

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:

随着美国设定的伊核协议最后期限（5月12日）逼近，美国官方已展现出退出协议后的谈判姿态，但伊朗领导人表示不会接受新的条款。路透援引六位消息人士的话称，欧洲大国仍希望本周能交给特朗普一项计划来挽救伊朗核协议，他们也着手准备在协议破裂时保护欧盟与伊朗业务关系的因应之道。德国商业银行分析师弗里奇指出：“（伊核协议）暂时将成为油市的焦点。而原油库存、产量等其他基本面因素将暂居幕后，等核协议问题解决后才会重新受到关注。”

《华尔街日报》援引沙特政府高级官员的话称，沙特政府无论如何都无意抑制油价上涨。沙特已为6月油价进一步走高做好准备，将在6月推动欧佩克的延长减产工作。伊朗石油部长赞加内周日则表示，60-65美元/桶的油价是合适的，欧佩克减产协议将延长到2019年。

美银美林表示，除了财政政策、货币政策和经济增长的差异之外，美国与其他主要经济体之间的通胀差异也在扩大：美国3月份消费者价格指数上升2.4%，高于2月份的2.2%。美国通胀反弹，而其他国家经济数据显示，这些国家的通胀面临下行压力，这一背景有利于美国国债收益率的相对上升和美元走强。

美国油服公司贝克休斯（Baker Hughes）周五（5月4日）公布数据显示，截至5月4日当周，美国石油活跃钻井数增加9座至834座，连续五周录得增长，再刷2015年3月以来新高。去年同期美国石油活跃钻井数为703座。其中超过半数的钻井数是来源于二叠纪盆地，本周增加6座至458座，为2015年1月以来最高。

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，虽然包括美国原油钻机数、原油库存以及近期美元指数等利空油价，不过我们看到油价仍表现强势而忽略市场存在的利空，表明目前原油市场有情绪主导，而情绪来源于对地缘政治局势的担忧，主要是对伊朗核协议是否会被美国单方面取消的担忧。基于此，本周油价大概率仍将继续走强，建议继续看多油价。

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	69.72	68.06	68.17	-0.12	-0.17%
布伦特	74.9	73.87	73.76	0.11	0.15%
欧佩克一篮子油价	70.66	70.79	70.74	0.05	0.07%
阿联酋上扎库姆原油	69.92	70.49	70.76	-0.27	-0.38%
迪拜原油	70.13	70.70	70.97	-0.27	-0.38%
阿曼原油	70.27	71.12	70.64	0.48	0.69%
也门马西拉原油	74.37	74.76	75.09	-0.33	-0.44%
卡塔尔海洋油	69.52	70.09	70.36	-0.27	-0.38%
伊拉克巴士拉轻油	69.45	70.09	70.06	0.04	0.05%

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	68.15	74.62	70.60
最高价	69.97	75.41	72.11
最低价	66.85	72.38	69.78

收盘价	69.72	74.87	72.10
较上周涨跌	1.62	0.23	0.98
较上周涨跌率 (%)	2.38	0.31	1.38
持仓量 (手)	2706944	2574165	3455
较上周变化率	2.60%	0.51%	-88.32%
成交量 (手)	6486772	4977671	18650
较上周变化率	3.56%	-1.47%	-16.08%

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 4 月 27 日当周, EIA 原油库存增加 622 万桶, 汽油库存增加 117 万桶, 馏分油库存减少 390 万桶。设备利用率较上周上升 0.3 个百分点至 91.1%, 库欣原油库存增加 42 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

千桶

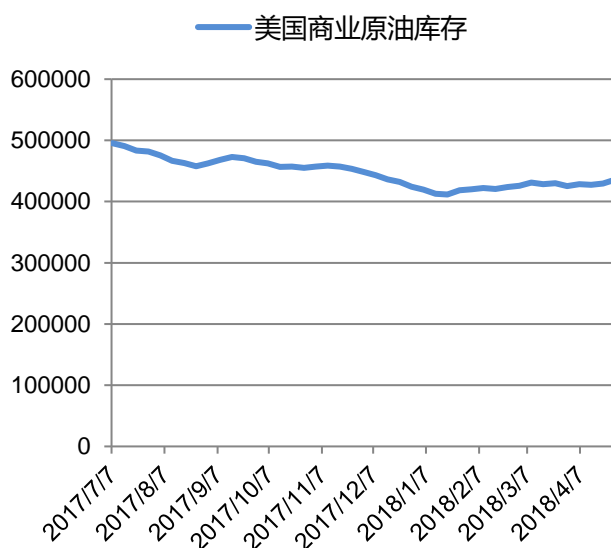


图 2: 美国库欣原油库存

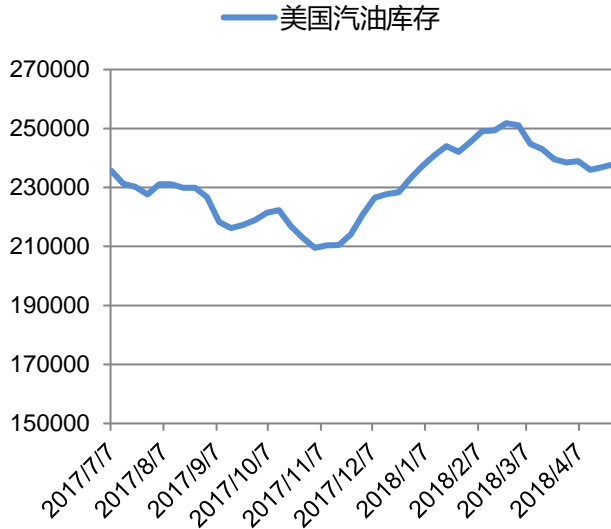
千桶



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

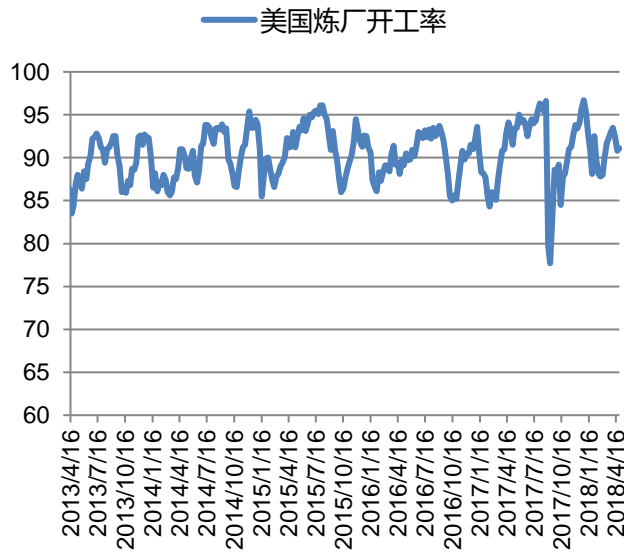
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开率

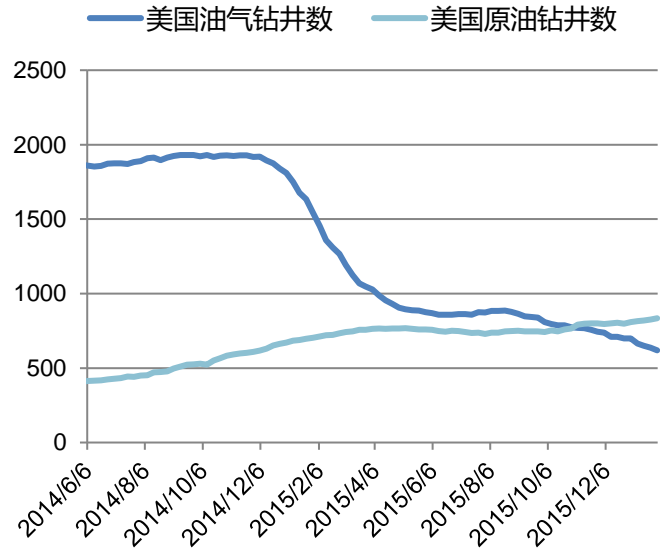
%



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 2018 年 5 月 1 日当周，基金多头减仓 23722 手，空头减仓 2026 手，净多头减少 21696 手。虽然净多减少，但市场仍整体看多。

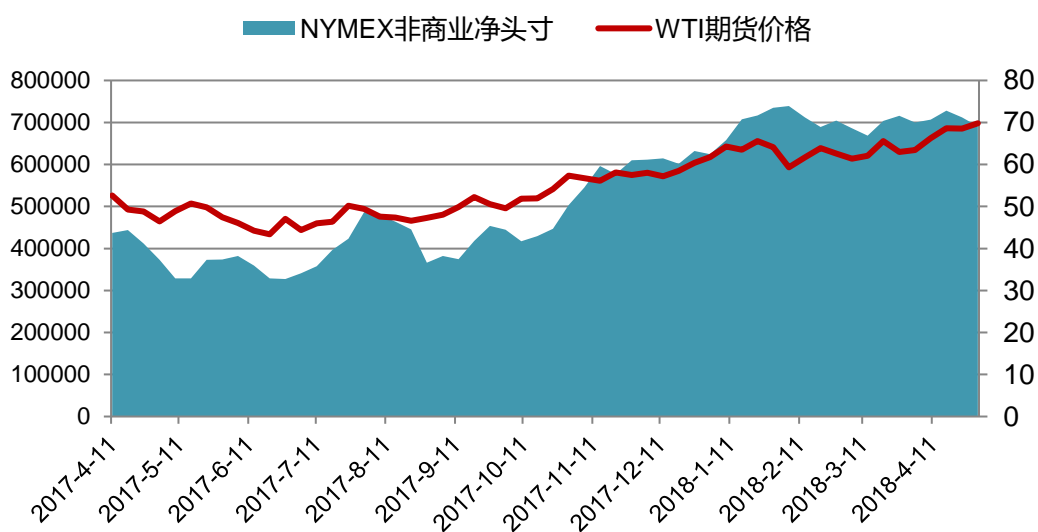
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2018/5/1	2621768	815176	124449	690727
2018/4/24	2574820	838898	126475	712423
2018/4/17	2596578	849993	121862	728131
2018/4/10	2480033	836353	129273	707080
较上周变化绝对值	46948	-23722	-2026	-21696
较上周变化幅度	1.82%	-2.83%	-1.60%	-3.05%

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

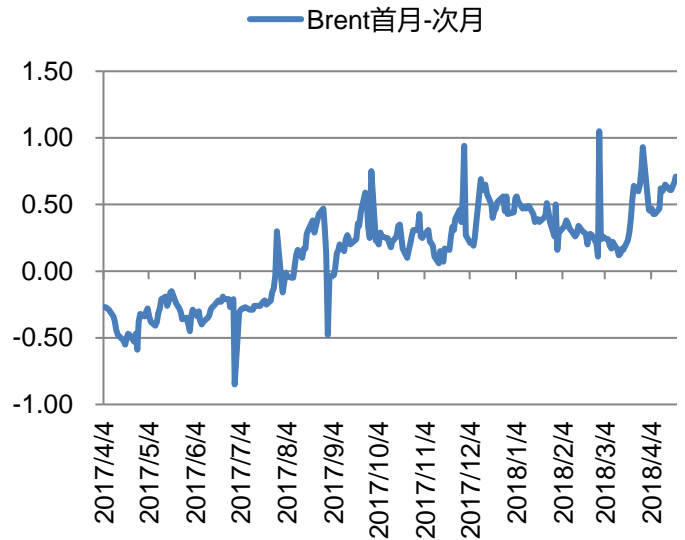
A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

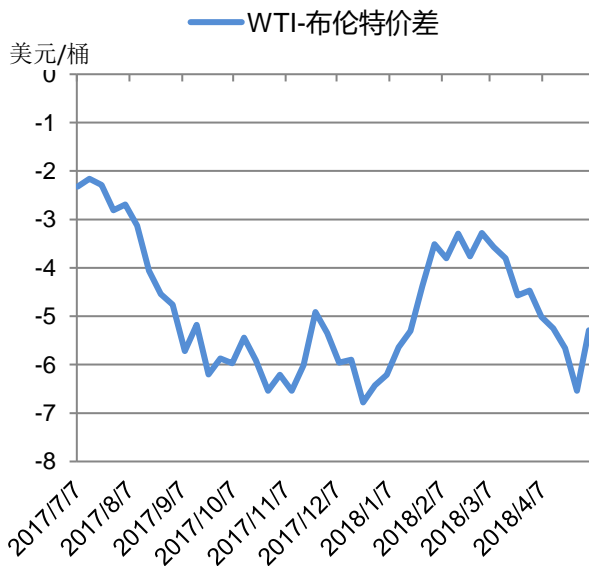
图 9: 布伦特首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

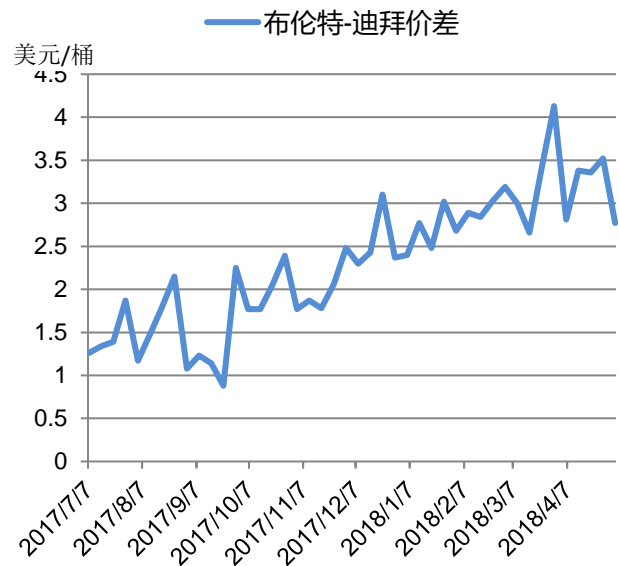
B: 跨市价差

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

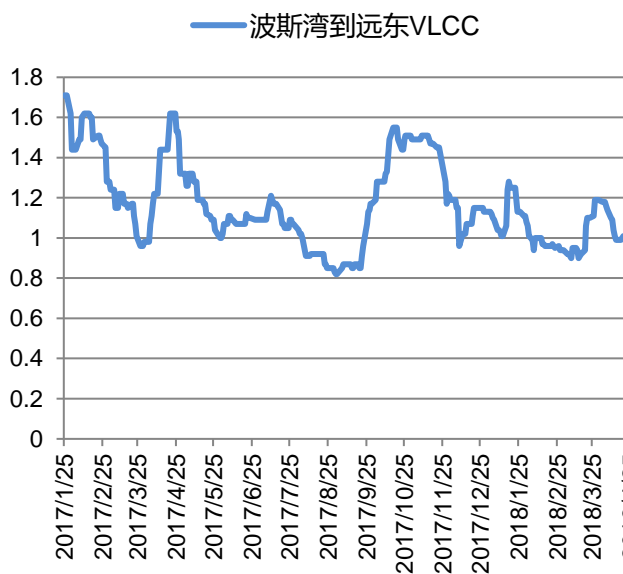
7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

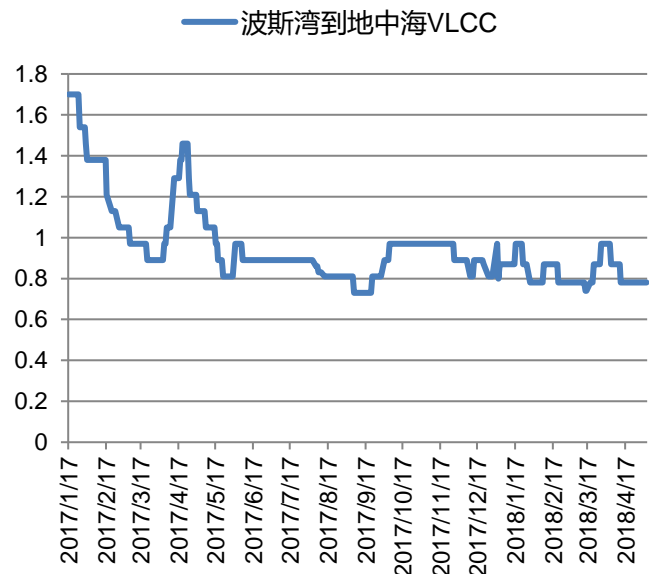
美元/桶

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

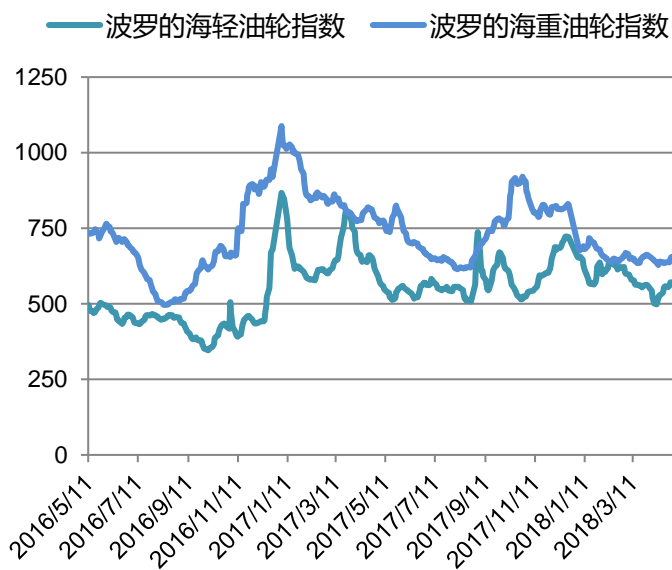
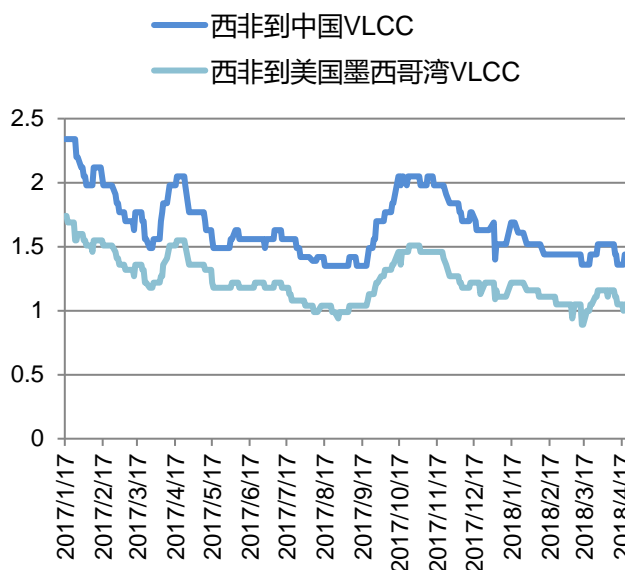


资料来源: Bloomberg 南华研究

图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数

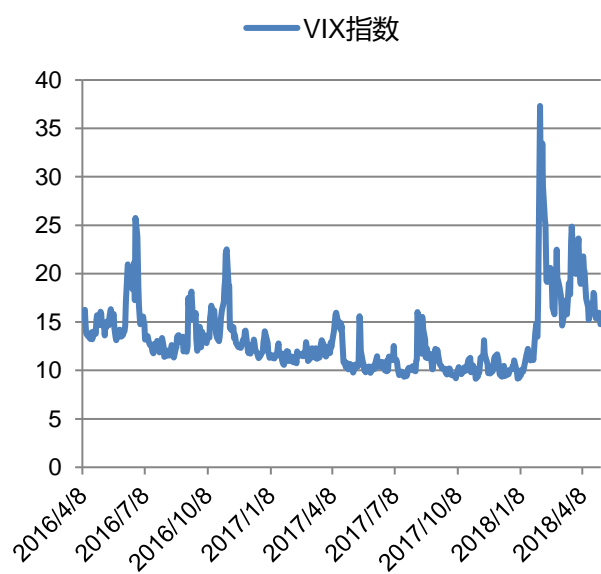
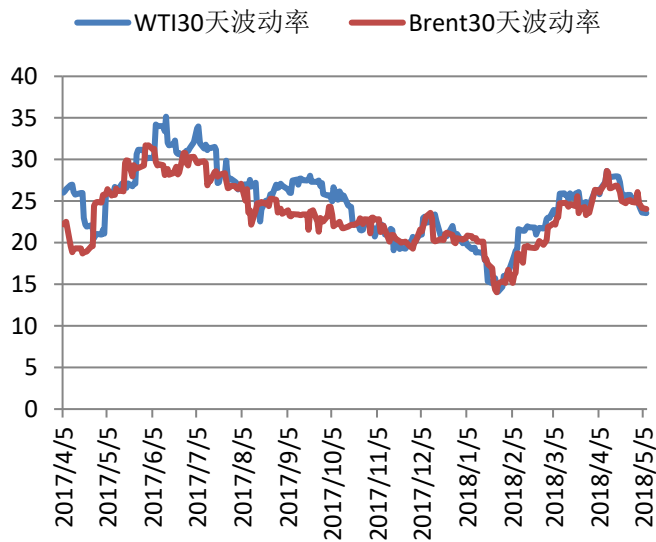


资料来源: Bloomberg 南华研究

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