

## 原油日报

2018年7月10日星期二

### B-W 价差再创新低，关注本周 OPEC 月度报告

#### 市场要闻：

- EIA 公布的数据显示，美国截至 6 月 29 日当周 EIA 原油库存增加 124.5 万桶，预期为减少 517.4 万桶。汽油库存万桶减少 150.5 万桶，预期为减少 12.7 万桶。精炼油库存增加 13.4 万桶，预期为减少 14.7 万桶。
- 美银美林称，如果特朗普政府今年年底前决意打击伊朗石油出口至零，加上沙特不能维持并继续增加石油产出，油价可能将急飙 50 美元，至超过 120 美元的水平。伊朗目前的原油出口大约在 240 万桶/日的水平。实际上，特朗普最近几个月一直抱怨高油价，要求 OPEC “立即（增产）降价”。他此前曾表示，沙特最近同意最多每天增产 200 万桶。此举是特朗普退出伊朗核协议的一部分。
- 伊朗石油部长指责美国总统特朗普下令增加产量和降低油价，认为这对欧佩克是一种侮辱，并补充说，即使存在着来自美国的压力，伊朗的石油生产和出口依然没有发生变化。
- Baker Hughes 称，美国石油钻井数为近三周以来首次录得增加，美国至 7 月 6 日当周石油钻井数增加 5 台，至 863 台；美国至 7 月 6 日当周天然气钻井数维持在 187 台不变，总钻井数增加 5 台，至 1052 台。
- 中美贸易战正式开打，7 月 6 日中午中国商务部新闻发言人就美国对 340 亿美元中国产品加征关税发表谈话：美国 7 月 6 日开始对 340 亿美元中国产品加征 25% 的关税。美国违反世贸规则，发动了迄今为止经济史上规模最大的贸易战。这种征税行为是典型的贸易霸凌主义，正在严重危害全球产业链和价值链安全，阻碍全球经济复苏步伐，引发全球市场动荡，还将波及全球更多无辜的跨国公司、一般企业和普通消费者，不但无助、还将有损于美国企业和人民利益。

#### 简评：

虽然美国 6 月 29 日当周原油库存超预期增加，且至 7 月 6 日当周所录得的美国石油钻井数有所增加，但库欣原油库存仍降至三年半最低水平，这使得 WTI 8 月期货合约仍小幅上涨，且 OPEC 和非 OPEC 国家同意增产，使得 Brent 处于较为弱势的状态，Brent-WTI 价差再创新低至 3.31 美元。

近期，特朗普一直抱怨油价过高，督促 OPEC 增产和降低油价，同时要求沙特增产，并且强调沙特还有 200 万桶/日剩余产能可增产。虽然沙特确认将维持 200 万桶/日闲置产能，必要时谨慎使用，但增产 200 万桶/日也将会使得沙特的闲置产能消耗殆尽。同时特朗普退出伊核协议，即将开启对伊朗实施史上最严厉的制裁，可能导致伊朗原油出口量下降幅度达到 2012 年受制裁时的 100 万桶/日。因此，如果特朗普真的严厉制裁伊朗，那么油价中

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 0571-89727505

[ym@nawaa.com](mailto:ym@nawaa.com)

夏阳 010-83168383

[xiayang@nawaa.com](mailto:xiayang@nawaa.com)

期将会继续上行。

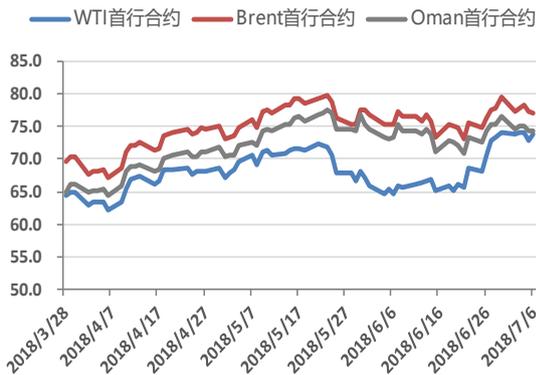
短期来看，多空因素交织，这意味着油价仍将处于高位震荡之中。本周将迎来 OPEC 原油市场月度报告，尤其是在 6 月底 OPEC+会议确认增产后，OPEC 原油产量以及对未来原油需求增长预期的变化都将引发市场的重点关注。

## 1. 主要行情走势

### 1.1 全球主要油品期货

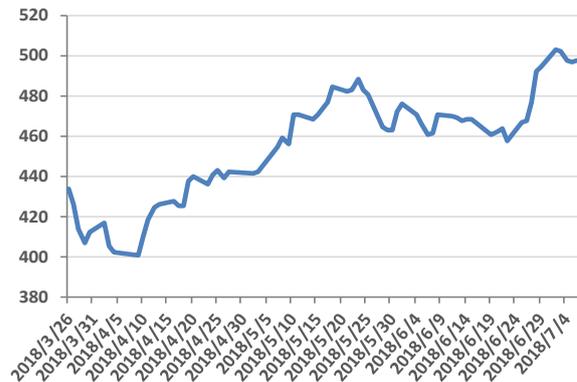
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	73.80	0.86	1.18%	611,419	-27.35%	386,068	2.23%
	Brent原油	美元/桶	77.11	-0.28	-0.36%	315,279	24.11%	495,848	-1.11%
	Oman原油	美元/桶	74.22	-0.23	-0.31%	3,560	-52.69%	6,226	21.39%
	INE SC原油	元/桶	493.50	-4.20	-0.84%	218,764	-33.83%	39,620	15.77%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	210.85	-2.08	-0.98%	71,093	-8.14%	121,089	-6.48%
	美柴油ULSD	美分/加仑	216.84	-1.03	-0.47%	71,121	-3.35%	119,220	-1.18%
	ICE柴油	美元/吨	664.75	-6.75	-1.01%	91,731	3.12%	214,357	0.35%

图 1: WTI-Brent 原油期货价格走势 (美元/桶)



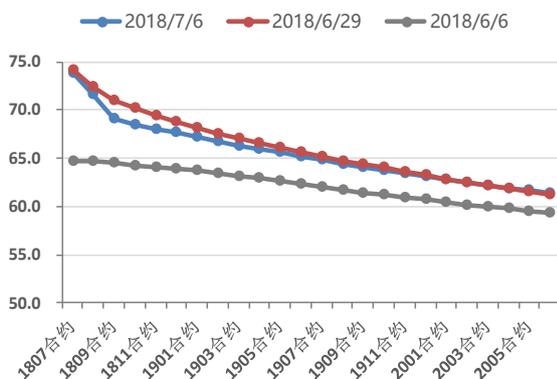
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



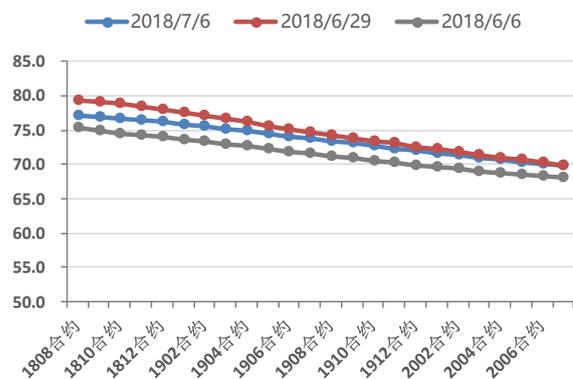
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



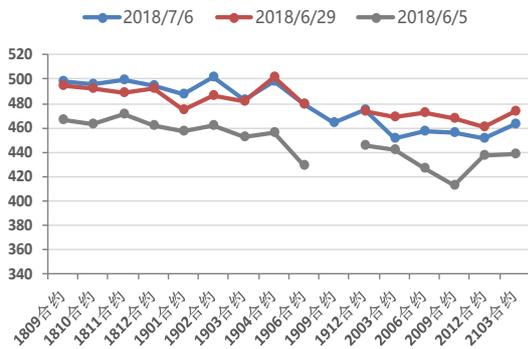
数据来源: Bloomberg、南华研究

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	74.8	75.73	-0.93	-1.23%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	74.06	74.68	-0.62	-0.83%
	阿曼原油	美元/桶	74.13	74.23	-0.10	-0.13%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	74.65	75.01	-0.36	-0.48%
	也门马西拉原油	美元/桶	77.83	78.58	-0.75	-0.95%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	74.4	75.07	-0.67	-0.89%
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	75.21	75.38	-0.17	-0.23%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	76.52	76.92	-0.40	-0.52%
	WTI库欣	美元/桶	73.8	72.94	0.86	1.18%
	美湾LLS	美元/桶	60.3	60.44	-0.14	-0.23%
	远东ESPO	美元/桶	76.61	77.28	-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)

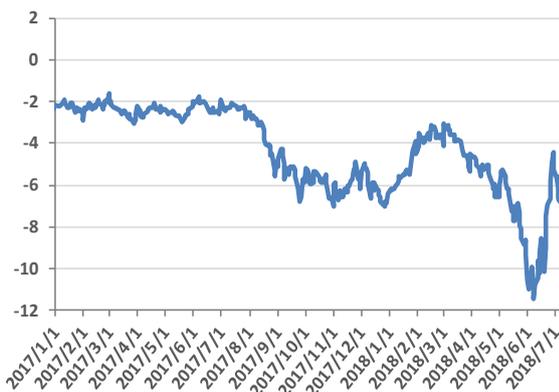


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 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	-5.54	-6.76	1.22	-18.05%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	3.12	3.19	-0.07	-2.19%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	8.61	8.15	0.46	5.64%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.30	3.84	-0.54	-14.06%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	14.69	16.49	-1.80	-10.91%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	17.38	18.57	-1.19	-6.38%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	15.59	17.18	-1.59	-9.28%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	12.49	12.98	-0.48	-3.74%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



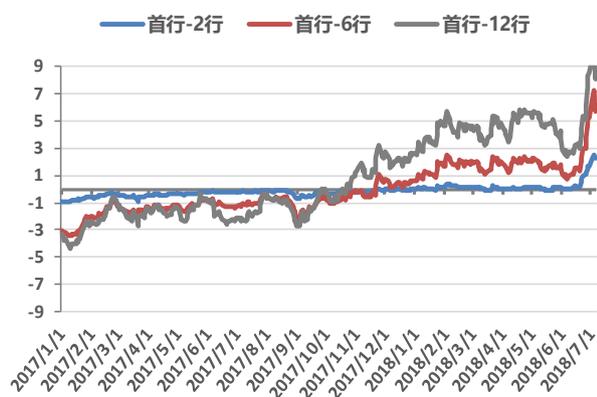
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



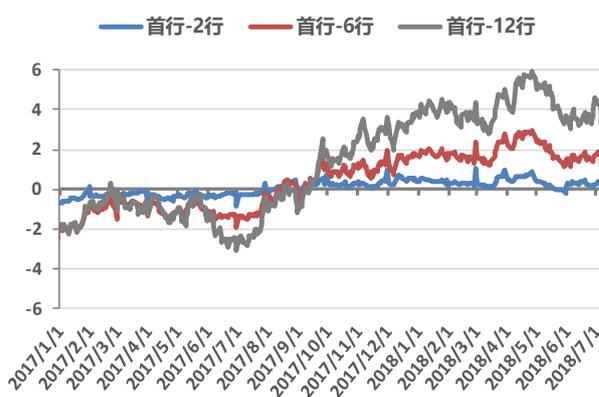
数据来源: Bloomberg、南华研究

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



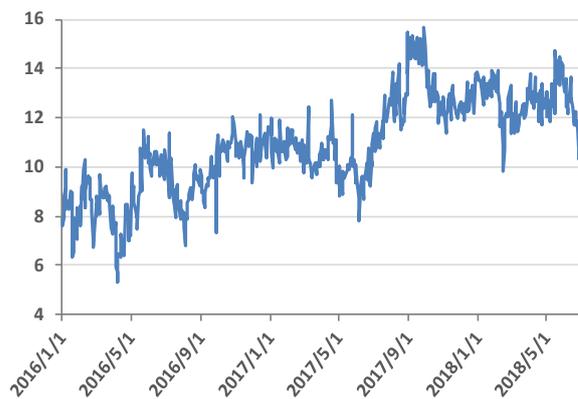
数据来源: Bloomberg、南华研究

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%
<b>OPEC减产12国</b>	<b>29092</b>	<b>29208</b>	<b>29932</b>	<b>-1176</b>	<b>-1900</b>	<b>171%</b>	<b>162%</b>
利比亚	979	955	-	-	-	-	-
尼日利亚	1764	1711	-	-	-	-	-
<b>OPEC合计</b>	<b>31834</b>	<b>31869</b>	<b>32500</b>	<b>-1176</b>	<b>-1807</b>	<b>157%</b>	<b>154%</b>

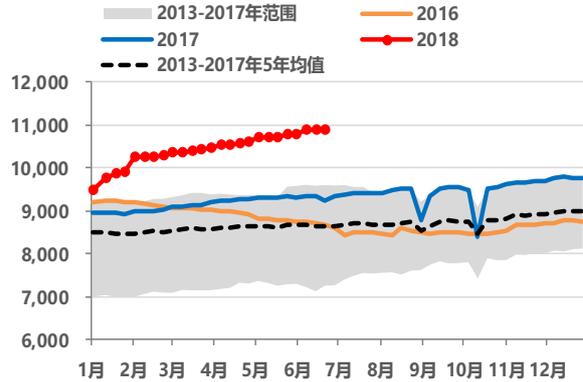
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



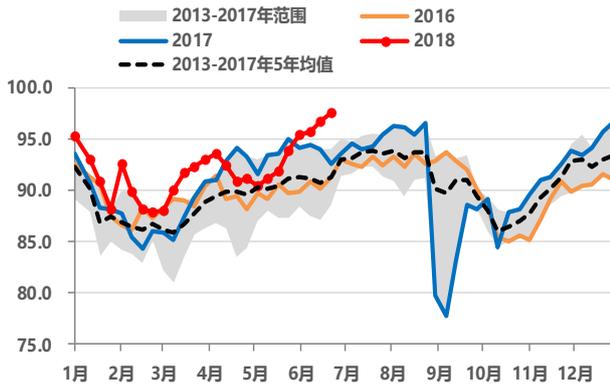
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



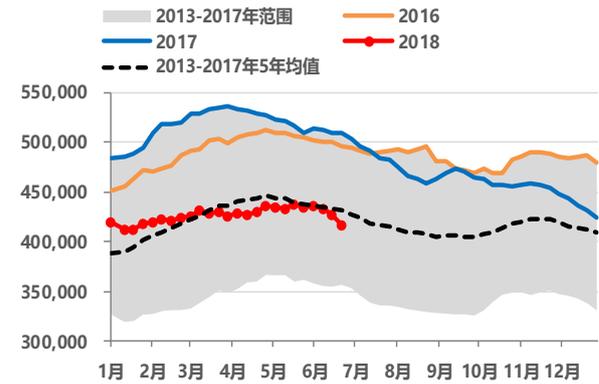
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



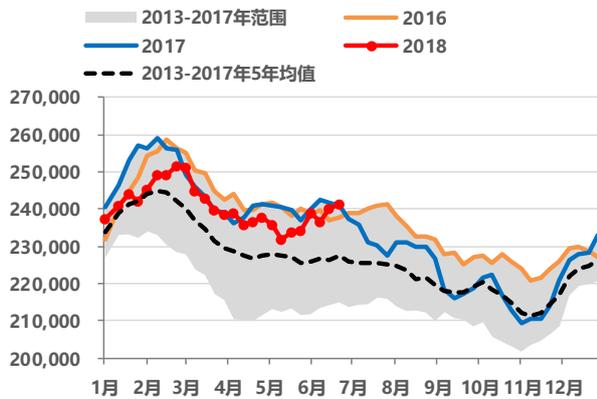
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



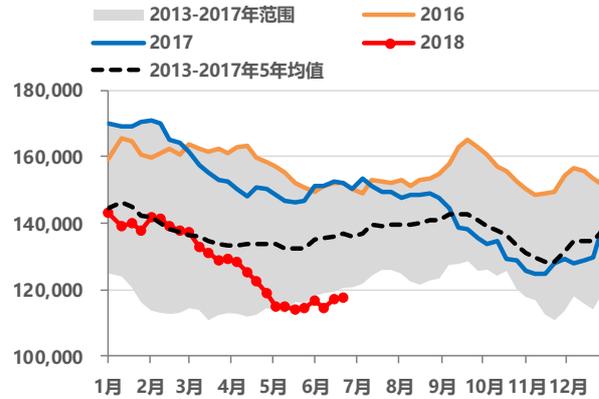
数据来源: EIA、南华研究

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](http://www.nanhua.net)