

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:

瑞士信贷 12 月 7 日在报告中称，鉴于上周石油输出国组织（OPEC）与俄罗斯等其他产油国同意延长减产至 2018 年底，这意味着库存将进一步回归常态化，因此该行决定上调明年的油价预估。瑞信分析师在报告中写道，“OPEC 和其它产油国在上周维也纳会议上坚定的减产承诺，将导致经合组织（OECD）国家库存在明年第三季度左右回归‘正常化’水平。”该行现将 2018 年布伦特原油价格预估从每桶 53 美元上调至 60 美元，并将 2018 年美国 WTI 原油价格预估从每桶 50.50 美元上调至 56 美元。

尼日利亚两大石油工会之一威胁从 12 月 18 日起进行全国性罢工。此外，产油大国委内瑞拉近期麻烦不断，不仅面临大规模的违约危机，而且政局动荡也令该国经济前景蒙上阴影。受此影响，委内瑞拉 10 月原油产量继续下降 20.3 万桶/日至 186 万桶/日，降幅已经远远超过了该国在 OPEC 减产协议中承诺的 9.5 万桶/日。若该国债务问题无法有效解决，其原油产量进一步下滑将必然会影响到全球油市的供应状况，这对于油价而言是一大利好。

中国海关周五公布，中国 11 月进口原油升至 3.704 万吨，相当于 901 万桶/日，为历史第二高水平。1-11 月原油进口量较去年同期的 3.4463 亿吨增长 12%，为 3.8598 亿吨，或 844 万桶/日。德国商业银行分析师称，今年中国将超过美国，成为全球最大的原油进口国。

纽约 12 月 8 日消息，本周美国能源企业的活跃钻机数连续第三周增加，为夏季来最长增势，因原油价格上涨促使生产商在秋歇后重返油田。备受市场关注的美国油服贝克休斯周五公布的数据显示，截至 12 月 8 日当周，美国活跃钻机增加两座，至 9 月来最高的 751 座，为夏季以来最高水平。

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，中国进口需求保持良好态势，同时，美国原油库存持续下降，供需基本面保持利多氛围。在欧佩克延长限产后，市场更关注全球原油库存降幅情况，以及需求是否超过市场预期。短期，油价将维持高位震荡格局。

## 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	57.36	57.22	57.93	-0.71	-1.23%
布伦特	63.67	62.55	63.20	-0.65	-1.02%
欧佩克一篮子油价	60.73	61.16	61.35	-0.18	-0.30%
阿联酋上扎库姆原油	61.13	63.57	61.70	1.87	3.04%
迪拜原油	60.17	60.19	60.94	-0.75	-1.22%
阿曼原油	59.84	60.67	61.27	-0.60	-0.99%
也门马西拉原油	63.86	63.80	64.37	-0.57	-0.88%
卡塔尔海洋油	60.83	63.21	61.30	1.91	3.12%
伊拉克巴士拉轻油	60.1	63.21	60.85	2.36	3.87%

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	58.32	63.50	61.10
最高价	58.34	63.68	61.14
最低价	55.82	61.13	59.40

收盘价	57.34	63.39	60.30
较上周涨跌	-0.95	-0.31	-0.57
较上周涨跌率 (%)	-1.63	-0.49	-0.94
持仓量 (手)	2574834	2364046	7353
较上周变化率	1.41%	-1.59%	190.86%
成交量 (手)	5134374	3569214	19247
较上周变化率	-16.44%	-25.52%	-4.39%

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 12 月 1 日当周, EIA 原油库存减少 561 万桶, 汽油库存增加 678 万桶, 馏分油库存增加 167 万桶。设备利用率较上周上升 1.2 个百分点至 93.8%, 库欣原油库存减少 275 万桶。

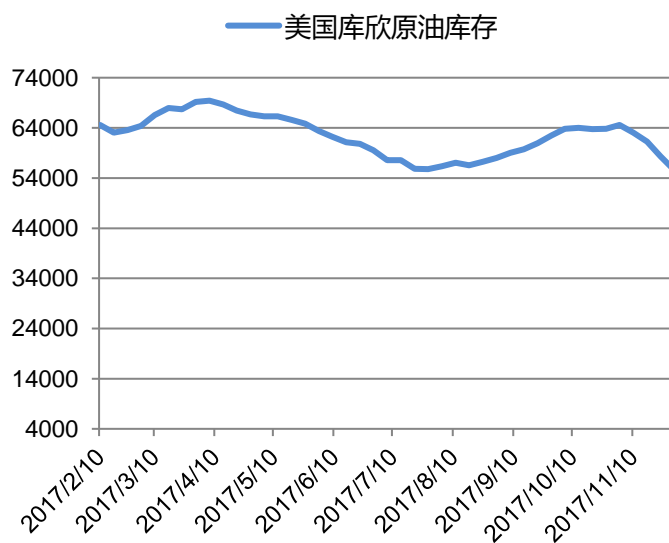
图 1: 美国原油商业库存

千桶



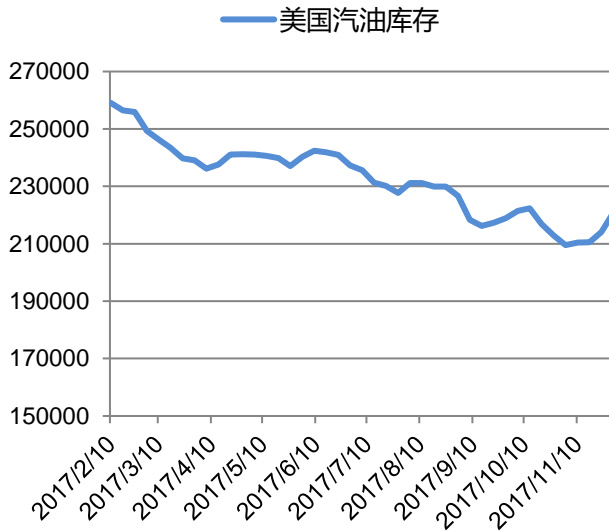
图 2: 美国库欣原油库存

千桶



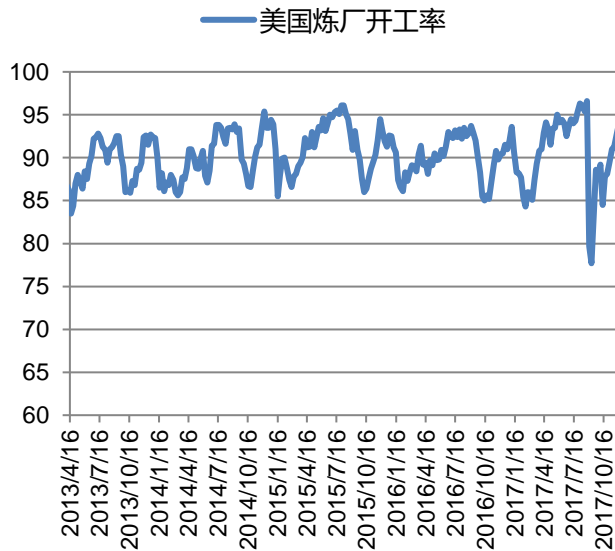
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3: 美国汽油库存 千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开工率 %



资料来源: Bloomberg 南华研究

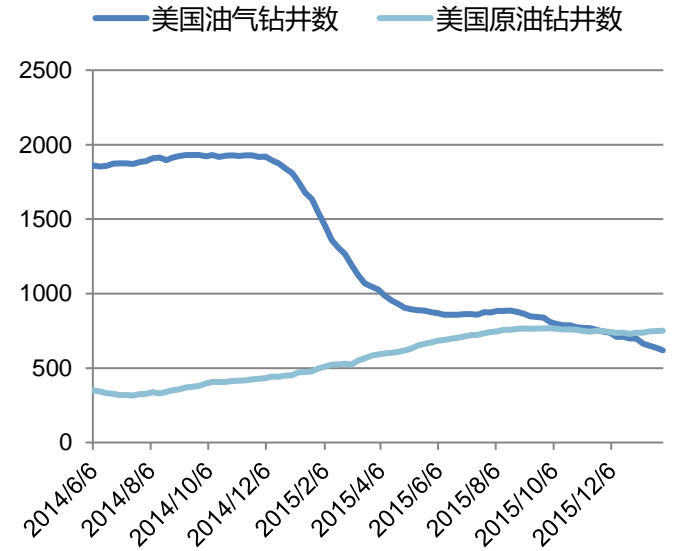
资料来源: Bloomberg 南华研究

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 12 月 5 日当周，基金多头减仓 3808 手，空头减仓 5103 手，净多头增加 1295 手。显示基金看好后市，对后市较为乐观。

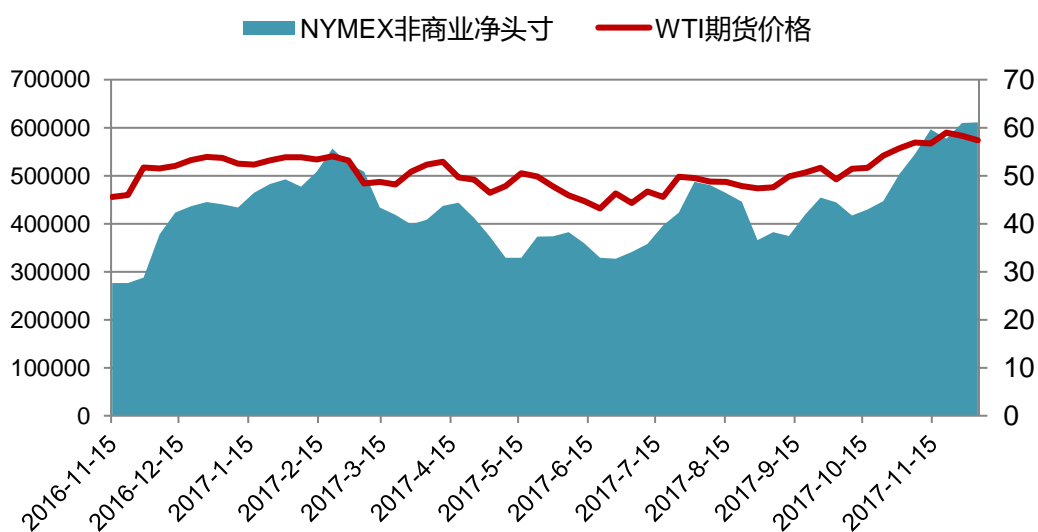
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2017/12/5	2554224	759978	148850	611128
2017/11/28	2489012	763786	153953	609833
2017/11/21	2512147	742158	165080	577078
2017/11/14	2627570	778738	182272	596466
较上周变化绝对值	65212	-3808	-5103	1295
较上周变化幅度	2.62%	-0.50%	-3.31%	0.21%

资料来源：CFTC 南华研究

图 7： CFTC 基金仓位变化

单位：手，美元/桶

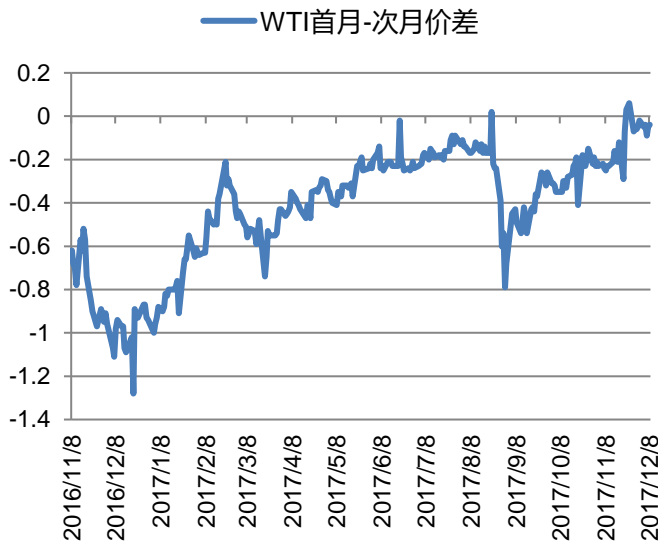


资料来源：Bloomberg 南华研究

## 6. 价差数据关注

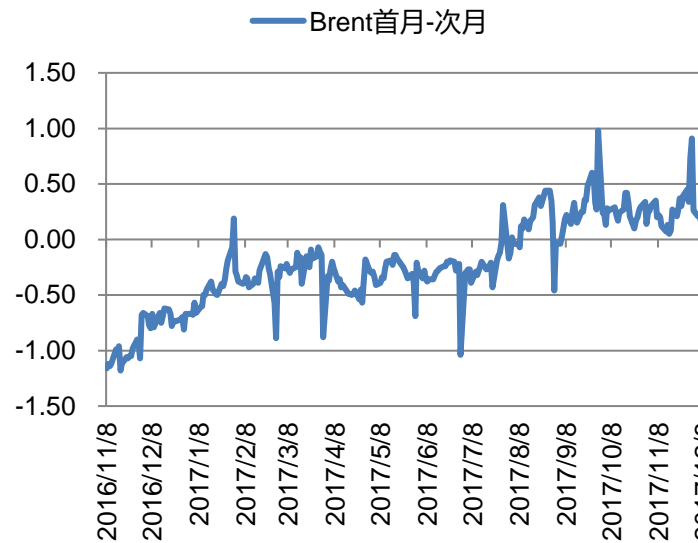
### A: 期限价差

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

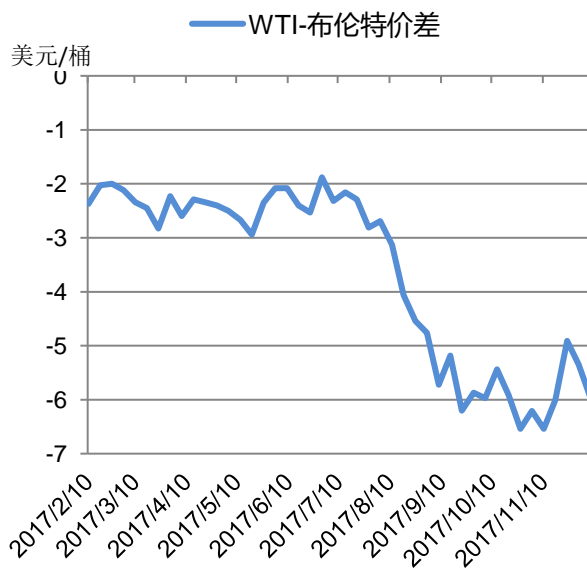
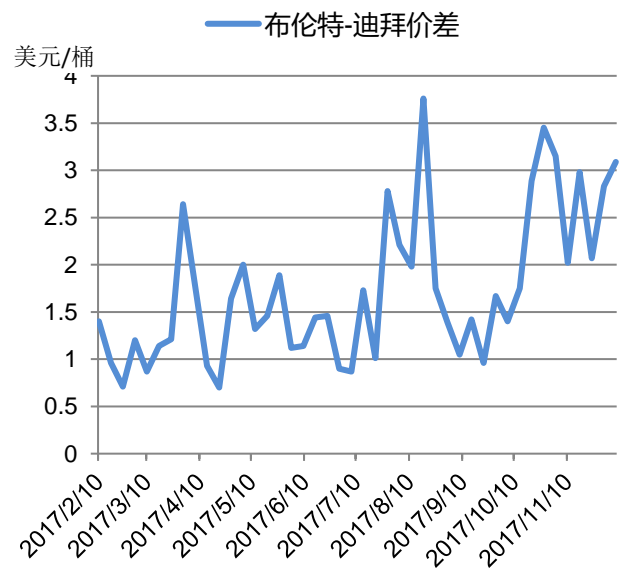


图 11: 布伦特-阿曼价差



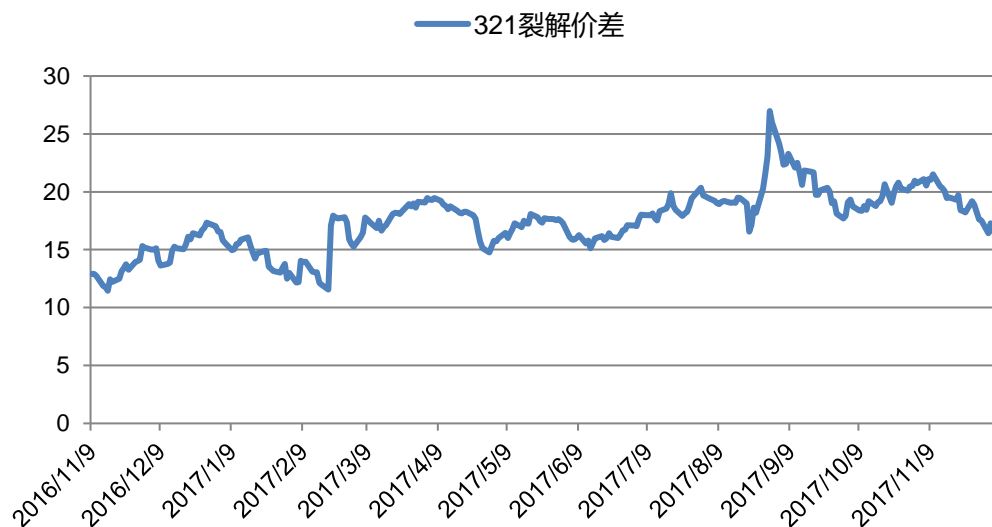
资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

### c: 裂解价差

图 12: 美原油 321 裂解价差  
桶

美元/



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

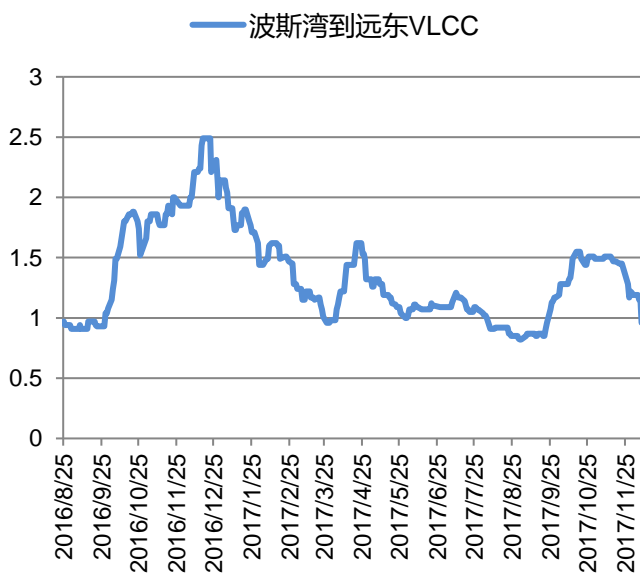
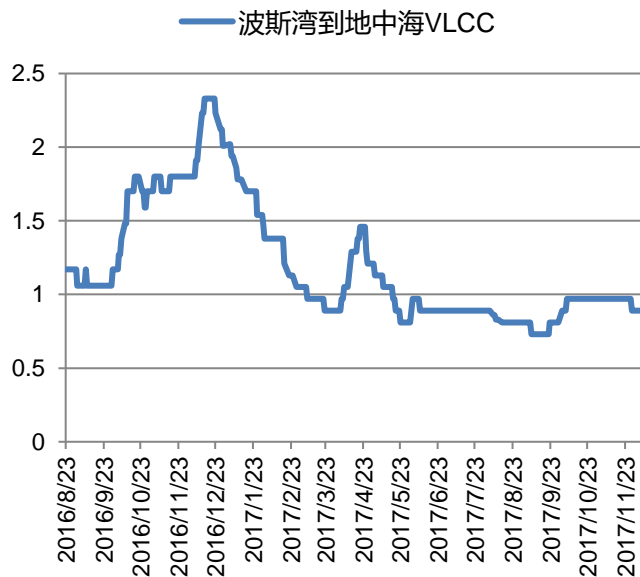


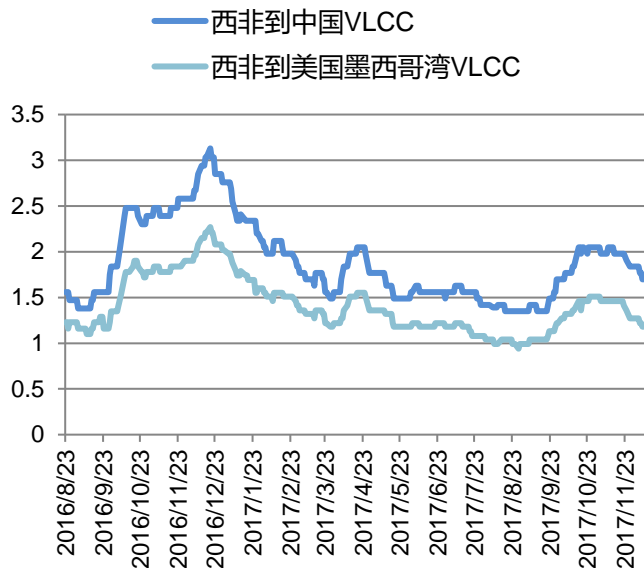
图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

美元/桶



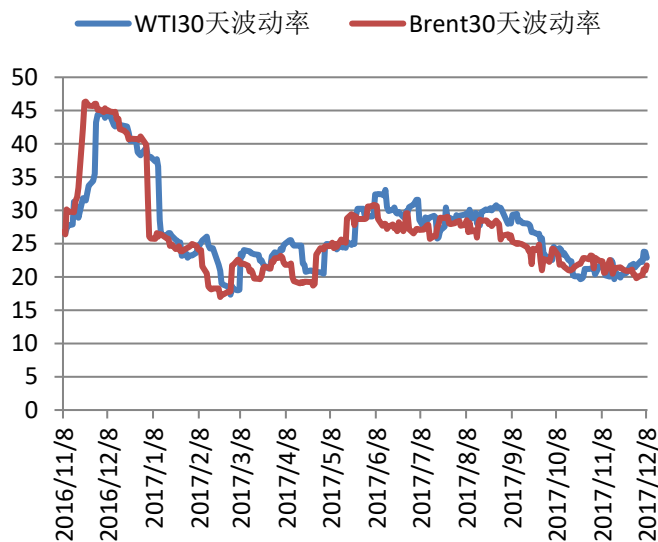
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 15: 西非到中国 VLCC 美元/桶



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

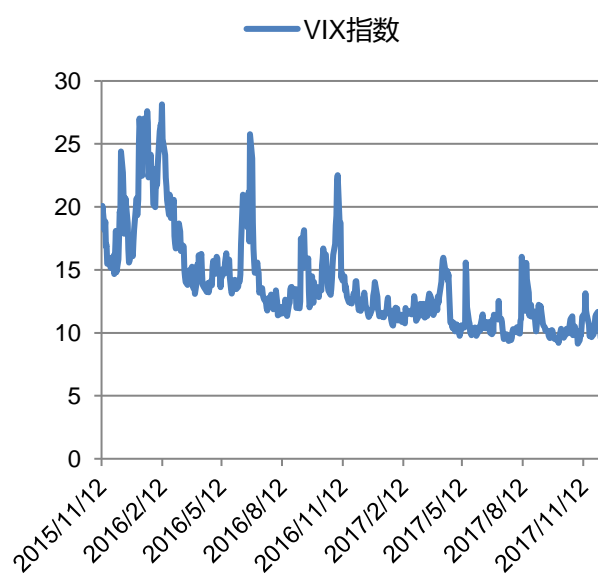
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 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 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、810 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  
室  
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

**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

**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

**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

**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

**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 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元  
电话：0592-2120291

**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

**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)