

美国对伊制裁第一阶段措施生效

市场要闻：

- 美国高级官员表示，美国将再次加强对伊朗的制裁，最终目的是寻求新的核协议。超过 100 家跨国企业已经同意离开伊朗市场，美国总统特朗普愿意在任何时候与伊朗领导人会面。美国的制裁针对伊朗购买美国的银行票据、黄金和贵金属贸易、钢铁、煤炭和汽车行业，美国的政策并非强迫伊朗政权改变，但寻求改变伊朗政府的行为。美国制裁将持续对伊朗经济施予“重大的财政压力”，美国不会考虑授予豁免，但将以逐个案件的基础上审视诉求。美国对伊朗的首批制裁将在北京时间周二 12:01 生效，制裁的目的是尽可能让更多的国家实现伊朗石油零进口。
- 美国总统特朗普表示，针对伊朗能源、石油的制裁将于 11 月 5 日重启，不退出伊朗活动者将面临严重后果
- 据外媒报道，欧盟对美国重启对伊朗的制裁感到非常遗憾，除美国之外的伊核协议各签署国致力于维持伊朗原油和天然气的出口。英法德三国表示将坚决保护相关欧洲经营者。
- 伊朗总统鲁哈尼表示，若美国抱着真诚的态度，伊朗对谈判持开放态度。伊朗寻求加强同亚洲国家的关系。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯旨在稳定全球油市，俄罗斯未来的原油产量将符合欧佩克+有关增产 100 万桶/日的计划。
- 上海 SC 原油期货主力合约涨停，报 537.2 元/桶，再创历史新高。
- 有能源咨询公司认为，沙特正在控制产量增幅，试图将布伦特原油油价控制在 70-75 美元/桶附近。
- 高盛认为，石油需求“将继续保持强势”，供应紧张迹象显现，我们在步入一个非常非常紧俏的原油市场。欧佩克非常迅速地消耗闲置产能，毫无疑问，我们正迈向供应增长放缓的时期。委内瑞拉的石油产量继续下降，美国对伊朗制裁的影响可能会使得油市每日减少 100 万桶的供应，利比亚仍然处于不可预知的状态，美国的供应增长受到基础设施的限制……这一系列因素都给原油市场带来了供应方面的风险。

简评：

(1) 美国对伊制裁第一阶段措施开始实施，加剧油市震荡：

8月6日，美国对伊制裁第一阶段措施正式开始实施，该阶段的制裁并没有直击伊朗石油行业，而是主要针对伊朗购买美国的银行票据、黄金和贵金属贸易、钢铁、煤炭和汽车行业，对伊朗石油行业的制裁按计划将开始于今年11月5日。

由于这是数月前既定好的时间表，市场反应自然并不强烈。但无疑，这加剧了近期原

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

油市场的波动性。从 OPEC 出口数据上来看，7 月伊朗原油出口较 6 月只是略有下滑，但依旧处在历史高位。主要的伊朗原油买家中，韩国与法国在 7 月已经停止了伊朗原油的进口（6 月这两个国家的采购量合计为 20 万桶/日），而中国的采购量达到 80.6 万桶/日，较 6 月大幅增加 17.3 万桶/日。伊朗原油出口的实际下滑可能要到 9 月份，目前来看，最大的不确定性来自于印度，这个伊朗原油的第二大买家，7 月进口量达到 78.7 万桶/日，它的决策将大幅影响市场对伊朗原油出口中断的预期。

虽然近期传出一些消息，美伊双方似乎有走向谈判的可能，但双方矛盾重重，美国重回伊核协议几无可能。市场关心的问题只是在于，伊朗原油出口的减少，是仅仅 50-60 万桶/日，还是超过 100 万桶/日。

(2) 上海 SC 原油出现多逼空行情，走势与 WTI、Brent 脱钩：

8 月 7 日，上海 SC 原油期货主力合约涨停，报 537.2 元/桶，创下历史新高。而同期的 WTI、Brent 原油期货仅呈现小幅上行的走势。这主要是由于 SC 原油 1809 合约已经临近交割月，市场出现了多逼空行情。目前 SC 原油期货交割库中，仅大连交割库存有 10 万桶原油，市场做空力量薄弱，部分投资者已经换月至 1812 合约。

8 月之前，SC 原油与国际油价走势相关性较高，SC 原油不具备打开卖方套利窗口的高溢价，从而使得原油卖家参与交割的意愿一直较弱。8 月以来，虽然已经具备卖方套利空间，但是离交割已经不足一月，时间上已经不允许贸易商将中东原油船货运至中国并完成入库手续，只有部分已临近中国并且尚在寻找买家的原油船货或有机会。

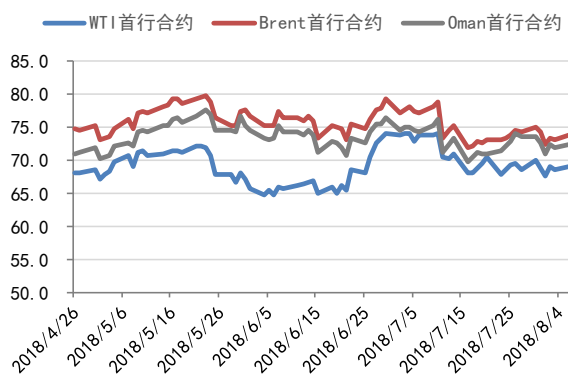
目前来看，上海能源中心要求原油交割库的最小入库量为 20 万桶，并要求客户在原油拟入指定交割仓库的 30 天前向能源中心办理入库申报，并且仓储费用达到 0.2 元/桶/天，等等因素均对原油卖家的交割意愿有所影响。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

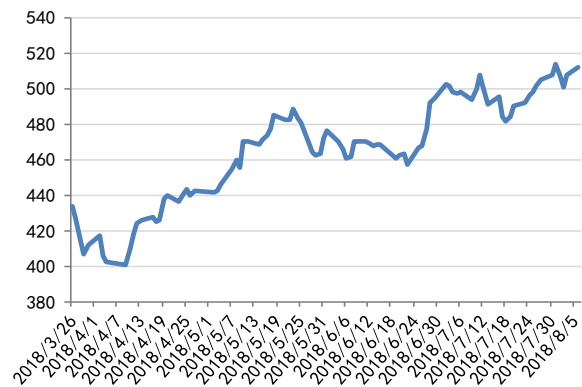
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	69.01	0.52	0.76%	495,605	3.98%	382,383	-1.57%
	Brent原油	美元/桶	73.75	0.54	0.74%	200,582	14.38%	419,656	-3.56%
	Oman原油	美元/桶	72.52	0.64	0.89%	2,805	21.43%	4,173	40.60%
	INE SC原油	元/桶	530.80	19.10	3.73%	216,280	-11.61%	21,482	-5.56%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	206.51	-0.04	-0.02%	80,220	-5.45%	146,988	-5.27%
	美柴油ULSD	美分/加仑	213.93	1.24	0.58%	50,544	-11.18%	111,658	-4.55%
	ICE柴油	美元/吨	657.25	5.25	0.81%	71,610	-8.04%	201,912	-0.63%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



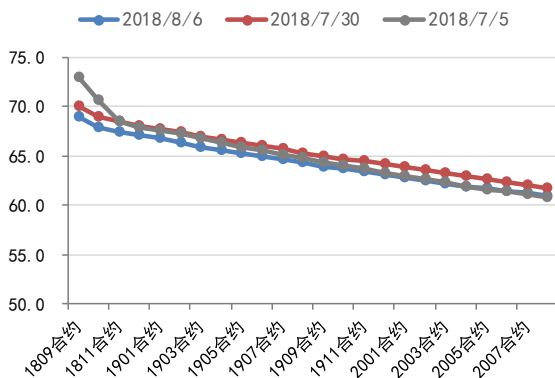
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



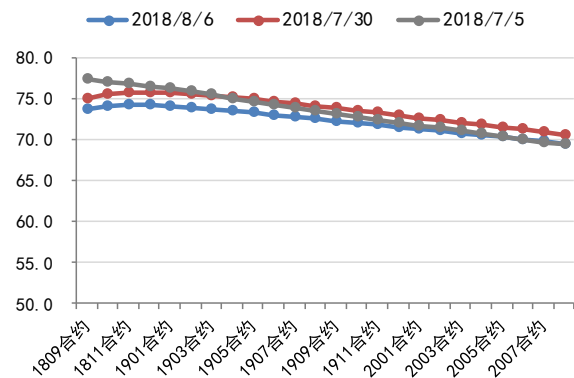
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



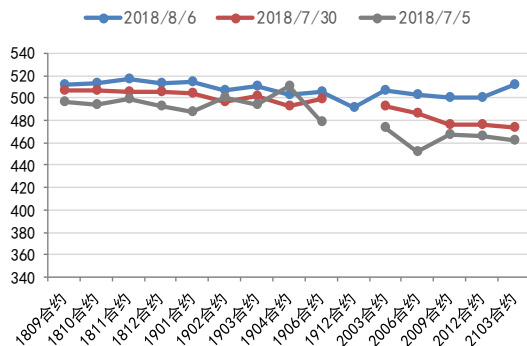
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



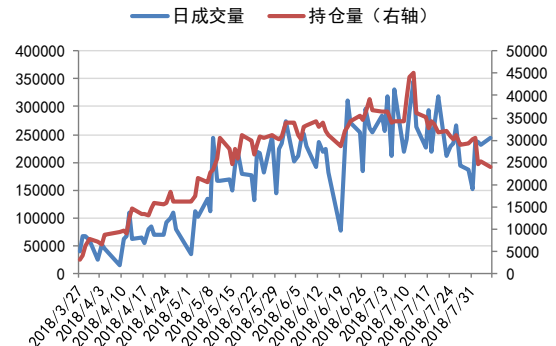
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

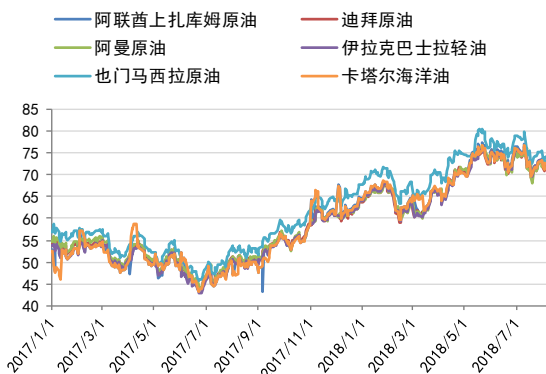


数据来源: Bloomberg、南华研究

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	72.79	71.62	1.17	1.63%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	72.36	72.20	0.16	0.22%
	阿曼原油	美元/桶	72.43	71.50	0.93	1.30%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	72.75	72.20	0.55	0.76%
	也门马西拉原油	美元/桶	74.16	74.02	0.14	0.19%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	72.49	72.54	-0.05	-0.07%
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	72.07	71.61	0.46	0.64%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	72.82	72.82	0.00	0.00%
	WTI库欣	美元/桶	69.01	68.49	0.52	0.76%
	美湾LLS	美元/桶	51.76	51.49	0.27	0.52%
	远东ESPO	美元/桶	74.61	74.45	0.16	0.21%

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)

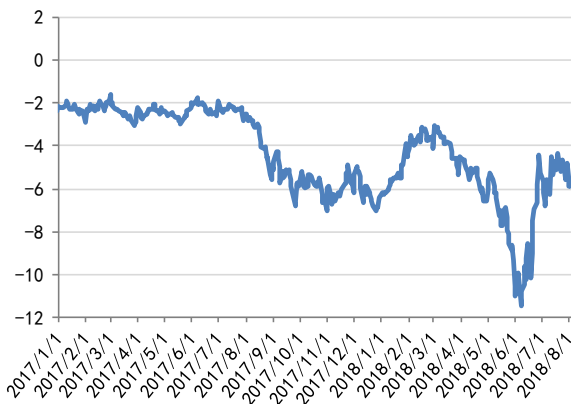


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

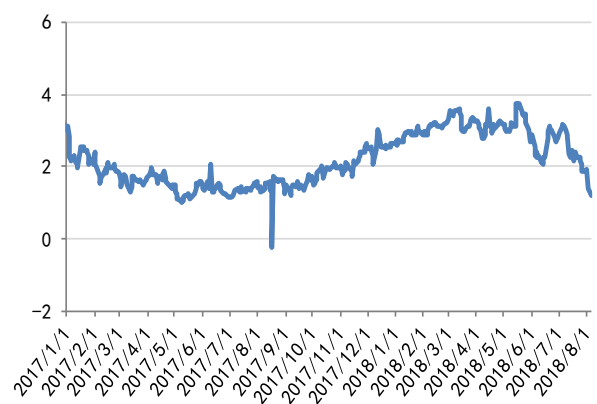
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-5.81	-5.86	0.05	-0.85%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.22	1.39	-0.17	-12.23%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	4.71	4.61	0.10	2.17%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	1.19	1.21	-0.02	-1.65%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	17.72	18.22	-0.49	-2.71%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	20.84	20.93	-0.09	-0.43%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	18.76	19.12	-0.36	-1.88%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	14.77	14.49	0.28	1.96%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



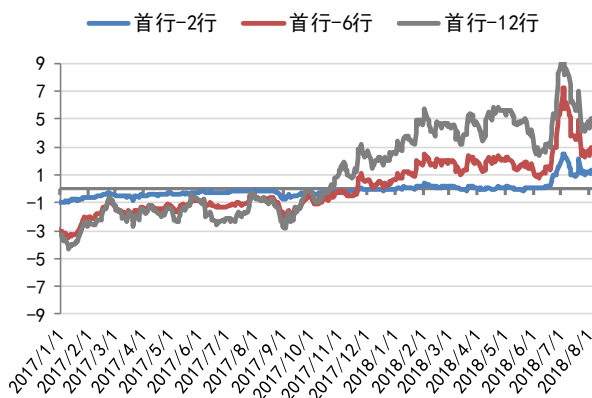
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



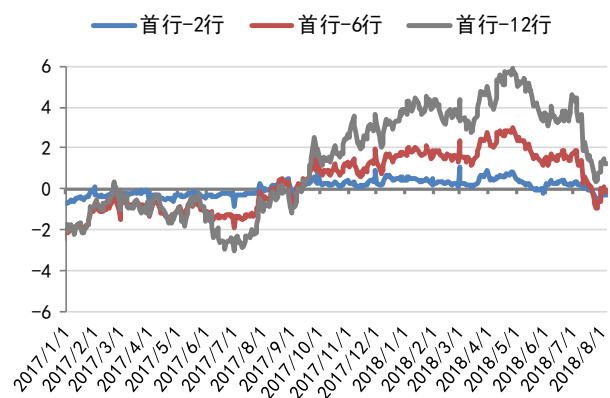
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



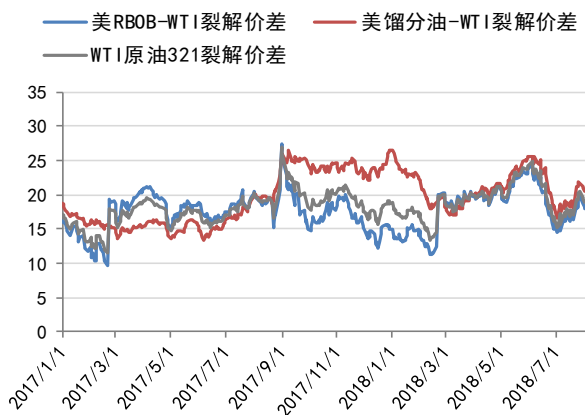
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



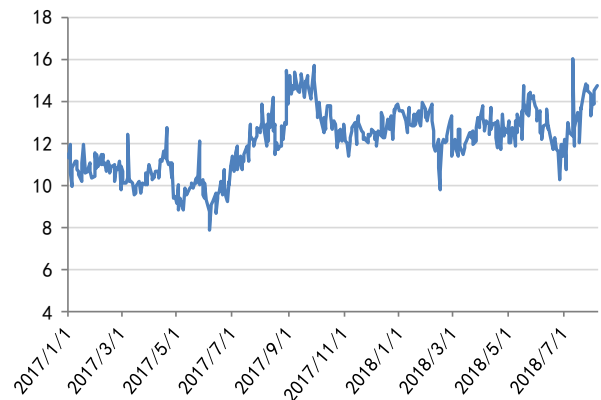
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

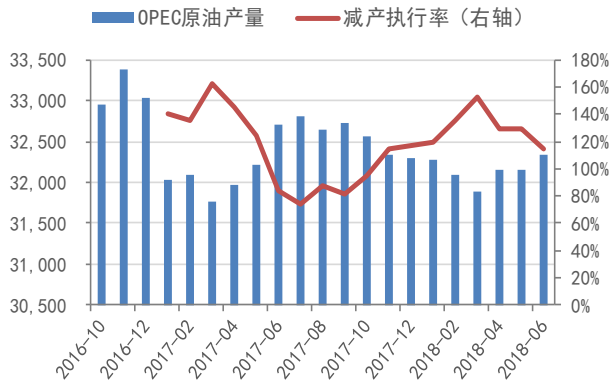
2. 重要基本面数据

OPEC 减产执行率:

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

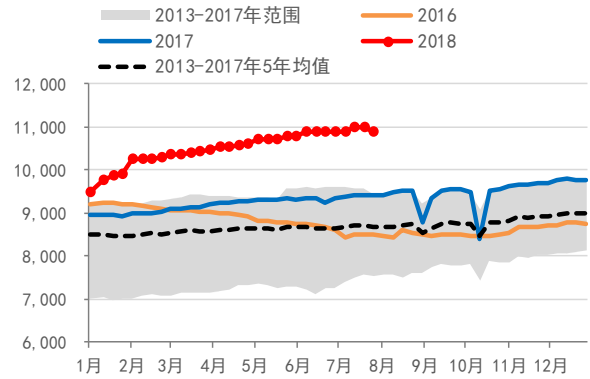
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



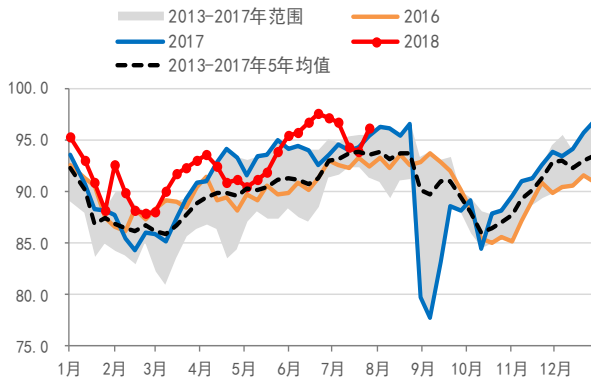
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



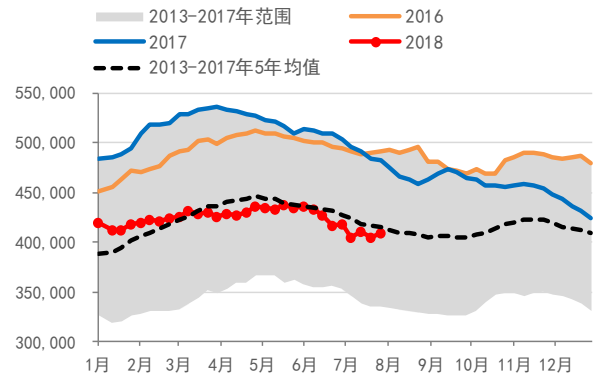
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



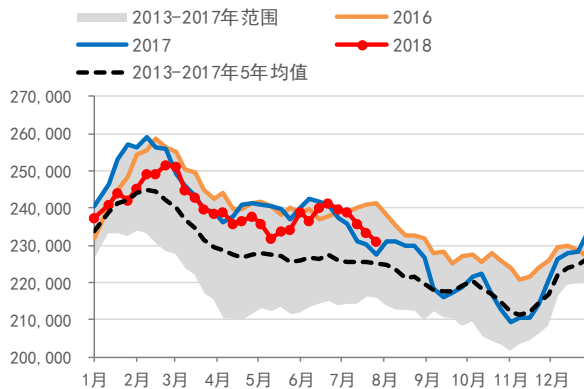
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



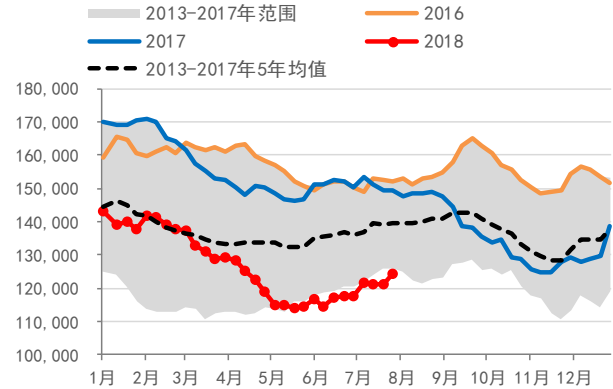
数据来源: EIA、南华研究

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