

原油日报

2018 年 7 月 13 日星期五

多空因素交织，油价或震荡运行

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

市场要闻：

- 海关总署：中国 1-6 月份原油进口 2.25 亿吨，同比增长 5.8%；1-6 月份成品油进口 1649 万吨，同比增长 9.7%；1-6 月份天然气进口 4208 万吨，同比增长 35.4%。
- 据 OGI 网站 7 月 11 日休斯顿报道，美国能源安全分析机构 ESI 能源公司日前披露，俄罗斯石油生产公司已做好所有准备工作并愿意把本国原油日产量扩大 20 万桶以上。在俄罗斯石油生产公司已经削减限制产量上限的新项目和成熟油田之间，俄罗斯生产公司拥有的备用产能超过了 50 万桶/天。根据 ESI 能源公司的 CIS Watch，俄罗斯有 9 个项目单独拥有 36 万桶/天的备用产能。这 9 个项目横跨由俄罗斯石油公司 (Rosneft) 运营的东西伯利亚油田、由俄罗斯天然气工业石油公司 (Gazprom Neft) 开发的北极西部油田以及由卢克石油公司 (Lukoil) 开发的里海油田等。除了新项目增加的备用产能以外，对选定的成熟油田的当前和最近生产速度的比较还发现了至少 16 万桶/天的备用产能。这意味着俄罗斯每天可能增加 50 万桶以上原油产量。
- 新加坡 7 月 12 日消息，亚洲燃料油裂解价差较迪拜原油贴水周四位于逾三周最窄水平，上日指标原油价格大幅下挫。8 月 180-cst 燃料油裂解价差较迪拜原油贴水周四报每桶 1.82 美元，上日为贴水 2.03 美元。新加坡国际企业发展局 (IES) 公布的数据显示，该国陆地燃料油库存降至逾三年半低点，此前连续四周下降。7 月 11 日止当周，新加坡陆地燃料油库存下降 2.4% 或 41.2 万桶，至 1,711.5 万桶，为 2014 年 11 月以来最低。布兰特原油周四上涨，收复上日部分失地；油价上日大跌，此前利比亚称将重启石油出口。新加坡交易窗口达成两笔燃料油船货交易，总计成交 4 万吨 380-cst 高硫燃料油。贡沃 (Guvor) 从摩科瑞买入一船燃料油。价格为较新加坡报价每吨升水 5 美元。道达尔向兴隆出售一船燃料油，售价为每吨 445 美元。
- 摩根大通：将 2018 年布伦特原油价格预期由 65 美元/桶上调至 70 美元/桶，2019 年预期由 60 美元/桶上调至 70 美元/桶；将 2018 年原油需求增长预期由 140 万桶/天下调至 120 万桶/天，2019 年预期由 100 万桶/天上调至 110 万桶/天。
- IEA 最新月报显示，今年 6 月，OPEC 原油产量达到四个月高位，至 3187 万桶/日，增长 18 万桶/日。此外，IEA 将 2018 年 OPEC 原油需求预估上调 10 万桶/日至 3200 万桶/日，将 2019 年需求下调 10 万桶/日至 3140 万桶/日。将 2018 年非 OPEC 原油供应预估下调 7 万桶/日至 6020 万桶/日，2019 年预估持于 6200 万桶/日不变。需求方面，IEA 维持预测 2018 年石油需求增幅为 140 万桶/日。

简评：

IEA 发布的最新月报显示，由于美国将恢复对伊朗的制裁，预计今年伊朗的原油出口将大幅下滑，预计可能减少超过 120 万桶/日，外加上委内瑞拉产量的下降，以及利比亚、加拿大及北海的生产也发生问题，石油供给将日益趋紧。此外，没有看到任何其他地区出现产量增长来缓解市场紧张局面的迹象，全球原油产能基本触及极限水平，难有更多闲置产能去解决供应收紧问题。而有迹象显示，主要产油国的产量正在增加，或许已达到纪录高位。这些因素共同作用支撑着油价，最近几周油价已推升至 2014 年以来高位。

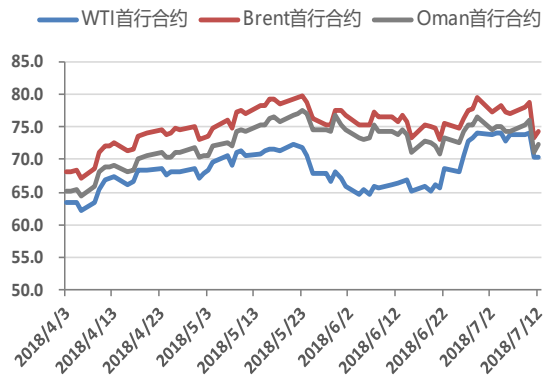
综合来看，贸易战局势升级可能影响原油需求，而利比亚港口重开使得原油供给预期增加，且从 6 月份开始 OPEC 以及俄罗斯的原油产量已在增加，这些因素在一定程度上打压原油价格上行。但同时，IEA 最新月报却认为全球原油产能基本触及极限，难有更多闲置产能去解决供应收紧问题，此外伊朗、委内瑞拉产量下降的问题还没有得到解决。多空因素交织，油价缺乏进一步上冲的动能，或以高位震荡为主。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

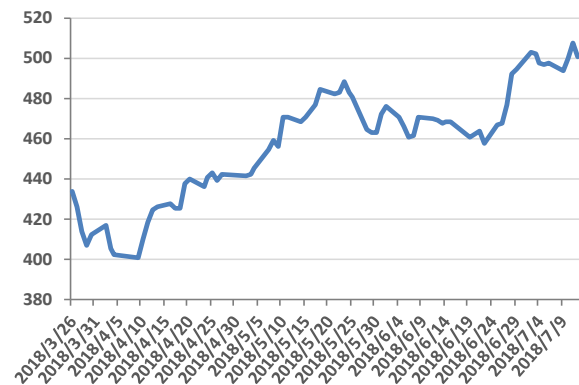
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	70.33	-0.05	-0.07%	707,887	-17.85%	242,324	-15.18%
	Brent原油	美元/桶	74.45	1.05	1.43%	416,412	-25.75%	421,191	-6.12%
	Oman原油	美元/桶	72.40	1.20	1.69%	3,639	6.84%	11,198	14.56%
	INE SC原油	元/桶	491.30	-9.10	-1.82%	264,248	-23.69%	35,316	-2.16%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	207.17	1.03	0.50%	69,168	-7.17%	98,439	-6.47%
	美柴油ULSD	美分/加仑	212.31	2.23	1.06%	68,686	-12.50%	95,738	-6.46%
	ICE柴油	美元/吨	641.00	-23.75	-3.57%	112,505	-29.38%	169,102	-6.43%

图 1: WTI-Brent 原油期货价格走势 (美元/桶)



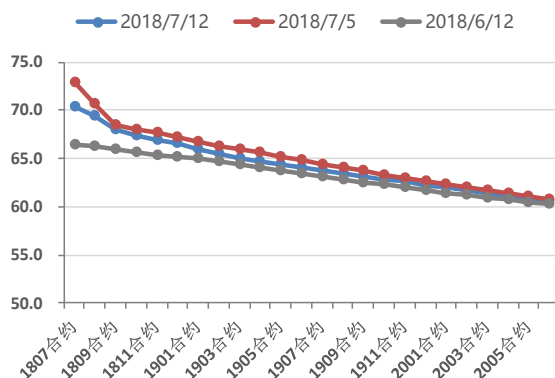
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



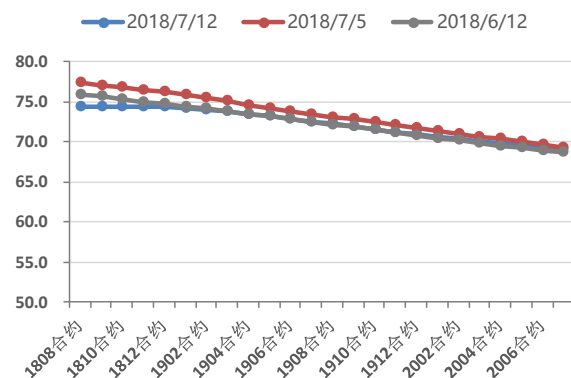
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



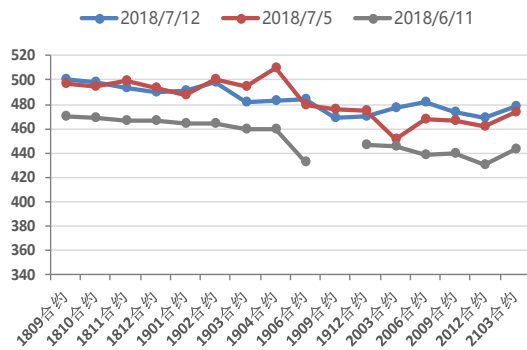
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



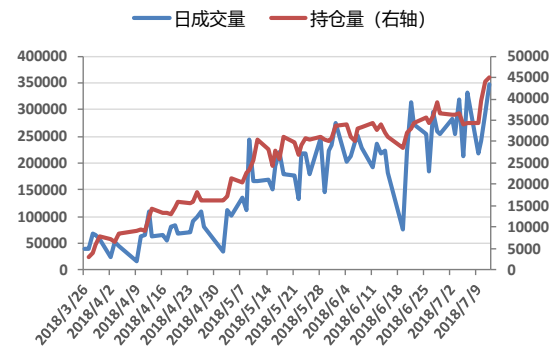
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

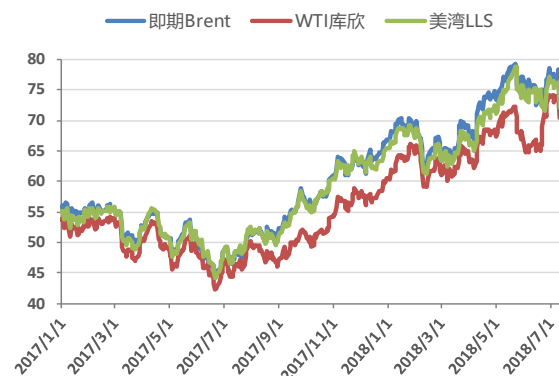
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油 期货可交 割6种中 东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	73.29	76.99	-3.70	-4.81%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	72.55	74.38	-1.83	-2.46%
	阿曼原油	美元/桶	76.09	74.17	1.92	2.59%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	74.87	74.83	0.04	0.05%
	也门马西拉原油	美元/桶	75.43	77.79	-2.36	-3.03%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	72.89	74.72	-1.83	-2.45%
其他重要 原油现货 价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	74.4	76.34	-1.94	-2.54%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	73.76	73.42	0.34	0.46%
	WTI库欣	美元/桶	70.33	70.38	-0.05	-0.07%
	美湾LLS	美元/桶	57.08	54.63	2.45	4.48%
	远东ESPO	美元/桶	75.1	76.93	-1.83	-2.38%

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

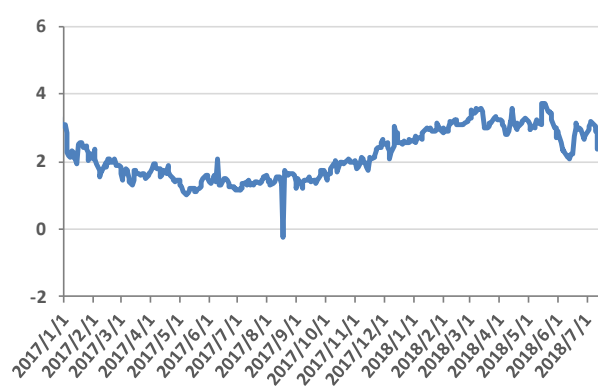
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-5.10	-4.54	-0.56	12.33%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.36	2.84	-0.48	-16.90%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	6.25	7.50	-1.25	-16.67%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	1.85	1.90	-0.05	-2.63%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	16.68	16.20	0.48	2.98%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	18.84	17.85	0.99	5.52%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	17.40	16.75	0.65	3.89%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	11.89	16.03	-4.14	-25.81%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



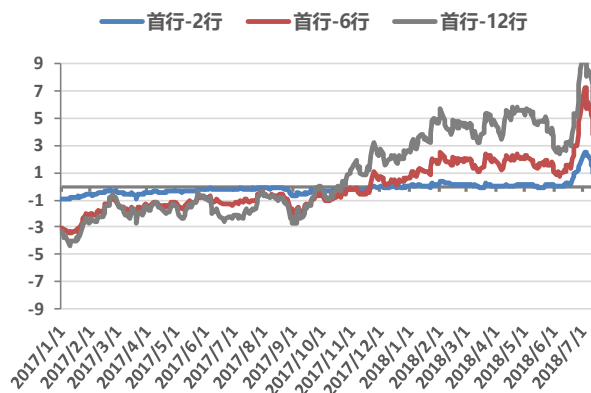
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



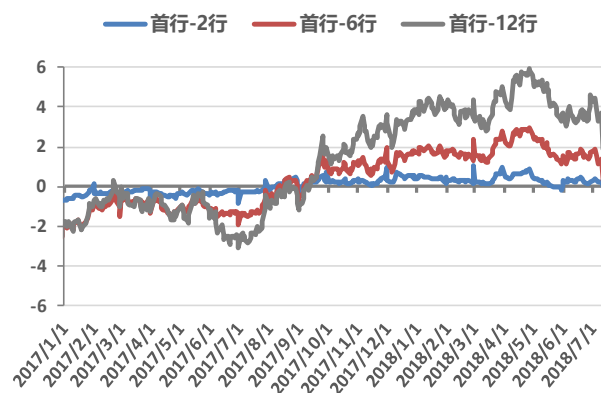
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 11: WTI 原油期货-近远月价差



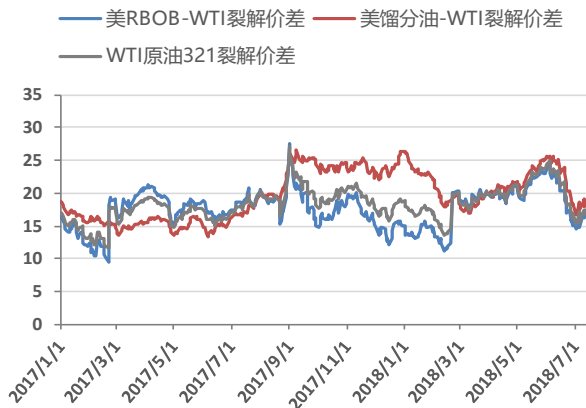
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 12: Brent 原油期货-近远月价差



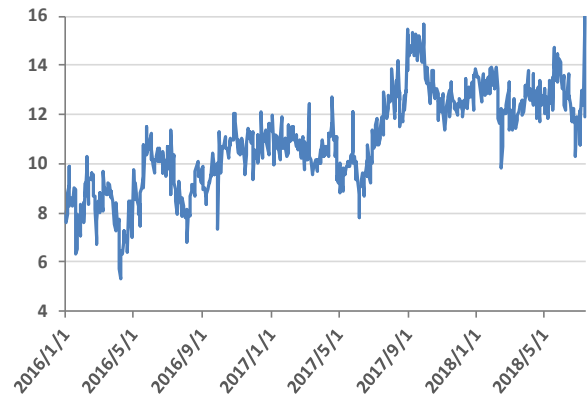
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

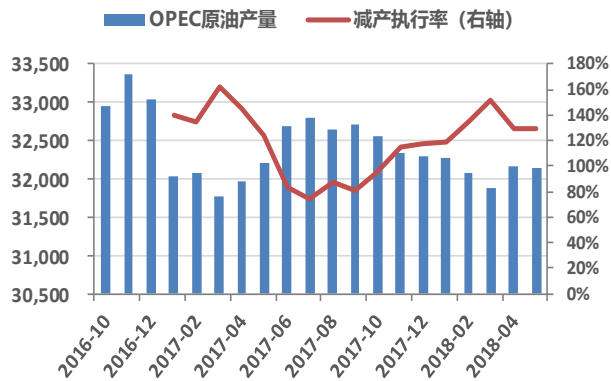
2. 重要基本面数据

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5月	2018年6月				2018年5月	2018年6月
阿尔及利亚	1035	1039	1039	-50	-50	108%	100%
安哥拉	1525	1431	1673	-78	-320	290%	410%
厄瓜多尔	519	519	522	-26	-29	112%	112%
赤道几内亚	130	126	128	-12	-14	83%	117%
加蓬	189	190	193	-9	-12	144%	133%
伊朗	3829	3799	3797	90	92	-	-
伊拉克	4455	4533	4351	-210	-28	50%	13%
科威特	2701	2731	2707	-131	-107	105%	82%
卡塔尔	585	603	618	-30	-45	210%	150%
沙特阿拉伯	9987	10420	10058	-486	-124	115%	26%
阿联酋	2865	2897	2874	-139	-116	106%	83%
委内瑞拉	1392	1340	1972	-95	-727	711%	765%
OPEC减产12国	29208	29628	29932	-1176	-1480	162%	126%
利比亚	955	708	-	-	-	-	-
尼日利亚	1711	1660	-	-	-	-	-
OPEC合计	31869	31996	32500	-1176	-1680	154%	143%

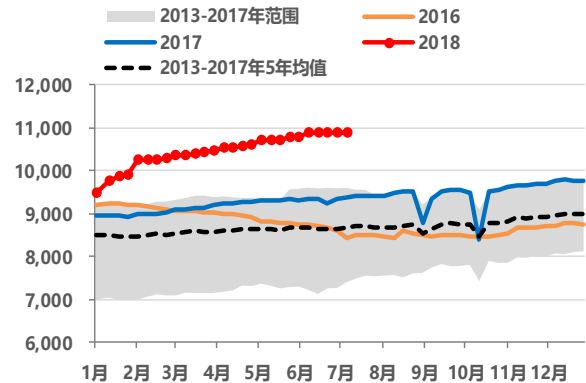
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



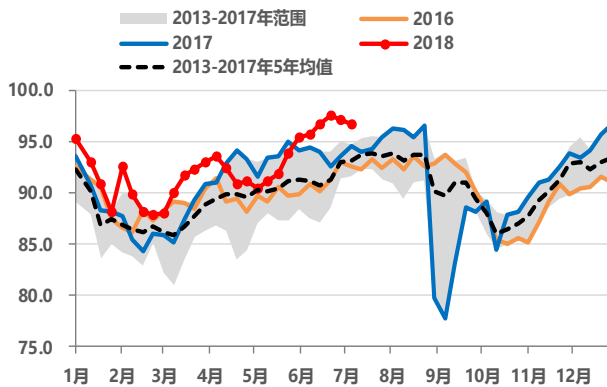
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



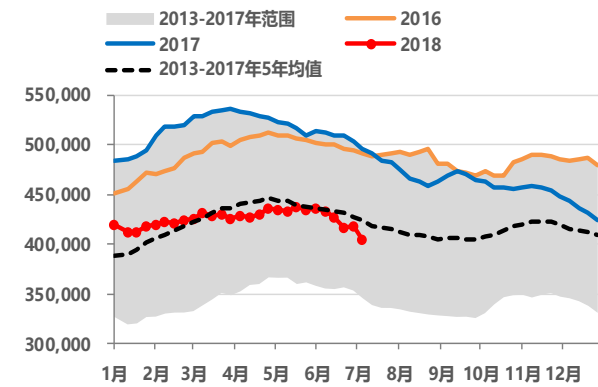
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



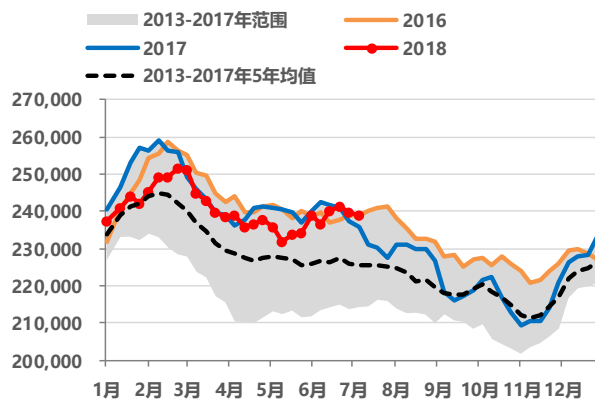
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



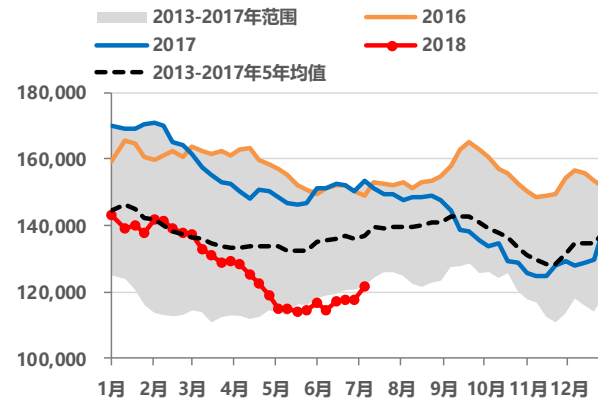
数据来源: EIA、南华研究

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