



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:

据英国金融时报报道，俄罗斯能源部长 Novak 表示，即便减产正在降低全球过剩的供应量，周五一些产油国也讨论了为抑制供应而延长减产。Novak 说，现在就正式决定是否延长减产为时尚早，他敦促 OPEC 和其他产油国明年继续协作，呼吁那些没有完全执行减产协议的国家达成减产目标，相信最早明年 1 月才能真正有信心地谈到市场形势。Novak 还说，到目前为止未改变对油价的预测，仍预计油价在今年年底前将维持在 50-60 美元/桶。利比亚或维持原油产量在 180 万桶/日。Novak 认为，减产协议的最佳结束时机是需求处于高位的时候；在实现市场均衡的状态下，将逐步退出减产协议。

石油输出国组织（OPEC）（9 月 22 日）宣称，OPEC 成员国和其他石油生产国家正在逐渐消灭过剩原油。原油库存的过剩导致近三年来的国际油价一直处于低谷。因此，OPEC 可能会等到明年 1 月份再决定是否需要延长减产期限。OPEC 国家、俄罗斯以及其他几个石油生产国从 2017 年初开始已经共同将石油日产量减少了 180 万桶，油价在近三个月已经上涨了 15%。这些石油生产国在维也纳的会议上讨论是否要将石油减产期限延长。俄罗斯石油部长声称这一决策可能要在明年 1 月才能揭晓，但其他国家的石油部长则认为今年年底之前就可以得出结论。

墨西哥国家石油公司 Pemex（9 月 22 日）表示，其 8 月原油产量同比下滑 10%，连续两个月保持在 200 万桶/日下方。Pemex 原油产量曾于 2004 年触及峰值 340 万桶/日，但之后就开始持续下降。Pemex 数据显示，该公司 8 月原油产量为 193 万桶/日，为 1995 年 10 月以来最低水平，当时受飓风气候影响，该公司原油产量曾降至 190 万桶/日。而 7 月原油产量为 199 万桶/日。

据彭博社（9 月 22 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三周看涨下周美国原油价格走势。在接受调查的 48 位交易员与分析师中，23 人（48%）看涨，14 人（29%）看平，11 人（23%）看跌。

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，上周五 OPEC 和非 OPEC 召开会议讨论了延长石油减产的可能性，以及跟踪出口以确保减产执行率。此次会议将给 11 月的政策会议提出建议，目前部长们就减产延期的时间还未达成共识。短期来看，国际油价走势仍呈震荡偏强走势，不过技术上已经显示超买迹象，建议多单可适当平仓。

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	50.31	49.98	48.59	1.38	2.85%
布伦特	56.79	55.38	54.29	1.09	2.01%
欧佩克一篮子油价	54.59	53.98	52.60	1.38	2.62%
阿联酋上扎库姆原油	54.59	53.93	52.48	1.45	2.76%
迪拜原油	54.98	54.32	52.87	1.45	2.73%
阿曼原油	55.44	54.47	53.14	1.34	2.51%
也门马西拉原油	57.09	56.60	55.43	1.17	2.11%
卡塔尔海洋油	54.49	53.83	50.73	3.10	6.10%
伊拉克巴士拉轻油	54.56	53.83	52.36	1.47	2.82%
中国胜利原油	26.30	23.03	20.30	2.74	13.48%

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	55.59	54.61	
最高价	50.81	56.91	55.95	

最低价	49.19	54.82	54.06
收盘价	50.66	56.86	55.98
较上周涨跌	0.77	1.24	1.50
较上周涨跌率（%）	1.54	2.23	2.75
持仓量（手）	2411236	2472727	21723
较上周变化率	0.46%	3.71%	23.86%
成交量（手）	5621066	4521969	24430
较上周变化率	-24.14%	-3.44%	-18.70%

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 9 月 15 日当周，EIA 原油库存增加 459 万桶，汽油库存减少 213 万桶，馏分油库存减少 569 万桶。设备利用率较上周上升 5.5 个百分点至 83.2%，库欣原油库存增加 70 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

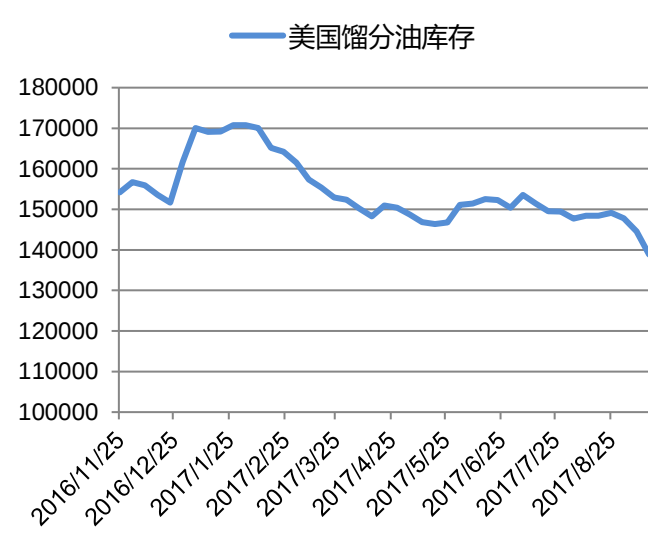
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 4: 美国馏分油库存

千桶



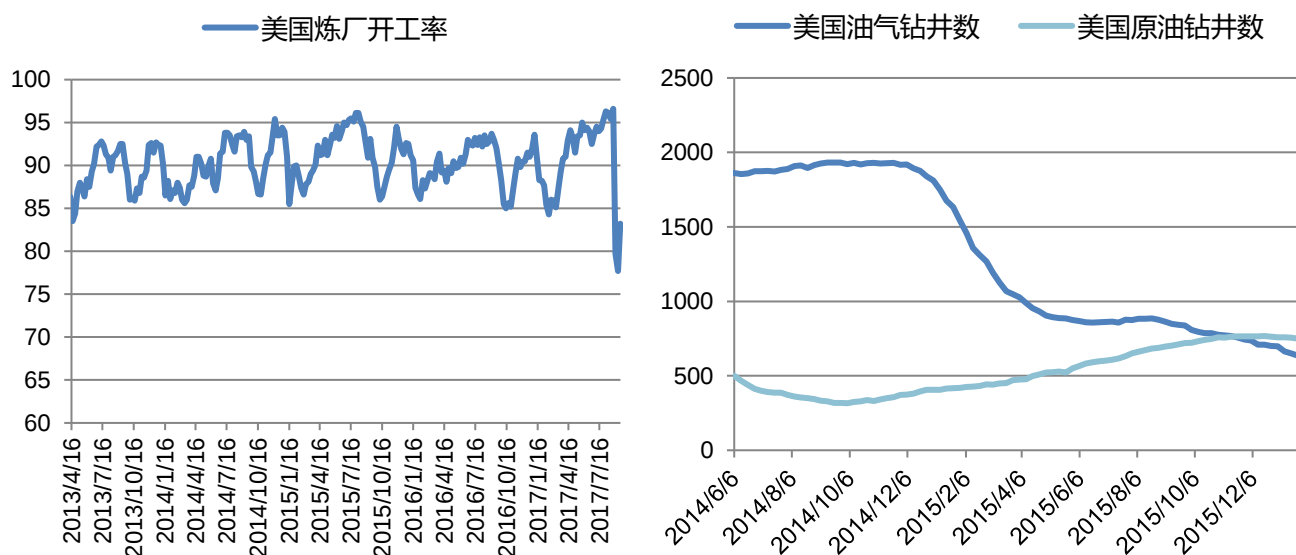
资料来源: Bloomberg 南华研究

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 19 日当周，基金多头增仓 12955 手，空头减仓 28088 手，净多头增加 43594 手。显示基金看好后市，对后市较为乐观。

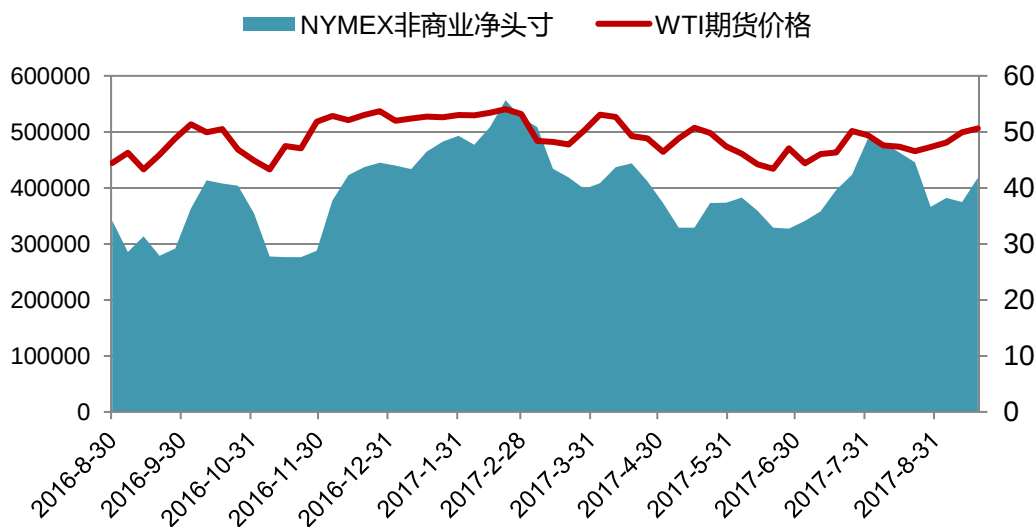
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2017/9/19	2377488	678156	260082	418074
2017/9/12	2345125	662650	288170	374480
2017/9/5	2326586	675605	293492	382113
2017/8/29	2247058	663313	297448	365865
较上周变化绝对值	32363	15506	-28088	43594
较上周变化幅度	1.38%	2.34%	-9.75%	11.64%

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

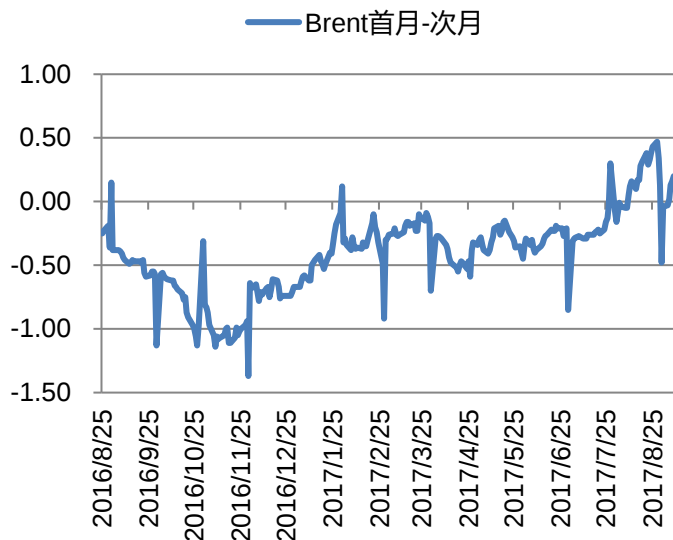
A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

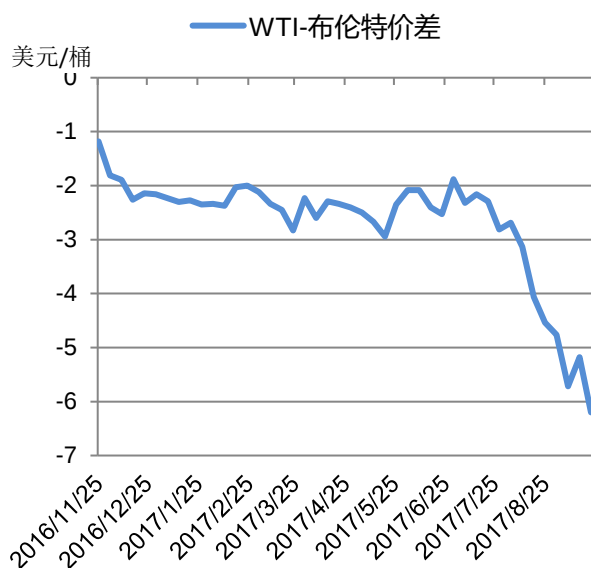
图 9: 布伦特首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

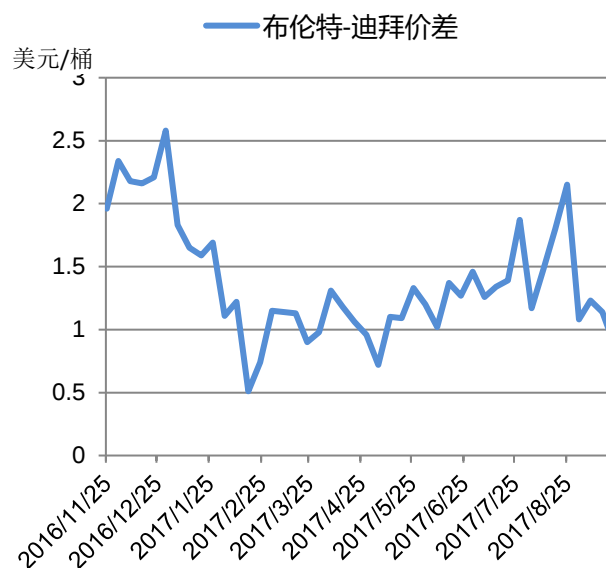
B: 跨市价差

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

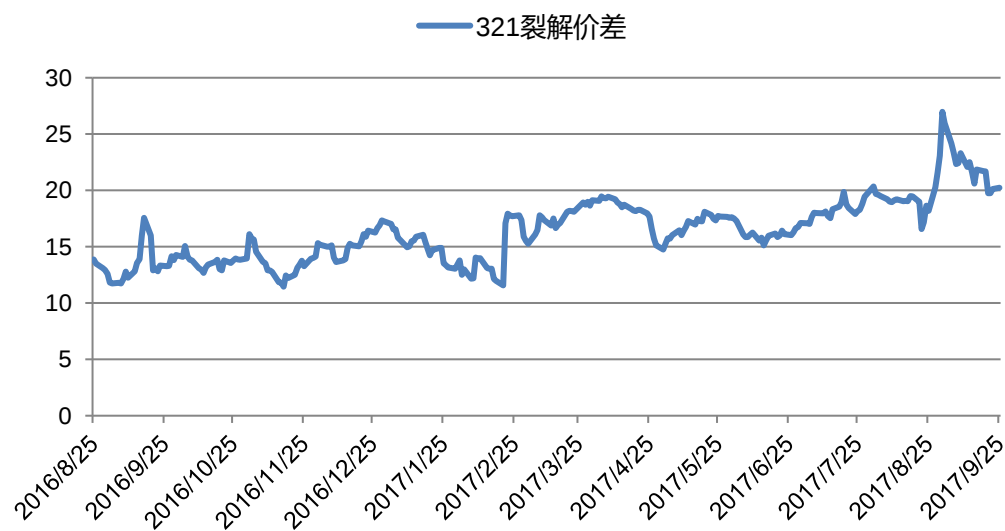


资料来源: Bloomberg 南华研究

c: 裂解价差

图 12: 美原油 321 裂解价差

美元/桶

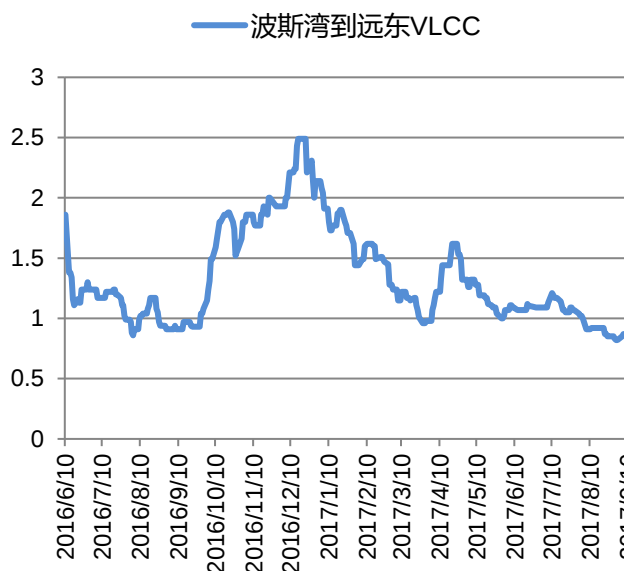


资料来源: Bloomberg 南华研究

7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

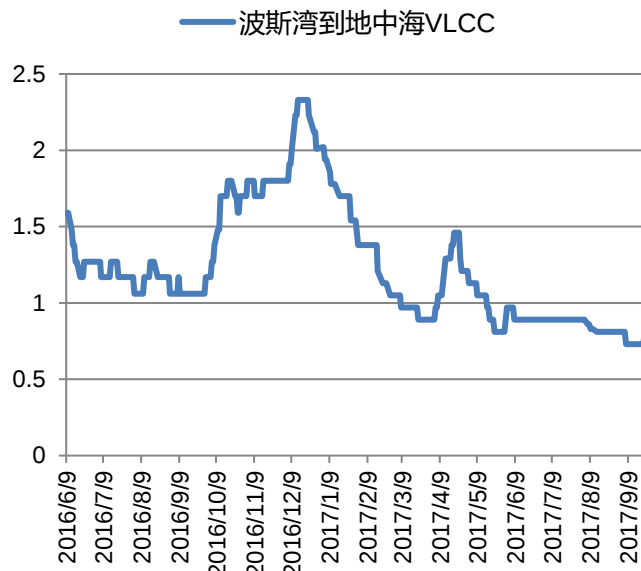
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

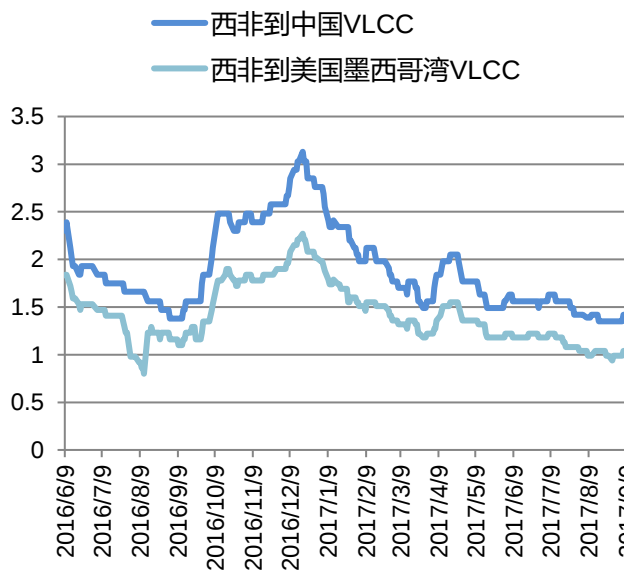
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

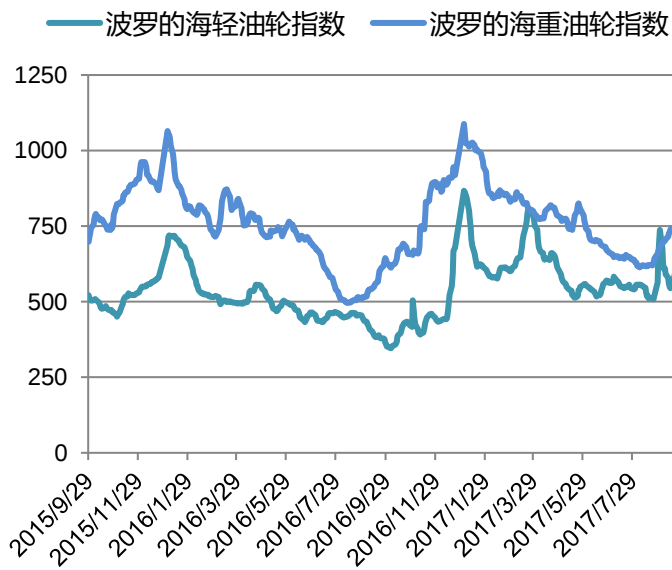
图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶



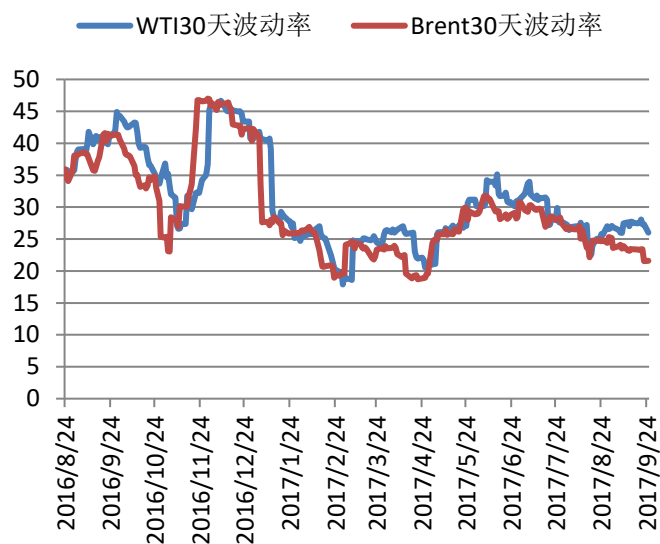
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



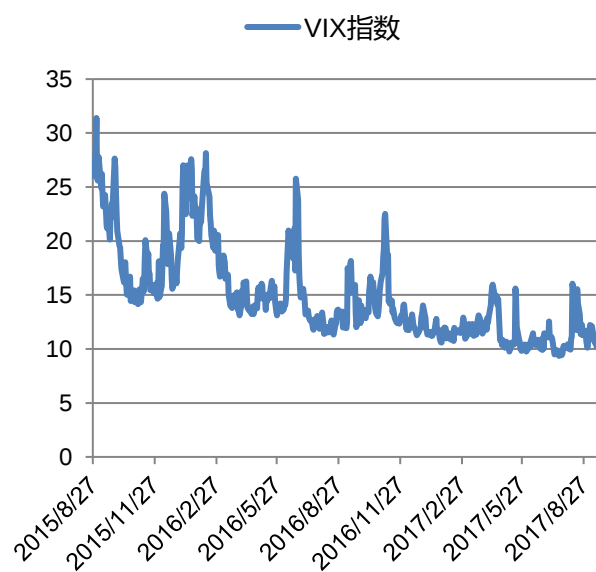
资料来源: Bloomberg 南华研究

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

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

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 **永康营业部**

永康市丽州中路 63 号 11 楼

电话：010-63161286 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

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

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

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

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

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

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

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

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

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼

电话：0574-85201116

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

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