，预计利比亚主要油田沙拉拉的日产量将损失16万桶/日。
- 截止至7月13日当周，美国活跃石油钻机数达到863台，与前一周持平，较去年同期增加98台。其中，页岩油重要产区Permian盆地石油钻机数为475台，较前一周增加1台。
- CFTC最新报告显示，截止至7月10日，WTI原油期货和期权管理基金净多头持仓达到433938手，环比减少251手。洲际交易所ICE公布的持仓数据显示，截止到7月10日，Brent原油期货与期权管理基金净多头持仓447801手，环比减少9587手。
- 国家统计局：中国6月份原油产量1585万吨，同比下降2.3%。中国6月份原油加工量4978万吨，同比增8.0%。
- 上期所保税380燃料油期货合约将于2018年7月16日上市交易。

简评：

随着美国中期选举的临近，美国特朗普政府正在想尽办法降低原油价格。近日有报道称，特朗普政府可能释放战略储备以抑制油价上行。**我们认为美国不会在短期内有所行动，释放战略储备将是特朗普政府打压油价的最后一道屏障**，因为美国战略储备的初衷是为了应对恶劣气候、战争等带来的原油供应意外中断，而不是用于干涉油价。**在动用战略储备之前，美国尚有督促 OPEC、俄罗斯增产，以及增加本国原油产量等手段来压制国际原油价格。**

目前来看，美国对 OPEC 的施压收效甚微，从 OPEC 7 月报来看，沙特阿拉伯原油产量并没有如此前报道的那样增产至 1070 万桶/日，其增产幅度基本被安哥拉、利比亚、委内

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

瑞拉的产量下降所抵消。除去新加入的成员国刚果（布），OPEC 6 月原油产量仅环比小幅上涨 16.1 万桶/日，减产执行率依然高达 143%。

而近日美国总统特朗普将与俄罗斯总统普京会谈，能源合作将会是本次会谈的重点之一，特朗普或将借此机会希望俄罗斯能大幅提高原油产量。这是近期非常值得市场关注的消息。

而第三大手段，增加美国国内原油产量。这一手段目前来看也难有大作为，受管道运输瓶颈制约，美国原油产量增长近一个月来停滞不前。在管输问题得到缓解之前，美国原油产量大幅增加的空间有限。

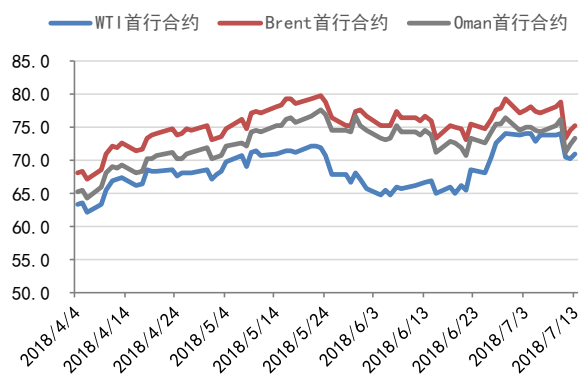
综合来看，OPEC 与美国的原油增产空间收到一定限制，俄罗斯将是最重要的增产国家。现阶段透露出美国可能释放战略储备的消息，更多地是对市场情绪的影响，也反映了特朗普政府抑制油价上行的决心。然而，美国似乎难以同时实现中断伊朗原油出口和压制国际原油价格两大目标，随着全球现有闲置产能的下降，伊朗、委内瑞拉、安哥拉等国的潜在供应中断依然对原油市场有较大冲击

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

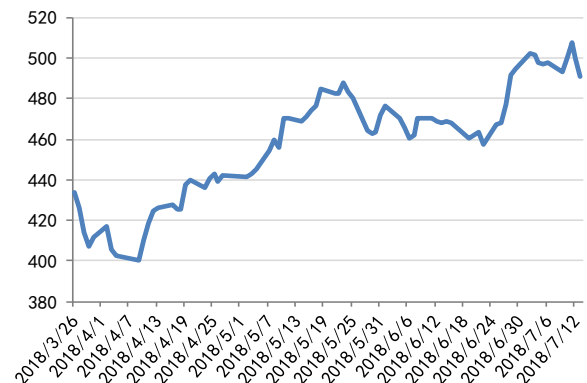
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	71.01	0.68	0.97%	530,277	-25.09%	201,791	-8.53%
	Brent原油	美元/桶	75.33	0.88	1.18%	302,426	-27.37%	387,288	-8.05%
	Oman原油	美元/桶	73.35	0.95	1.31%	3,601	-1.04%	12,253	9.42%
	INE SC原油	元/桶	495.60	4.30	0.88%	225,268	-14.75%	32,572	-7.77%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	210.67	3.50	1.69%	74,708	8.01%	86,406	-10.27%
	美柴油ULSD	美分/加仑	213.34	1.03	0.49%	59,675	-13.12%	89,533	-6.28%
	ICE柴油	美元/吨	654.25	13.25	2.07%	63,831	-43.26%	168,629	-0.28%

图 1：WTI-Brent 原油期货近期价格走势（美元/桶）



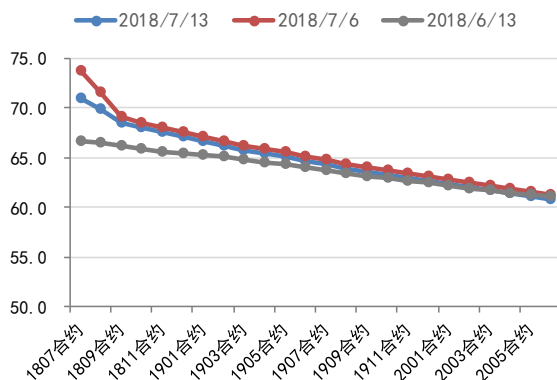
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 2：INE SC 原油期货价格走势（人民币/桶）



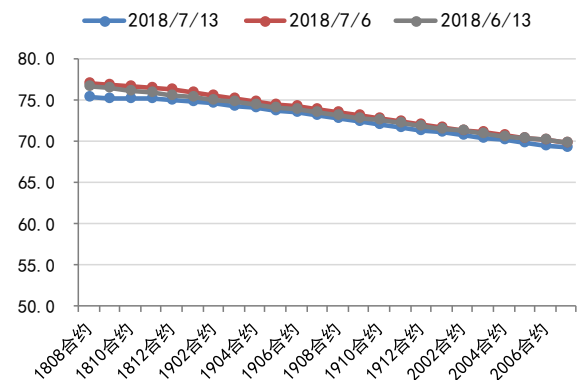
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 3：WTI 原油期货远期曲线（美元/桶）



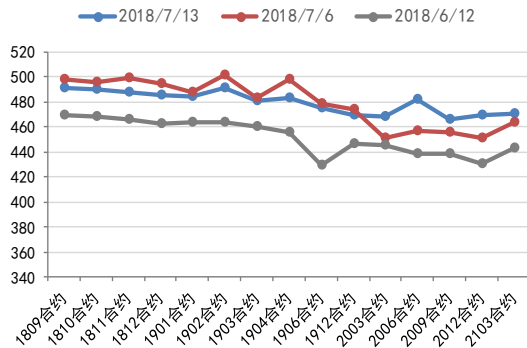
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 4：Brent 原油期货远期曲线（美元/桶）



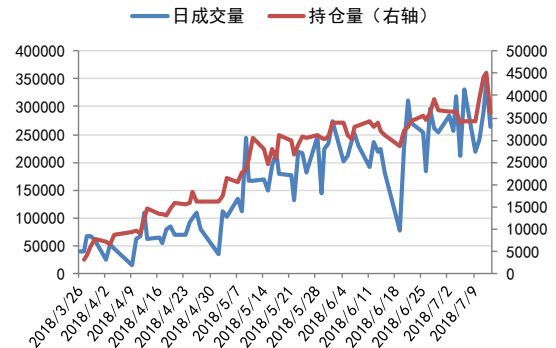
数据来源：Bloomberg、南华研究

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	日涨跌幅	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	72.05	75.12	-3.07	-4.09%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	71.31	72.55	-1.24	-1.71%
	阿曼原油	美元/桶	71.49	76.09	-4.60	-6.05%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	71.95	74.87	-2.92	-3.90%
	也门马西拉原油	美元/桶	74.15	75.43	-1.28	-1.70%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	71.65	72.89	-1.24	-1.70%
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	72.15	74.40	-2.25	-3.02%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	74.25	73.76	0.49	0.66%
	WTI库欣	美元/桶	71.01	70.33	0.68	0.97%
	美湾LLS	美元/桶	60.01	57.08	2.93	5.13%
	远东ESPO	美元/桶	73.86	75.10	-1.24	-1.65%

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）

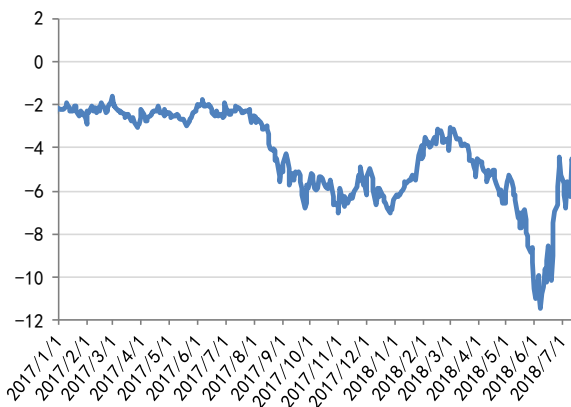


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

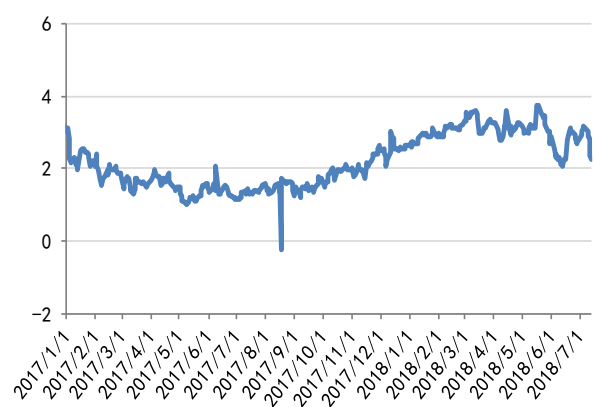
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-5.38	-5.10	-0.28	5.49%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.26	2.36	-0.10	-4.24%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	6.32	6.25	0.07	1.12%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	2.24	1.85	0.39	21.08%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	17.44	16.68	0.76	4.54%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	18.81	18.84	-0.03	-0.14%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	17.90	17.40	0.50	2.85%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	12.73	11.89	0.84	7.06%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



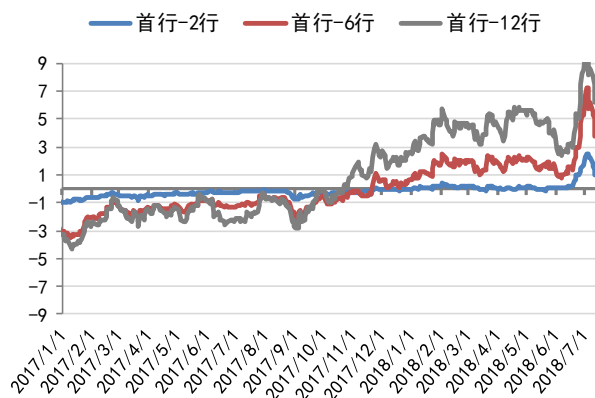
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



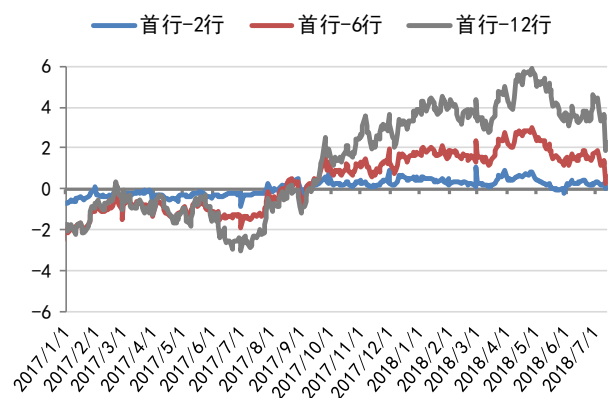
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



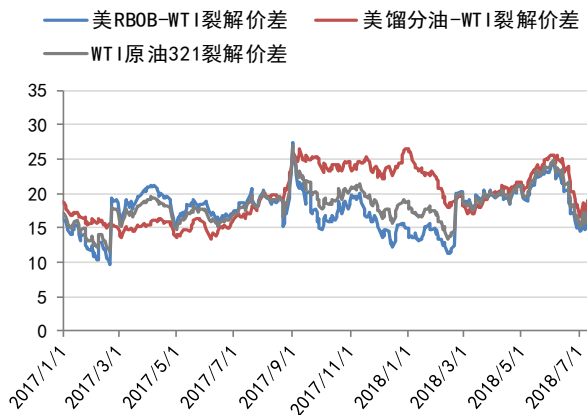
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



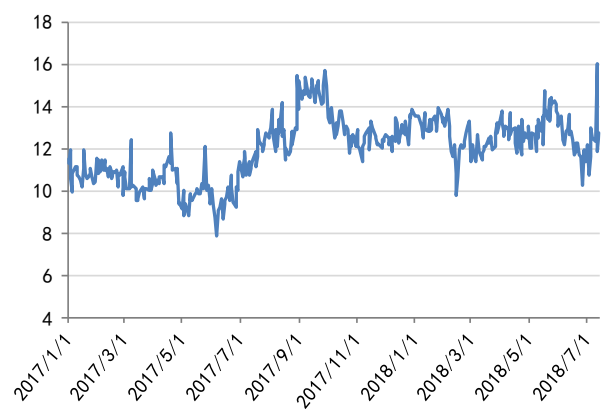
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

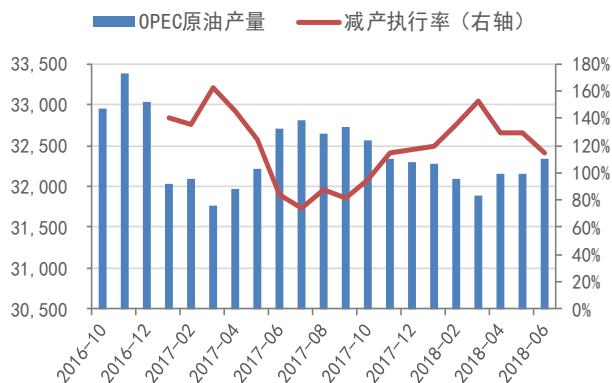
2. 重要基本面数据

OPEC 减产执行率:

单位: 桶/日	千	OPEC产量		减产目标	协议减产量	实际减产量	减产执行率	
		2018年5月	2018年6月				2018年5月	2018年6月
阿尔及利亚	1035	1035	1039	1039	-50	-50	108%	100%
安哥拉	1519	1519	1431	1673	-78	-320	297%	410%
厄瓜多尔	520	520	519	522	-26	-29	108%	112%
赤道几内亚	127	127	126	128	-12	-14	108%	117%
加蓬	187	187	190	193	-9	-12	167%	133%
伊朗	3822	3822	3799	3797	90	92	-	-
伊拉克	4461	4461	4533	4351	-210	-28	48%	13%
科威特	2703	2703	2731	2707	-131	-107	103%	82%
卡塔尔	602	602	603	618	-30	-45	153%	150%
沙特阿拉伯	10015	10015	10420	10058	-486	-124	109%	26%
阿联酋	2862	2862	2897	2874	-139	-116	109%	83%
委内瑞拉	1388	1388	1340	1972	-95	-727	715%	765%
OPEC减产12国	29241	29241	29628	29932	-1176	-1480	159%	126%
利比亚	962	962	708	-	-	-	-	-
尼日利亚	1632	1632	1660	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	31835	31835	31996	32500	-1176	-1680	157%	143%
刚果(布)	319	319	331	-	-	-	-	-
OPEC合计	32154	32154	32327	32500	-1176	-1349	129%	115%

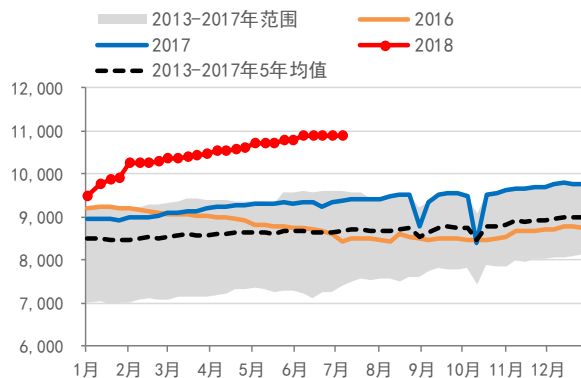
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



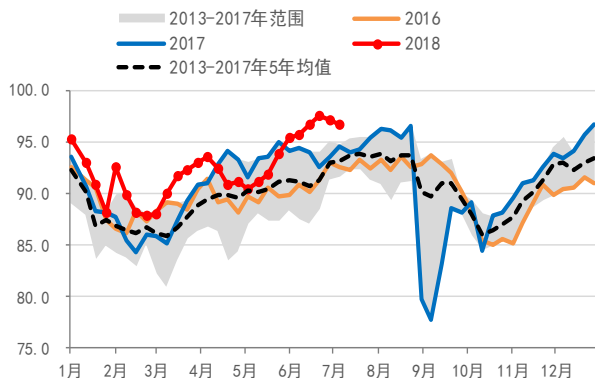
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



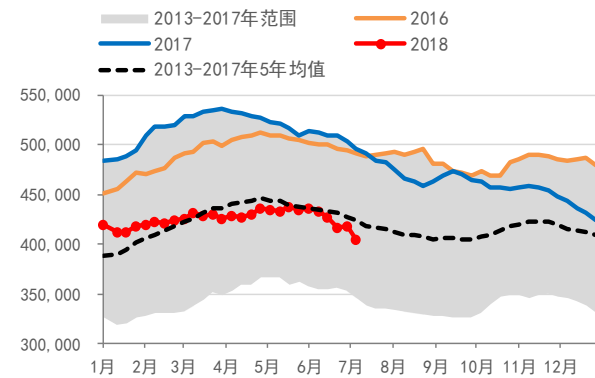
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



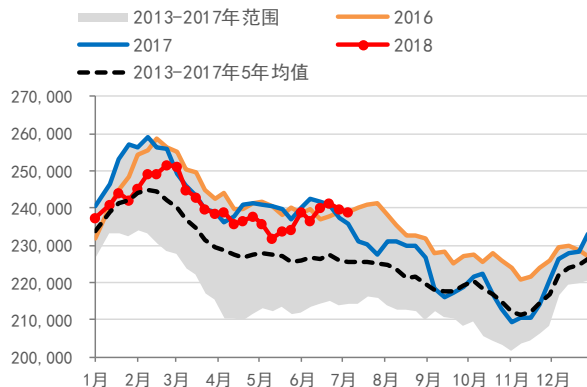
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



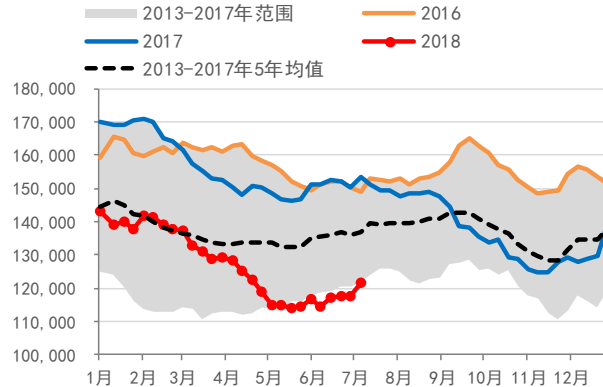
数据来源: EIA、南华研究

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