

原油日报

2018年9月28日星期五

沙特有意扩大增产规模

市场要闻：

- 据路透援引消息人士：沙特和其他产油国在上周讨论了增产的潜在计划，决定在12月重新探讨这个问题；沙特计划未来2个月增加原油供应20-30万桶/日，以弥补伊朗产出的下降；沙特和其他欧佩克产油国讨论了增产50万桶/日。
- 据路透援引消息人士：沙特阿美据称将于第四季度将Khurais油田和Manifa油田产能增加55-60万桶/日。
- 印度石油天然气公司(ONGC)：地缘政治风险或推动布油价格升至100美元/桶。
- 加拿大央行行长波洛兹：对在某些形式上就北美自由贸易协定(NAFTA)达成一致持乐观态度。
- 中国发改委：8月份完成原油表现消费量5419万吨，比去年同期增长9.1%。
- 加拿大皇家银行大宗商品策略师：欧盟考虑采用特殊机制以保证与伊朗的贸易，包括避开美国制裁进口原油等的提案基本上只是象征性的。那些可能接触美国金融系统的企业都没有足够动机来使用该机制。

简评：

昨日，俄罗斯与美国能源部长接连表态，为高涨的油价“降温”。随后，路透援引消息人士称，为应对伊朗原油供应缺口的进一步扩大，沙特有意扩大现有增产规模。对于增产幅度，目前传出的消息来看应当是渐进式的，也就是未来2个月增加原油供应20-30万桶/日，最终在Q4季度，将产量增加55-60万桶/日。

根据OPEC、IEA、EIA三大机构9月月报数据，如果到年底OPEC依然维持8月份3257万桶/日的产量水平，全球原油市场或将出现约60万桶/日的供应缺口。此时，沙特透露出增产的消息，似乎正在针对市场对Q4季度潜在供应缺口的预期。

我们认为近期油价已经可以反映市场迄今为止对伊朗原油供应缺口的预期，9-10月美国炼厂开始大规模进入检修期，原油需求量可能会有所下滑。同时，随着美国中期选举的临近，特朗普政府对OPEC或将继续加大施压，油价进一步上行压力较大，需要新的利多动能。

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

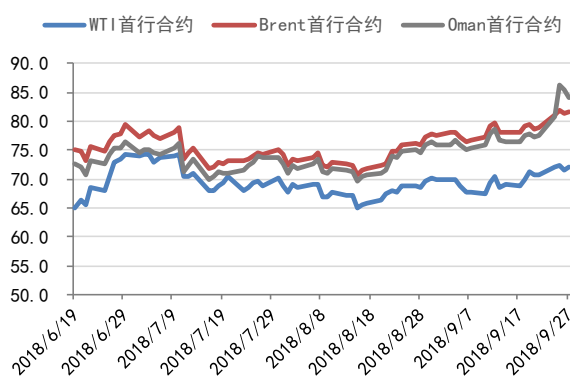
xiayang@nawaa.com

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	72.12	0.55	0.77%	454,549	-2.13%	423,384	0.34%
	Brent原油	美元/桶	81.72	0.38	0.47%	123,998	-5.00%	105,712	-15.40%
	Oman原油	美元/桶	84.13	-1.37	-1.60%	1,449	-48.71%	28,195	4.67%
成品油 期货	INE SC原油	元/桶	556.00	2.10	0.38%	246,962	-18.36%	44,052	-6.00%
	美汽油RBOB	美分/加仑	208.24	2.39	1.16%	26,616	-24.29%	7,318	-61.33%
	美柴油ULSD	美分/加仑	232.31	2.33	1.01%	24,870	-10.57%	6,026	-64.79%
	ICE柴油	美元/吨	712.75	2.00	0.28%	73,756	-1.95%	210,275	0.77%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



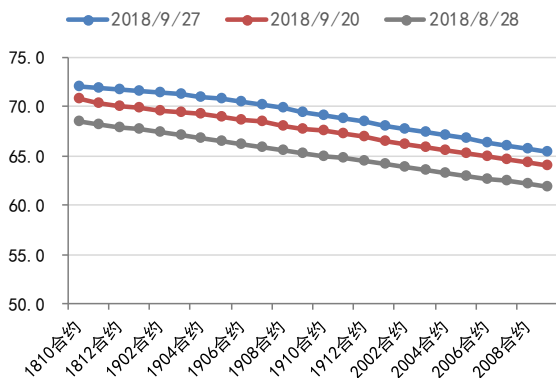
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



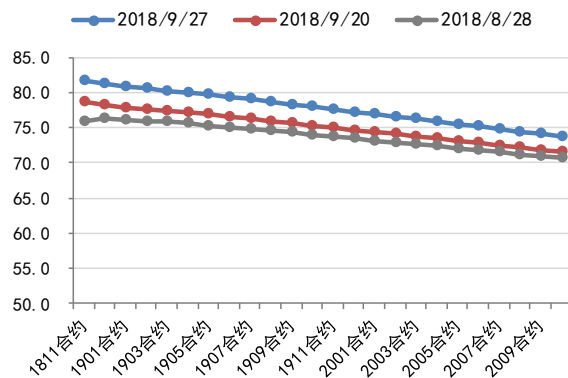
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



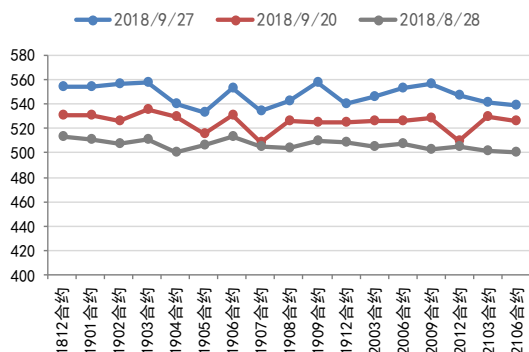
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



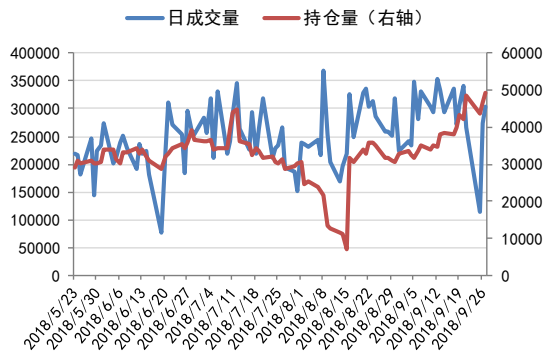
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

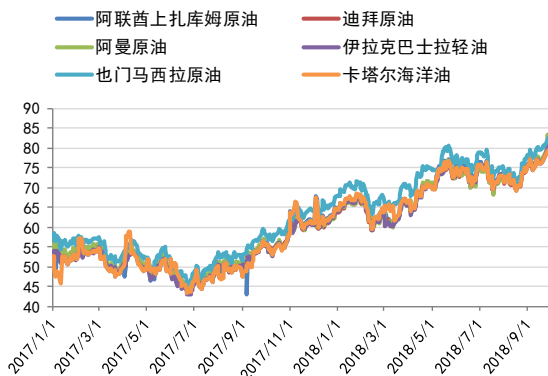


数据来源: Bloomberg、南华研究

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	79.67	79.37	0.30	0.38%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	79.56	79.34	0.22	0.28%
	阿曼原油	美元/桶	80.88	83.52	-2.64	-3.16%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	80.07	81.28	-1.21	-1.49%
	也门马西拉原油	美元/桶	82.63	82.40	0.23	0.28%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	79.57	79.35	0.22	0.28%
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	81.58	80.44	1.14	1.42%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	81.46	81.28	0.18	0.22%
	WTI库欣	美元/桶	72.12	71.57	0.55	0.77%
	美湾LLS	美元/桶	66.37	64.57	1.80	2.79%
	远东ESPO	美元/桶	83.16	82.94	0.22	0.27%

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)

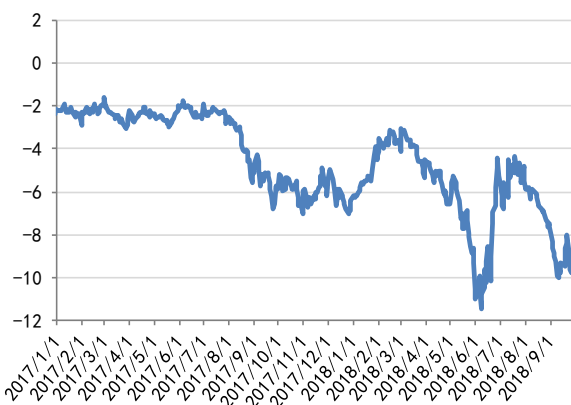


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

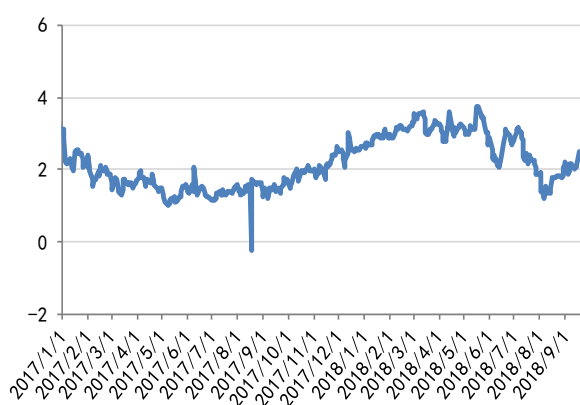
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-9.60	-9.77	0.17	-1.74%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.25	2.25	0.00	0.00%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.59	2.55	0.04	1.57%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.69	3.85	-0.16	-4.16%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	14.77	14.37	0.40	2.81%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	25.57	25.19	0.39	1.54%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	18.37	17.98	0.40	2.21%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	13.95	14.06	-0.11	-0.80%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



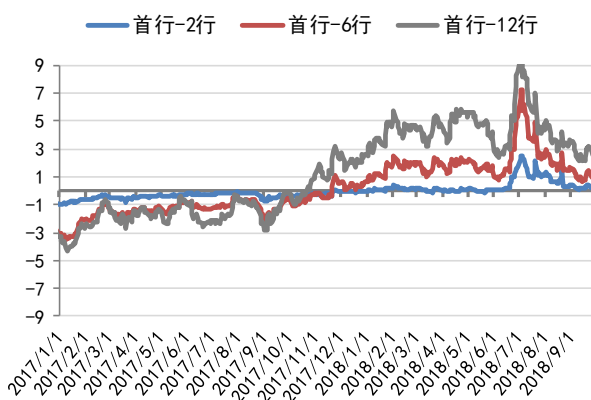
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



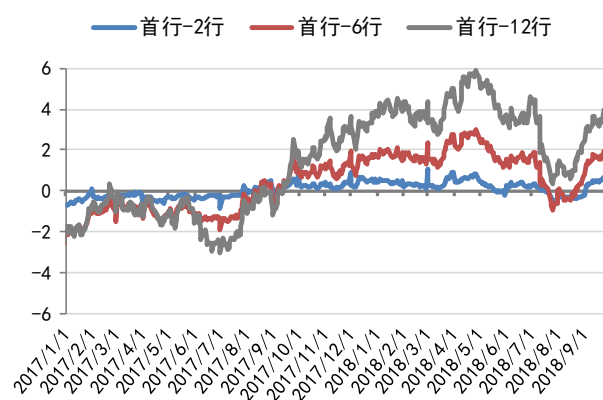
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



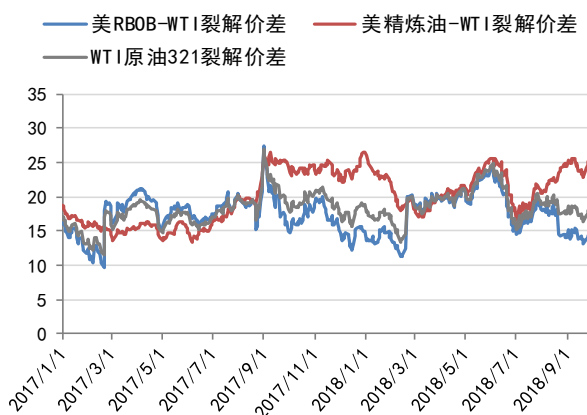
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



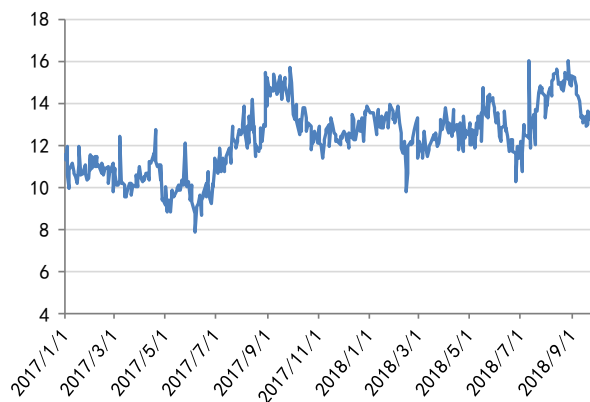
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

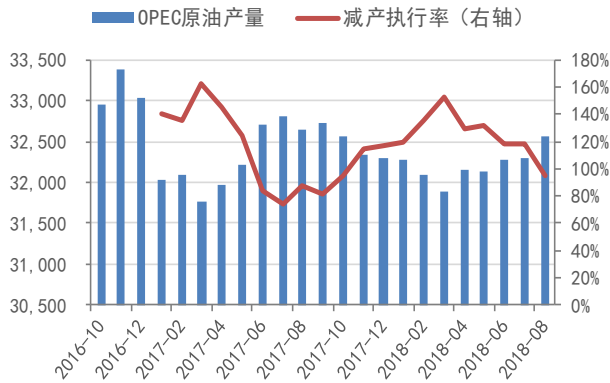
2. 重要基本面数据

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%
OPEC减产12国	29647	29595	29932	-1176	-1513	124%	129%
利比亚	670	926	-	-	-	-	-
尼日利亚	1651	1725	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	31968	32246	32500	-1176	-1430	145%	122%
刚果(布)	320	320	-	-	-	-	-
OPEC合计	32287	32565	32500	-1176	-1111	118%	94%

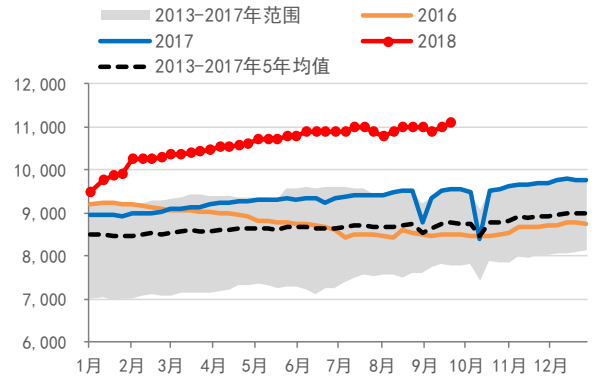
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



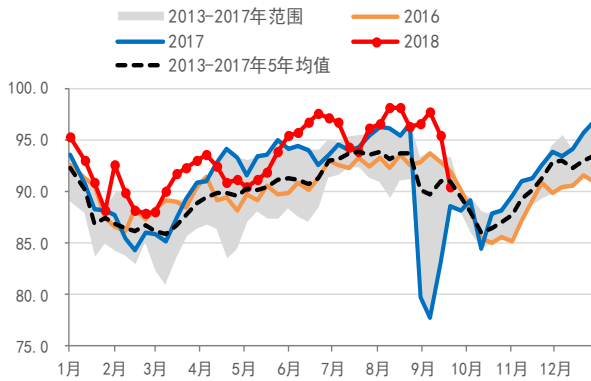
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



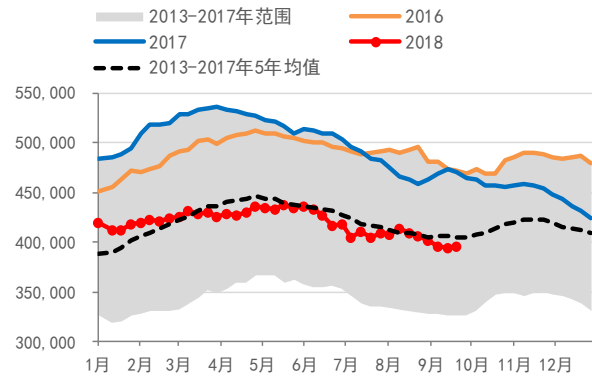
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



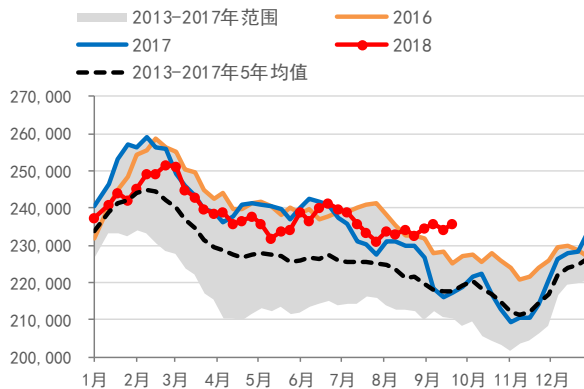
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



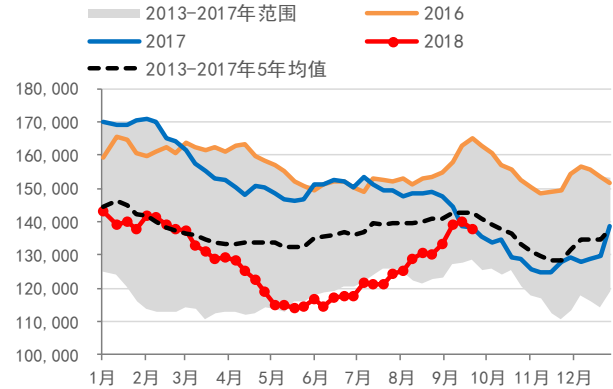
数据来源: EIA、南华研究

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

济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街102号祥恒广场15层1505室
电话: 0531-80998121

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