



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富

南华期货研究所

袁铭 0571-89727505

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

投资咨询从业资格号:

Z0012648

夏阳 021-50431869

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

投资咨询从业资格号:

Z0014697

## 油价冲高乏力，仍以弱势震荡为主

### 市场要闻:

- 美国总统特朗普表示，美国刚刚制裁了伊朗国家银行，这是对一个国家实施的最高级别制裁。对伊朗的制裁将起作用，军事手段也会起作用但“永远不应该使用”。在伊朗问题上没有什么是不可能的。
- 美国财长努钦：美国对伊朗的最新制裁行动（力度）“非常大”，这是伊朗最后的资金来源。
- 美国政府 20 日宣布对伊朗中央银行等 3 家伊朗实体实施制裁，称这是对沙特阿拉伯石油设施遭袭事件的回应。据美国财政部当天发表的声明，美方此次制裁对象为伊朗中央银行、伊朗国家发展基金和一家伊朗企业。声明称受制裁对象长期为伊朗伊斯兰革命卫队等军事组织提供财政支持。根据美方相关规定，受制裁对象在美国境内的资产将被冻结，美国公民不得与其进行交易。美国财政部长姆努钦说，美方至此已切断伊朗所有的资金来源。
- 美国国务卿蓬佩奥：沙特遇袭事件可能是由伊朗发起的，沙特石油设施遇袭是“国家之间的战争”，美国将以回应战争的方式对此作出回应。
- 沙特外交国务大臣朱拜尔：伊朗应对沙特石油设施遇袭负责。调查将证明袭击来自北方，并非也门。当调查完成时，将采取适当的措施来应对伊朗的敌对行动。
- 中美双方经贸团队在华盛顿举行副部级磋商，就共同关心的经贸问题开展了建设性的讨论。双方还认真讨论了牵头人 10 月份在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商的具体安排。双方同意将继续就相关问题保持沟通。
- 美东时间 9 月 17 日，美国贸易代表办公室（USTR）官网公布了三份对中国加征关税商品的排除清单。美方信息显示，三份清单具体情况如下：一是对第一轮 340 亿美元中国商品的第 7 批排除清单，涉及 310 项商品，211 个美国税则 10 位税号；二是对第一轮 160 亿美元中国商品的第 2 批排除清单，涉及 89 项商品，53 个美国税则 10 位税号；三是对第二轮 2000 亿美元中国商品的第 2 批排除清单，涉及 38 项商品，35 个美国税则 10 位税号。
- 沙特阿美总裁兼 CEO 纳赛尔预计，沙特原油出口将在 9 月底恢复至袭击前的水平。并没有遗失或者取消任一油轮运输（服务），公司将继续向世界提供所需的能源。沙特阿美将在 9 月底前恢复 570 万桶/日的产能，沙特阿美没有因遇袭事件错过任何顾客的装运需求。

- 据日经新闻消息人士提供的资料显示，沙特阿拉伯国家石油公司称，从 10 月份起轻质原油到中质以及重质原油的供货都将发生变化，但是该公司没有对这一决定进行任何解释。日本方面认为，供货方需要比最初宣布还要多的时间来进行修理脱硫的设备，这些设备是生产轻质原油所必须的。
- 荷兰银行：只要沙特产量未完全恢复，且部分需求通过动用战略储备来满足，石油市场就极易受到新的冲击。预计今年底及明年第一季度布油价格为 60 美元/桶，预计明年年底布油价格将升至 70 美元/桶。
- 截止至 9 月 20 日当周，美国活跃石油钻机数达到 719 台，较前一周减少 14 台，连续第五周录得下降，为 2017 年 5 月以来最低水平。
- 据洲际交易所 ICE 公布的持仓数据显示，截止到 9 月 17 日，Brent 原油期货与期权管理基金净多头减少 9225 手至 284653 手。据 CFTC 最新报告显示：截至 9 月 17 日当周，WTI 原油期货和期权管理基金净多头持仓增加 12242 手合约至 213410 手合约。
- 沙特阿美高管：有信心在 9 月底完全恢复 Khurais 油田的生产。在大火被扑灭的 24 小时后，Khurais 油田设施就已经恢复了 30% 的生产。
- 沙特阿美石油公司一名管理人员表示，ABQAIQ 炼厂大约有 15 处稳定塔及设施被炸毁。将在未来 48 小时内恢复 ABQAIQ 炼厂 200 万桶/日的产能。将在 9 月底完全恢复产能。数千名承包商和沙特阿美员工将会夜以继日地工作，以恢复 ABQAIQ 的石油产能，甚至在周末也是如此。
- 据马西拉电视台：胡塞武装将停止将沙特领土设为打击目标，胡塞武装将停止用无人机以及导弹打击沙特。
- 美国能源情报机构 Genscape：沙特已经恢复了此前受影响原油产能的 60%，当前受影响原油设施的产油量为 334 万桶/日。

### 简评：

上周受沙特石油设施遇袭事件影响，国际油价创今年 1 月以来最大单周涨幅。虽然沙特官方宣称的复产速度远超市场预期，但预计袭击事件仍将导致超过 2000 万桶的产量损失，这或将引起沙特国内的去库存效应，对原油现货市场构成支撑。

更为深远的影响是，美国与沙特将本次袭击事件的矛头直指伊朗，美国周五宣布了对伊朗的最新制裁，使得中东局势愈发剑拔弩张，原油供应不确定性陡增，油市的关注重心逐渐从宏观风险偏移至对中东地缘政治危机的担忧上。而上周中美两国之间就贸易问题继续互释善意，同样对油市构成支撑。此外，上周美湾地区 Imelda 热带风暴对美国石油需求有所打击，叠加美国石油消费旺季临近结束，建议关注本周 EIA 数据的利空幅度。

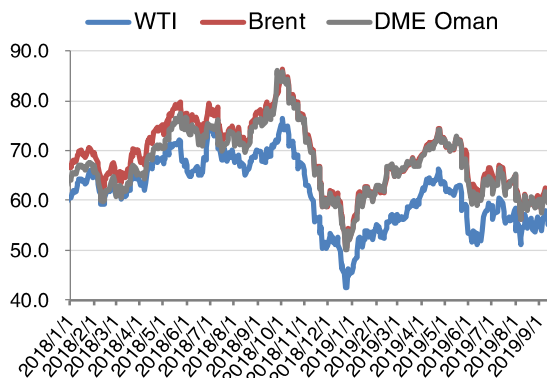
总体来看，本周布油关注任何地缘危机升级的动作，或再推动风险溢价上行；但美油偏弱，美股下跌及需求转淡为主要利空。整体油价冲高显乏力，本周小涨后料仍是弱勢震荡格局为主，震荡区间 3-4 个美金。

## 1. 主要行情走势

### 1.1 全球主要油品期货

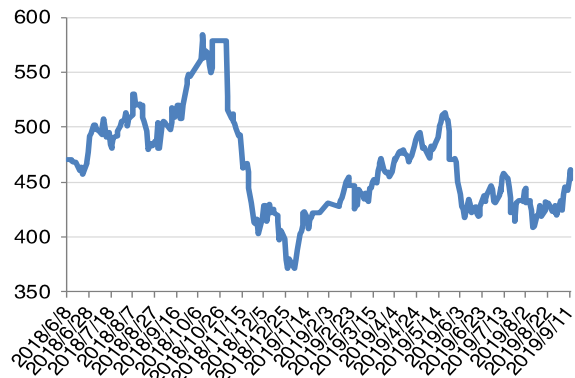
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	56.52	0.22	0.39%	688,542	-3.36%	319,867	-9.07%
	Brent原油	美元/桶	61.54	0.59	0.97%	287,357	-1.61%	480,848	-0.95%
	Oman原油	美元/桶	60.54	0.66	1.10%	4,739	56.87%	5,291	23.53%
	INE SC原油	元/桶	446.30	0.30	0.07%	172,178	-27.57%	37,252	86.47%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	157.42	2.82	1.82%	55,608	-11.53%	127,501	-0.24%
	美柴油ULSD	美分/加仑	190.03	1.18	0.62%	42,988	-32.52%	105,338	-3.15%
	ICE柴油	美元/吨	575.50	-10.75	-1.83%	39,177	-14.48%	59,122	-16.39%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



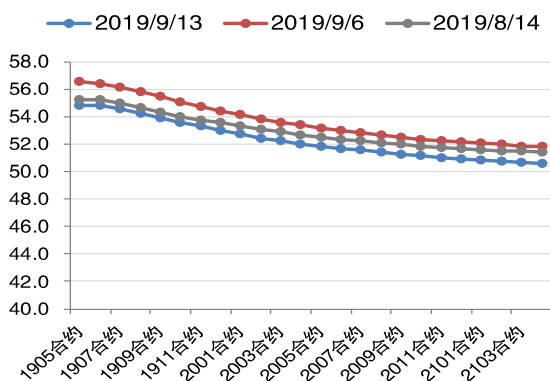
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



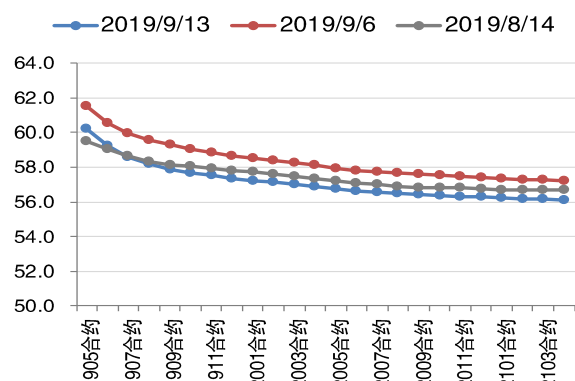
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



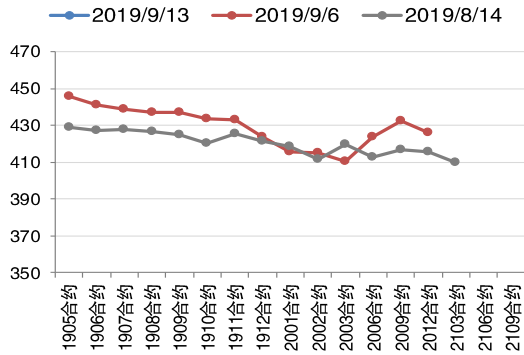
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



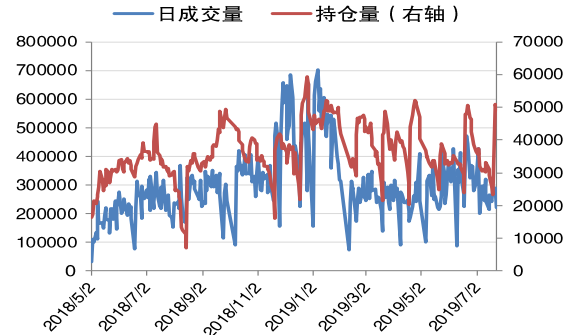
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

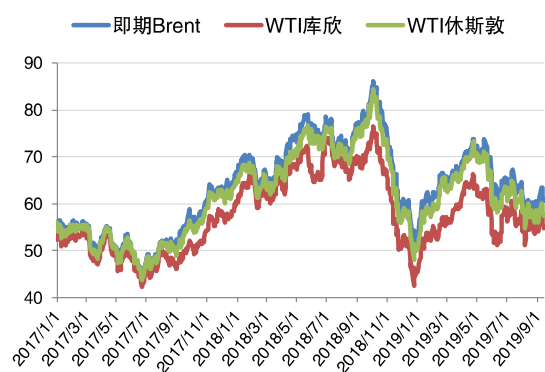
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	59.82	62.70	-2.88	-4.59%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	58.15	58.61	-0.46	-0.78%
	阿曼原油	美元/桶	59.08	59.26	-0.18	-0.30%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	59.97	60.28	-0.31	-0.51%
	也门马西拉原油	美元/桶	61.55	62.23	-0.68	-1.09%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	59.47	59.93	-0.46	-0.77%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	60.51	62.08	-1.57	-2.53%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	60.63	60.74	-0.11	-0.18%
	WTI库欣	美元/桶	54.85	55.09	-0.24	-0.44%
	美湾LLS	美元/桶	54.65	54.59	0.06	0.11%
	远东ESPO	美元/桶	63.7	64.16	-0.46	-0.72%

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)

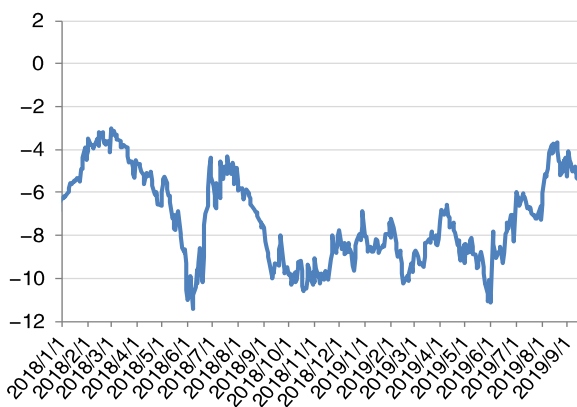


数据来源: Bloomberg、南华研究

### 1.3 全球主要原油相关价差

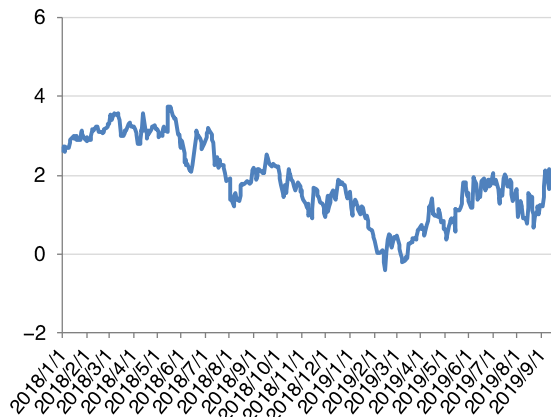
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-5.36	-5.35	-0.01	0.19%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.87	1.91	-0.04	-2.09%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.86	2.68	0.18	6.72%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.34	3.06	0.28	9.15%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	10.21	10.21	0.00	0.00%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	23.92	24.09	-0.17	-0.69%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	14.78	14.84	-0.06	-0.38%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	16.60	16.78	-0.19	-1.11%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



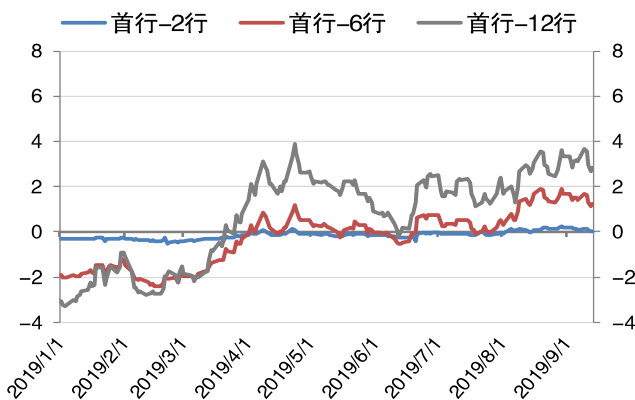
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



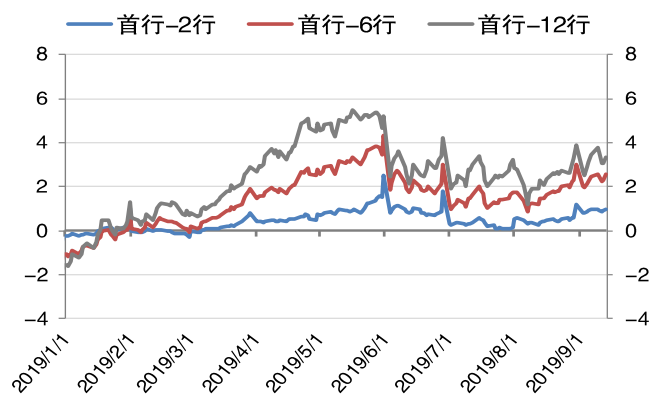
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 11: WTI 原油期货-近远月价差



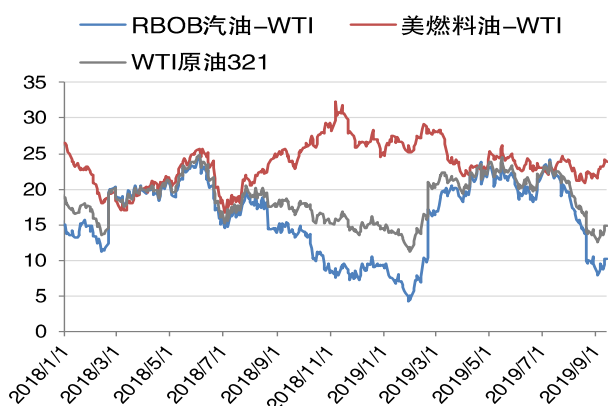
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 12: Brent 原油期货-近远月价差



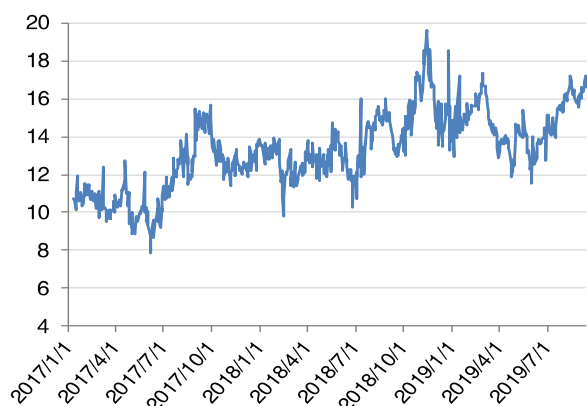
数据来源: Bloomberg、南华研究

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

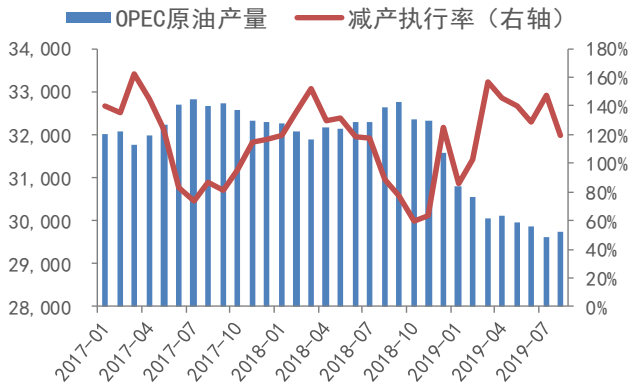
### OPEC 减产执行率:

单位: 千桶/日	OPEC产量			减产基准	协议减产量	8月实际减产 量	减产执行率	
	2019年7月	2019年8月	月度环比				2019年7月	2019年8月
阿尔及利亚	1027	1016	-11	1057	-32	-41	94%	128%
安哥拉	1395	1394	-1	1528	-47	-134	283%	285%
刚果(布)	325	318	-7	325	-10	-7	0%	70%
厄瓜多尔	535	537	2	524	-16	13	-69%	-81%
赤道几内亚	121	120	-1	127	-4	-7	150%	175%
加蓬	204	206	2	187	-6	19	-283%	-317%
伊拉克	4736	4779	43	4653	-141	126	-59%	-89%
科威特	2670	2653	-17	2809	-85	-156	164%	184%
尼日利亚	1780	1866	86	1738	-53	128	-79%	-242%
沙特阿拉伯	9687	9805	118	10633	-322	-828	294%	257%
阿联酋	3074	3085	11	3168	-96	-83	98%	86%
<b>OPEC减产11国</b>	<b>25554</b>	<b>25779</b>	<b>225</b>	<b>26749</b>	<b>-812</b>	<b>-970</b>	<b>147%</b>	<b>119%</b>
伊朗	2218	2194	-24	3330	-	-1136	-	-
利比亚	1078	1056	-22	1118	-	-62	-	-
委内瑞拉	755	712	-43	1206	-	-494	-	-
<b>OPEC合计</b>	<b>29605</b>	<b>29741</b>	<b>136</b>	<b>32403</b>	<b>-</b>	<b>-2662</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

数据来源: OPEC、南华研究

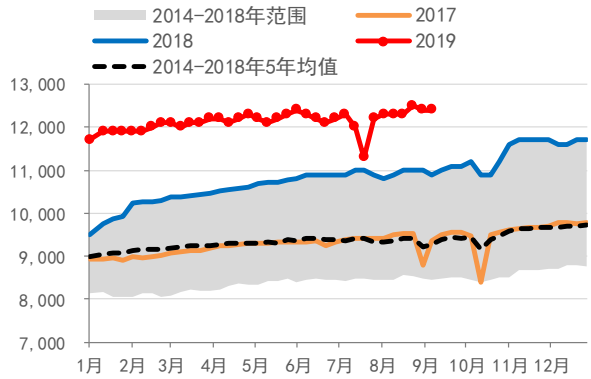


图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



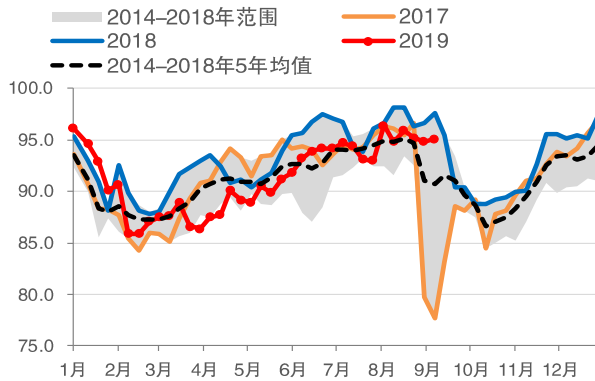
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



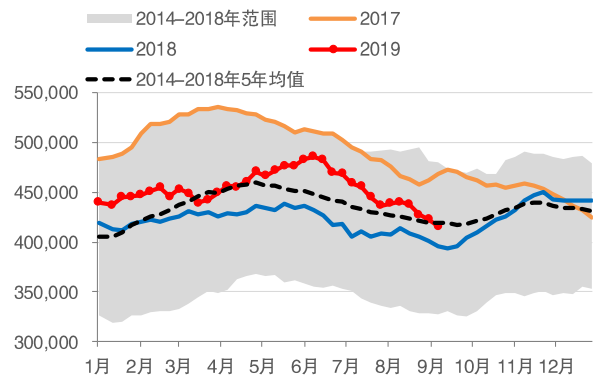
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



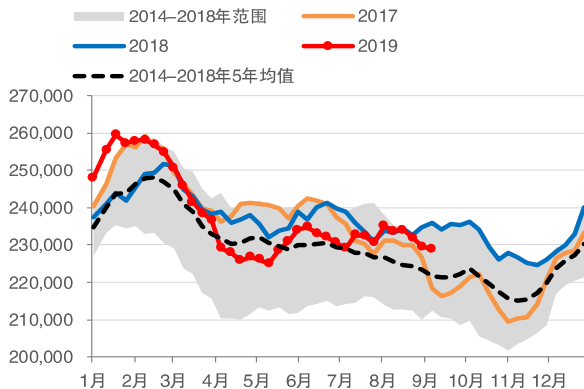
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



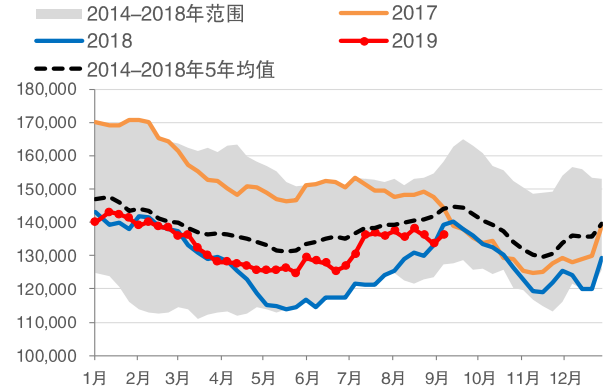
数据来源: EIA、南华研究

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

## 浙江分公司

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 号富卓大厦 A 座 501 室  
电话: 010-63155309

## 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 A 座 501 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

## 合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302 室  
电话:

## 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

**济南分公司**

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。



股票简称：南华期货 股票代码：603093

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)