

## 原油日报

2018 年 9 月 21 日星期五

### 特朗普再次抨击高油价

#### 市场要闻：

- 美国总统特朗普：美国保护中东的国家，如果没有我们，他们在很长一段时间内不会如此安全，然而他们仍在继续推高油价！这笔账我们记下了。石油输出国组织（OPEC）的垄断者们必须降低油价！
- 经合组织中期经济展望：预计 2018 年全球经济增速为 3.7%，2019 年为 3.7%，较 5 月展望报告略有下修。
- 伊朗油长赞加内：80 美元/桶的油价是合适的；部分原油生产方违反了欧佩克+的减产协议，欧佩克+在阿尔及利亚会议上无法决定原油产量配额。美国总统特朗普计划将伊朗原油销售量降至 0 的想法是不可行的；将会对欧佩克会议上侵害伊朗利益的决定投下反对票。
- 据共同社，日本各炼油商组成的石油联盟会长月冈隆昨日透露称，在暂时停止进口伊朗原油一事上，各公司已统一步调。各公司将从 10 月起进口其他中东产原油作为替代，避免对稳定供应造成影响。
- 高盛：由于美国的强需求增速，原油未来基本面十分强劲；对近期布伦特原油价格预期维持在 80 美元/桶。
- 据路透：阿塞拜疆能源部长表示，本次欧佩克与非欧佩克成员国的会议将修改原油产量配额。
- 伊拉克油长：欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会无权决定成员国的产油配额。
- 渣打银行：维持 2018 年 WTI 原油预期在 68 美元/桶不变；将 2018 年布伦特原油价格预期上调 4 美元至 75 美元/桶。将 2019 年 WTI 原油价格预期上调 2 美元至 73 美元/桶，将 2020 年 WTI 原油价格预期上调 8 美元至 82 美元/桶。

#### 简评：

OECD 组织昨日发布最近全球经济展望报告，报告预计 2018 年与 2019 年全球经济增速为 3.7%，较 5 月份报告略有下调。随着市场不确定性加剧，全球经济增长正在放缓。贸易冲突的加剧、新兴市场国家金融环境的收紧，以及政治风险，可能会进一步削弱全球强劲且可持续的中期增长。这将使得市场对全球石油需求的增长前景蒙阴。

昨日最大的新闻是美国总统特朗普再次发推特抨击市场，受此影响，国际油价短线回落。本周 OPEC+石油部长将参加阿尔及利亚部长级会议，特朗普此时发声，毫无疑问旨在给 OPEC 施压。这已经不是特朗普第一次批评 OPEC，市场也逐渐适应了其作风，其类似言论对

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)

油市的影响力也或将减弱。本期 OPEC+阿尔及利亚峰会也是近期原油市场的一件大事，市场主要关注 OPEC+是否会重新制定减产配额，已实现继续增产。目前最大的阻力是来自伊朗，伊朗石油部长明确表示，欧佩克+在阿尔及利亚会议上无法决定原油产量配额。本次阿尔及利亚会议恐怕会加剧 OPEC+内部矛盾，如果伊朗坚持己见，会议或将难以取得任何进展。

近期油市格局有点破朔迷离，Brent 油价已经逼近 80 美元/桶，在多空消息交织的现状下，后市是继续上行还是承压回落，各方观点不一。**空头方面：**1) 全球经济增速放缓使得油市承压；2) 美国对油价始终持坚决压制的态度，一面要求 OPEC+尽快增产，一面不惜动用自身的原油战略储备；3) 2018 年以来，OPEC+原油产量大幅增长，减产执行率已经恢复到 100%附近，特别是伊拉克，已经完全恢复到增产协议执行前的产量水平。而**多头方面：**1) 受制裁影响，伊朗原油出口大幅下滑；2) 委内瑞拉原油产量稳步下行，短期内难有起色；3) 俄罗斯增产空间有限，美国原油产量增速低于预期；4) 沙特满意现行油价，对增产持谨慎态度；5) 随着今年 OPEC 的增产，全球原油闲置产能大幅减少，对地缘危机的抵抗力下降。

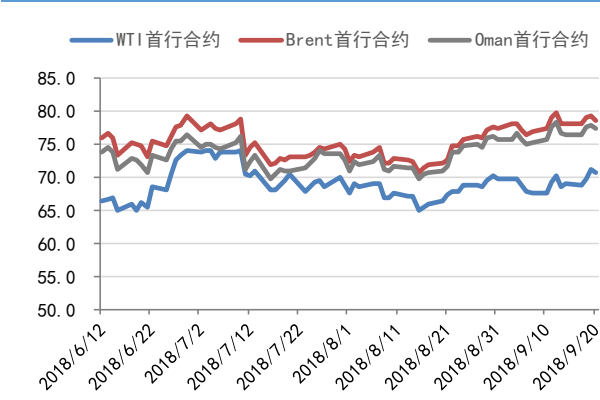
我们认为特朗普有足够的行动力给 OPEC 特别是沙特施加压力，迫使 OPEC 增产以弥补伊朗原油供应的缺口。预计到 2018 年年底，全球原油市场不会出现供应短缺问题，市场依然是供需大体平衡的状态。但是，OPEC+的闲置产能将减少至低位，导致市场供应风险加剧。基于此，我们认为油价在年底难改震荡走势，但震荡区间将会有所上行。预计到年底，Brent 油价波动区间将在 75-85 美元/桶。

1. 主要行情走勢

1.1 全球主要油品期貨

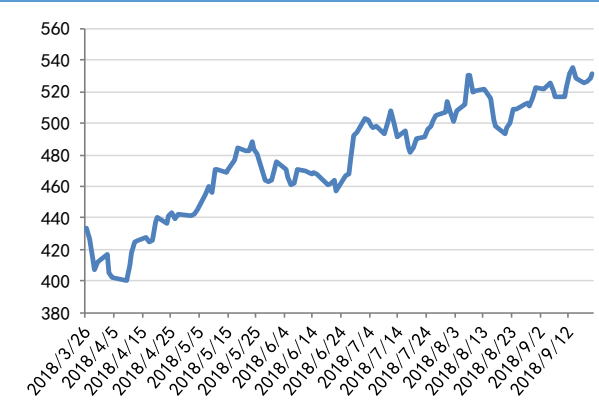
	品種	單位	最新結算價	日漲跌	日漲跌幅	成交量	日度變化	持倉量	日度變化
原油期貨	WTI原油	美元/桶	70.80	-0.32	-0.45%	28,400	-77.32%	5,243	-80.00%
	Brent原油	美元/桶	78.70	-0.70	-0.88%	300,163	8.81%	253,915	-13.38%
	Oman原油	美元/桶	77.38	-0.54	-0.69%	4,810	15.26%	20,431	7.97%
	INE SC原油	元/桶	531.80	0.50	0.09%	267,538	-21.34%	43,742	-10.21%
成品油期貨	美汽油RBOB	美分/加侖	201.46	-0.61	-0.30%	26,274	-19.01%	52,067	-6.03%
	美柴油ULSD	美分/加侖	222.80	-1.86	-0.83%	38,643	8.87%	71,449	-11.36%
	ICE柴油	美元/噸	688.00	0.00	0.00%	69,314	-47.68%	193,960	-11.88%

图 1：WTI-Brent 原油期货近期价格走势（美元/桶）



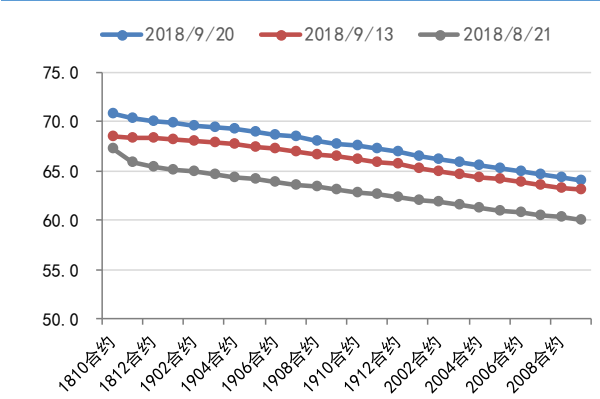
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 2：INE SC 原油期货价格走势（人民币/桶）



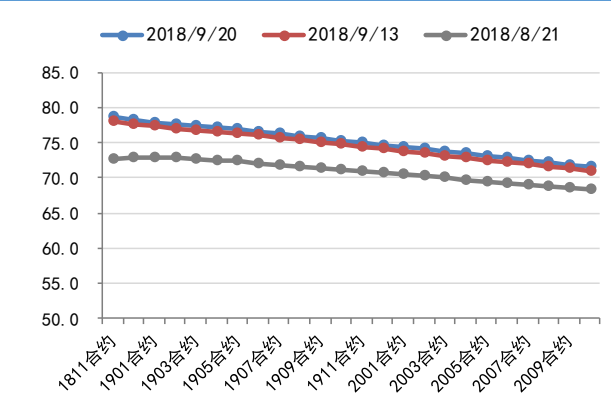
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 3：WTI 原油期货远期曲线（美元/桶）



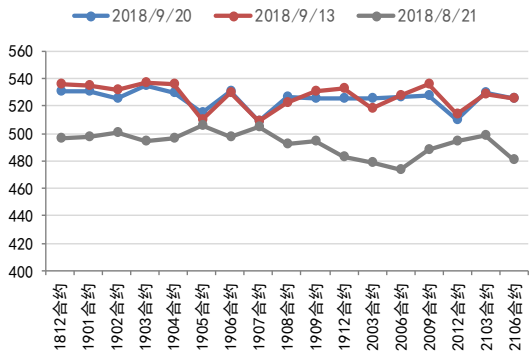
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 4：Brent 原油期货远期曲线（美元/桶）



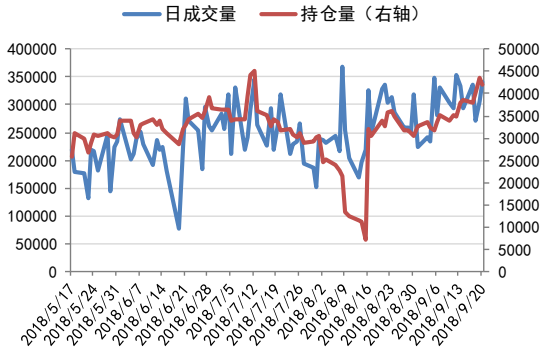
数据来源：Bloomberg、南华研究

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）

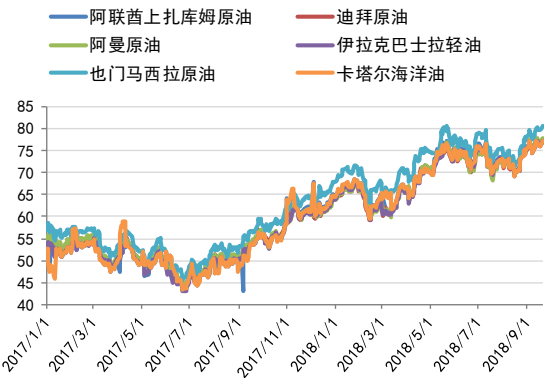


数据来源：Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

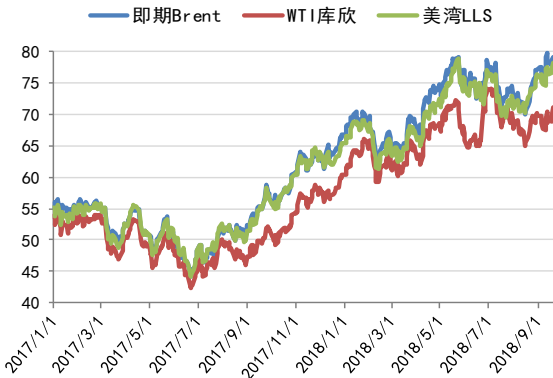
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	77.13	76.72	0.41	0.53%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	77.02	76.53	0.49	0.64%
	阿曼原油	美元/桶	77.72	77.37	0.35	0.45%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	77.22	76.80	0.42	0.55%
	也门马西拉原油	美元/桶	80.5	79.97	0.53	0.66%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	77.03	76.54	0.49	0.64%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	77.06	76.09	0.97	1.27%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	78.45	79.21	-0.76	-0.96%
	WTI库欣	美元/桶	70.8	71.12	-0.32	-0.45%
	美湾LLS	美元/桶	57.95	59.97	-2.02	-3.37%
	远东ESPO	美元/桶	80.62	80.13	0.49	0.61%

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）

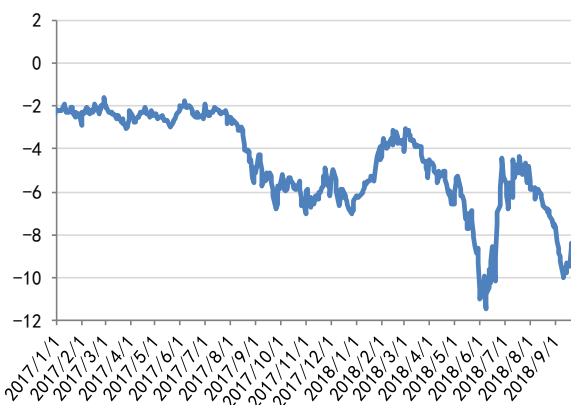


数据来源：Bloomberg、南华研究

## 1.3 全球主要原油相关价差

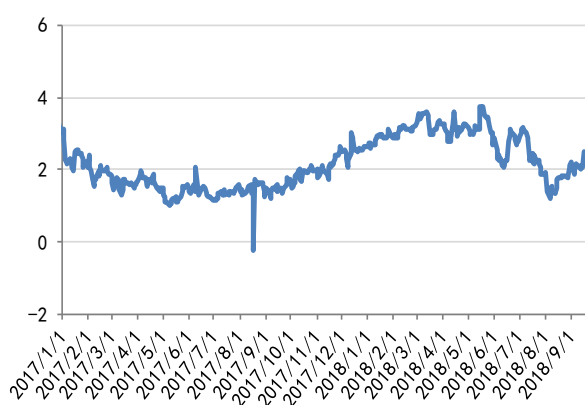
		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-8.38	-8.63	0.25	-2.90%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	2.30	2.41	-0.11	-4.56%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.97	3.07	-0.10	-3.26%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.34	3.52	-0.18	-5.11%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	13.74	13.75	-0.01	-0.10%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	23.43	23.24	0.19	0.82%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	16.97	16.91	0.05	0.32%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	13.62	12.98	0.63	4.88%

图 9：WTI-Brent 原油期货价差走势（美元/桶）



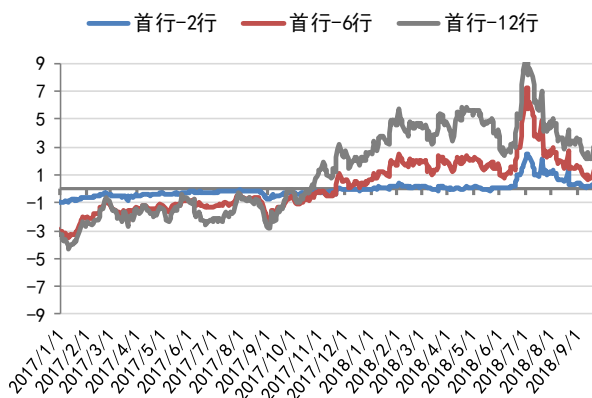
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 10：Brent-Dubai 现货价差（美元/桶）



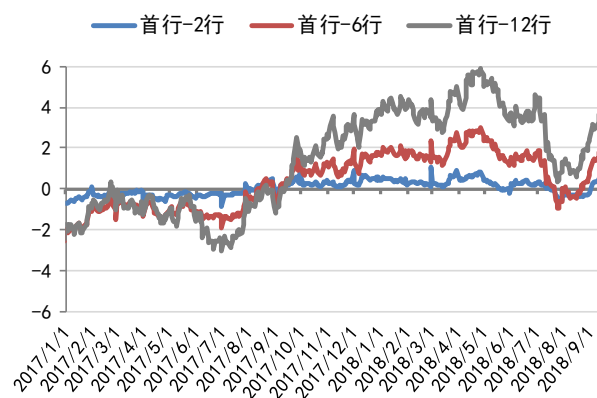
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 11：WTI 原油期货-近远月价差



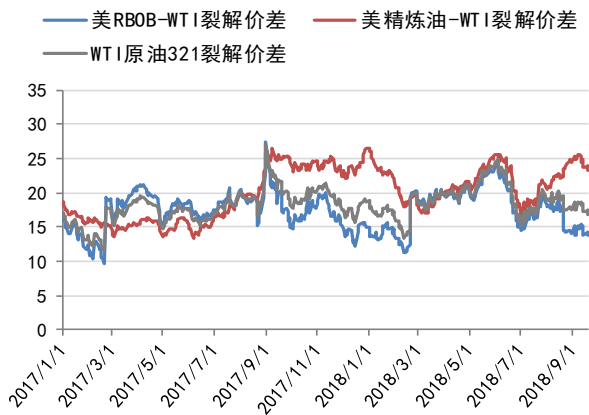
数据来源：Bloomberg、南华研究

图 12：Brent 原油期货-近远月价差



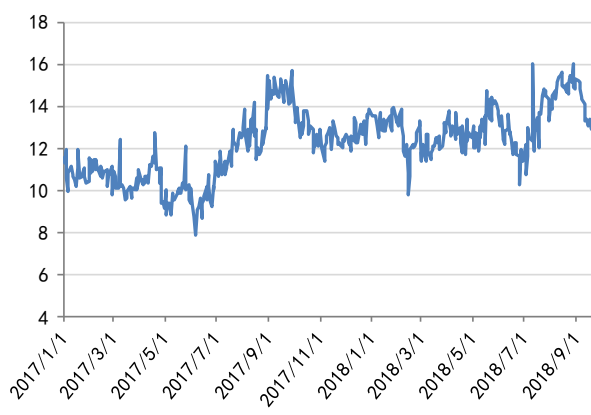
数据来源：Bloomberg、南华研究

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

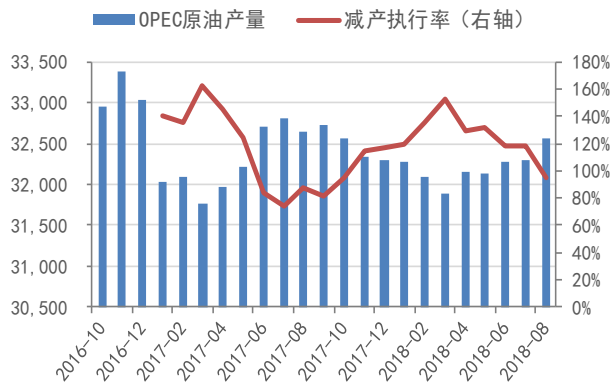
OPEC 减产执行率：

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

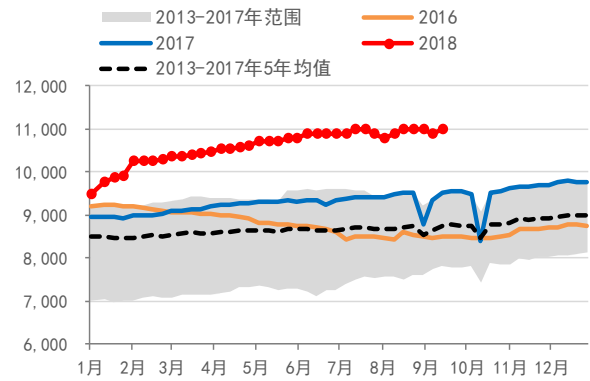


图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



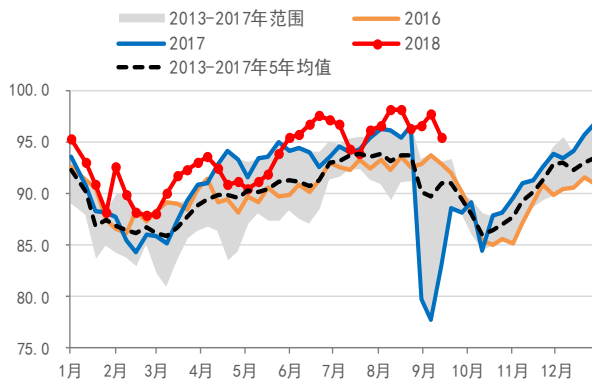
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



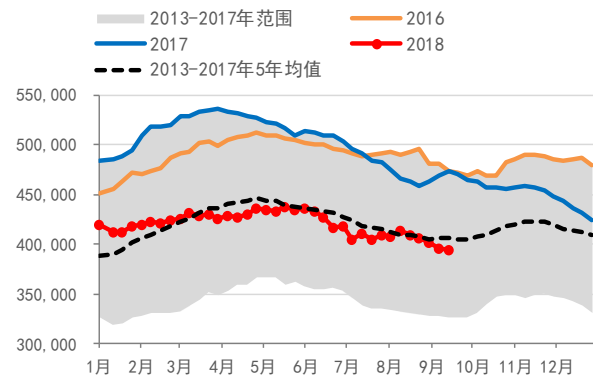
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



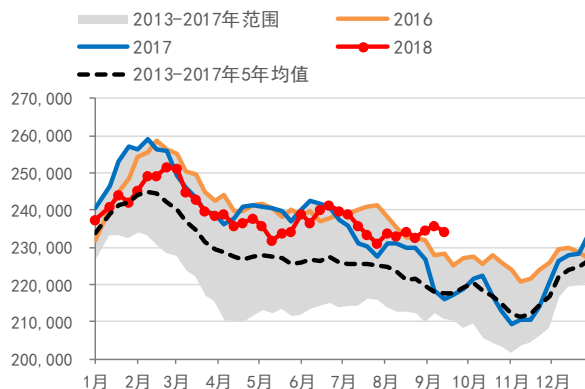
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



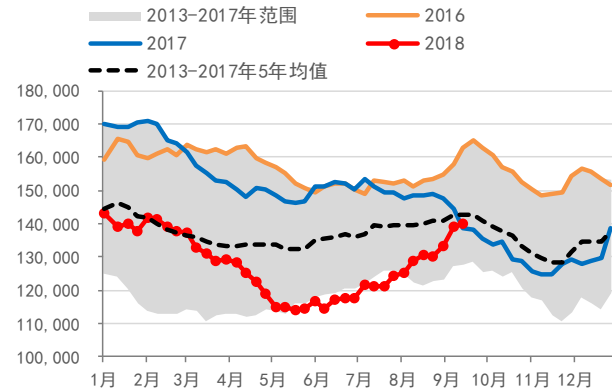
数据来源: EIA、南华研究

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



**太原營業部**

太原市迎澤區解放南路2號山西景峰國際商務大廈8層805室  
電話：0351-2118018

**余姚營業部**

余姚市城區余姚中國塑料城國際商務中心3幢102室  
電話：0574-62509011

**普寧營業部**

廣東省普寧市中信華府南向門市東起3至8間首層至二層  
電話：0663-2663855

**桐鄉營業部**

浙江省桐鄉市梧桐街道鳳鳴路1048號一層、七層  
電話：0573-83378538

**舟山營業部**

浙江省舟山市定海臨城街道翁山路555號交易中心大樓三層  
3232、3233、3234、3235室  
電話：0580-8125381

**蘇州營業部**

蘇州工業園區蘇惠路88號環球財富廣場1幢2909室  
電話：0512-87660825

**濟南營業部**

山東省濟南市歷下區泺源大街102號祥恒廣場15層1505室  
電話：0531-80998121

**南通營業部**

江蘇省南通市南大街89號總部大廈六層603、604室  
電話：0513-89011168

**廈門營業部**

廈門市思明區鷺江道96號之二磚石海岸B棟1903單元  
電話：0592-2120291

**汕頭營業部**

汕頭市龍湖區金砂路103號星華庭商舖112、212號房複式  
電話：0754-89980339

**南昌營業部**

江西省南昌市紅谷灘新區中央廣場B區准甲辦公室1405室（第14層）  
電話：0791-83828829

**義烏營業部**

浙江省義烏市賓王路208號2樓  
電話：0574-85201116

**南京分公司**

江蘇省南京市建邺區河西商務中心B地塊新地中心二期808室  
電話：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