

## 原油日报

2018年9月27日星期四

### 美、俄能源部长给油市“降温”

#### 市场要闻：

- 美国总统特朗普：美国将追求对伊朗额外的、更严厉的制裁。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯9月原油产量仅略高于8月水平；欧佩克与非欧佩克产油国有产能在今年将减产执行率降至100%；如果油市出现供不应求的状况，则可能增产；油价的均衡水平在70-80美元/桶，没有人有意保持高油价。
- 欧盟外长莫盖里尼：美元不是地球上唯一的货币，正在研究允许同伊朗进行贸易的机制；印度可以通过（欧盟研究的）机制购买伊朗原油。
- 伊朗总统鲁哈尼：伊朗将继续遵守2015年伊核协定。
- 日本财务省：日本8月从伊朗进口7.05793亿升原油，同比下降31.7%。（环比减少43%，笔者注）
- 美国能源部长佩里：美国并未考虑释放战略石油储备来降低油价，因为影响较小影响时间也较短；油价上涨可能只是短暂的，但全球产油国可以弥补伊朗供应的损失。如果巴格达同意，可以从伊拉克库尔德地区增加额外30万桶/日的产量。若沙特和科威特就争议油田达成一致，石油供应或将增加30万桶/日。
- 高盛集团商品研究部门主管柯瑞：年底对布伦特原油的目标价格为75美元/桶。在“极端”情况下全球原油需求将受到50万桶/日的影响。但这是在完全升级的极端情况下，至少在近期内，需求不会受到重大影响。
- EIA发布最新一期数据：

库存方面，截止到9月21日当周，美国EIA商业原油库存录得+185.2万桶至3.96亿桶，前值为-205.7万桶；库欣地区原油库存录得+46.1万桶，前值为-125.0万桶；EIA汽油库存录得+153.0万桶，前值为-171.9万桶；而精炼油库存录得-224.1万桶，前值为+83.9万桶。

原油供需方面，9月21日当周，美国原油产量录得1110万桶/日，较前一周增加10万桶/日。EIA原油产量引申需求数据为1863.74万桶/日，较前一期减少68.05万桶/日。而美国炼厂产能利用率较前一周大幅减少5个百分点，达到90.4%。

进出口方面，9月21日当周，美国商业原油进口量780.2万桶/日，较前一周减少22.2万桶/日，而原油出口量增加27.3万桶/日至264万桶/日。原油净进口量较前一周减少49.5万桶/日。

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)

### 简评:

随着近期市场多头极为活跃, Brent 原油站稳 80 美元/桶大关, 更有进一步冲高的走势, 美国、俄罗斯能源部长纷纷发声给油市“降温”。

俄罗斯能源部长诺瓦克表示, 油价的均衡水平在 70-80 美元/桶, 没有人有意保持高油价, 如果油市出现供不应求的状况, 将会增产以平抑油价。但是我们要知道一点, 俄罗斯的闲置产能可能不足 10 万桶/日, 俄罗斯的增产空间极为有限。美国能源部长佩里表示, 油价上涨可能只是短暂的, 但全球产油国可以弥补伊朗供应的损失。同时, 佩里部长列举了两大潜在的原油供应增长点: 伊拉克库尔德地区可以额外增加 30 万桶/日的产量, 沙特与科威特的中立地区油田可增产 30 万桶/日。到目前为止, 并没有关于库尔德地区和沙特、科威特中立区的进一步增产信息。此前有消息称, 沙特与科威特正在就此进行磋商。

本周 EIA 数据整体偏空, 最大的关注点在于美国炼厂开工率大幅下滑 5 个百分点, 至 90.4%。这意味着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。在此情况, EIA 商业原油库存并没有录得大幅增加的原因主要是得益于原油出口量的强劲增长。在 9-10 月的需求淡季, 一旦原油出口受挫, 美国原油库存的累库风险或将加大。

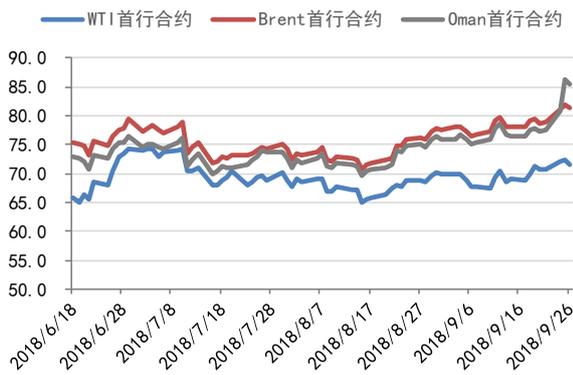
综上, 在俄罗斯增产空间有限的情况下, 美国、沙特、伊拉克等国将是 2018 年 Q4 季度原油增产的主要来源国。市场将会始终关注伊朗减产与上述诸国增产的边际变化量, 短期内建议空仓观望, 谨防油市回落调整。价差方面, 由于美国原油基本面走弱, 而 Brent 原油市场受伊朗问题支撑, WTI-Brent 价差或将维持在高位波动。

# 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	72.28	0.20	0.28%	551,280	-4.44%	433,051	2.25%
	Brent原油	美元/桶	81.87	0.67	0.83%	240,400	-1.20%	177,443	-1.64%
	Oman原油	美元/桶	86.15	5.45	6.75%	2,399	-52.23%	24,582	5.63%
	INE SC原油	元/桶	553.20	4.30	0.78%	272,886	138.58%	49,386	5.67%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	206.77	1.30	0.63%	41,208	17.54%	28,816	-24.91%
	美柴油ULSD	美分/加仑	230.53	1.94	0.85%	36,199	-2.73%	28,783	-32.14%
	ICE柴油	美元/吨	713.50	11.75	1.67%	82,611	10.78%	208,337	-0.80%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



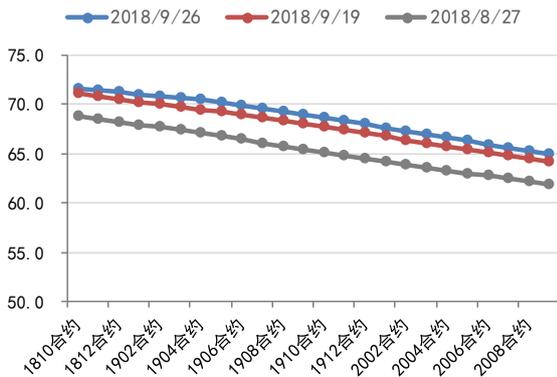
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



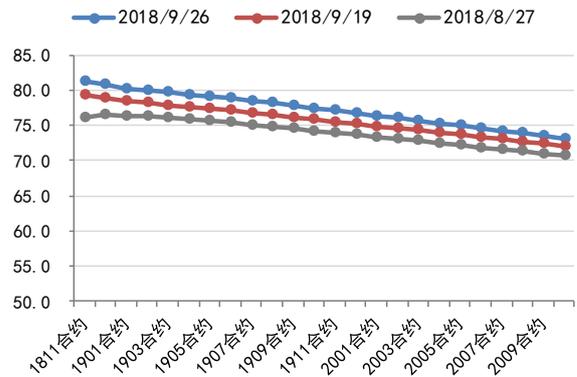
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



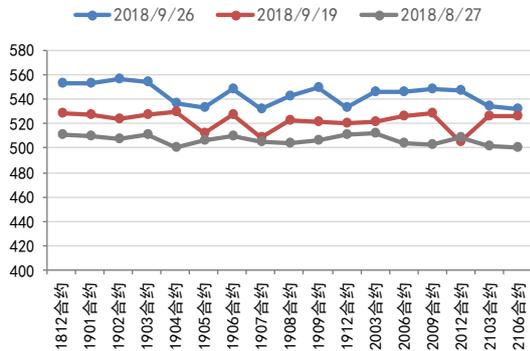
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



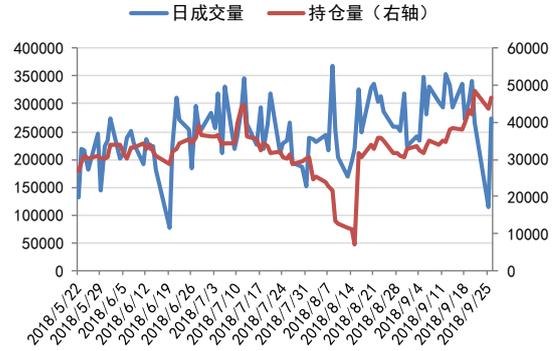
数据来源: Bloomberg、南华研究

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	79.45	78.76	0.69	0.88%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	79.34	79.26	0.08	0.10%
	阿曼原油	美元/桶	83.52	80.19	3.33	4.15%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	81.28	80.10	1.18	1.47%
	也门马西拉原油	美元/桶	82.4	82.11	0.29	0.35%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	79.35	79.27	0.08	0.10%
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	80.44	78.81	1.63	2.07%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	81.28	81.21	0.07	0.09%
	WTI库欣	美元/桶	71.57	72.58	-1.01	-1.39%
	美湾LLS	美元/桶	64.57	62.08	2.49	4.01%
	远东ESPO	美元/桶	82.94	82.86	0.08	0.10%

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)

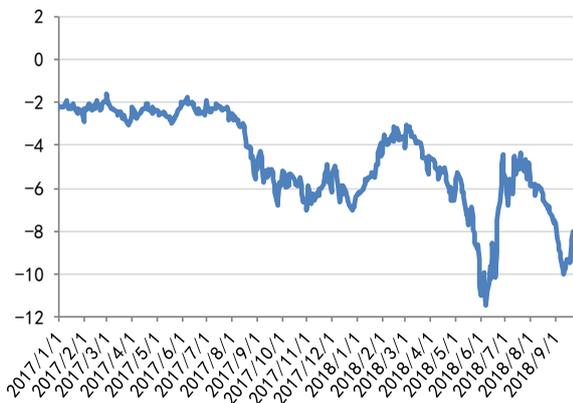


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 1.3 全球主要原油相关价差

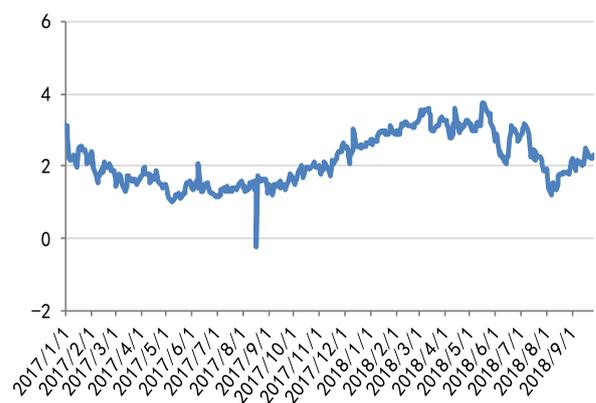
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-9.77	-9.59	-0.18	1.88%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.25	2.29	-0.04	-1.75%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.55	2.85	-0.30	-10.53%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.85	4.08	-0.23	-5.64%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	14.37	14.05	0.32	2.27%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	25.19	24.73	0.46	1.85%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	17.98	17.61	0.37	2.07%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	14.06	13.90	0.16	1.16%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



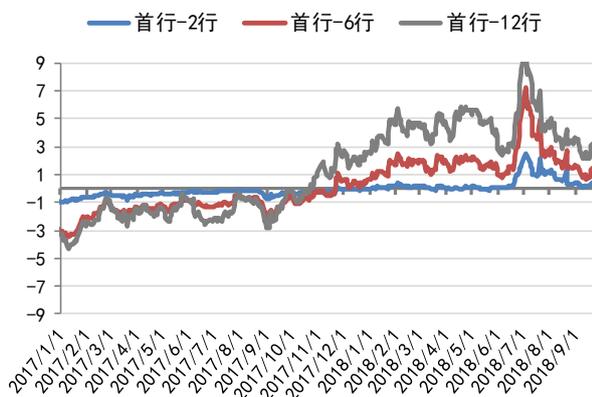
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



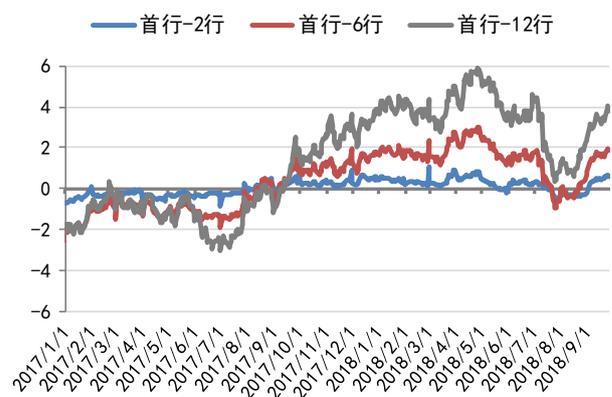
数据来源：Bloomberg、南华研究

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



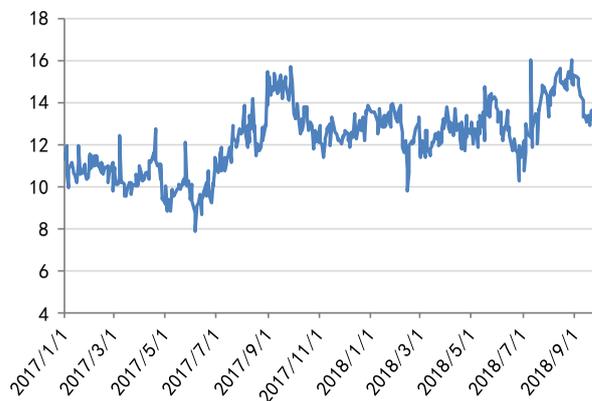
数据来源：Bloomberg、南华研究

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>

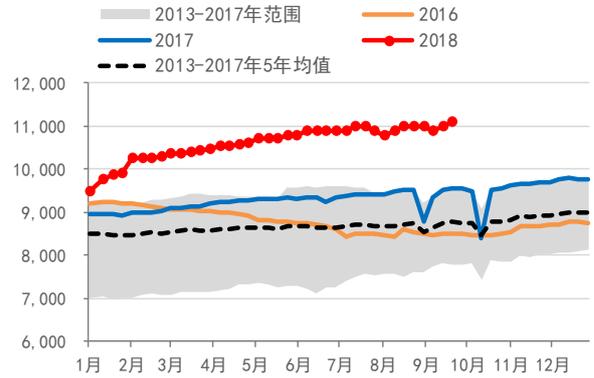
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



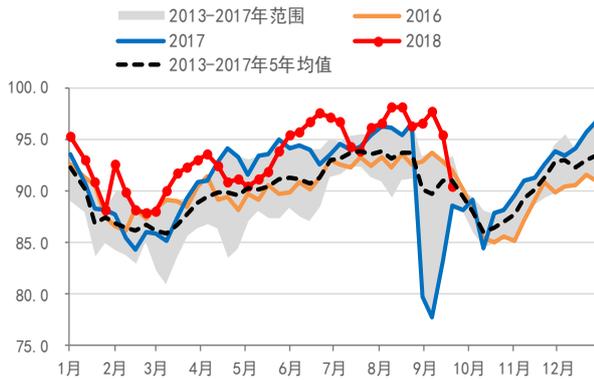
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



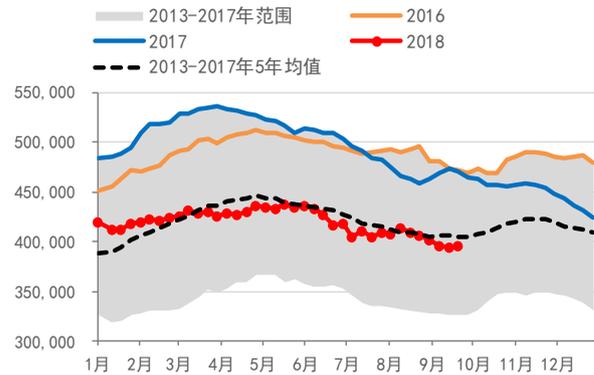
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



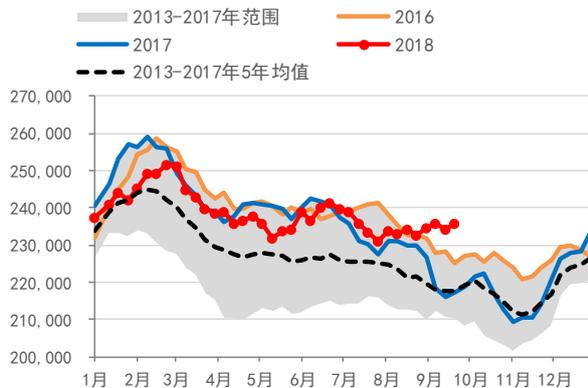
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



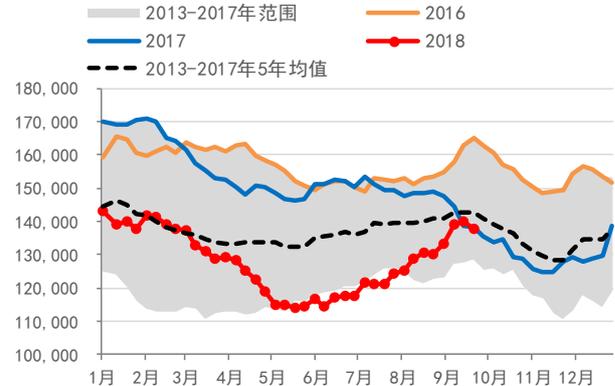
数据来源: EIA、南华研究

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

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