



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：

在上周公布的数份报告中，IEA 的数据显示 8 月份的全球原油供应量有所下降，OPEC 和 IEA 共同上调了今年的原油需求预期，EIA 则下调了今明两年美国原油产量预估。

据路透报道，委内瑞拉石油部称该国原油和成品油均价将以人民币计价，为该国首次。委内瑞拉总统马杜罗称，委已开始使用人民币来代替美元为石油计价。此前马杜罗称打算创造一种替代美元的世界货币，指出“委内瑞拉欲摆脱美元的钳制，这是压制我国的货币”。美国 8 月对委内瑞拉实施新制裁，其中包括禁止美国公司对委政府和国家石油公司发行的部分新债券等进行交易。

汇丰银行 (HSBC) 9 月 15 日在报告中称，尽管下调了 2017 年原油价格的预估，但该行仍相信长期油价将上涨，并预计 2018 年布伦特原油平均价格在每桶 65 美元。汇丰现将 2017 年三季度的布伦特原油均价预估从每桶 54 美元下调至 52 美元 / 桶，并保持四季度均价预估在每桶 60 美元不变。与此同时，该行还预计 2017 年三季度美国 WTI 原油均价在每桶 48 美元，四季度为每桶 58 美元。

油服贝克休斯 9 月 16 日凌晨公布的数据显示，上周美国国内的活跃原油钻探平台数量减少了 7 座，总数降至 749 座，连续第二个星期下降。美国石油钻井数降至 936 口。

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，三大机构在上周的最新月报整体利多市场，欧佩克目前减产执行率仍保持较高水准，美国原油产量不如市场预期，且美国活跃钻机数增长放缓，目前市场整体氛围仍利多油价，继续保持多头思路。

## 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	49.89	48.59	48.29	0.31	0.64%
布伦特	55.2	54.29	53.06	1.23	2.32%
欧佩克一篮子油价	53.63	52.60	51.11	1.49	2.91%
阿联酋上扎库姆原油	53.82	52.48	48.56	3.93	8.09%
迪拜原油	54.21	52.87	51.72	1.16	2.24%
阿曼原油	54.11	53.14	51.60	1.54	2.98%
也门马西拉原油	56.6	55.43	54.03	1.40	2.60%
卡塔尔海洋油	53.72	50.73	49.58	1.16	2.33%
伊拉克巴士拉轻油	53.51	50.73	51.01	-0.27	-0.53%

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	47.58	53.82	52.80
最高价	50.50	55.99	54.67
最低价	47.00	53.04	52.39

收盘价	49.89	55.62	54.48
较上周涨跌	2.41	1.84	1.93
较上周涨跌率 (%)	5.08	3.42	3.67
持仓量 (手)	2418402	2363594	16159
较上周变化率	3.68%	1.06%	60.37%
成交量 (手)	7409423	4683041	28360
较上周变化率	9.82%	19.70%	42.92%

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 8 日当周，EIA 原油库存增加 589 万桶，汽油库存减少 843 万桶，馏分油库存减少 322 万桶。设备利用率较上周下降 2 个百分点至 77.7%，库欣原油库存增加 102 万桶。

图 1：美国原油商业库存

千桶

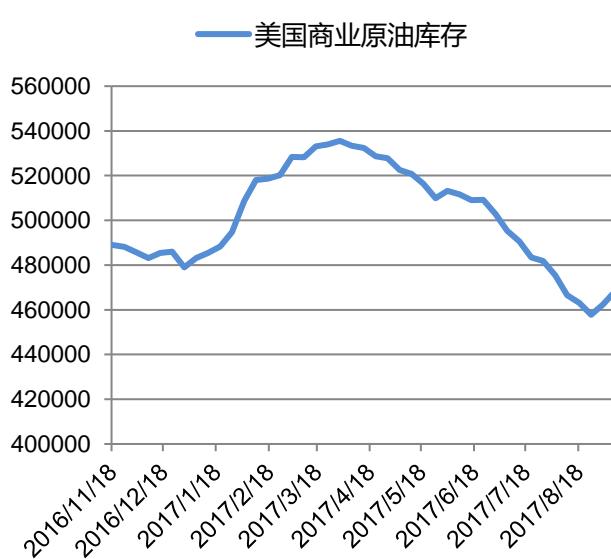


图 2：美国库欣原油库存

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

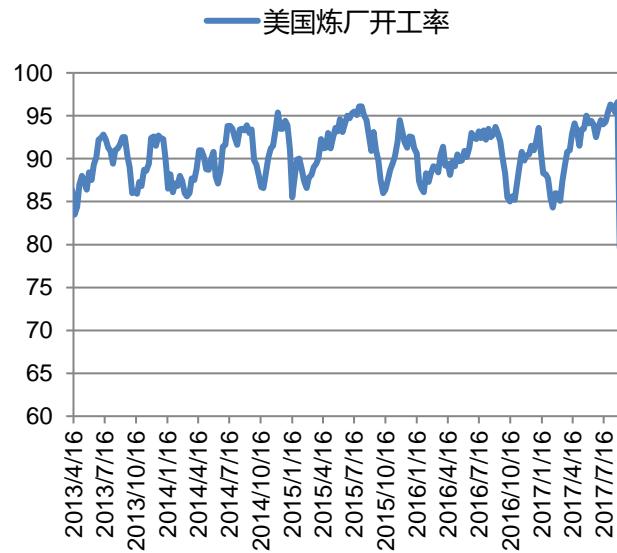
千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 5：美国炼厂开率

%



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 4：美国馏分油库存

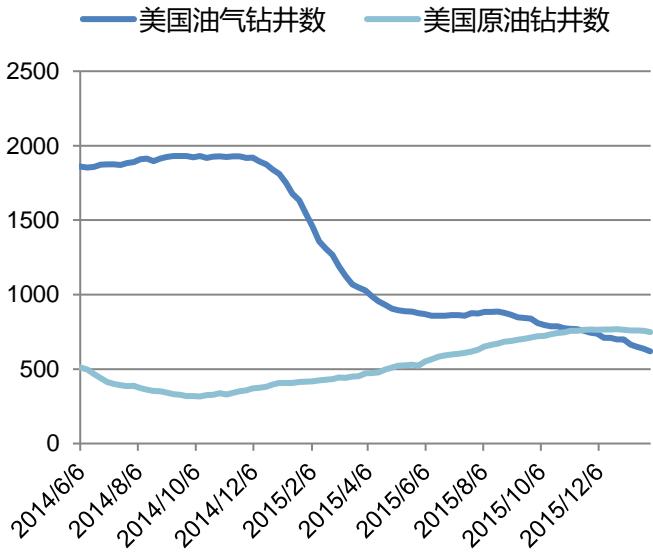
千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 6：美国油气钻井数

台



资料来源：Bloomberg 南华研究

## 5. CFTC 持仓变化

截止至 2017 年 9 月 12 日当周，基金多头减仓 12955 手，空头减仓 5322 手，净多头减少 7633 手。显示基金不看好后市，对后市较为悲观。

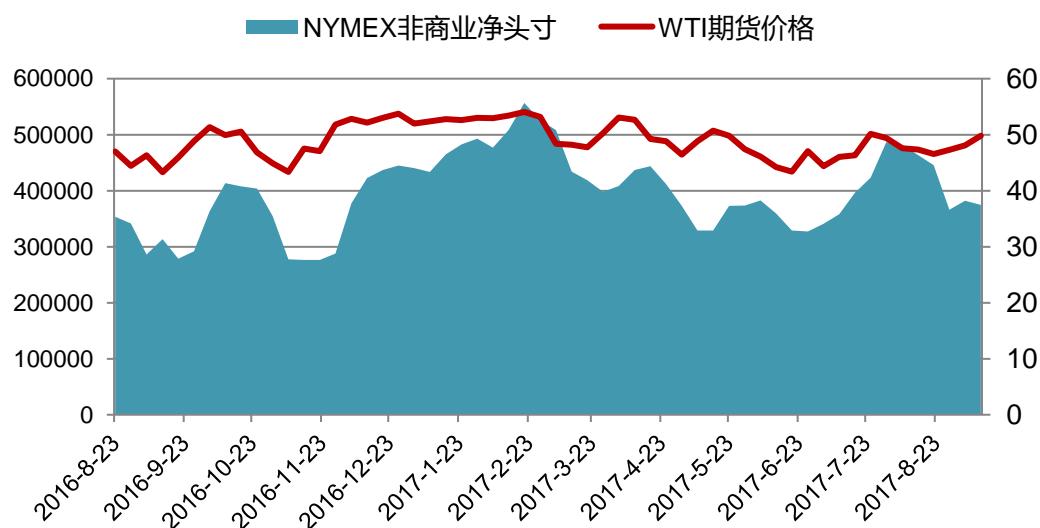
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓(WTI)		
		多头	空头	净多
2017/9/12	2345125	662650	288170	374480
2017/9/5	2326586	675605	293492	382113
2017/8/29	2247058	663313	297448	365865
2017/8/22	2236977	676829	231381	445448
较上周变化绝对值	18539	-12955	-5322	-7633
较上周变化幅度	0.80%	-1.92%	-1.81%	-2.00%

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

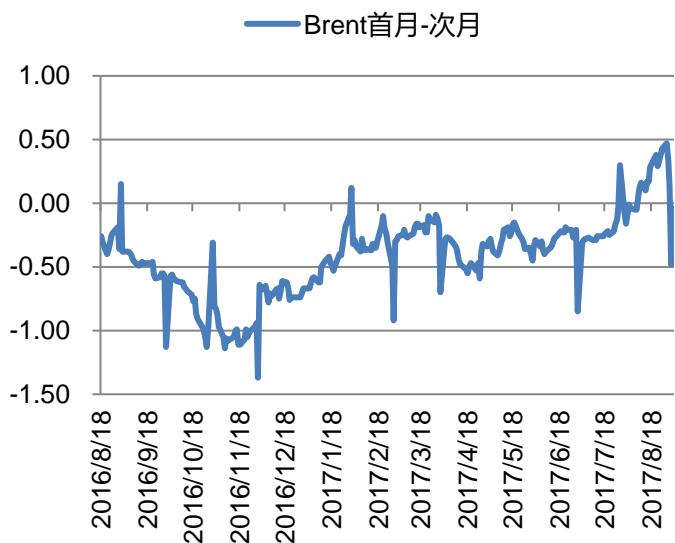
### A: 期限价差

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

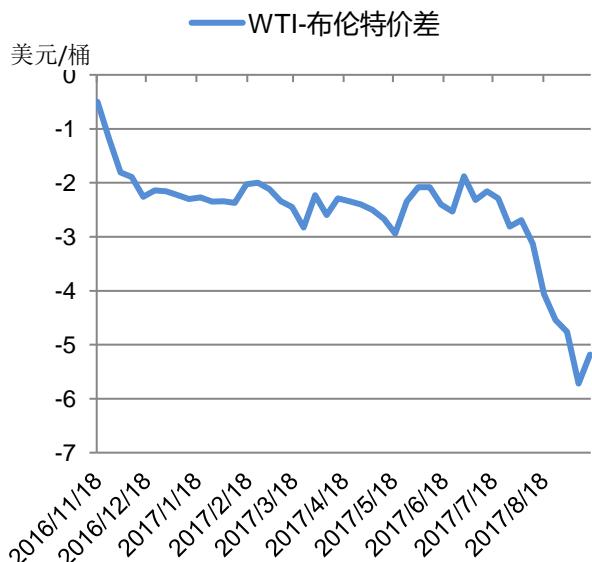
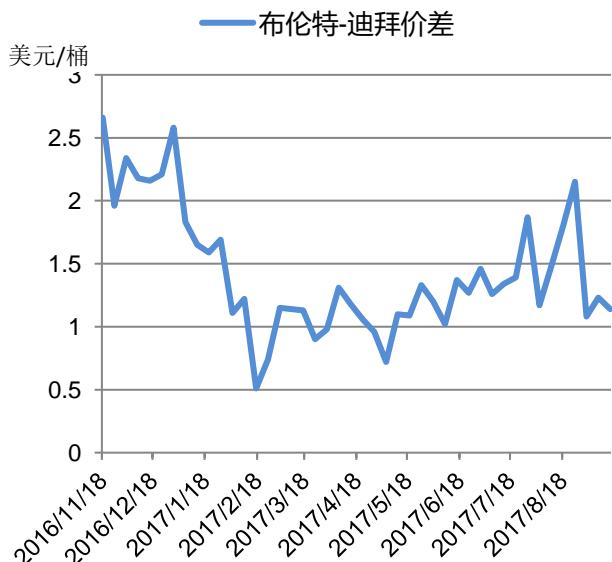


图 11: 布伦特-阿曼价差



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

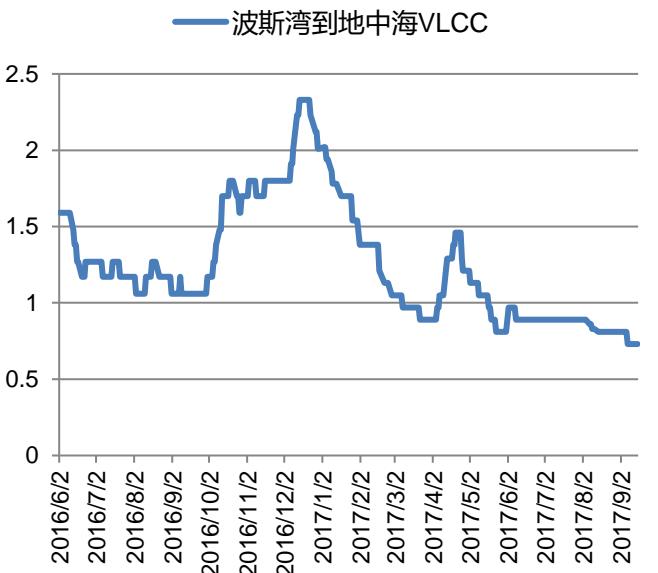
美元/桶

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

美元/桶



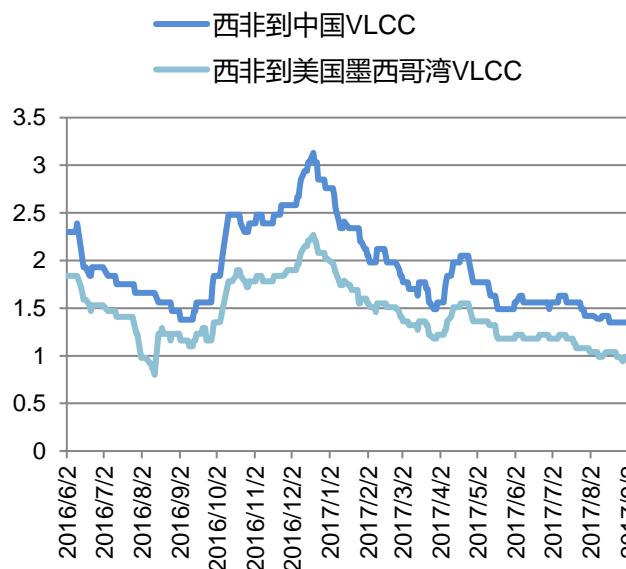
资料来源: Bloomberg 南华研究



资料来源: Bloomberg 南华研究

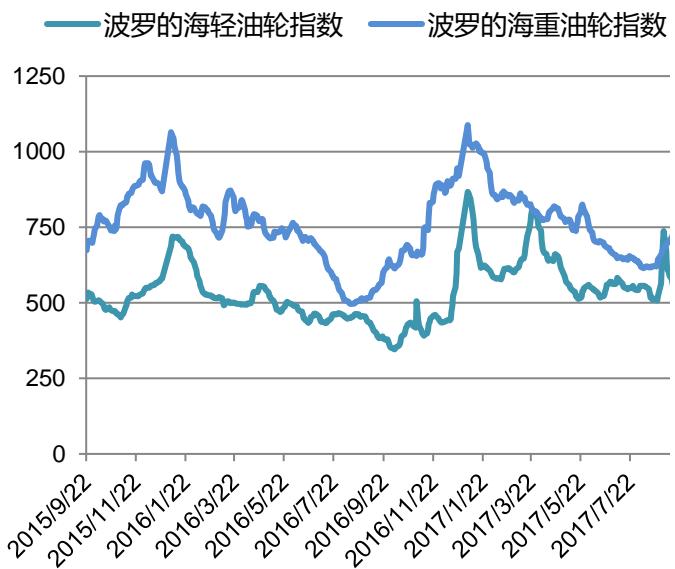
图 15：西非到中国 VLCC

美元/桶



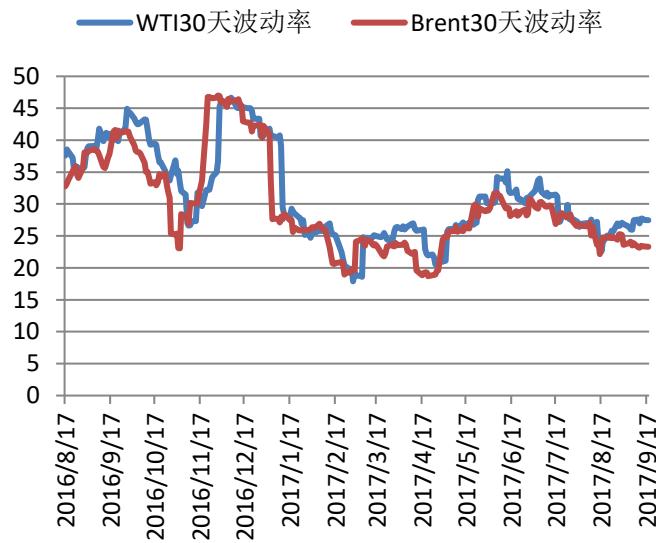
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 16：波罗的海轻、重油轮指数



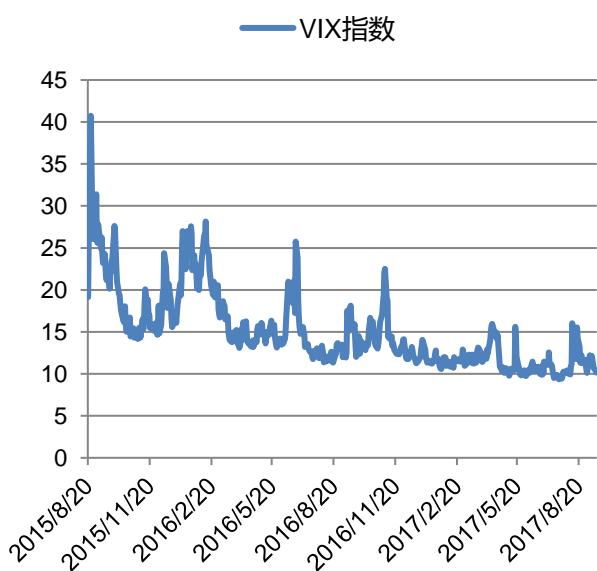
资料来源：Bloomberg 南华研究

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 **哈尔滨营业部**  
 电话：0571-83869601 哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室  
 电话：0451-58896600

## 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 深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
 电话：028-86532609 号  
 电话：0755-82577529

## 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

## 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  
室  
电话：010-63161286

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
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

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

**南通营业部**  
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：

**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

## 免责申明

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)