

原油日报

2018年11月8日星期四

OPEC 减产传闻叠加 EIA 数据利空，WTI-Brent 价差或将拉大

市场要闻：

- 据路透：欧佩克消息人士称，不能排除在 2019 年欧佩克与非欧佩克产油国再次实施原油减产。
- 美国总统特朗普：因为油价而给予豁免，不希望采取会推高油价的措施。
- 美国伊朗事务特别代表胡克：会继续遵循将伊朗原油出口降至零的策略；美国尽力在不抬高油价的情况下，对伊朗施加最大的压力；无法给出原油豁免量的具体细节；**原油市场供应充足，预计 2019 年的原油供应将允许美国更好地要求各国将自伊朗进口的原油量降至零。**
- 海关总署：中国 10 月原油进口 4080 万吨。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克：油市处于平衡状态，正适应美国对伊朗的制裁；俄罗斯尚未起草关于欧佩克+的下一步计划。
- 尼日利亚石油部长：目前的油价更加合适，但仍有波动；并不担心美国对伊制裁导致原油紧缺状况，欧佩克需要在 12 月会议前得到伊朗原油产量的数据；重启对伊制裁或许不会导致伊朗原油产出的“暴跌”。

➢ EIA 发布最新一期数据：

库存方面，截止到 11 月 2 日当周，美国 EIA 商业原油库存录得+578.3 万桶至 4.318 亿桶，前值为+321.7 万桶；库欣地区原油库存录得+241.9 万桶，前值为+187.8 万桶；EIA 汽油库存录得+185.2 万桶，前值为-316.1 万桶；而精炼油库存录得-346.5 万桶，前值为-405.4 万桶。

原油供需方面，11 月 2 日当周，美国原油产量录得 1160 万桶/日，较前一周增加 40 万桶/日。而美国炼厂产能利用率较前一周增加 0.6 个百分点，达到 90.0%。

进出口方面，11 月 2 日当周，美国商业原油进口量 753.9 万桶/日，较前一周增加 19.5 万桶/日，而原油出口量减少 8 万桶/日至 240.5 万桶/日。原油净进口量较前一周增加 27.5 万桶/日。

简评：

(1) OPEC+可能在 2019 年重新减产，日内油价受到提振：

昨日，据路透消息，OPEC 组织消息人士称，不排除 OPEC+成员国在 2019 年重新开始减产，从而避免油市陷入供应过剩。2018 年 6 月 OPEC 大会上，受上半年油市供应偏紧与美国

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

重启对伊制裁影响，OPEC+成员国决定增产 100 万桶/日。下半年，随着特朗普政府不断给 OPEC 施加压力，以沙特为首的 OPEC 成员国开始大幅增产，叠加非 OPEC 国家俄罗斯、美国的产量超预期增长，以及美国给予伊朗原油出口的豁免权，四季度全球油市开始面临供应过剩的风险。如今，随着美国中期选举结束，美方要求 OPEC 增加供应的施压似乎开始缓解，OPEC 在此时间点透露出再度减产的意愿也就顺理成章了。预计 OPEC+成员国将在 12 月 6 日维也纳会议上讨论 2019 年是否减产的议题。

(2) EIA 库存连续 7 周大福增加，美油产量再创新高，油市应声回落：

昨日，日内油价受 OPEC 可能重启减产消息影响，一度大福拉升。然而，随着 EIA 公布最新一期周度数据，数据总体大幅利空，油价再度承压回落。

EIA 数据显示，美国商业原油库存与库欣地区原油连续 7 周录得增加。本周原油库存累库的主要逻辑，一是原油净进口量较前一周增加 27.5 万桶/日，二是美油产量大幅增长 40 万桶/日至 1160 万桶/日，大超市场预期，令原油供应过剩的风险加剧。

成品油库存方面，精炼油库存继续下滑，而汽油库存意外录得增加，这将使得精炼油与汽油的裂解价差分化继续拉大。

(3) 中国 10 月原油进口量创历史新高，支撑全球原油需求增速：

据中国海关数据，2018 年 10 月，中国原油进口量达到 4080 万吨（约 961 万桶/日），同比大幅增长 32%。这一方面是由于下半年以来成品油利润可观，独立炼厂加大了装置开工率。另一方面，许多独立炼厂也需要在年底用完今年的进口配额。1-10 月，中国累计原油进口量达到 3.77 亿吨，同比增长 8.1%，如不出意外，2018 年全年中国原油进口量将再创历史新高。

短期油市观点：2018 年四季度全球油市大概率陷入供应过剩格局，叠加美国高频数据持续利空，油市下行压力依然较大。但由于 OPEC 透露出再度减产的消息，预计未来一个月会有更多的关于减产的消息与新闻，这将对近期油价构成强力支撑，**预计 11 月国际油价将会逐渐止跌企稳，预计 WTI-Brent 价差波动中枢将会走阔至-10 美元/桶以上。**

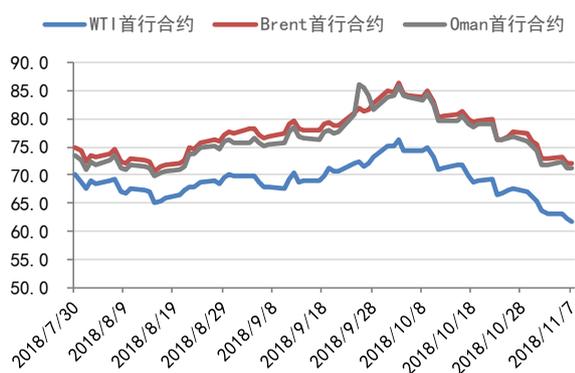
未来关注点：11 月 11 日 OPEC 部长级监督委员会会议与 12 月 6 日 OPEC 大会。

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	61.67	-0.54	-0.87%	866,628	13.84%	363,780	-3.73%
	Brent原油	美元/桶	72.07	-0.06	-0.08%	361,361	24.23%	440,090	-5.61%
	Oman原油	美元/桶	71.20	0.07	0.10%	3,167	50.31%	4,503	35.88%
	INE SC原油	元/桶	503.00	-2.10	-0.42%	326,460	-5.25%	31,924	-4.86%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	164.74	-4.66	-2.75%	74,995	5.45%	122,593	-4.12%
	美柴油ULSD	美分/加仑	223.71	4.88	2.23%	104,586	42.59%	113,795	-6.18%
	ICE柴油	美元/吨	676.00	11.25	1.69%	200,325	41.03%	214,192	-3.13%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



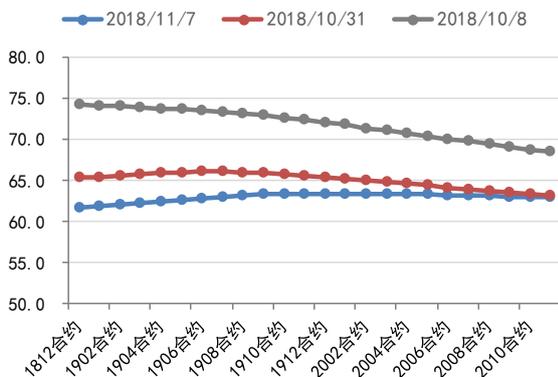
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



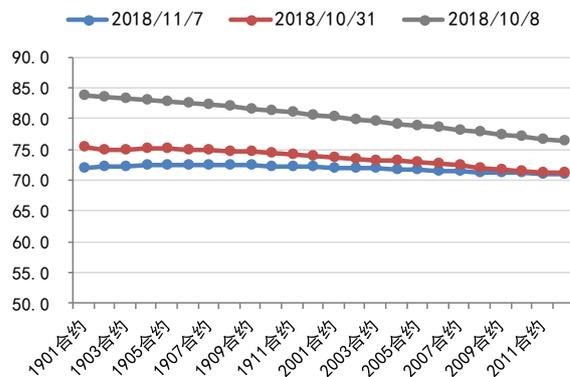
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



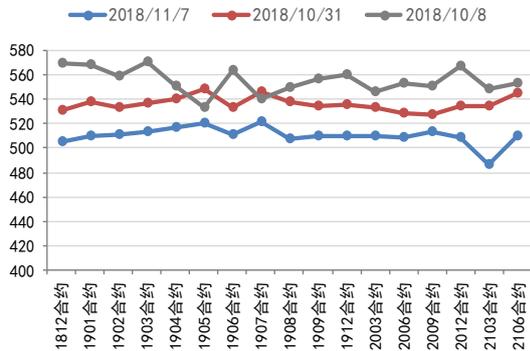
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



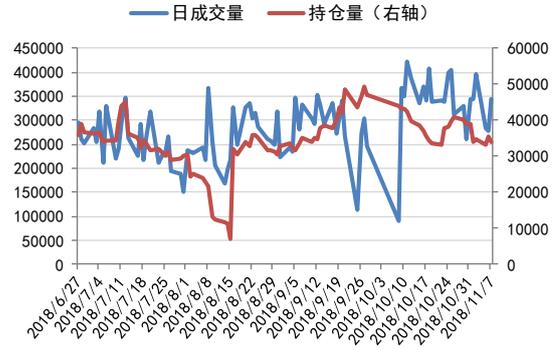
数据来源: Bloomberg、南华研究

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	72.42	70.84	1.58	2.23%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	70.94	71.51	-0.57	-0.80%
	阿曼原油	美元/桶	71.43	72.16	-0.73	-1.01%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	71.79	72.44	-0.65	-0.90%
	也门马西拉原油	美元/桶	72.69	73.25	-0.56	-0.76%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	69.97	70.54	-0.57	-0.81%
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	70.88	71.45	-0.57	-0.80%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	71.32	71.13	0.19	0.27%
	WTI库欣	美元/桶	61.67	62.21	-0.54	-0.87%
	美湾LLS	美元/桶	57.27	56.96	0.31	0.54%
	远东ESPO	美元/桶	74.29	74.86	-0.57	-0.76%

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)

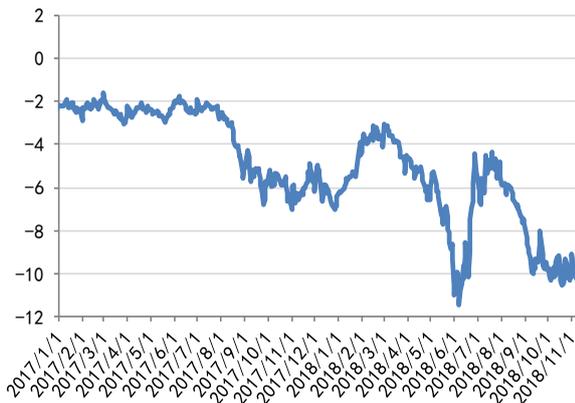


数据来源: Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

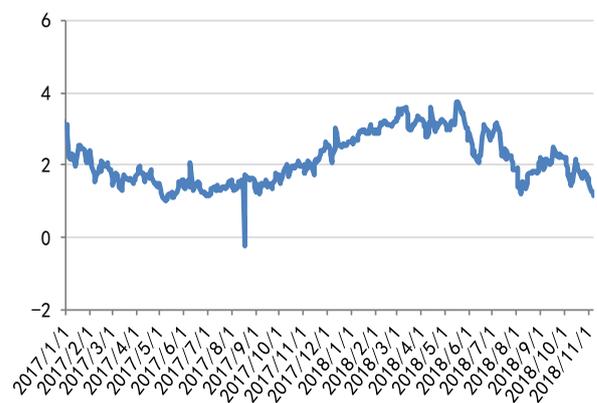
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-10.25	-9.79	-0.46	4.70%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.16	1.27	-0.11	-8.66%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	-1.77	-0.95	-0.82	86.32%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	-0.08	0.46	-0.54	-117.39%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	7.52	8.94	-1.42	-15.85%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	32.29	29.70	2.59	8.72%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	15.78	15.86	-0.08	-0.51%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	17.66	16.43	1.23	7.51%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



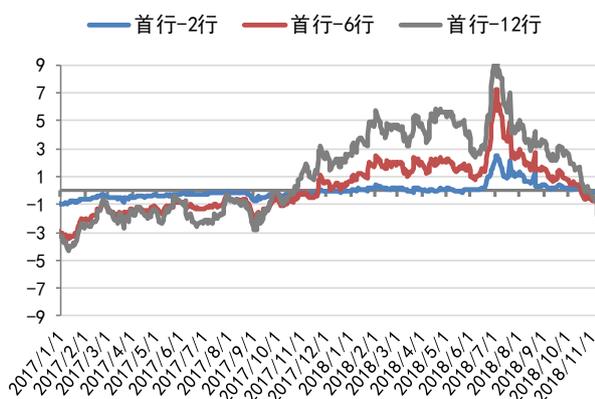
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



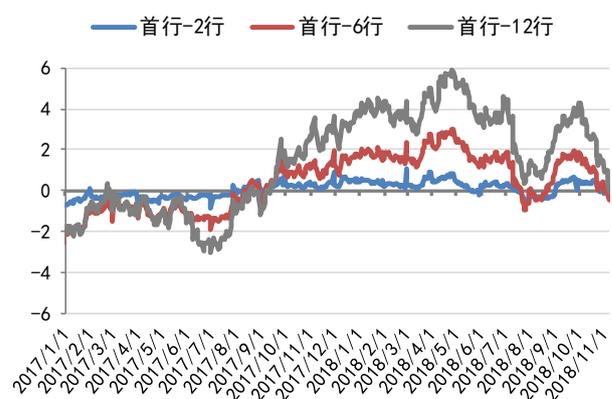
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



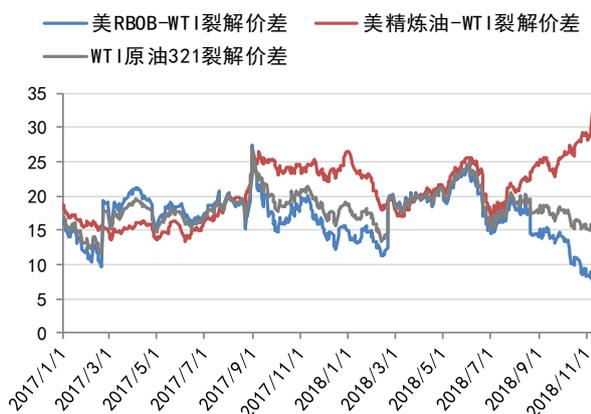
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



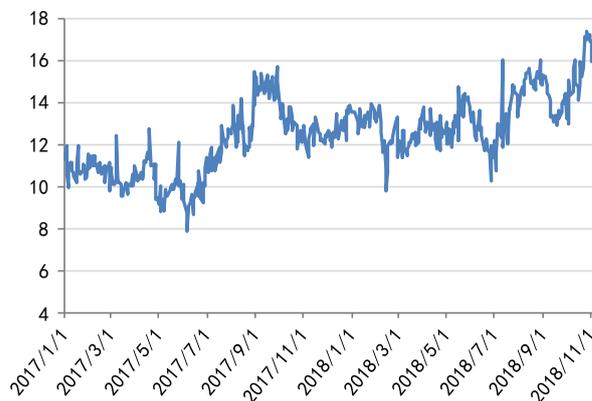
数据来源：Bloomberg、南华研究

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8月	2018年9月				2018年8月	2018年9月
阿尔及利亚	1057	1049	1039	-50	-40	64%	80%
安哥拉	1462	1519	1673	-78	-232	371%	297%
厄瓜多尔	531	531	522	-26	-17	65%	65%
赤道几内亚	126	124	128	-12	-16	117%	133%
加蓬	188	187	193	-9	-15	156%	167%
伊朗	3597	3447	3797	90	-260	-	-
伊拉克	4642	4650	4351	-210	89	-39%	-42%
科威特	2806	2812	2707	-131	-26	24%	20%
卡塔尔	618	616	618	-30	-32	100%	107%
沙特阿拉伯	10404	10512	10058	-486	-32	29%	7%
阿联酋	2974	3004	2874	-139	-9	28%	6%
委内瑞拉	1239	1197	1972	-95	-870	872%	916%
OPEC减产12国	29644	29648	29932	-1176	-1460	124%	124%
利比亚	950	1053	-	-	-	-	-
尼日利亚	1722	1748	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	32316	32449	32500	-1176	-1227	116%	104%
刚果(布)	313	312	-	-	-	-	-
OPEC合计	32629	32761	32500	-1176	-915	89%	78%

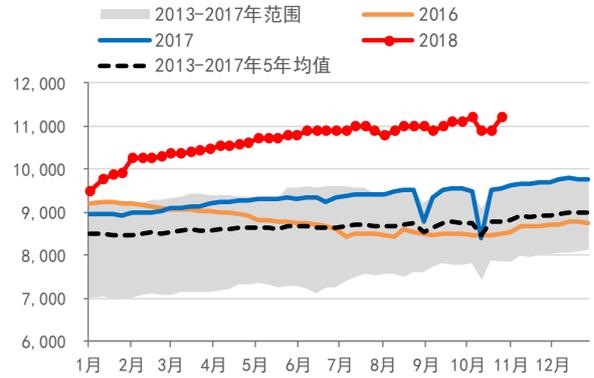
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



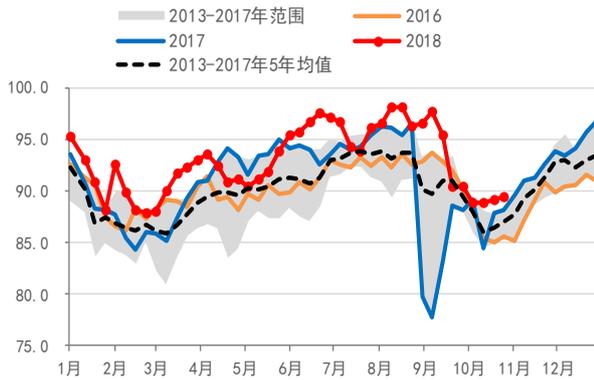
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



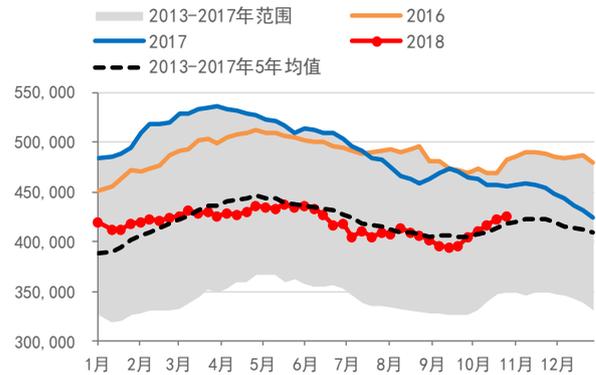
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



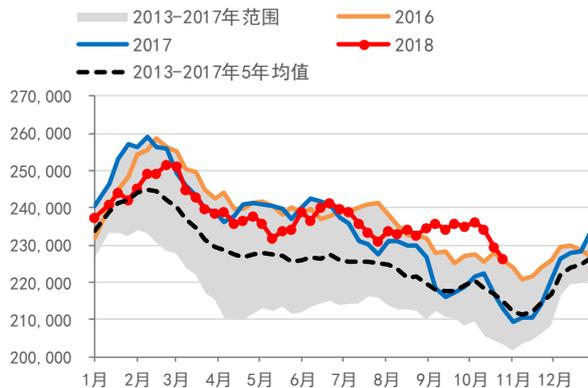
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



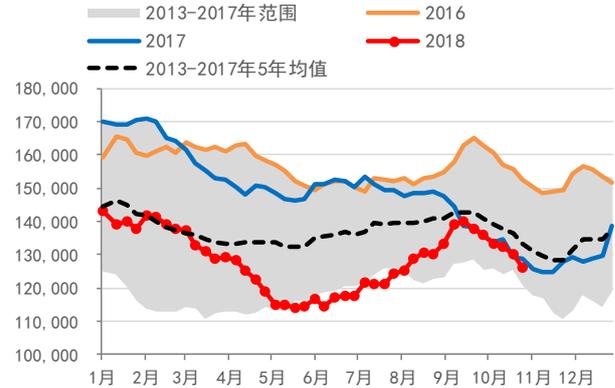
数据来源: EIA、南华研究

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