

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:

据周三（9月6日）呈交的一项立法提案草稿，法国计划今年通过立法，在2040年之前逐步停止法国本土和海外属地的油气勘探与生产。若通过立法，法国将成为第一个这样做的国家。法国总统马克龙希望在2050年之前使法国实现碳中和，并计划停止化石燃料开采，从而控制温室气体排放量。提交内阁的草案称，法国将不再发放化石燃料勘探许可。现有许可的续期将逐步加以限制，直到2040年完全停止。法国计划到2040年停止销售汽柴油动力车。

据国际能源署（IEA）的最新报告，委内瑞拉石油行业面临融资困难和经营不善的冲击，目前日均炼油能力降至50万桶，仅能发挥出57%的设计产能。据悉，委内瑞拉的产量降幅如此之大，以至于该国实际上不得不进口轻质原油，而这种原油需要与其自产的重质原油混合在一起方能使用。美国《华尔街日报》报道称，委内瑞拉接下来可能出现的情况包括违约、内乱及美国制裁。特朗普已暗示会采取军事行动，若发生类似2002年委内瑞拉石油工人罢工事件，原油产量将大幅降低。

据彭博社周五（9月8日）公布的调查结果显示，原油交易员与分析师由看平连续第二周看涨下周美国原油价格走势。在接受调查的38位交易员与分析师中，15人（39%）看涨，12人（32%）看跌，11人（29%）看平。

美国油服公司贝克休斯周五（9月8日）公布数据显示，截至9月8日当周，美国石油活跃钻井数减少3座至756座，过去四周内有三周录得下降，因能源公司开始削减开支，以及飓风气候的影响。更多数据显示，截至9月8日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加1座至944座。飓风哈维的影响消散后，美国墨西哥湾沿岸的炼油厂开始逐步恢复产量，这为原油需求面带来支撑。

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，季节性需求过后，对原油价格有一定的压力，但异常气候飓风给市场带来了不确定性，炼厂的陆续恢复对后续原油需求有一定的支撑，后期供应再次成为市场关注焦点。从策略上看，随着美湾炼厂陆续复产以及汽油需求的减弱，可以把握时机做空裂解价差，同时可以关注修复贴水的多 WTI、空布伦特的价差套利。

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	47.48	48.29	46.76	1.52	3.25%
布伦特	53.78	53.06	51.42	1.64	3.19%
欧佩克一篮子油价	52.48	51.11	49.61	1.50	3.02%
阿联酋上扎库姆原油	52.79	48.56	49.48	-0.92	-1.86%
迪拜原油	53.18	51.72	50.31	1.41	2.80%
阿曼原油	53.65	51.60	50.81	0.79	1.55%
也门马西拉原油	55.65	54.03	52.44	1.59	3.02%
卡塔尔海洋油	51.04	49.58	49.38	0.20	0.41%
伊拉克巴士拉轻油	52.76	49.58	49.91	-0.33	-0.67%

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	47.28	52.85	51.06
最高价	49.42	54.87	53.65

最低价	47.27	51.99	50.98
收盘价	47.48	53.78	52.55
较上周涨跌	0.19	1.03	0.88
较上周涨跌率 (%)	0.40	1.95	1.70
持仓量 (手)	2349948	2312437	8699
较上周变化率	1.05%	1.33%	361.24%
成交量 (手)	6747156	3912514	17995
较上周变化率	-25.60%	-10.69%	-32.08%

数据来源: Bloomberg 南华研究

4. 库存数据

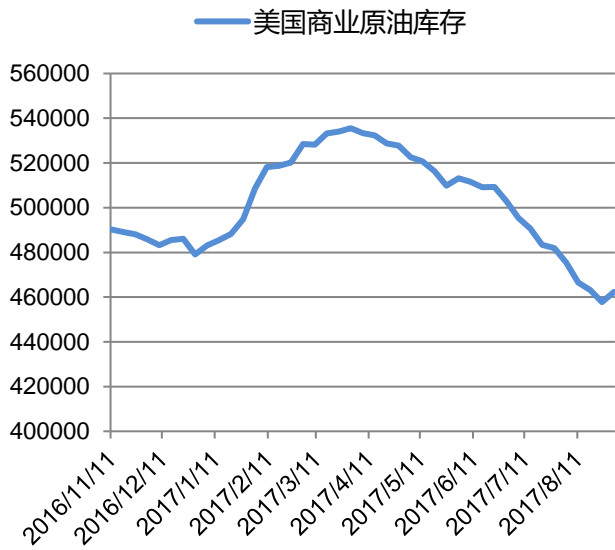
据 EIA 公布的数据显示, 截止 8 月 25 日当周, EIA 原油库存增加 458 万桶, 汽油库存减少 320 万桶, 馏分油库存减少 140 万桶。设备利用率较上周下降 16.9 个百分点至 79.7%, 库欣原油库存增加 80 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

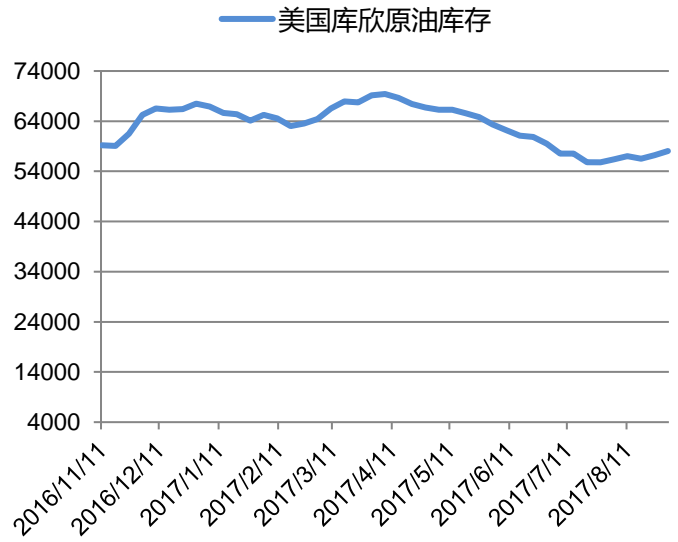
千桶

图 2: 美国库欣原油库存

千桶

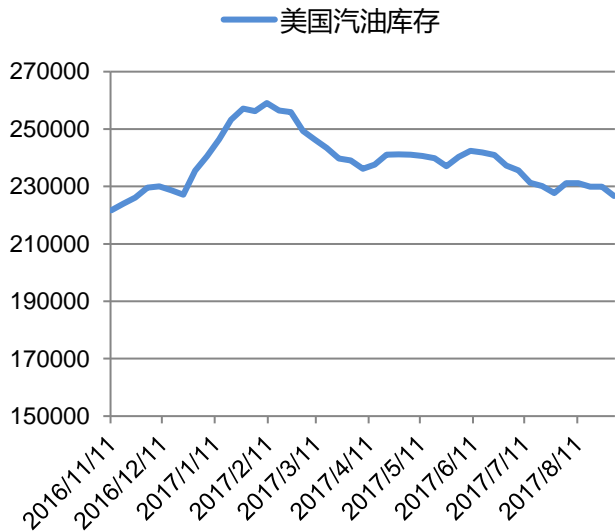


资料来源: Bloomberg 南华研究



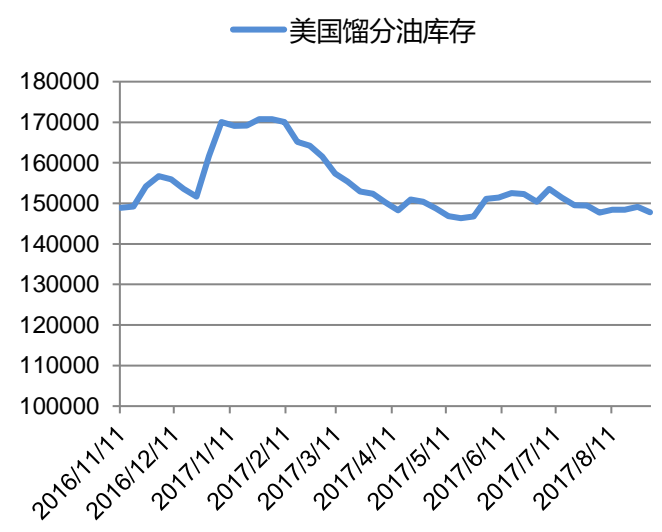
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3: 美国汽油库存 千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

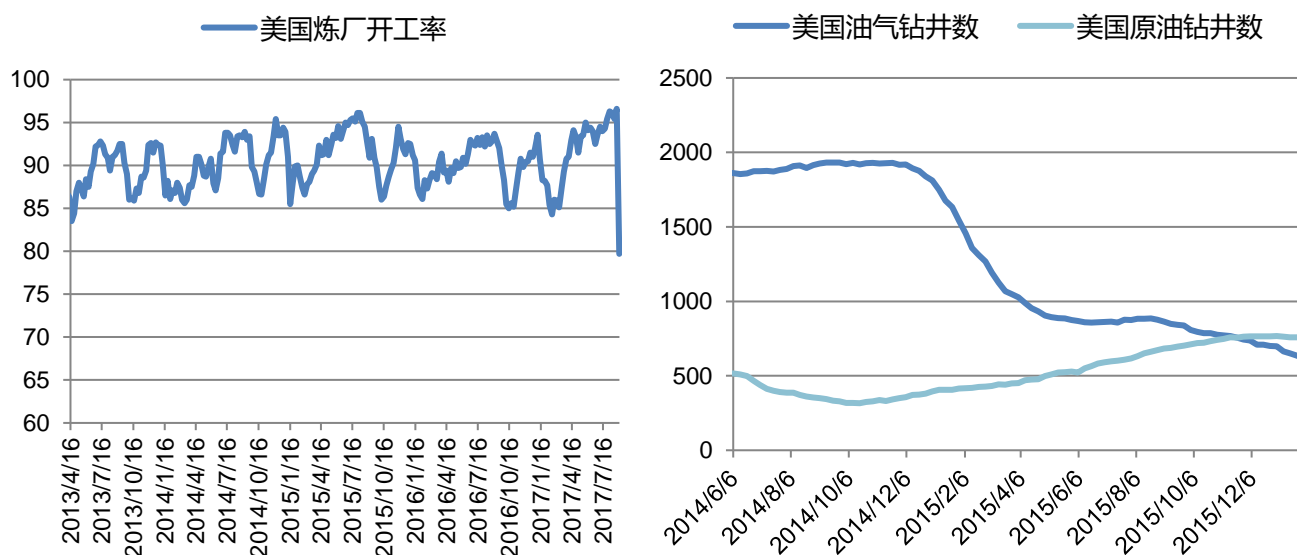
图 4: 美国馏分油库存 千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开率 %

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 9 月 5 日当周，基金多头增仓 12292 手，空头减仓 3956 手，净多头增加 16248 手。显示基金看好后市，对后市较为乐观。

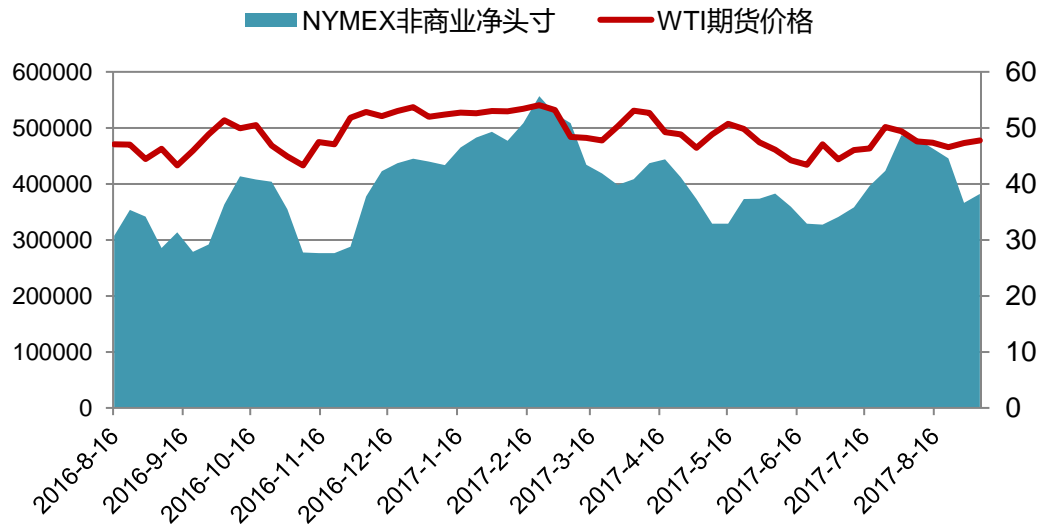
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2017-9-5	2326586	675605	293492	382113
2017/8/29	2247058	663313	297448	365865
2017/8/22	2236977	676829	231381	445448
2017/8/15	2311603	699351	235878	463473
较上周变化绝对 值	79528	12292	-3956	16248
较上周变化幅度	3.54%	1.85%	-1.33%	4.44%

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

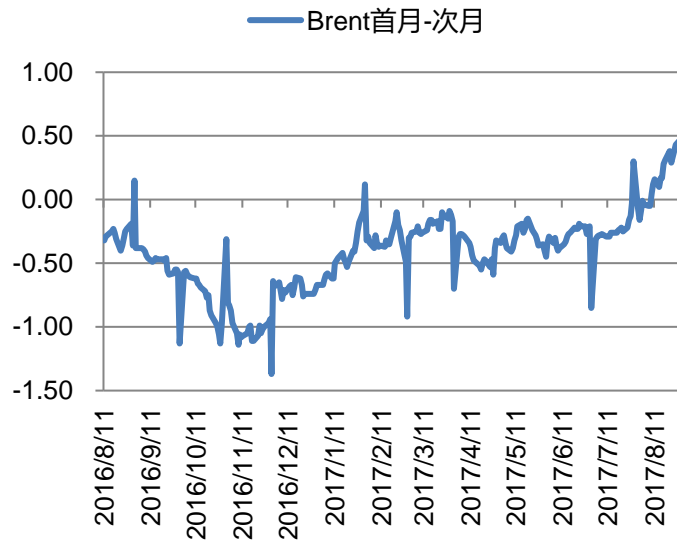
A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

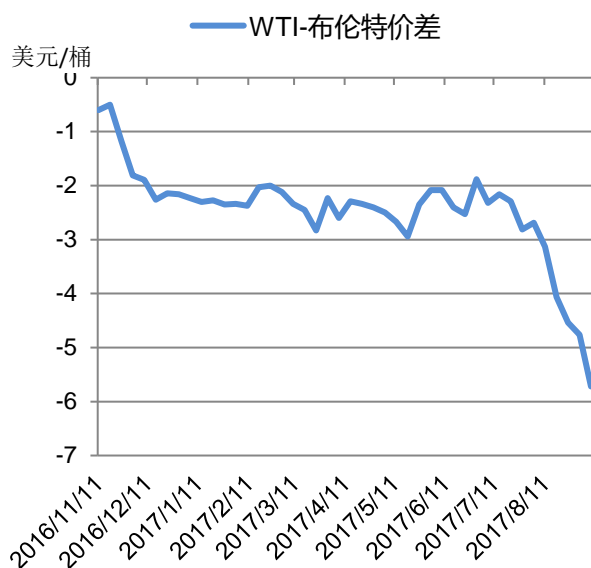
图 9: 布伦特首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

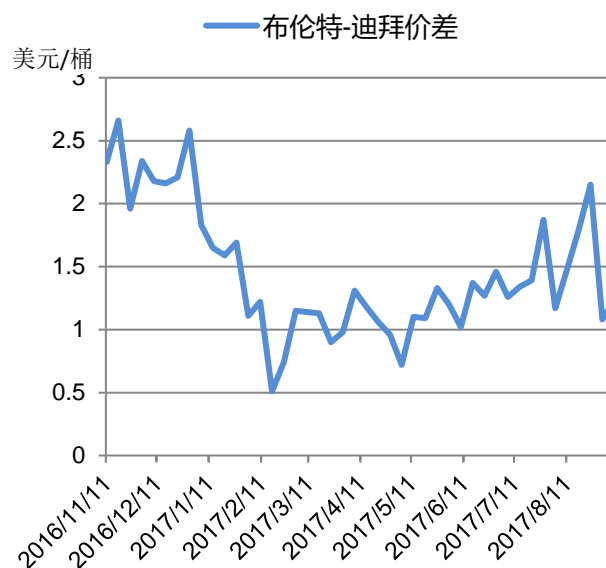
B: 跨市价差

图 10: WTI-布伦特价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 11: 布伦特-阿曼价差

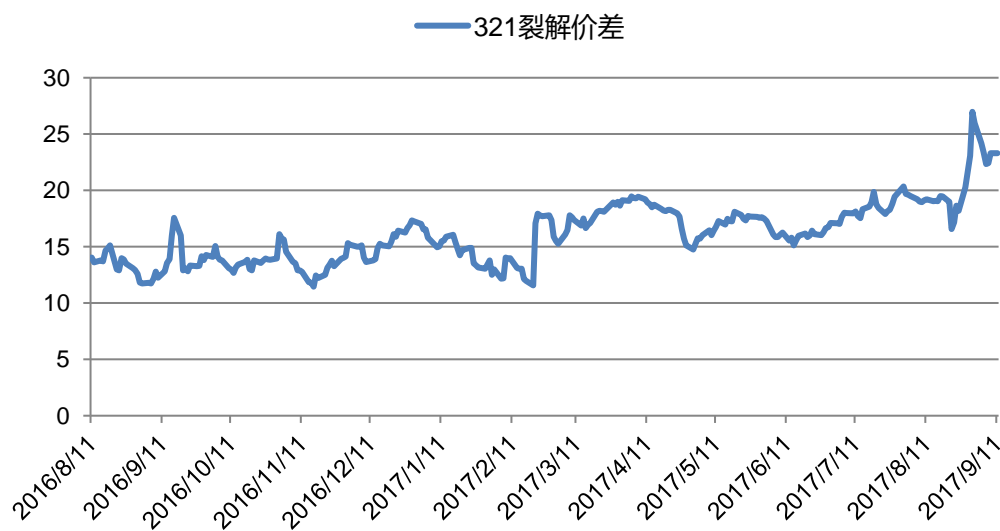


资料来源: Bloomberg 南华研究

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

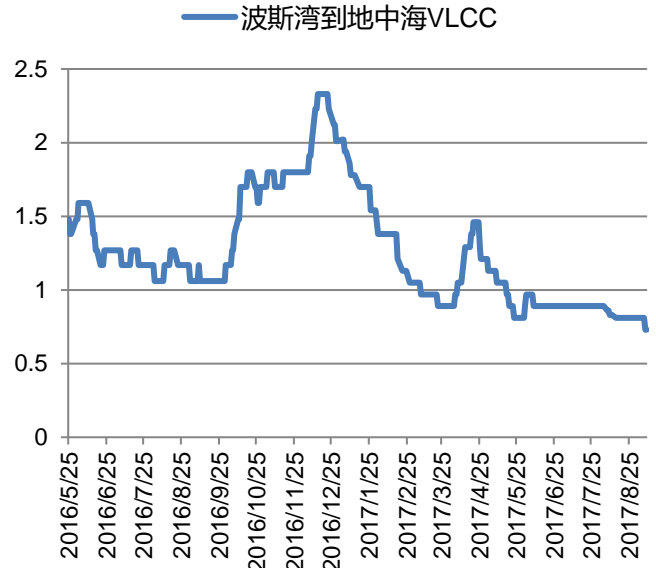
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

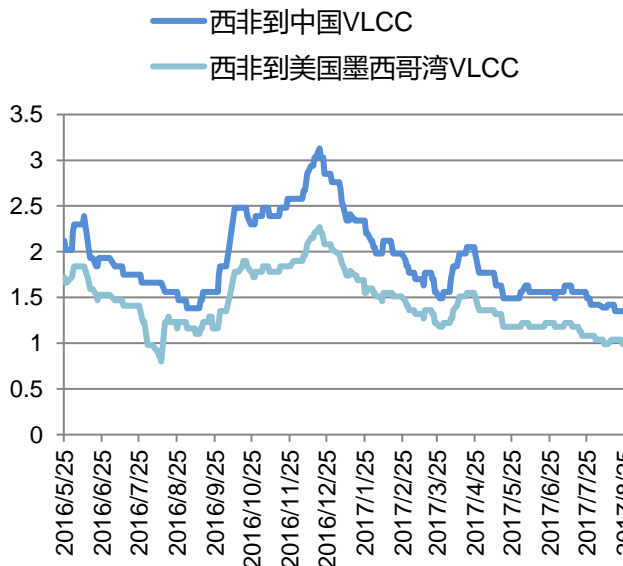
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

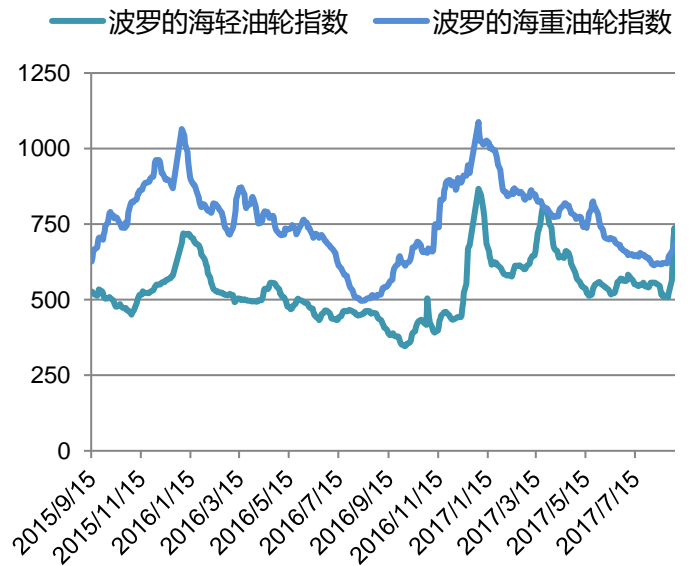
图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶



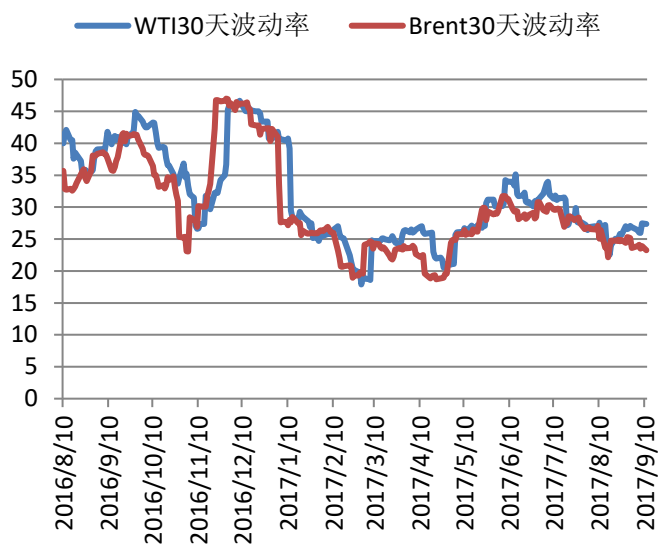
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



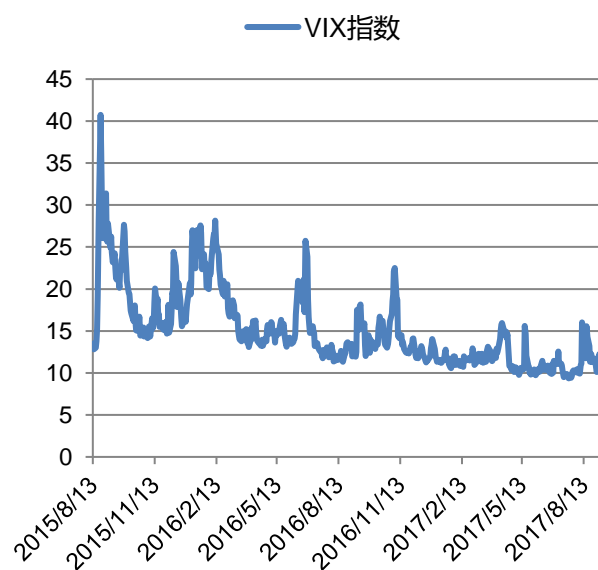
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 17: 30 天波动率（年化）对比



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 18: VIX 指数



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

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：020-38904626，传真：020-38810969

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