

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:

俄罗斯和沙特能源部长在圣彼得堡开会，在石油输出国组织(OPEC)下月于维也纳举行关键会议前检讨17个月前开始实施的全球石油供应协议的条款。据消息人士透露，沙特、俄罗斯和阿联酋的能源部长讨论了将产量提高约100万桶/日。俄罗斯能源部长称，参与减产协议的OPEC和非OPEC国家油长可能在6月会议上决定逐步放松减产力度。OPEC定于6月22日召开会议，料讨论在下半年提升产量。监督减产执行情况的OPEC委员会周五表示，减产协议参与国的减产规模是过去承诺的1.52倍。

外媒消息，两位知情人士周三称，亚洲最大的炼油商中国石化将把美国原油进口量提升至纪录高位，这是中国减少对美贸易顺差措施的一部分。消息人士称，中国石化旗下的贸易公司联合石化已购买1,600万桶6月船期的美国原油，相当于每日53.3万桶，这是该公司最大的月度购买量。

美国油服公司贝克休斯周五公布数据显示，截至5月25日，美国活跃钻机数增加15座，至2015年3月来最多的859座。5月份，美国活跃钻机数累计增加34座，是继4月增加28座之后连续第二个月增加。作为未来产量的先行指标—美国活跃钻机数远高于去年同期的722座，因在OPEC减产协议助推油价上涨之际，美国能源企业却希望借此机会扩大生产。

沙特能源部长表示，我们的目标是寻求平衡，而非对油市做出过度修正；放宽产量限制目前是一个选项，当前并未做出决定；英国BP石油公司CEO表示，支持OPEC与非OPEC减产国放宽减产协议的决定。油市目前面临着许多不确定因素，除非有事情发生，否则不认为油价会朝着100美元/桶的水平迈进。

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，欧佩克或将在6月份半年度会议上修改减产协议，即适当提高产量的消息配合原油技术面已经出现超买的情况下，原油遭到抛售大跌。当然，这里也要看到，欧佩克可能提高的产量主要目的也是弥补未来伊朗和委内瑞拉潜在的产量损失。经过近期市场的多空博弈之后，油价上行动力衰竭，但急速下跌概率不大，短期将进入弱势调整阶段。在6月会议之前，需持续关注OPEC与非OPEC减产国关于放宽减产的表态。

## 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	67.91	71.63	71.19	0.44	0.62%
布伦特	75.85	78.79	77.49	1.30	1.68%
欧佩克一篮子油价	76.62	76.58	75.20	1.38	1.84%
阿联酋上扎库姆原油	74.25	76.31	75.66	0.65	0.86%
迪拜原油	73.31	75.37	74.72	0.65	0.87%
阿曼原油	74.55	76.09	74.49	1.61	2.16%
也门马西拉原油	77.08	79.49	79.27	0.22	0.28%
卡塔尔海洋油	73.65	75.71	75.06	0.65	0.87%
伊拉克巴士拉轻油	73.18	75.71	74.23	1.48	2.00%

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	71.47	78.61	76.22
最高价	72.83	80.49	77.43

最低价	67.42	76.01	74.25
收盘价	67.88	76.44	74.50
较上周涨跌	-3.40	-2.07	-1.28
较上周涨跌率 (%)	-4.77	-2.64	-1.69
持仓量 (手)	2644765	2660694	20296
较上周变化率	-0.51%	-1.08%	27.44%
成交量 (手)	6427230	4817066	16585
较上周变化率	-7.78%	-6.86%	-20.53%

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 5 月 11 日当周, EIA 原油库存增加 578 万桶, 汽油库存增加 188 万桶, 馏分油库存减少 95 万桶。设备利用率较上周上升 0.7 个百分点至 91.8%, 库欣原油库存减少 112 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

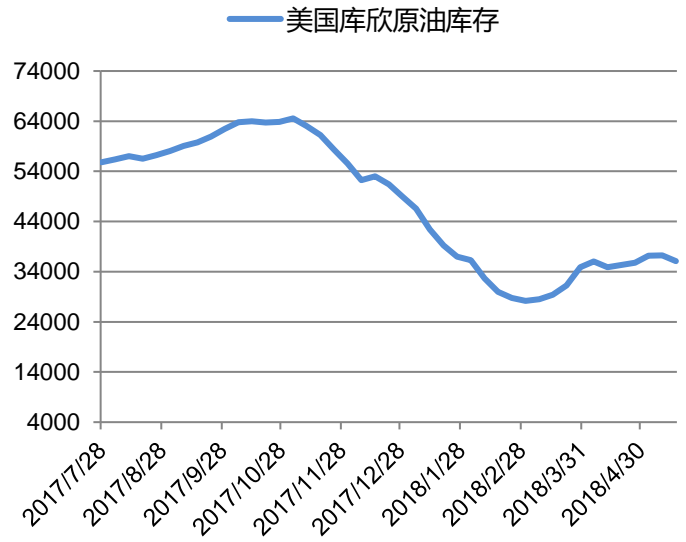
千桶

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

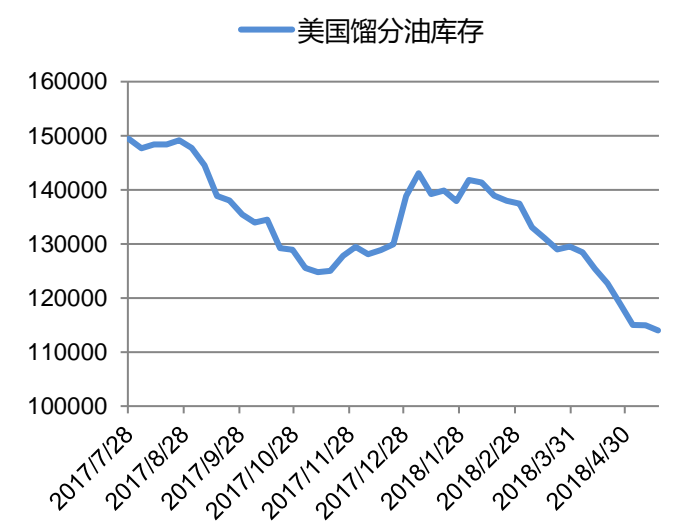
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 4: 美国馏分油库存

千桶



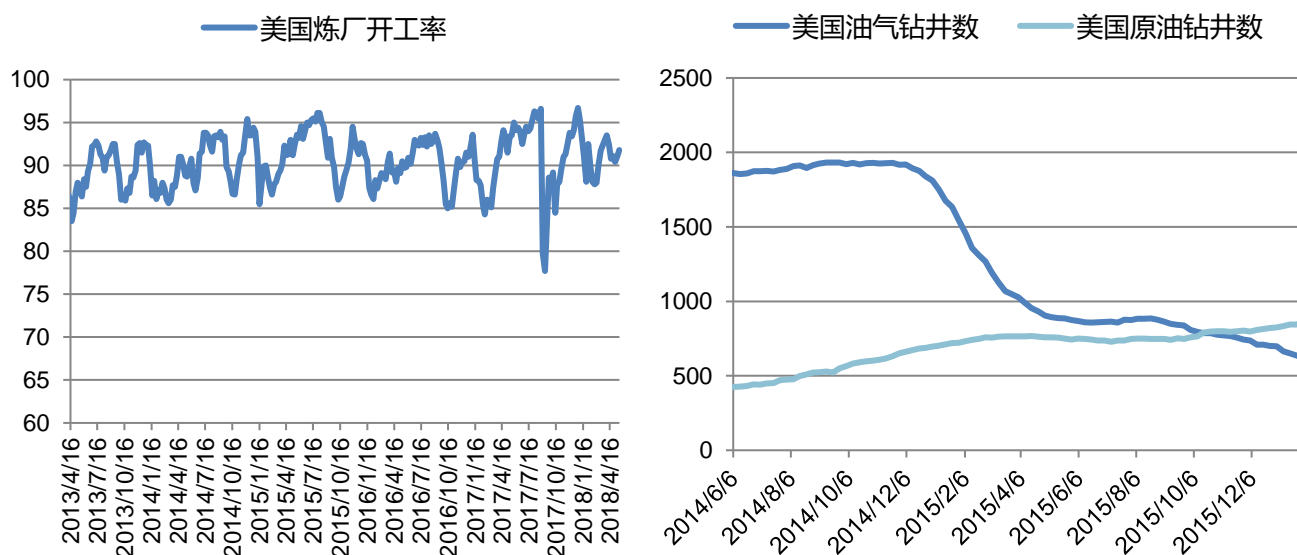
资料来源: Bloomberg 南华研究

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 2018 年 5 月 22 日当周, 基金多头减仓 22191 手, 空头减仓 11133 手, 净多头减少 11058 手。显示基金不看好后市, 对后市较为悲观。

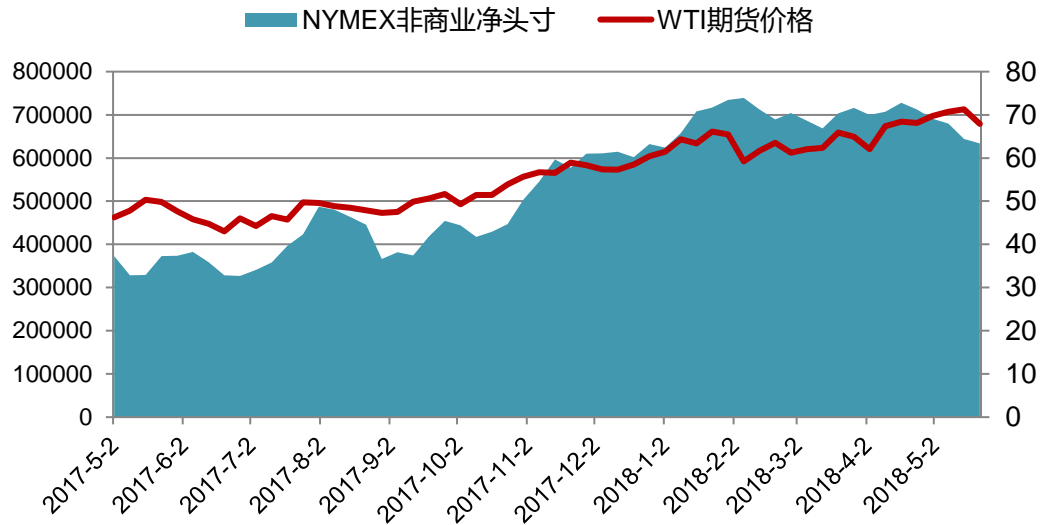
表 3: 近四周原油持仓分布表单位: 手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2018/5/22	2643354	750320	116934	633386
2018/5/15	2706454	772511	128067	644444
2018/5/8	2658229	804806	124878	679928
2018/5/1	2621768	815176	124449	690727
较上周变化绝对值	-63100	-22191	-11133	-11058
较上周变化幅度	-2.33%	-2.87%	-8.69%	-1.72%

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

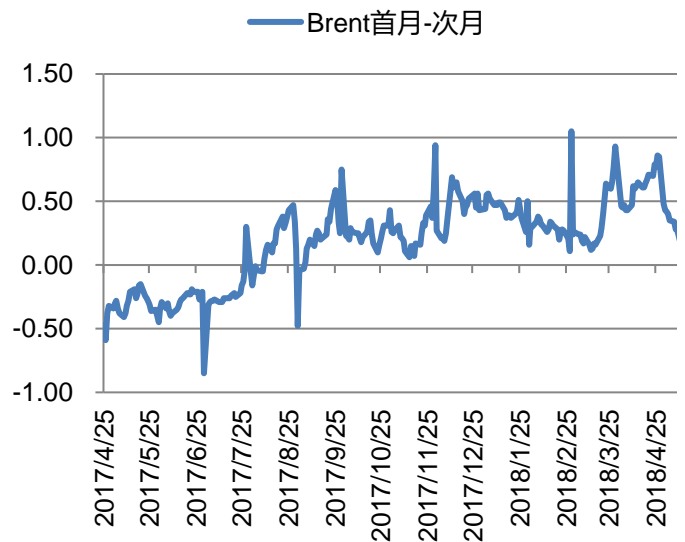
### A: 期限价差

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

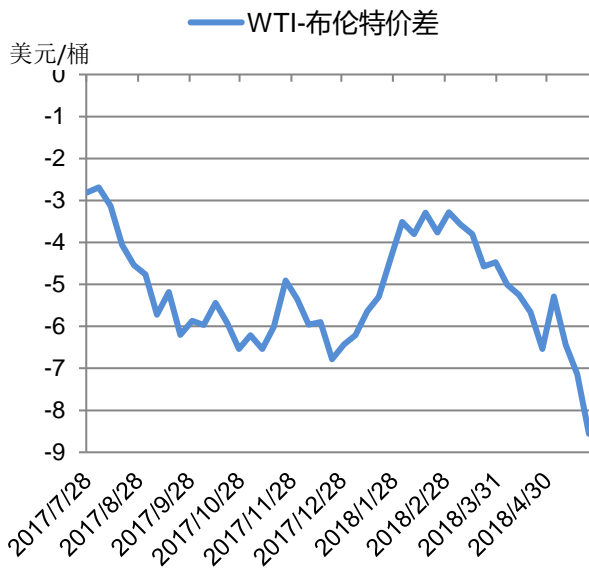


资料来源: Bloomberg 南华研究

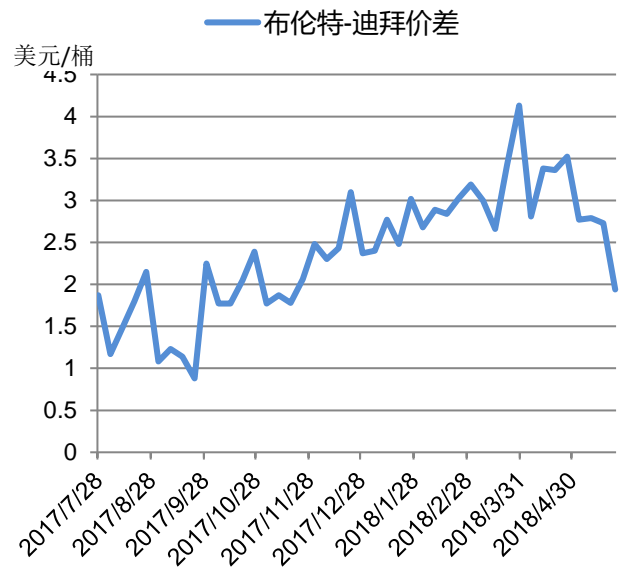
### B: 跨市价差

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

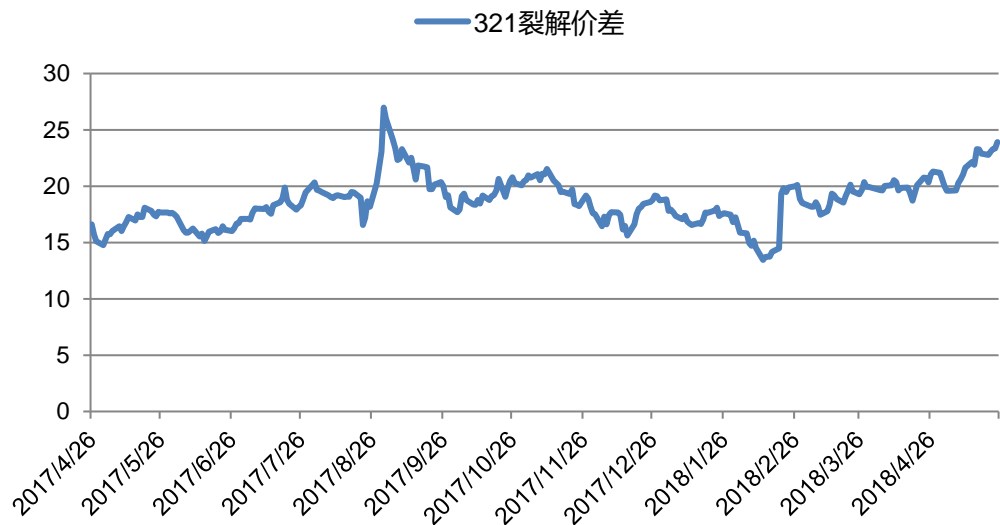


资料来源: Bloomberg 南华研究

### 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

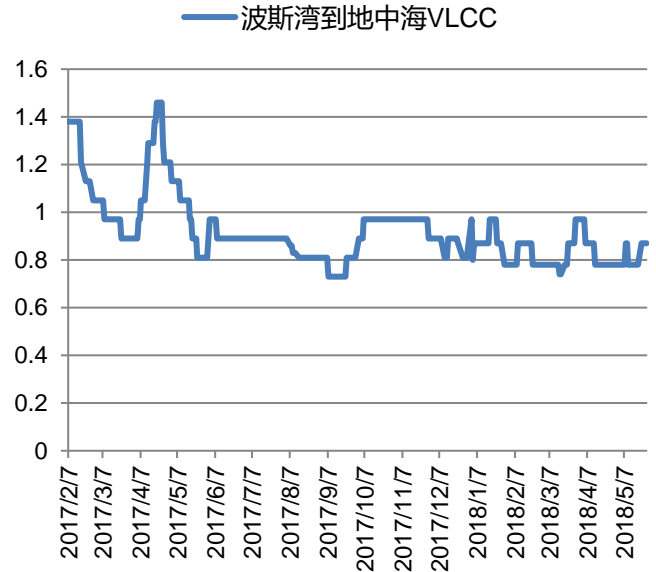
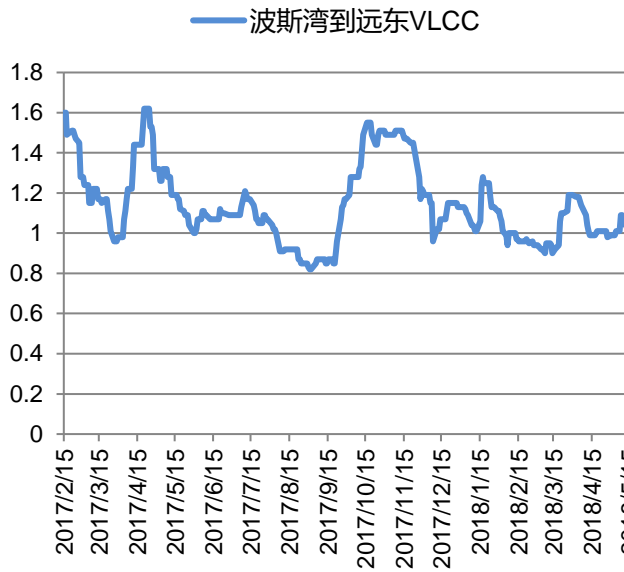
## 7. 航运指数

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

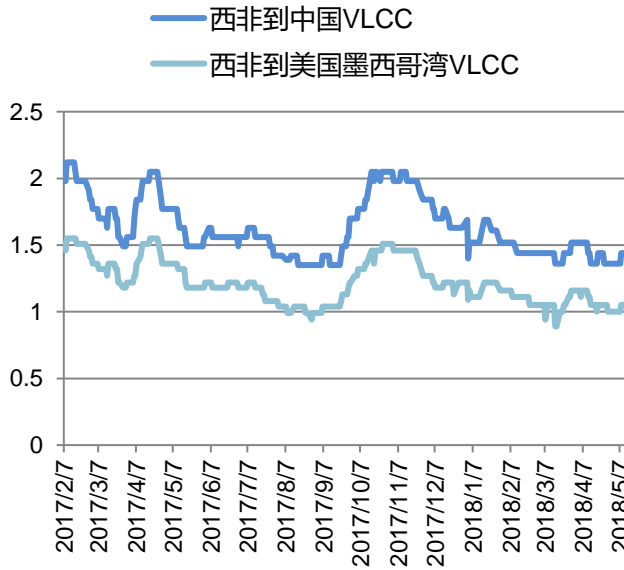


资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

图 15: 西非到中国 VLCC 美元/桶

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



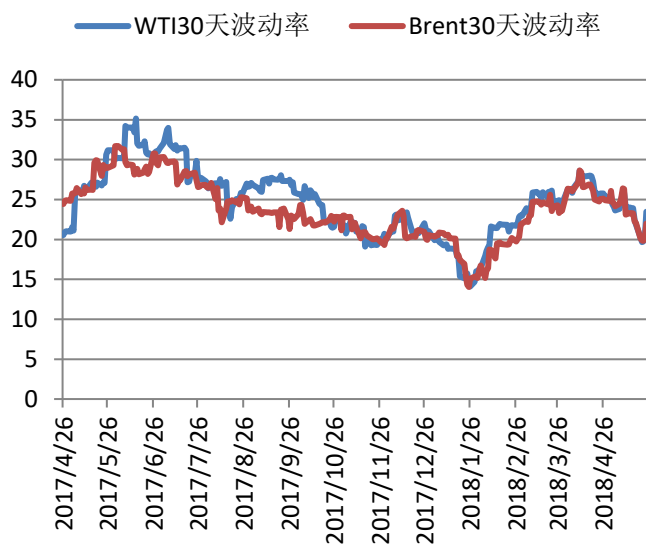
资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

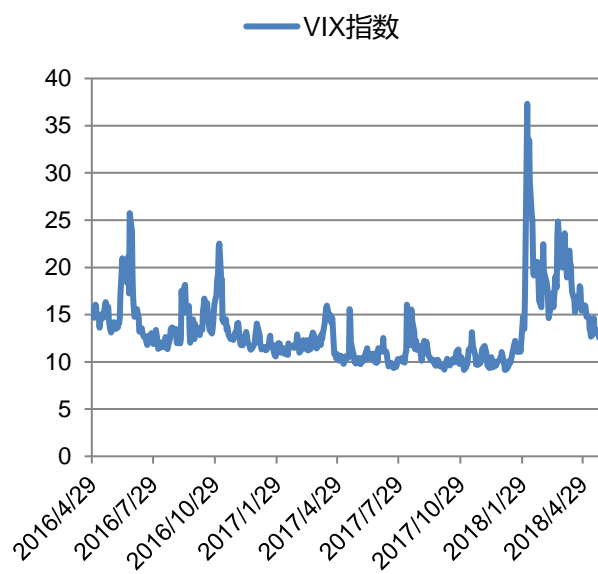
图 17: 30 天波动率 (年化) 对比

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 南通营业部  
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 江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室  
电话: 0351-2118018 电话: 0513-89011168

余姚营业部 厦门营业部  
余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室 厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元  
电话: 0574-62509011 电话: 0592-2120291

普宁营业部 汕头营业部  
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 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: 0663-2663855 电话: 0754-89980339

桐乡营业部 南昌营业部  
浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层 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: 0573-83378538 电话: 0791-83828829

舟山营业部 义乌营业部  
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 浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
3232、3233、3234、3235 室  
电话: 0580-8125381 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](http://www.nanhua.net)