

原油日报

2018年10月11日星期四

EIA 连续 4 个月下调全球石油需求增速预期

市场要闻：

- 英国石油公司 CEO：目前正在远离合理油价的道路上，我们认为 85 美元/桶的油价不会持续，对油市情绪不稳定这一观点表示同意。
- 嘉能可：美国对伊朗的制裁能豁免将是十分罕见的，油市正在逐渐将伊朗制裁纳入定价。预计油价在中期处于 85-90 美元/桶之间；预计美国将不会释放战略储备石油来降低油价。
- 瑞士石油交易商维多集团：伊朗制裁将对燃料和石油市场造成重大影响，预计明年油价处于 65 美元/桶附近。预计截至 2019 年 1 月，布油或较当前下滑 5-10 美元/桶。
- 大宗商品贸易商贡渥集团 CEO：预计油价将在明年走低至 70-75 美元/桶，油市当前供应良好，沙特可以增产。
- 利比亚国家石油公司主席：利比亚石油产量已经达到 130 万桶/日，利比亚仍然面临东部非法石油出口的威胁。
- 美国安全和环境执法局（BSEE）：截止至 10 月 10 日，受飓风“迈克尔”影响，美国墨西哥湾的石油运营商关闭 42.3%，也就是 71.89 万桶/日的原油生产，有 89 个生产平台进行人员疏散。
- API 数据显示，截止至 10 月 05 日当周，美国商业原油库存意外录得+975.0 万桶，前值为+90.7 万桶；库欣地区原油库存录得+220 万桶，前值为+201.8 万桶。汽油库存录得+340.0 万桶，前值-170.3 万桶；精炼油库存录得-350.0 万桶，前值-119.7 万桶。
- 阿联酋能源部长马兹鲁伊：阿联酋在第三季度开始提升原油产量，并将在 10 月和 11 月进一步增产。
- EIA 发布 10 月短期能源展望报告（STEO）：

将 2018 年全球原油需求增速预期下调 6 万桶/日至 152 万桶/日，将 2019 年全球原油需求增速预期上调 2 万桶/日至 149 万桶/日。

预计美国 2018 年原油产量增速为 139 万桶/日，此前为 131 万桶/日。预计美国 2019 年原油产量增速为 102 万桶/日，此前为 84 万桶/日。

预计 2018 年油市将供应短缺 20 万桶/日，此前预期是短缺 43 万桶/日。预计 2019 年油市将供应过剩 28 万桶/日，此前预期是 8 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

夏阳 010-83168383

xiayang@nawaa.com

简评:**(1) 美湾飓风 Micheal 影响原油生产，对库存的影响尚不确定:**

据美国安全和环境执法局 (BSEE) 消息，美湾飓风 “Micheal” 登陆美国佛罗里达州，并将在数日内穿越美国东部向东北方向移动。目前来看，共有 89 座平台工作人员被迫疏散，合计影响 71.89 万桶/日的原油产量，占美湾总产量的 42.3%。

但这一影响是暂时的，原油生产平台并没有在飓风中遭到损坏，原油生产将会迅速恢复。原油产量下滑是否会导致本周全美商业原油库存下滑？目前来看还不确定，因为重要的进出口港口——路易斯安那州 LOOP 港口在飓风中关闭，使得美油的出口或将受到较大影响。

(2) EIA 发布 10 月报，连续 4 个月下调对 2018 年全球石油需求增速预期:

EIA 发布 10 月报，将 2018 年全球原油需求增速预期下调 6 万桶/日至 152 万桶/日，这是自 7 月报以来，EIA 连续第 4 个月下调该增速预期。因为 EIA 认为，随着部分发达国家与许多新兴市场经济体的经济增速逐渐放缓，特别是工业生产增速的下滑，叠加油价持续高涨，全球石油需求或将不及此前预期。

市场供需方面，EIA 认为整个 Q3 季度，OPEC、俄罗斯与美国的原油产量增量完全足够弥补伊朗与委内瑞拉的产量缺口。油价的上涨更多的是由于市场担忧在伊朗问题不确定性加剧的情况下，其他产油国是否有足够的闲置产能继续扩大增产。EIA 预计 2019 年上半年，全球石油供需将处于大体平衡的格局。而到了 2019 年下半年，随着美国 Permian 页岩油产区管输瓶颈问题的缓解，美油将大量进入国际市场，从而导致油价从高位回落至 80 美元/桶以下。

我们看到，从中长期来看，EIA 也并不看好油价继续上行。近期多家全球知名原油贸易商也表达了类似观点，嘉能可预计油价在中期处于 85-90 美元/桶之间，而维多和贡渥均看好油价在 2019 年较当前价位大幅回落至 80 美元/桶以下。

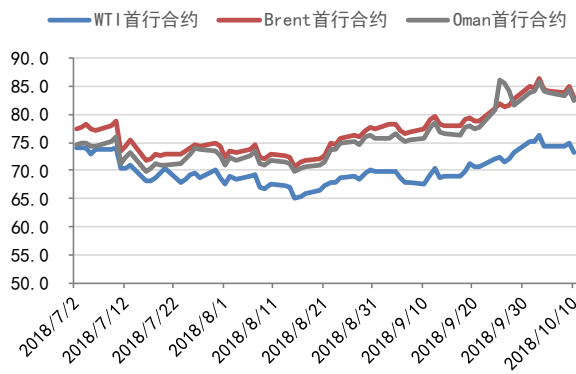
短期来看，随着美国炼厂逐步进入检修季，美油库存累库压力较大，本周 API 商业原油库存意外大增 975.0 万桶，高频数据使得短期油价承受一定下行压力。对于今年 Q4 季度，原油供应的不确定性依然较大，但从目前来看，原油市场很难出现实质上的供不应求，看好原油市场继续保持供需大体平衡，国际油价呈现高位波动行情。

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

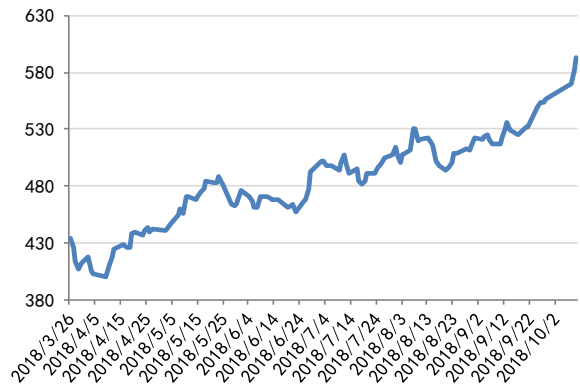
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	73.17	-1.79	-2.39%	652,737	4.68%	243,757	-3.41%
	Brent原油	美元/桶	83.09	-1.91	-2.25%	319,094	-9.19%	510,411	0.30%
	Oman原油	美元/桶	82.35	-2.07	-2.45%	2,622	-20.06%	9,232	13.53%
成品油 期货	INE SC原油	元/桶	583.50	-8.90	-1.50%	421,404	20.49%	39,928	-6.29%
	美汽油RBOB	美分/加仑	202.04	-5.70	-2.74%	86,001	-11.08%	107,262	-9.77%
	美柴油ULSD	美分/加仑	239.49	-2.89	-1.19%	73,627	-3.64%	107,304	-5.62%
	ICE柴油	美元/吨	739.25	-5.50	-0.74%	162,676	13.91%	210,304	-3.00%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



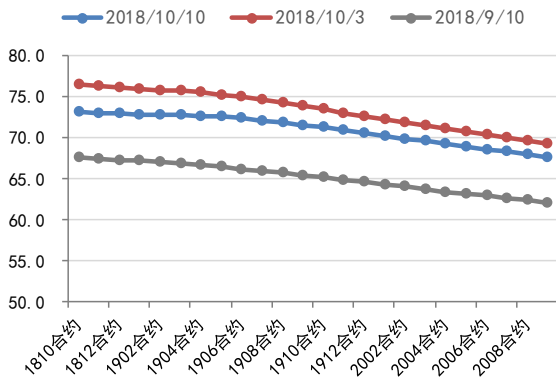
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



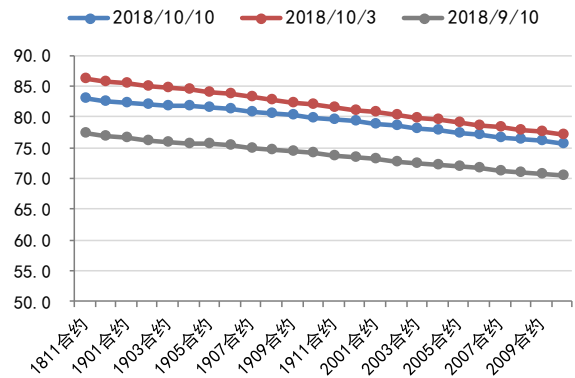
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



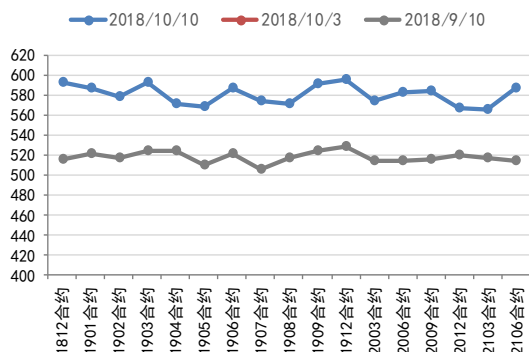
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



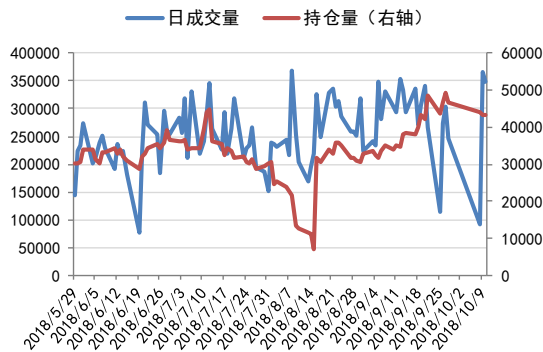
数据来源: Bloomberg、南华研究

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)

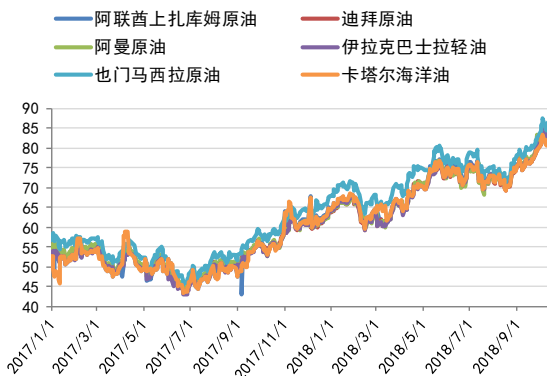


数据来源: Bloomberg、南华研究

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	82.46	80.88	1.58	1.95%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	83.13	82.92	0.21	0.25%
	阿曼原油	美元/桶	83.82	83.50	0.32	0.38%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	83.33	83.63	-0.30	-0.36%
	也门马西拉原油	美元/桶	86.34	85.69	0.65	0.76%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	82.16	81.95	0.21	0.26%
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	83.17	81.88	1.29	1.58%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	82.82	85.01	-2.19	-2.58%
	WTI库欣	美元/桶	73.17	74.96	-1.79	-2.39%
	美湾LLS	美元/桶	64.67	66.81	-2.14	-3.20%
	远东ESPO	美元/桶	89.33	89.12	0.21	0.24%

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)

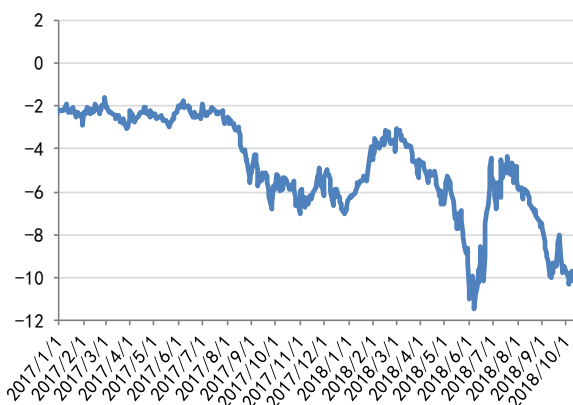


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

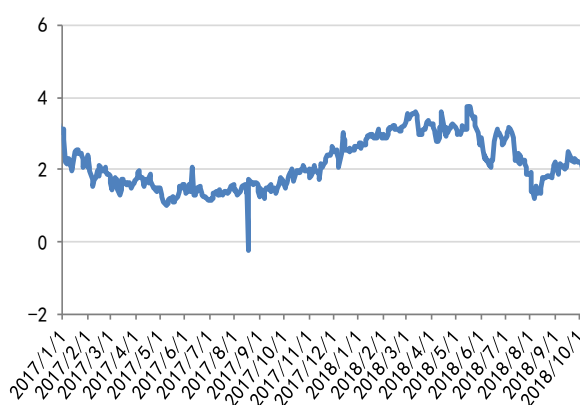
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-10.06	-10.19	0.13	-1.28%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.75	1.46	0.29	19.86%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	1.60	1.91	-0.31	-16.23%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.13	3.50	-0.37	-10.57%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	11.69	12.29	-0.60	-4.91%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	27.42	26.84	0.58	2.15%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	16.93	17.14	-0.21	-1.23%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	15.64	14.46	1.17	8.10%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



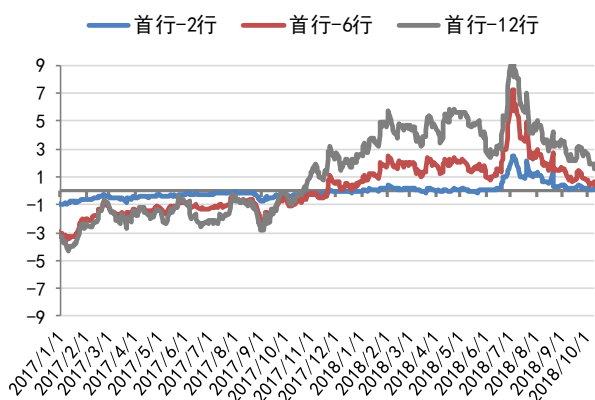
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



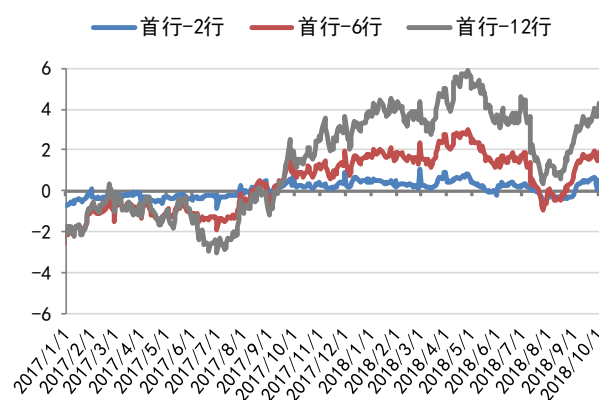
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



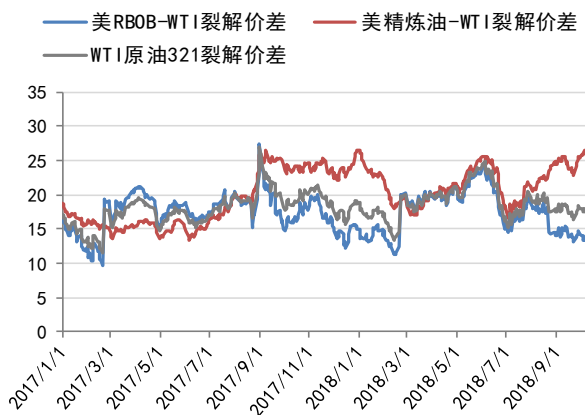
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



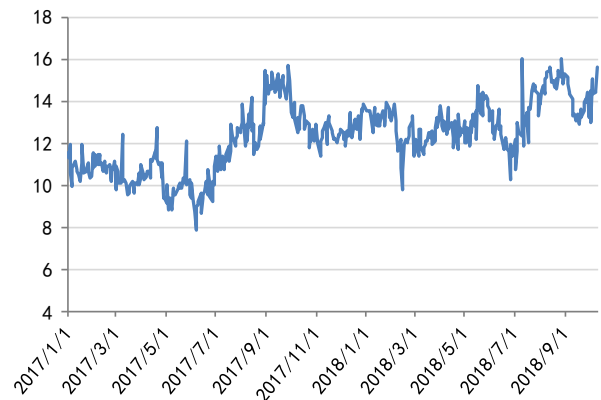
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

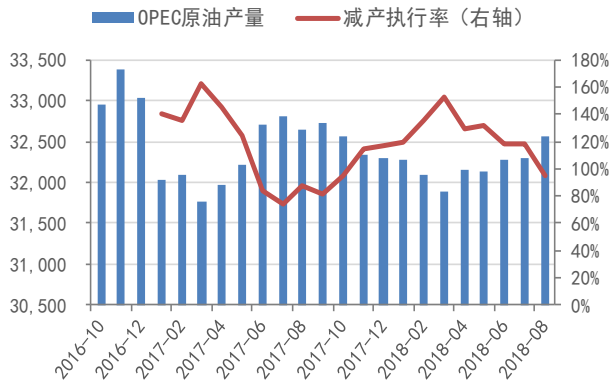
2. 重要基本面数据

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%

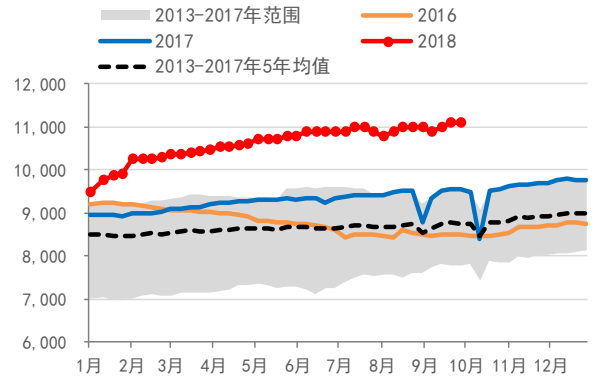
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



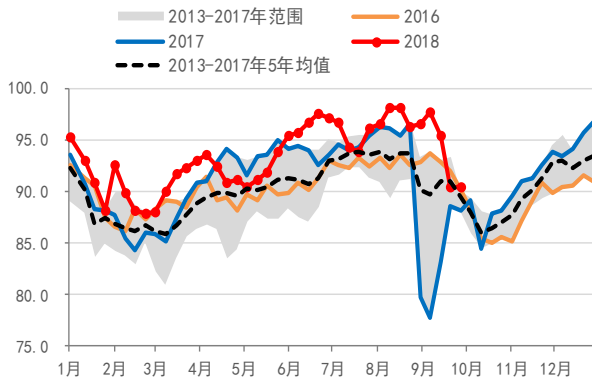
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



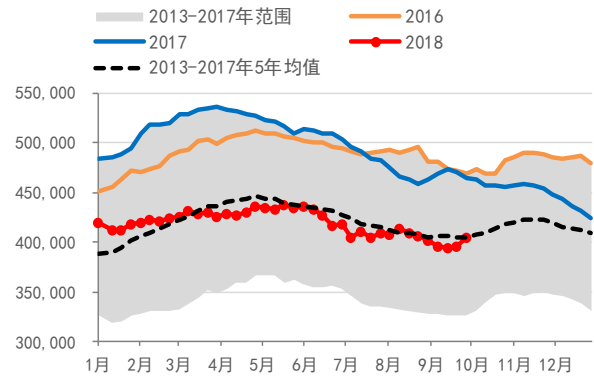
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



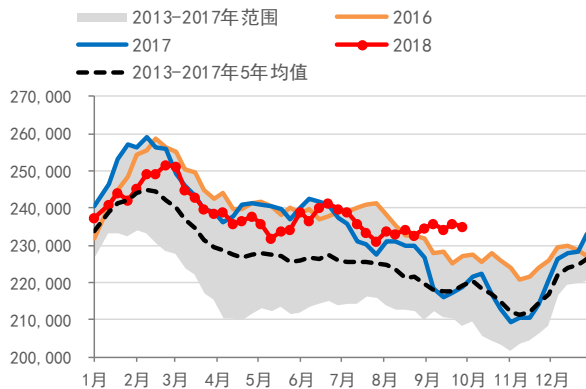
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



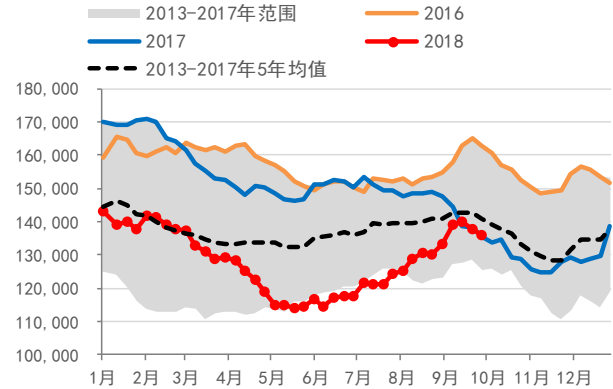
数据来源: EIA、南华研究

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