

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

袁铭 研究员  
ym@nawaa.com  
0571-89727505

## 1. 原油市场消息

### 消息:

据路透援引知情人士，8月伊朗对中国原油和凝析油出口量将达73.3万桶/日，环比增11%，或创去年9月以来新高，因为在伊朗下调原油价格后，市场对于较为重质的伊朗原油需求增加；在欧佩克减产和拉美产量下滑影响下，重质原油供应出现紧张；受此影响，伊朗或将继续在2017年后半年占据更多的中国市场份额。

美国油服公司——贝克休斯（Baker Hughes）周五发布的最新报告显示，本周美国活跃石油钻机数三周内第二周下降，过去几个月油价下跌使得企业计划削减支出，令长达15个月的钻机增长势头放缓。备受市场关注的贝克休斯报告显示，截至8月4日当周，美国石油活跃钻机减少1座至765座。去年同期，美国石油活跃钻机数为381座。在2016年6月迄今的62周内，活跃钻机数有55周为增加。

巴克莱周五（8月4日）表示，6月中月以来，由于基本面走强且地缘政治风险加剧，空头削减空头仓位，幅度是多头削减多头仓位的六倍。该银行称，“这意味着市场参与者并没有完全看多油价，只是不像原来那样偏空了。”巴克莱维持对第三季布兰特油价预估为每桶49美元。但石油库存持续下降，OPEC严格控制产量，以及委内瑞拉产量减少等诸多因素，将使第四季布兰特原油价格提升到每桶54美元。该银行预计2017和2018年布兰特和美国原油均价将分别为每桶52和49美元。

英国BP石油公司正在不遗余力地削减营运成本，该公司的心理预期是，即便油价重新回到40美元/桶下方，公司应当照样能够实现盈利。BP公司首席执行官Bob Dudley表示，他希望公司的损益平衡点能够得到有效下调。企业要确保盈利，必须切实控制资本支出和红利，但长期来看，油价重新跌破40美元/桶的可能性不小。今年上半年，BP公司将损益平衡点下调至油价47美元/桶，这样一来，公司就能产生69亿美元的现金流，较去年同期高出31%。那时候，国际原油均价在48美元/桶左右。

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，美国原油及汽油库存持续下降表明季节性需求正在兑现，同时，美国总统签署了一份制裁伊朗等国的法案，地区局势进一步紧张的可能性增大。此外，欧佩克可能会进一步加强对减产的监督力。短期来看，油价仍将延续强势走势，55 美元一线或会是短期目标。

## 3. 价格数据关注

表 1：原油现货价格

美元/桶

品种	最新价	本周均价	上周均价	较上周变化	较上周变化率
WTI	49.58	49.53	47.47	2.06	4.34%
布伦特	51.9	51.54	49.00	2.54	5.18%
欧佩克一篮子油价	50.24	49.80	47.50	2.30	4.84%
阿联酋上扎库姆原油	49.73	48.67	47.64	1.03	2.17%
迪拜原油	50.26	50.82	48.21	2.61	5.41%
阿曼原油	50.7	50.81	48.42	2.39	4.93%
也门马西拉原油	52.32	52.92	50.32	2.60	5.16%
卡塔尔海洋油	47.02	48.62	47.59	1.03	2.17%
伊拉克巴士拉轻油	49.83	48.62	47.76	0.86	1.80%

数据来源：Bloomberg 南华研究

表 2：原油期货价格

美元/桶

品种	WTI	布伦特	迪拜阿曼
开盘价	49.85	52.60	49.76
最高价	50.43	52.93	51.45
最低价	48.37	50.88	49.76

收盘价	49.58	52.42	51.25
较上周涨跌	-0.13	-0.10	0.60
较上周涨跌率 (%)	-0.26	-0.19	1.18
持仓量 (手)	2281429	2300460	4528
较上周变化率	3.21%	0.24%	-86.06%
成交量 (手)	7107928	5038055	23398
较上周变化率	1.24%	3.26%	-26.79%

数据来源: Bloomberg 南华研究

## 4. 库存数据

据 EIA 公布的数据显示, 截止 7 月 28 日当周, EIA 原油库存减少 153 万桶, 汽油库存减少 252 万桶, 馏分油库存减少 15 万桶。设备利用率较上周上升 1.1 个百分点至 95.4%, 库欣原油库存减少 4 万桶。

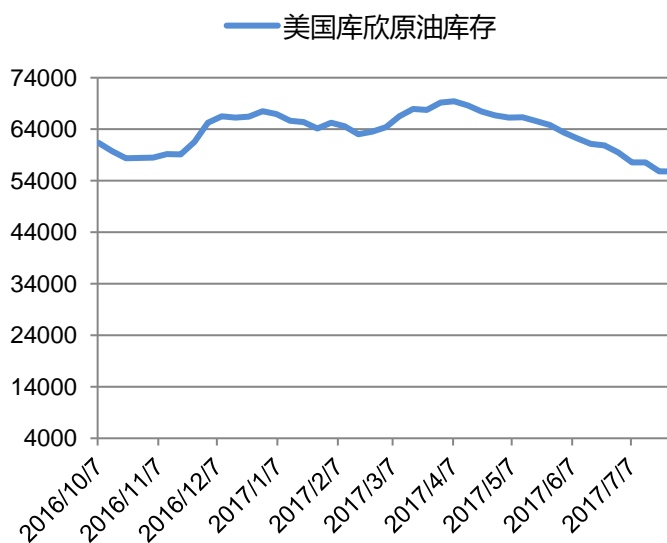
图 1: 美国原油商业库存

千桶



图 2: 美国库欣原油库存

千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3: 美国汽油库存

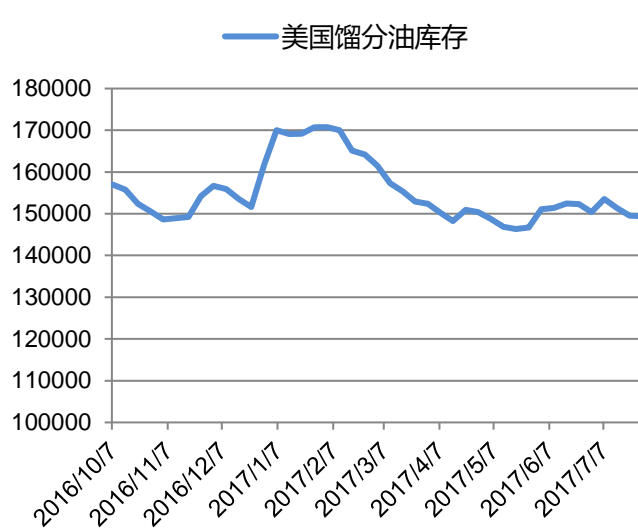
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 4: 美国馏分油库存

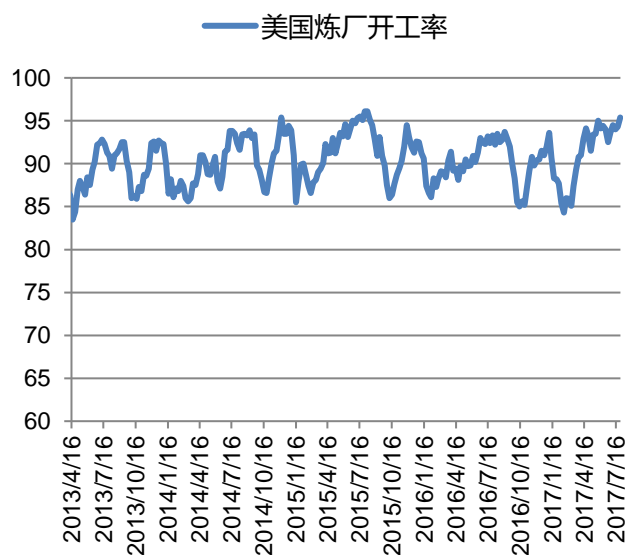
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开工率

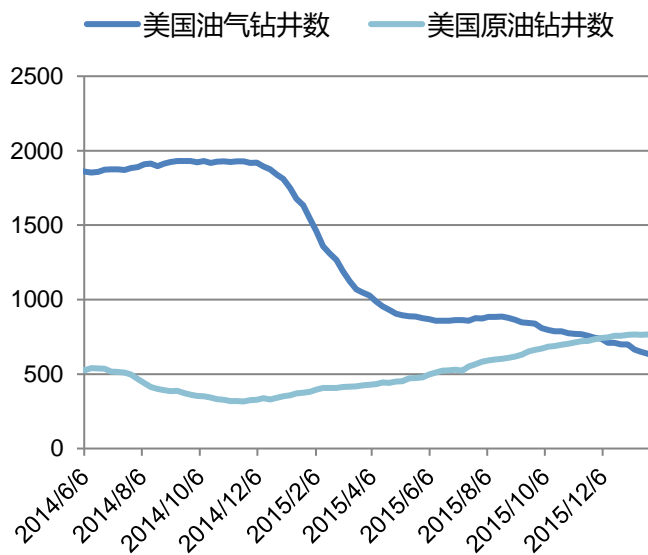
%



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 6: 美国油气钻井数

台



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

## 5. CFTC 持仓变化

截止至 2017 年 8 月 1 日当周，基金多头增仓 58862 手，空头减仓 4565 手，净多头增加 63427 手。显示基金看好后市，对后市较为乐观。

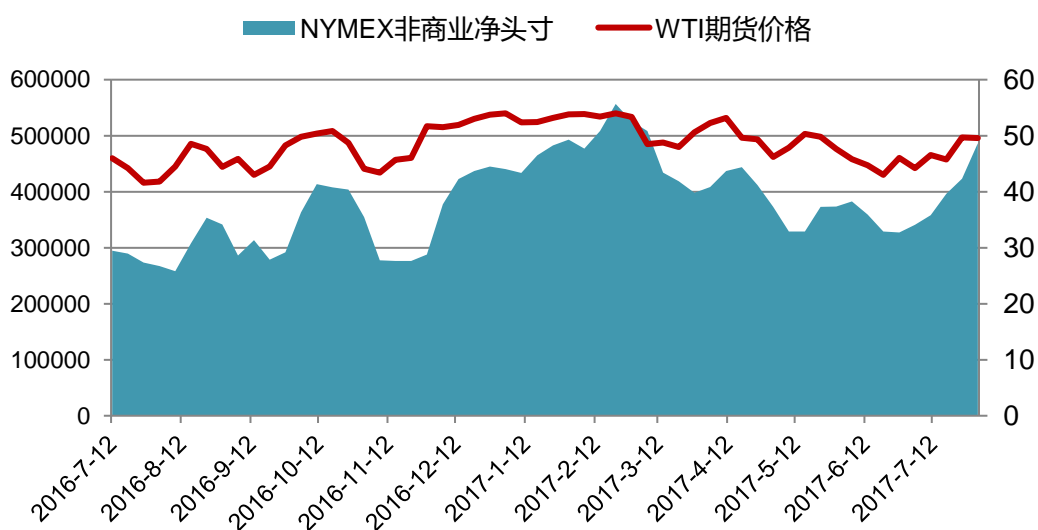
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2017/8/1	2219691	717912	231147	486765
2017/7/25	2149971	659050	235712	423338
2017/7/18	2140060	652015	255556	396459
2017/7/11	2133575	629009	270984	358025
较上周变化绝对 值	69720	58862	-4565	63427
较上周变化幅度	3.24%	8.93%	-1.94%	14.98%

资料来源：CFTC 南华研究

图 7： CFTC 基金仓位变化

单位：手，美元/桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

## 6. 价差数据关注

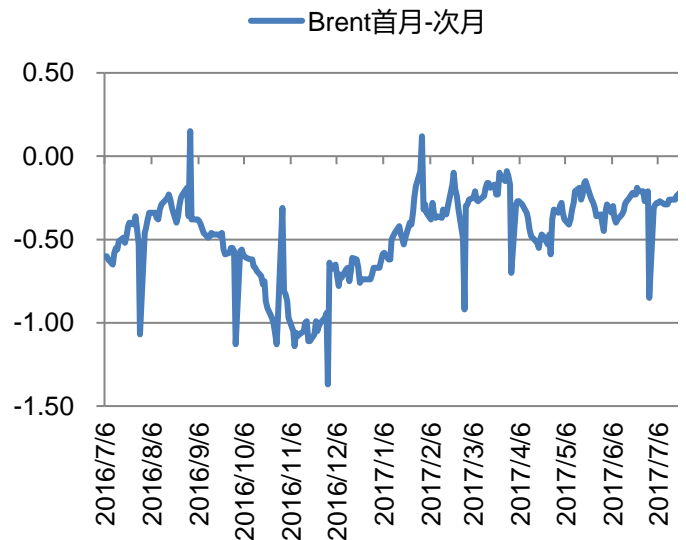
### A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 9: 布伦特首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

### B: 跨市价差

图 10: WTI-布伦特价差

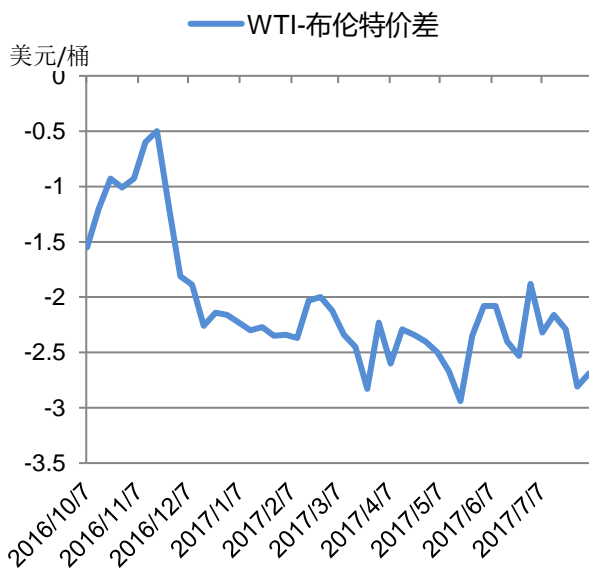


图 11: 布伦特-阿曼价差



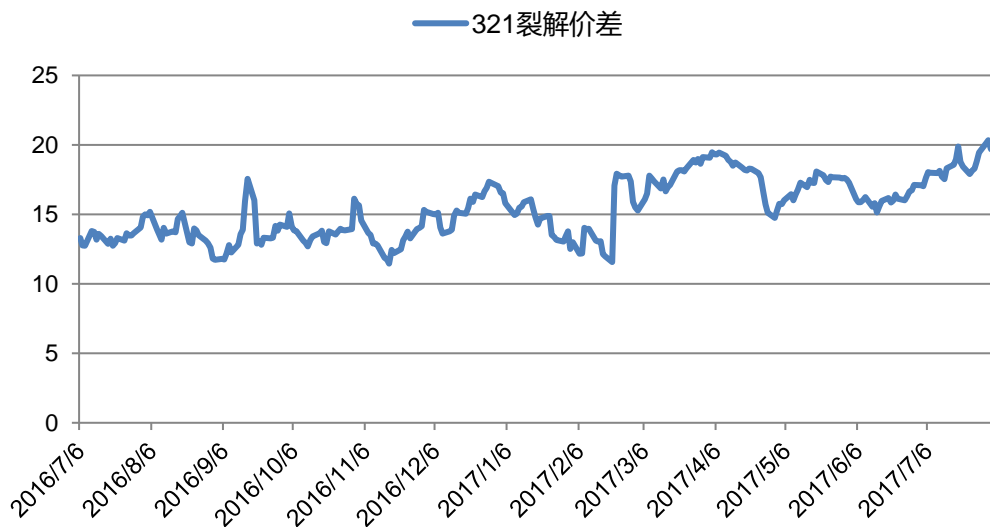
资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

### c: 裂解价差

图 12: 美原油 321 裂解价差

美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

## 7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

美元/桶

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

美元/桶



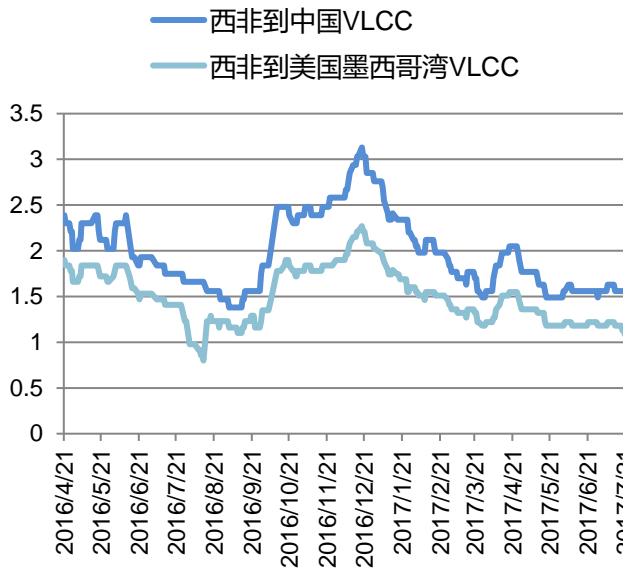
资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数

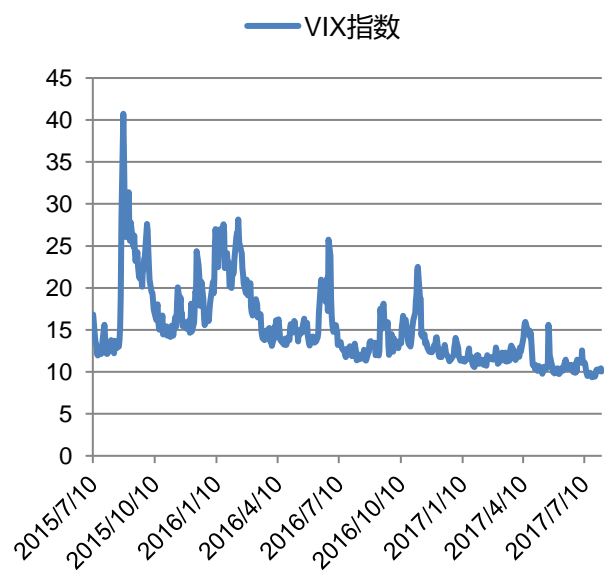
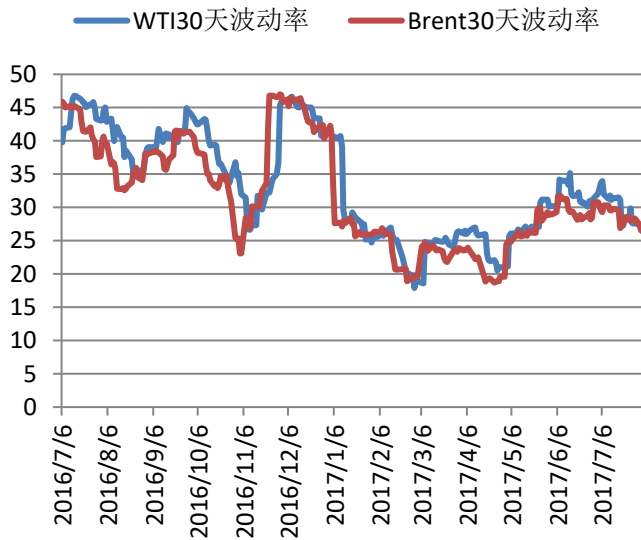


资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

图 17: 30 天波动率（年化）对比

图 18: VIX 指数



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究



# 南华期货分支机构

## 萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号、431 号天汇园一幢 2 单元 301 室、302 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：0576-88200279

## 温州营业部

温州市府路新益大厦 1 幢 1401 室  
电话：0577- 89971820

## 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 709 室  
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

四川省成都市锦江区东大街紫东楼段 35 号明宇金融广场 13 层 1304A 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：0931-8805310

## 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

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、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 802  
电话：022-88371079

## 上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室  
电话：02150431979

## 上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层  
电话：021-68400692

## 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

广州市天河区河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房  
电话：020-38809869

## 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室  
电话：0553-3880211

## 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话：023-62611626

**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

**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 2501 室  
电话：0351-2118001

**余姚营业部**

余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601、1602 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

**海宁营业部**

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301、302、312、313 室  
电话：0573-80703002

**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（魏瑶电话）

**永康营业部**

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话：0579-89292777

**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 2104-2107 室  
电话：0592-2120366

**齐齐哈尔营业部**

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号  
电话：0452-5883883

**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

## 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)