

利比亚港口重新开启，贸易战引发避险情绪

市场要闻：

- 周二，巴克莱上调了美国和布伦特原油今明两年的预期。巴克莱认为伊朗和利比亚的供应会减少，使得市场更加紧缩，预测明年美国和布伦特原油均价为 65 和 71。巴克莱分析师称，OPEC 和俄罗斯增产会削弱闲置产能，从而推高价格，不过该行警告，随着价格越来越高，需求已经开始下滑。
- 利比亚国家石油公司周三表示，在东部武装份子交出港口后，四个原油港口重开，结束了导致利比亚多数原油生产设施关闭的僵局。上个月，当地四个港口的出口就被封锁，导致每日 85 万桶石油生产被关闭。
- 欧佩克最新月报显示，欧佩克 6 月原油产量增加 17.34 万桶/日至 3232.7 万桶/日；经合组织 5 月原油库存增加至 28.23 亿桶，较最近五年均值低 4000 万桶；2018 年非欧佩克石油供应增速预期为 200 万桶/日，此前为 182 万桶/日；2019 年非欧佩克石油供应增速预期为 210 万桶/日，为五年最高。
- 美方公布了对 2000 亿美元中国输美产品征收 10% 关税的建议产品清单，征求公众意见。这个征求意见的过程将持续两个月左右时间，8 月 30 日完成流程。中国外交部回应美方发动贸易战称，这是单边主义与多边主义、保护主义与自由贸易、强权与规则之战。外交部发言人华春莹表示，今天上午商务部发言人已就此发表谈话，表明了中方的严正立场。我想再次强调，美方行为是典型的贸易霸凌主义。中方将作出必要反制，坚决维护自身正当合法权益。这是一场单边主义与多边主义，保护主义与自由贸易，强权与规则之战。中方将和国际社会一道，站在历史正确一边，共同维护多边贸易体制和规则。

简评：

OPEC 发布的最新月报称，北美石油的繁荣意味着 OPEC 成员国已经生产出足够的原油，可以满足该地区的需求。但由于委内瑞拉经济危机不断升级叠加美国重新对伊制裁，情况仍可能发生变化。而如果全球经济表现好于预期，导致原油需求上升，OPEC 仍将有充足的原油供应来支持石油市场的稳定。

产量方面，沙特在 6 月大幅增产，增幅达到三年多来最大；伊拉克、科威特和阿联酋等国家也有所增产。安哥拉产量大幅下跌，减产执行率达到 410%；而近期政治局势动荡的利比亚与处于经济危机中的委内瑞拉产量也均有所下降。6 月份，OPEC 的减产执行率达到了 143%，仍处于较高位。

EIA 最新公布的美国原油库存数据创两年来最大降幅，叠加伊朗仍处于被制裁的阴影

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

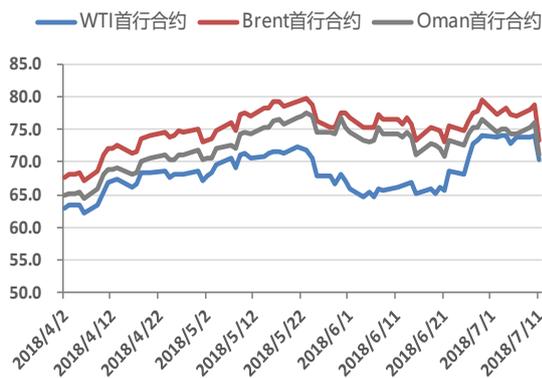
中，原油供应端仍偏紧。但尽管如此，由于贸易战升级导致市场避险情绪大增，外加利比亚之前关闭的港口重新开启，引发油价大幅下跌。短期来看，油价缺乏进一步上冲的动能，或以高位震荡为主。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

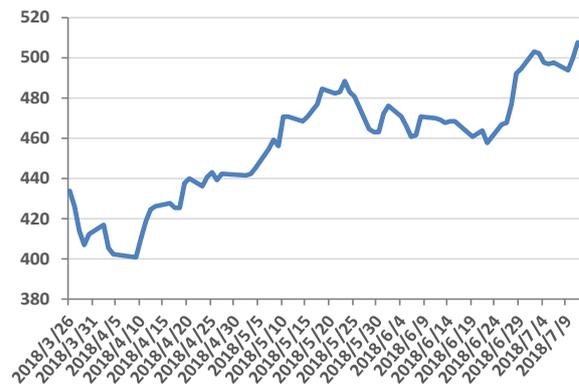
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	70.38	-3.73	-5.03%	861,726	46.84%	291,252	-3.80%
	Brent原油	美元/桶	73.40	-5.46	-6.92%	560,842	114.43%	448,633	-2.06%
	Oman原油	美元/桶	71.20	-4.96	-6.51%	3,406	8.23%	9,779	12.23%
	INE SC原油	元/桶	500.40	-7.10	-1.40%	346,284	18.68%	36,094	-19.75%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	206.14	-9.89	-4.58%	74,508	21.16%	106,581	-3.45%
	美柴油ULSD	美分/加仑	210.08	-12.10	-5.45%	78,495	35.46%	102,406	-5.65%
	ICE柴油	美元/吨	664.75	-13.25	-1.95%	159,314	82.56%	180,713	-4.71%

图 1: WTI-Brent 原油期货价格走势 (美元/桶)



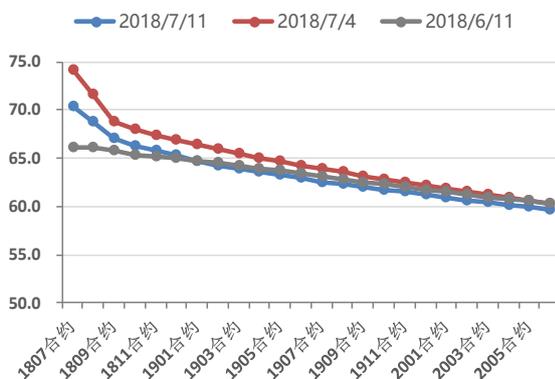
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



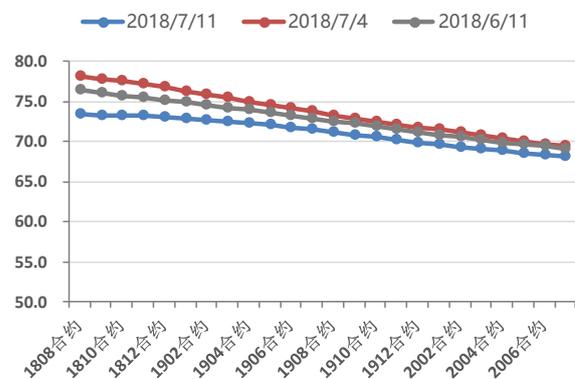
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



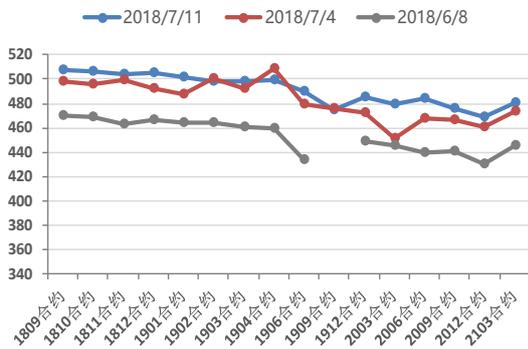
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

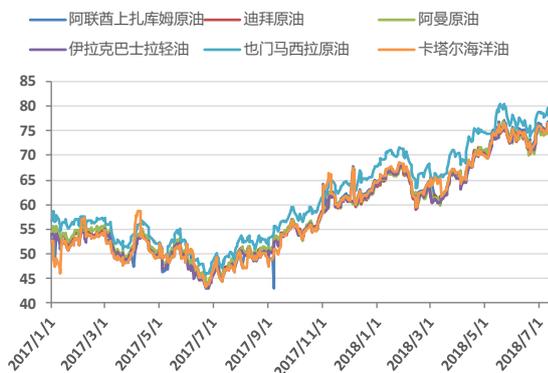


数据来源: Bloomberg、南华研究

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	75.12	75.47	-0.35	-0.46%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	74.38	76.25	-1.87	-2.45%
	阿曼原油	美元/桶	74.17	75.67	-1.50	-1.98%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	74.83	76.51	-1.68	-2.20%
	也门马西拉原油	美元/桶	77.79	79.69	-1.90	-2.38%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	74.72	76.59	-1.87	-2.44%
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	76.34	75.23	1.11	1.48%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	73.42	78.21	-4.79	-6.12%
	WTI库欣	美元/桶	70.38	74.11	-3.73	-5.03%
	美湾LLS	美元/桶	54.63	59.36	-4.73	-7.97%
	远东ESPO	美元/桶	76.93	78.80	-1.87	-2.37%

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)

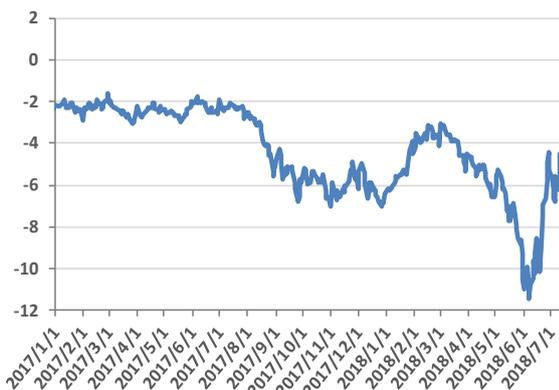


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

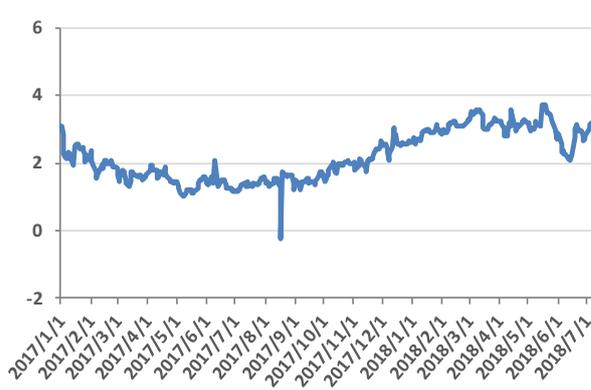
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-4.54	-6.30	1.76	-27.94%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.84	2.90	-0.06	-2.07%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	7.50	8.02	-0.52	-6.48%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	1.90	3.67	-1.77	-48.23%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	16.20	16.62	-0.42	-2.55%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	17.85	19.21	-1.35	-7.04%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	16.75	17.48	-0.73	-4.20%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	16.03	12.38	3.65	29.46%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



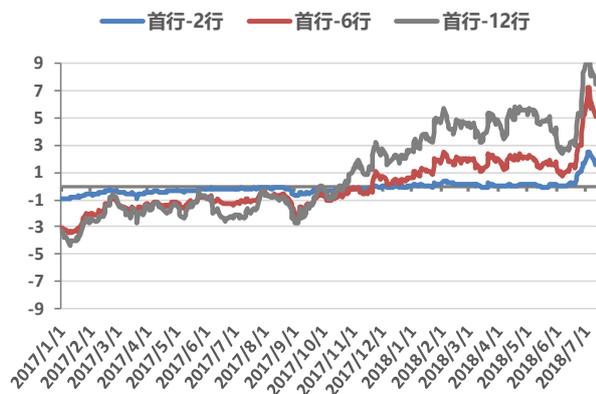
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



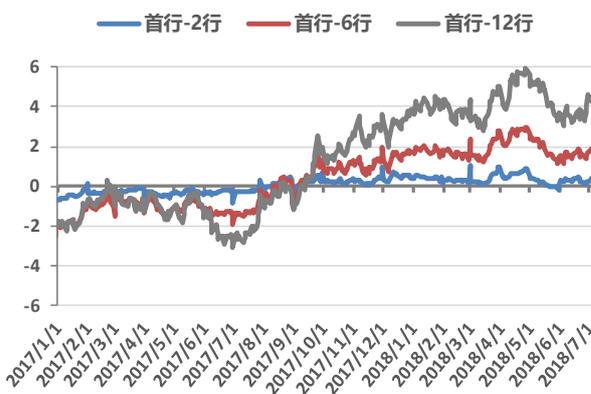
数据来源: Bloomberg、南华研究

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



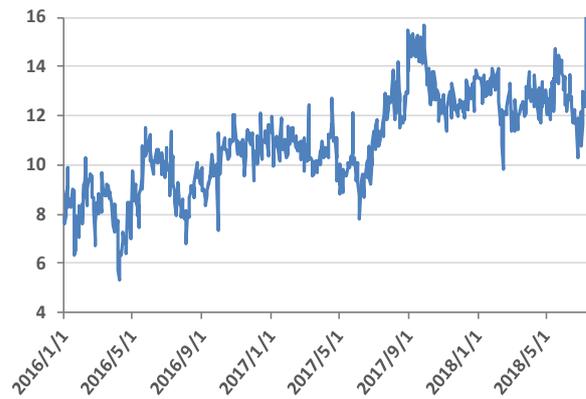
数据来源: Bloomberg、南华研究

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%

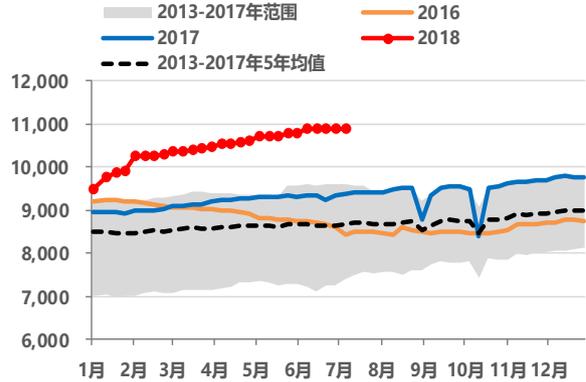
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



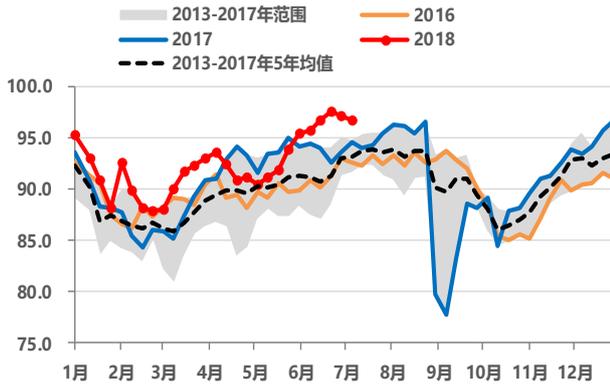
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



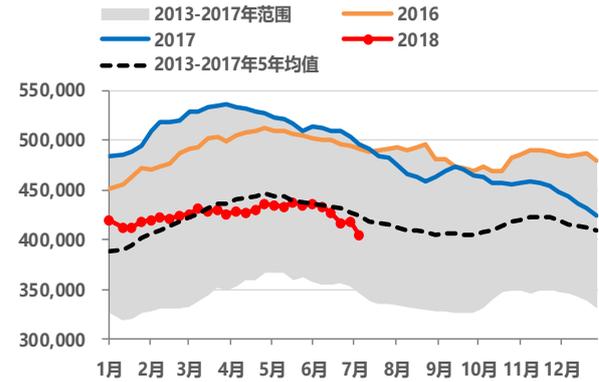
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



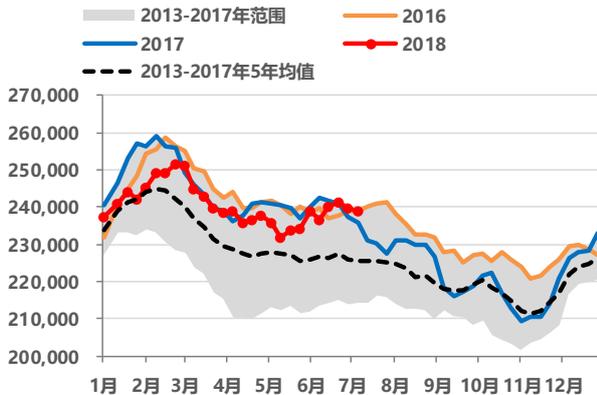
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



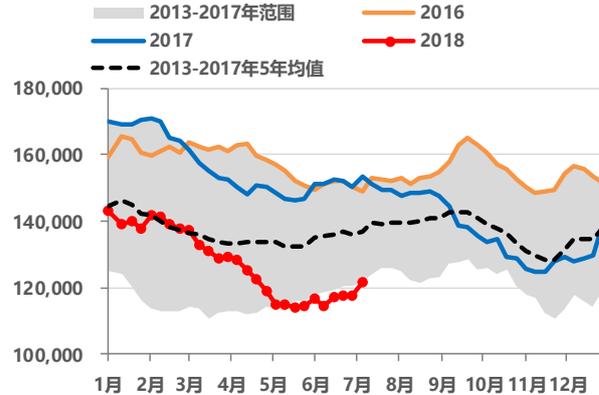
数据来源: EIA、南华研究

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