



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:

国际能源署（IEA）近期表示，今年全球石油需求会高于预期，可缓解全球库存过剩，北美页岩油增产和石油输出国组织（OPEC）未如约达成减产的情形。能源署提高了2017年原油需求的预期值，从上月报告的140万桶/日，提至150万桶/日，并预期明年会再增加140万桶/日。

随着中国经济显现增长动能减弱的迹象，中国7月份原油加工量创下三年来最大降幅，而原油产量则从今年高点回落。据国家统计局周一（8月14日）公布的数据计算显示，中国7月份原油日加工量较6月份下降4.4%，至约1076万桶，降幅创2014年以来最大季节性下降。在6月份到7月份，加工量通常会因维护而下降。与此同时，中国7月份原油日产量下降3%至384万桶。

花旗集团表示，由于石油输出国组织（OPEC）和美国页岩油供应充足，未来五年，油价将很难升破60美元/桶。该行表示，2022年前，油价料在每桶40美元至60美元之间交投，该机构下调了此前预期的65美元上限。花旗称，页岩油具有足够的弹性，可以弱化其他地方供应中断的影响。同时当前限产协议到期后，OPEC国家将会增产，因此到2020年，新增供应的必要性都将有限。

美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）公布数据显示，截至8月11日当周，美国石油活跃钻井数增加3座至768座，过去三周内第二周录得增长，但近几个月的增速明显放缓。不过，在美国石油行业最新的季报公布后，能源机构预计美国最大油田的页岩油日产量到今年12月时应会提高最多30万桶。能源咨询公司Wood Mackenzie目前仍预计，2017年底时二叠纪盆地的原油产量将增长30万桶/日，对年底的预测提高20万桶/日。同时，Rystad Energy也预计，二叠纪盆地生产将在6-12月的六个月中提高30万桶/日。

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，美国原油库存持续下降对油价阶段性走高提供支撑，且美国原油活跃钻机数连续两周减少，短期利多仍支持油价走高。目前油价以 50 美元为中轴窄幅波动，关注基本面等多空消息转换对油价的影响。

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	48.51	47.57	49.26	-1.69	-3.43%
布伦特	52.47	50.79	51.81	-1.02	-1.96%
欧佩克一篮子油价	48.07	48.81	50.34	-1.53	-3.04%
阿联酋上扎库姆原油	48.83	49.42	50.35	-0.93	-1.85%
迪拜原油	49.36	49.95	50.88	-0.93	-1.84%
阿曼原油	49.16	50.39	50.96	-0.57	-1.11%
也门马西拉原油	51.86	51.92	53.08	-1.15	-2.17%
卡塔尔海洋油	48.73	49.32	49.21	0.11	0.22%
伊拉克巴士拉轻油	48.61	49.32	50.27	-0.95	-1.89%

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	48.79	52.02	50.38
最高价	49.16	52.96	50.53
最低价	46.46	50.00	48.50

收盘价	48.51	52.72	50.92
较上周涨跌	-0.31	0.62	0.30
较上周涨跌率 (%)	-0.63	1.19	0.59
持仓量 (手)	2262844	2381840	19642
较上周变化率	-2.48%	-0.28%	37.83%
成交量 (手)	7181355	4570429	24720
较上周变化率	-10.08%	7.52%	-7.05%

数据来源: Bloomberg 南华研究

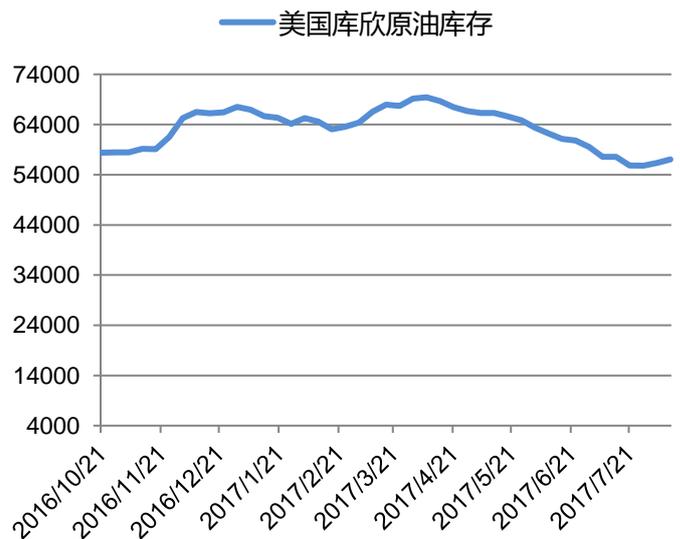
4. 库存数据

据 EIA 公布的数据显示, 截止 8 月 11 日当周, EIA 原油库存减少 895 万桶, 汽油库存增加 2 万桶, 馏分油库存增加 70 万桶。设备利用率较上周下降 0.2 个百分点至 96.1%, 库欣原油库存增加 68 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

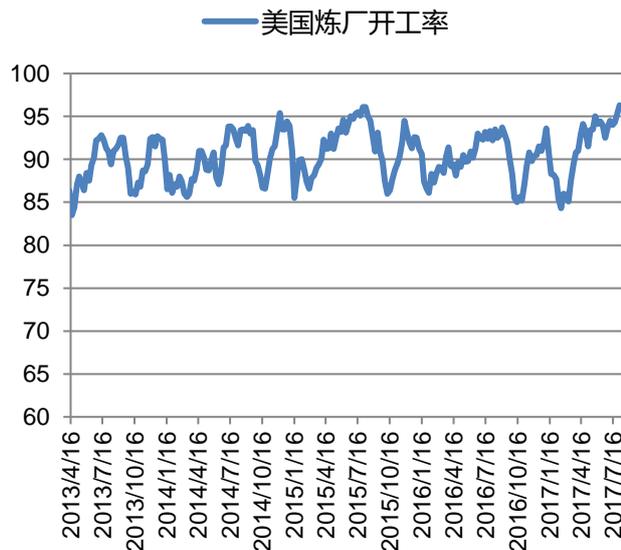
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开工率

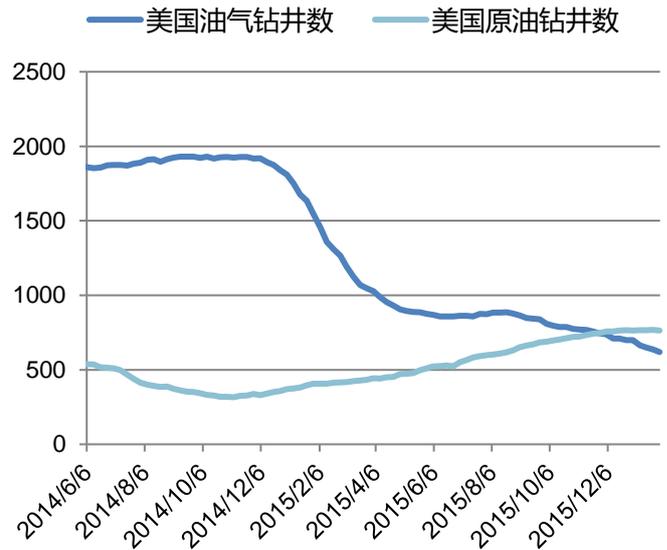
%



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 15 日当周，基金多头减仓 8185 手，空头增仓 8971 手，净多头减少 17156 手。显示基金不看好后市，对后市较为悲观。

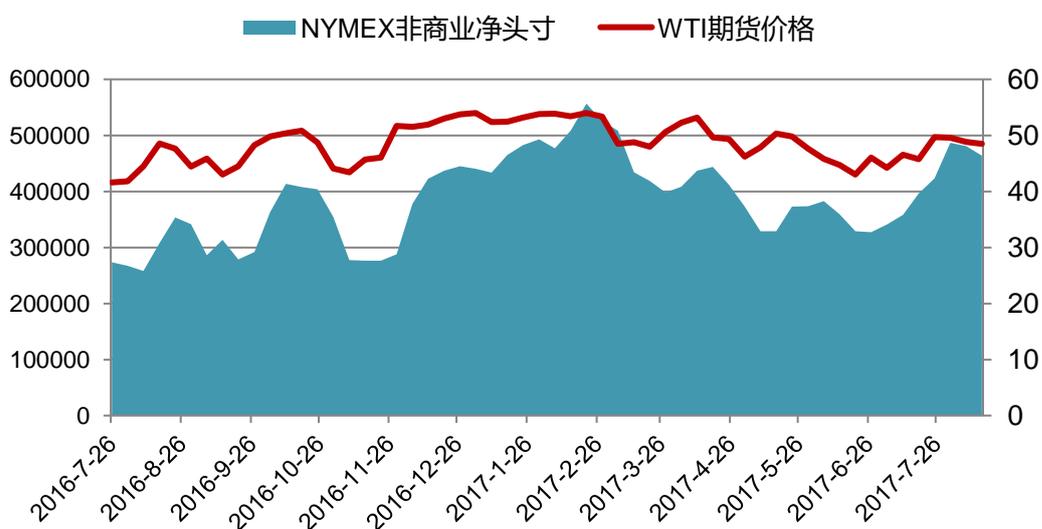
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2017/8/15	2311603	699351	235878	463473
2017/8/8	2215548	707536	226907	480629
2017/8/1	2219691	717912	231147	486765
2017/7/25	2149971	659050	235712	423338
较上周变化绝对值	96055	-8185	8971	-17156
较上周变化幅度	4.34%	-1.16%	3.95%	-3.57%

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

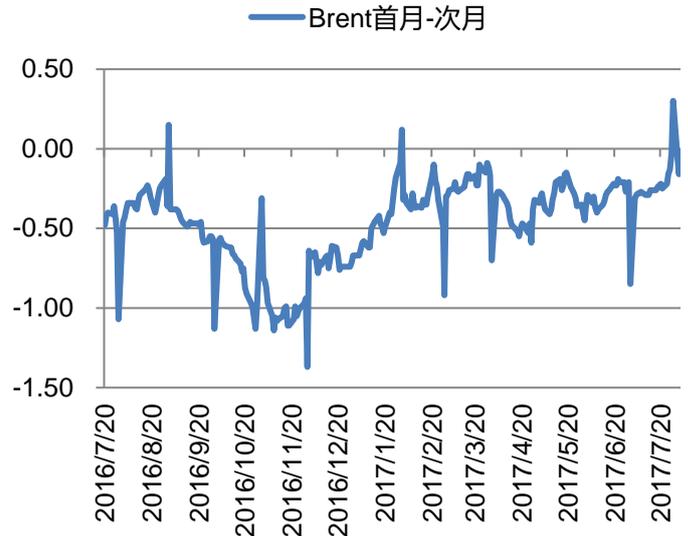
A: 期限价差

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

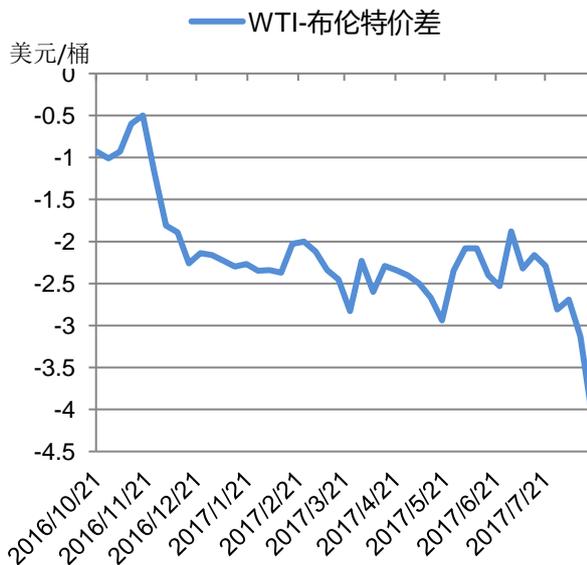


图 11: 布伦特-阿曼价差



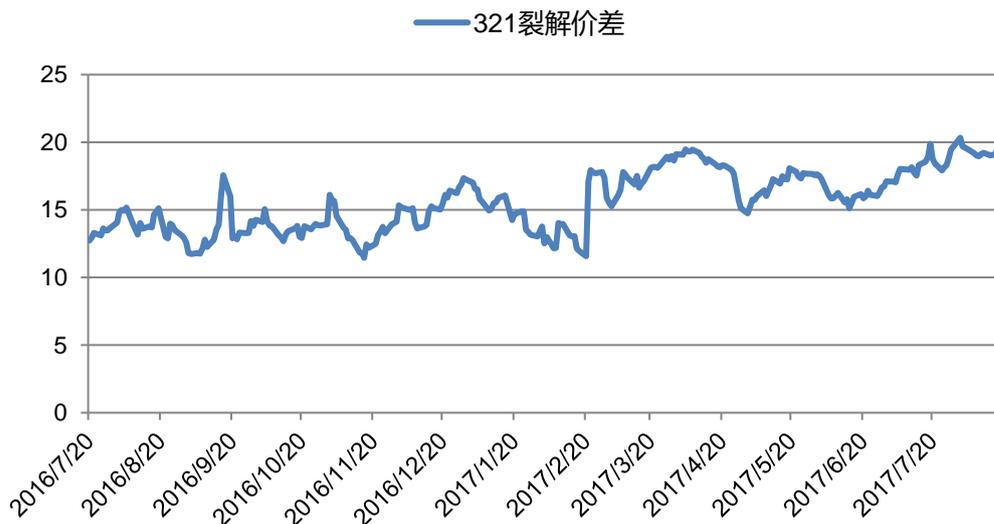
资料来源: Bloomberg 南华研究

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

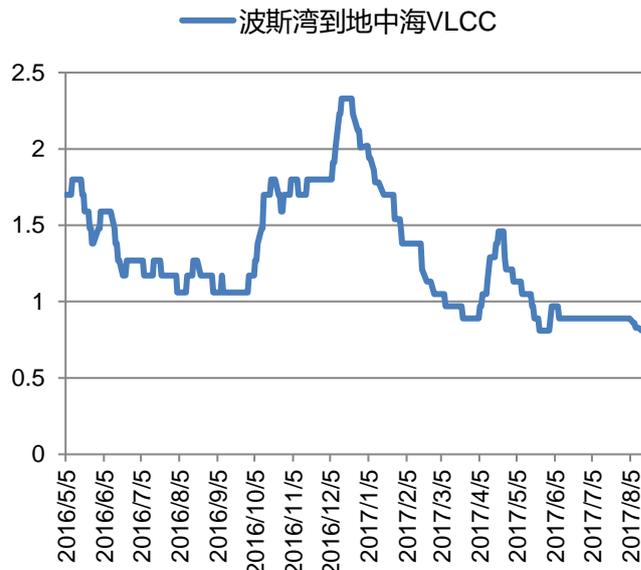
7. 航运指数

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



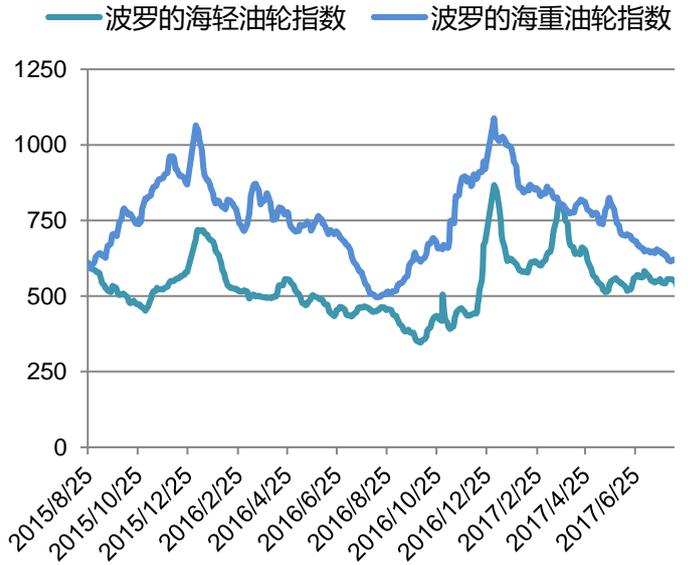
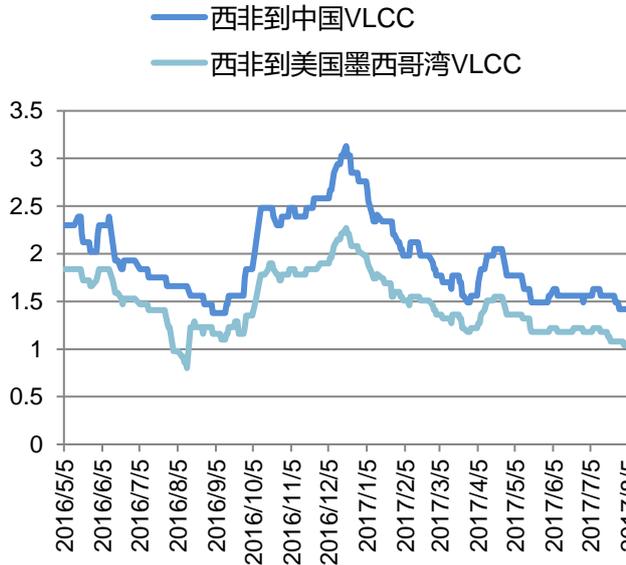
资料来源: Bloomberg 南华研究

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

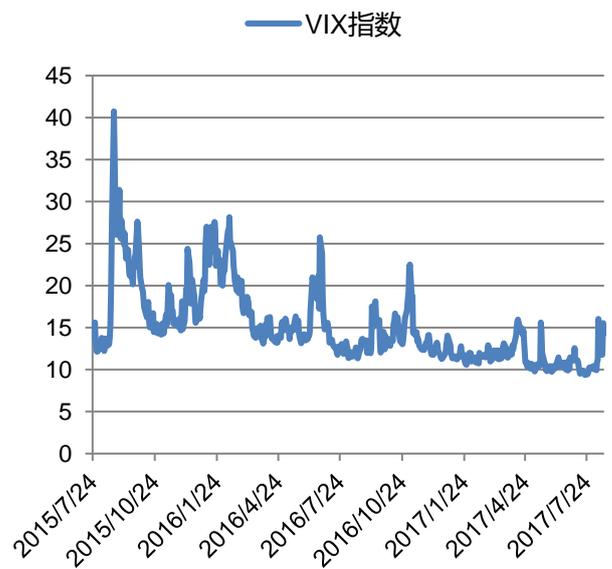
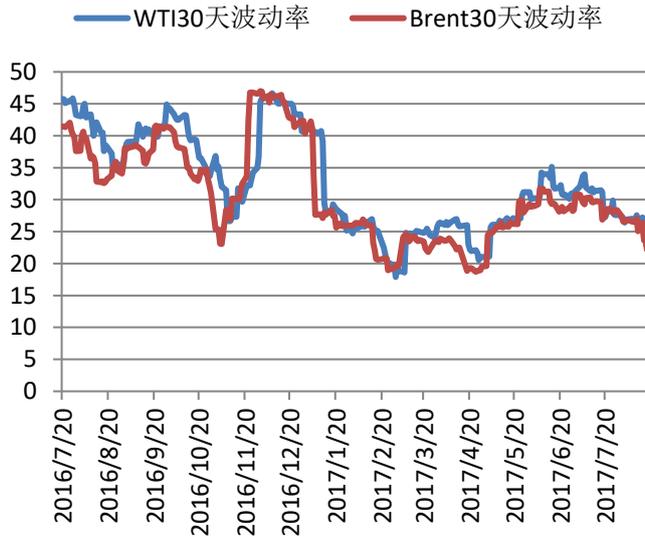


资料来源: Bloomberg 南华研究

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