

**原油日报**

2018年9月19日星期三

**沙特乐观态度支撑油市****市场要闻：**

- 据彭博援引消息人士称，沙特对现在的油价感到满意，即使布伦特油价在短期内高于80美元/桶也是如此。
- 中国国务院关税税则委员会决定对原产于美国的5207个税目、约600亿美元商品，加征10%或5%的关税，自2018年9月24日12时01分起实施。如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克：长期油价预计将在50美元/桶左右，当前70美元/桶的油价主要是因与伊朗相关的风险，当前70美元/桶的油价只是暂时的；俄罗斯2018年原油产量预计为5.53亿吨，俄罗斯2021年原油产量预计为5.70亿吨。
- 联合石油数据库JODI：沙特7月原油库存减少550.8万桶至2.29409亿桶，沙特7月原油产量环比减少20.1万桶/日至1028.8万桶/日。
- API数据显示，截止至9月14日当周，美国商业原油库存意外录得+125.0万桶至3.971亿桶，前值为-863.6万桶；库欣地区原油库存录得-157.0万桶，前值为-116.5万桶。汽油库存录得-148.5万桶，前值+212.2万桶；精炼油库存录得+153.6万桶，前值+582.1万桶。

**简评：**

此前的报告中，我们曾多次提到沙特阿拉伯目前的石油政策是维持全球石油供需平衡，防止油市供应过剩，进而将Brent原油价格维持在70-80美元/桶范围内震荡。近几个月来，这一个目标得到完美实现。而近日有消息称，沙特似乎希望将油价的震荡中枢略有上移，75-85美元/桶的Brent原油波动区间更能让沙特满意。此消息一出，结合7月、8月沙特原油产量停滞不前，**市场开始担忧沙特并不会全力弥补伊朗原油供应的潜在缺口**。受此影响，昨日国际油价短线内直线拉升超过1美元。

**然而，我们认为近期的利空消息也是不少。**一是中美两个大国之间的贸易争端，针对美国公布的2000亿美元商品加征关税，近日中方予以回应，对同一时间开始，对来自美国的600亿美元商品加征5%-10%的关税。二是汽油消费已经进入淡季，美国炼厂逐步开始进入检修期。从近几年数据来看，8-10月，美国炼厂开工率大约会下降8个百分点左右，这意味着超过100万桶/日的原油需求下滑。三是特朗普政府对油价的压制态度，始终令市场担忧。

总体而言，我们认为在伊朗供应中断没有进一步发酵之前，油市上行阻力较大，短期内存在小幅回调的可能，中期依旧难改震荡格局。

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

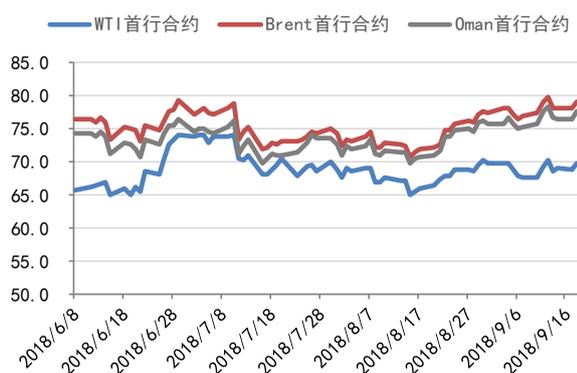
[xiayang@nawaa.com](mailto:xiayang@nawaa.com)

# 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	69.85	0.94	1.36%	234,202	-44.54%	75,881	-22.59%
	Brent原油	美元/桶	79.03	0.98	1.26%	259,175	24.84%	307,701	-5.42%
	Oman原油	美元/桶	77.65	1.28	1.68%	5,152	-8.28%	17,363	5.99%
	INE SC原油	元/桶	528.90	2.70	0.51%	307,304	12.93%	42,154	-3.07%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	200.49	2.81	1.42%	39,644	-42.28%	63,542	-9.03%
	美柴油ULSD	美分/加仑	223.57	2.93	1.33%	48,199	-18.31%	86,122	-8.65%
	ICE柴油	美元/吨	685.00	3.50	0.51%	94,329	-9.42%	225,066	-2.87%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



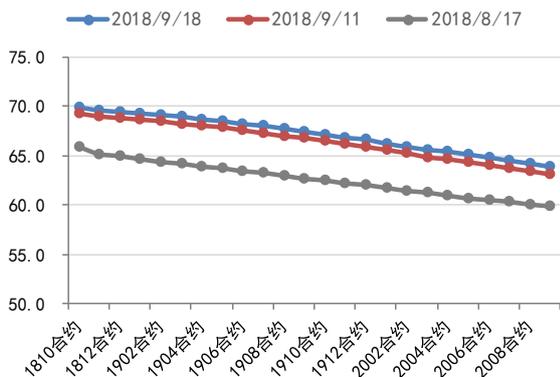
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



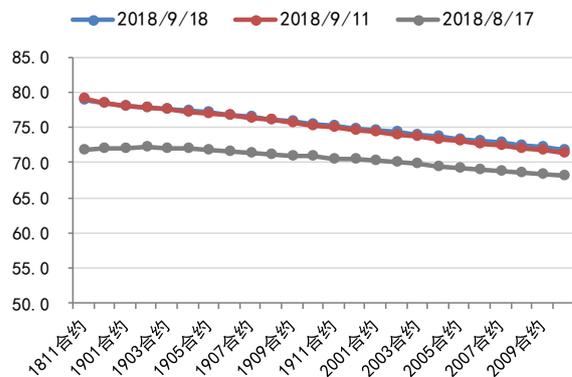
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



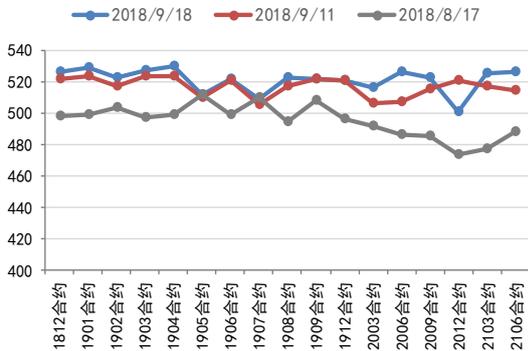
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



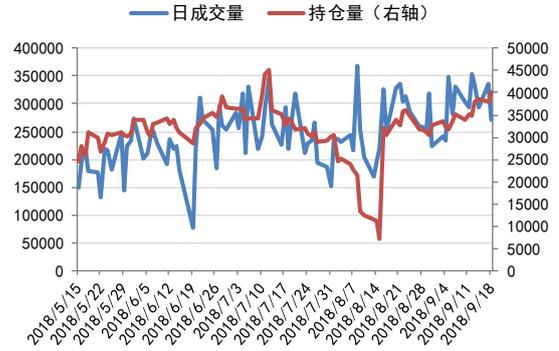
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

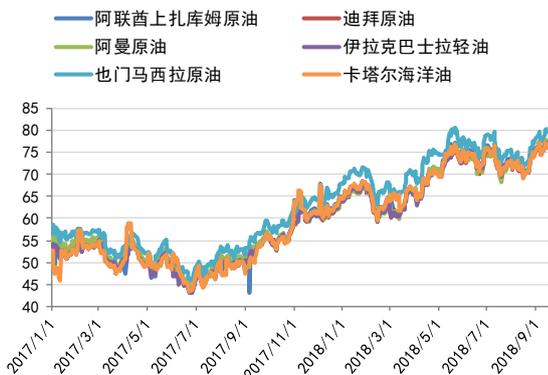


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 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	76.72	76.36	0.36	0.47%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	76.61	76.02	0.59	0.78%
	阿曼原油	美元/桶	77.29	76.72	0.57	0.74%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	76.8	76.22	0.58	0.76%
	也门马西拉原油	美元/桶	80.06	79.53	0.53	0.67%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	76.62	76.03	0.59	0.78%
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	76.19	76.05	0.14	0.18%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	78.71	77.87	0.84	1.08%
	WTI库欣	美元/桶	69.85	68.91	0.94	1.36%
	美湾LLS	美元/桶	60.1	57.41	2.69	4.69%
	远东ESPO	美元/桶	80.21	79.62	0.59	0.74%

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

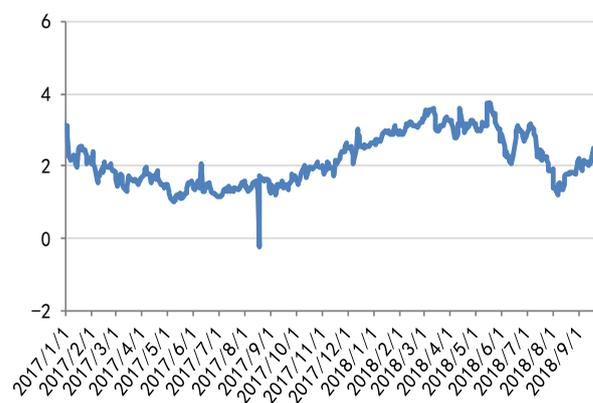
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-9.44	-9.37	-0.07	0.75%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.42	2.52	-0.10	-3.97%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.40	2.13	0.27	12.68%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.47	3.18	0.29	9.12%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	14.36	14.12	0.24	1.70%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	24.05	23.76	0.29	1.22%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	17.59	17.33	0.26	1.48%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	12.92	13.39	-0.48	-3.56%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



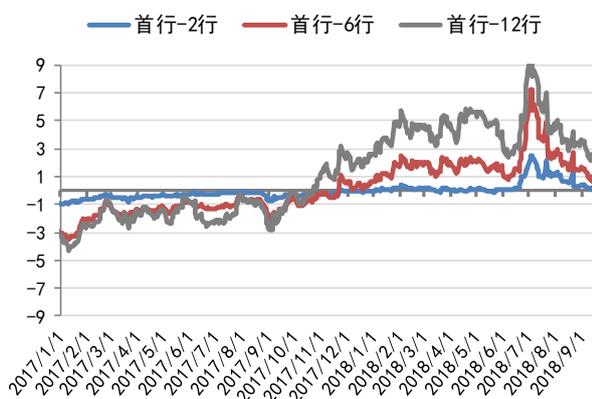
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



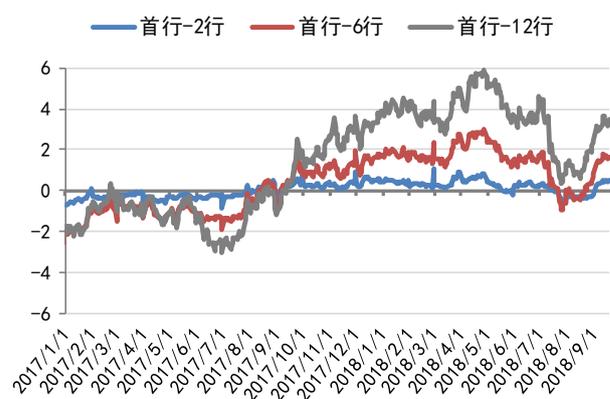
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



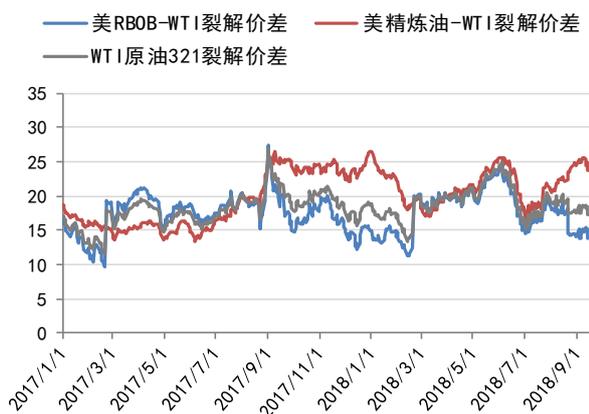
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



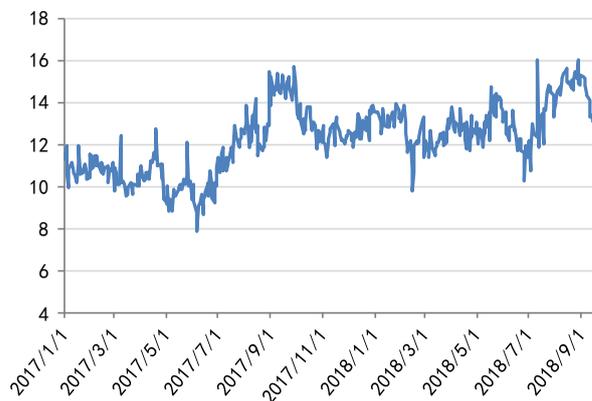
数据来源：Bloomberg、南华研究

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7月	2018年8月				2018年7月	2018年8月
阿尔及利亚	1059	1045	1039	-50	-44	60%	88%
安哥拉	1456	1448	1673	-78	-303	378%	388%
厄瓜多尔	525	529	522	-26	-19	88%	73%
赤道几内亚	124	127	128	-12	-13	133%	108%
加蓬	187	188	193	-9	-14	167%	156%
伊朗	3734	3584	3797	90	-123	-	-
伊拉克	4559	4649	4351	-210	88	1%	-42%
科威特	2793	2802	2707	-131	-36	34%	27%
卡塔尔	615	615	618	-30	-33	110%	110%
沙特阿拉伯	10363	10401	10058	-486	-143	37%	29%
阿联酋	2960	2972	2874	-139	-41	38%	29%
委内瑞拉	1272	1235	1972	-95	-832	837%	876%
<b>OPEC减产12国</b>	<b>29647</b>	<b>29595</b>	<b>29932</b>	<b>-1176</b>	<b>-1513</b>	<b>124%</b>	<b>129%</b>
利比亚	670	926	-	-	-	-	-
尼日利亚	1651	1725	-	-	-	-	-
<b>OPEC原14国合计</b>	<b>31968</b>	<b>32246</b>	<b>32500</b>	<b>-1176</b>	<b>-1430</b>	<b>145%</b>	<b>122%</b>
刚果(布)	320	320	-	-	-	-	-
<b>OPEC合计</b>	<b>32287</b>	<b>32565</b>	<b>32500</b>	<b>-1176</b>	<b>-1111</b>	<b>118%</b>	<b>94%</b>

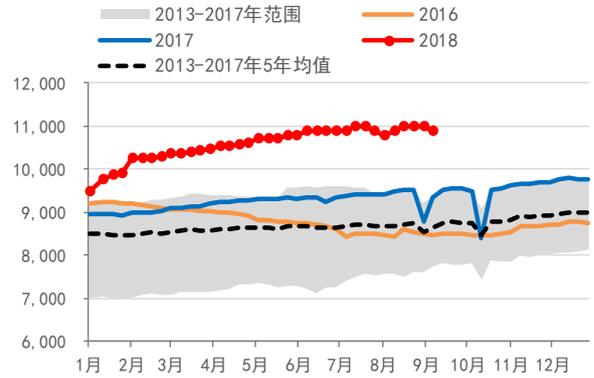
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



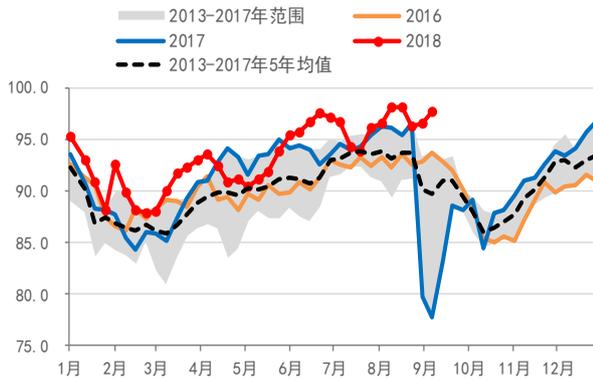
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



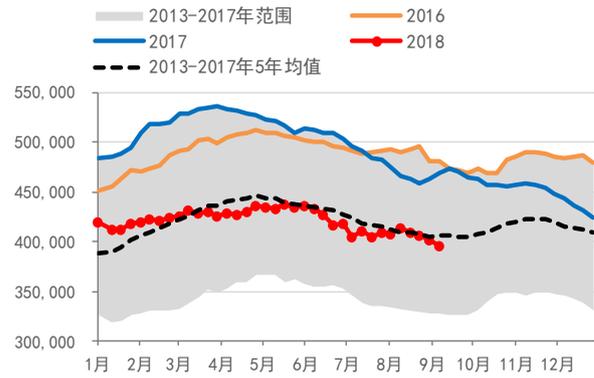
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



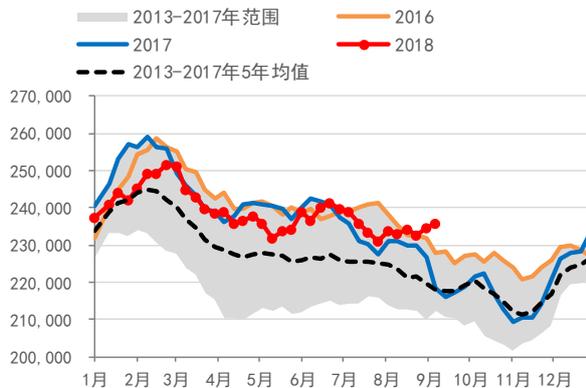
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



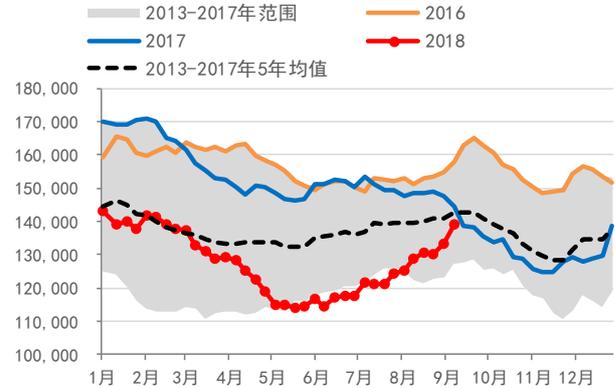
数据来源: EIA、南华研究

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)