

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:

EIA: 上调 2018 年布伦特原油以及汽油的平均价格预期。EIA 5 月短期能源展望预测 2018 年布伦特原油的平均价格将达到 71 美元/桶, 较之上个月的预期上涨 7 美元/桶; 同时对于普通汽油平均零售价格的预期上调至 2.79 美元/加仑, 较之上个月的预期上涨 0.15 美元/加仑; 在过去的 10 个月里, 布伦特原油的现货价格有 9 个月是上涨的态势, 同时 4 月的平均价格达到了 72 美元/桶。

摩根大通分析师在报告中表示, 制裁将导致伊朗原油出口减少 50 万桶/日, 韩国和日本等国家将会把合计进口量减少超过 25 万桶/日; 欧盟、印度、土耳其和其他国家将合计减少进口 25 万桶/日, 甚至更多; 中国不会减少进口, 因为它与伊朗有长期合同, 并可以用人民币支付; 自上海国际能源交易中心的原油期货启动以来, 人民币作为给石油定价的国际货币已经增加了其价值。

美银美林: 预计 2019 年第二季度布伦特原油将升至 90 美元/桶; 预计油价有升至 100 美元/桶的风险; 上调今明两年布伦特原油价格预期分别至 70 和 75 美元/桶; 预计今年 WTI 和布伦特原油的价差为 5 美元, 明年为 6 美元; 未来 18 个月, 预计全球原油供应和需求将收紧, 受到委内瑞拉产量下滑的驱动; 另外, 伊朗原油出口存在下行风险。

美国油服公司贝克休斯周五 (5 月 11 日) 公布数据显示, 截至 5 月 11 日当周, 美国石油活跃钻井数增加 10 座至 844 座, 3 月初以来首次连续六周录得增长, 续刷 2015 年 3 月来新高。去年同期美国石油活跃钻井数为 712 座。其中超过半数的钻井数是来源于二叠纪盆地, 本周增加 5 座至 463 座, 为 2015 年 1 月来最高。美国能源信息署 (EIA) 预期 5 月二叠纪盆地原油产量将增加至纪录新高的近 320 万桶/日, 约占全面产量的三成。

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，随着美国重启对伊朗的制裁，并且委内瑞拉原油生产大幅下滑，市场预测全球油市将面临供给短缺的风险。中东地缘政治局势导致的供应扰动因素短期仍将主导市场，整体上油价近期仍将保持强势，逢低做多仍是主要策略。

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	70.7	70.40	68.06	2.35	3.45%
布伦特	76.53	75.37	73.87	1.50	2.03%
欧佩克一篮子油价	74.46	72.80	70.79	2.00	2.83%
阿联酋上扎库姆原油	69.84	69.84	70.25	-0.41	-0.59%
迪拜原油	70.05	70.05	70.46	-0.41	-0.58%
阿曼原油	70.38	69.89	70.86	-0.97	-1.37%
也门马西拉原油	74.37	74.37	74.58	-0.21	-0.28%
卡塔尔海洋油	69.44	69.44	69.85	-0.41	-0.59%
伊拉克巴士拉轻油	69.46	69.44	69.91	-0.47	-0.68%

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	69.85	75.00	72.53
最高价	71.89	78.00	74.87
最低价	67.63	73.10	71.08

收盘价	70.70	77.12	74.33
较上周涨跌	0.98	2.25	2.23
较上周涨跌幅率 (%)	1.41	3.01	3.09
持仓量 (手)	2712641	2605857	10470
较上周变化率	0.65%	0.49%	88.44%
成交量 (手)	7766938	4887772	17294
较上周变化率	19.74%	-1.81%	-12.98%

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 4 日当周, EIA 原油库存减少 220 万桶, 汽油库存减少 217 万桶, 馏分油库存减少 379 万桶。设备利用率较上周下降 0.7 个百分点至 90.4%, 库欣原油库存增加 139 万桶。

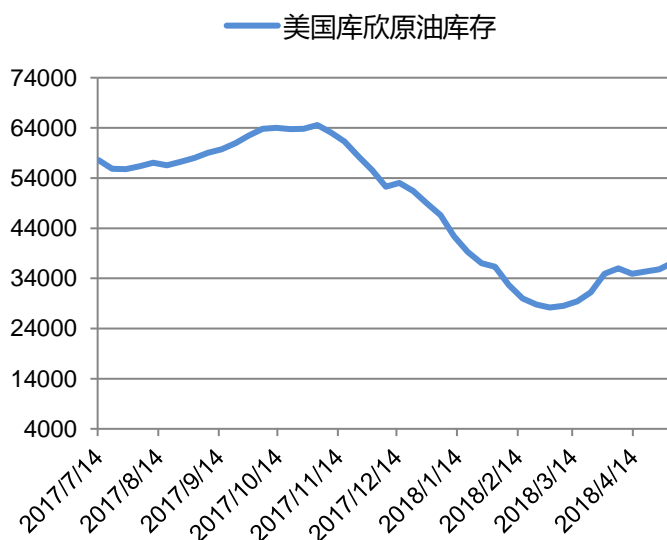
图 1: 美国原油商业库存

千桶



图 2: 美国库欣原油库存

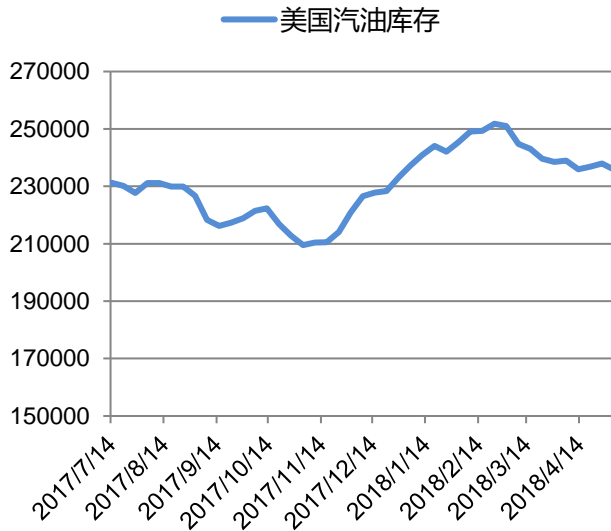
千桶



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

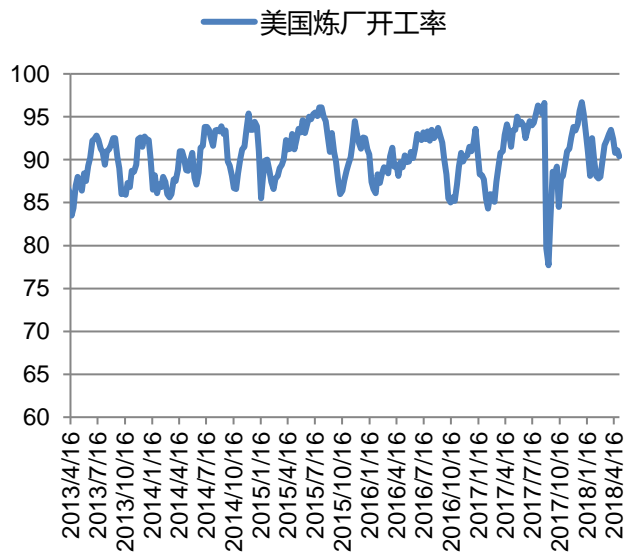
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开工率

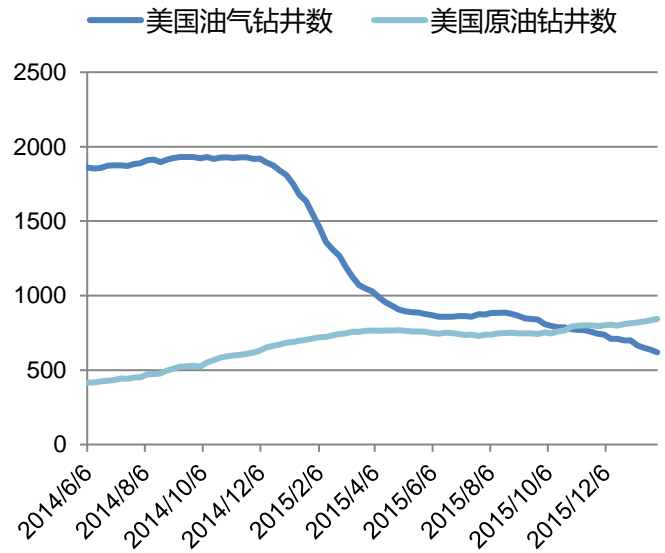
%



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 8 日当周，基金多头减仓 10370 手，空头增仓 429 手，净多头减少 10799 手。显示基金不看好后市，对后市较为悲观。

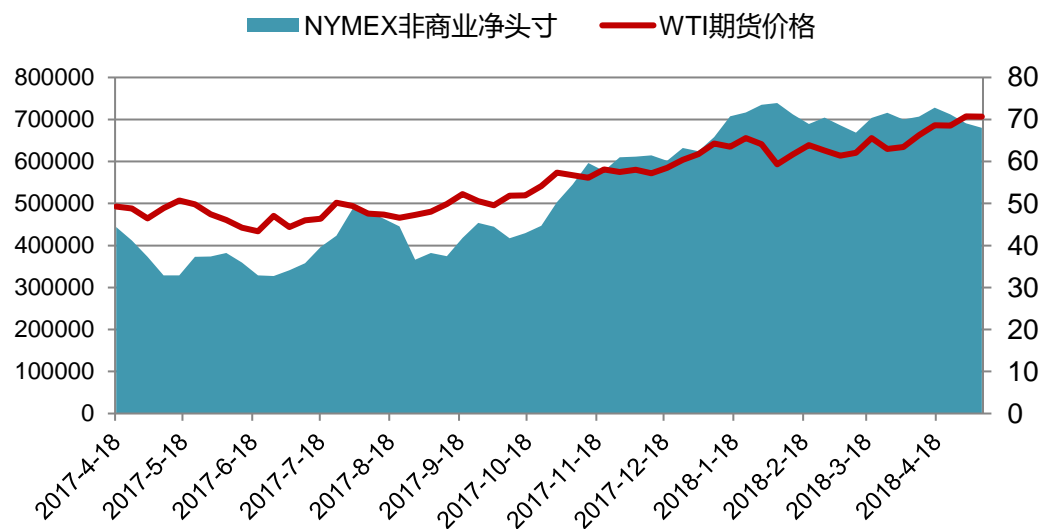
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2018/5/8	2658229	804806	124878	679928
2018/5/1	2621768	815176	124449	690727
2018/4/24	2574820	838898	126475	712423
2018/4/17	2596578	849993	121862	728131
较上周变化绝对值	36461	-10370	429	-10799
较上周变化幅度	1.39%	-1.27%	0.34%	-1.56%

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

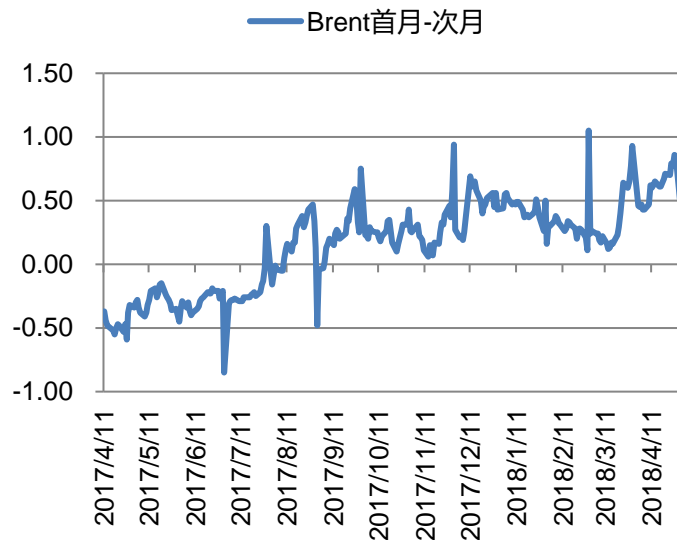
A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

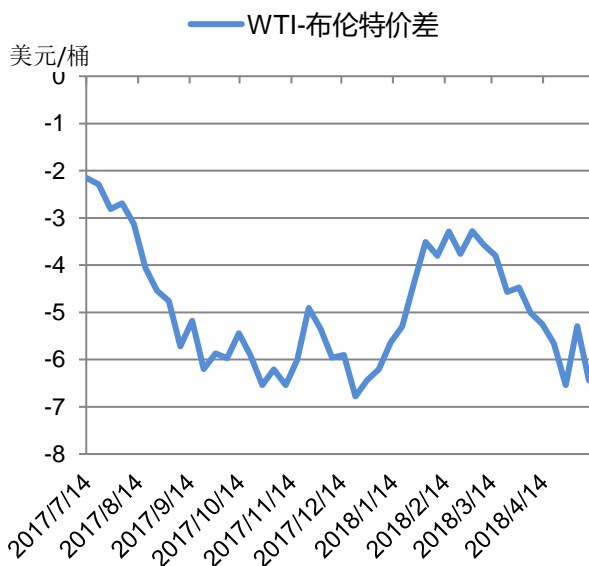
图 9: 布伦特首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

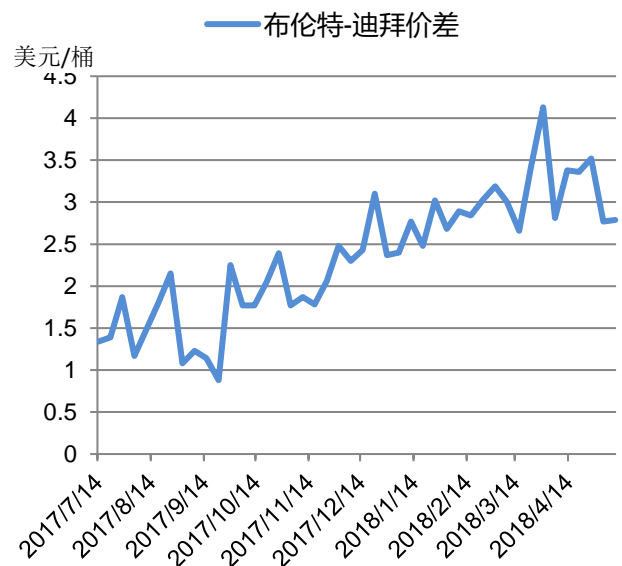
B: 跨市价差

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

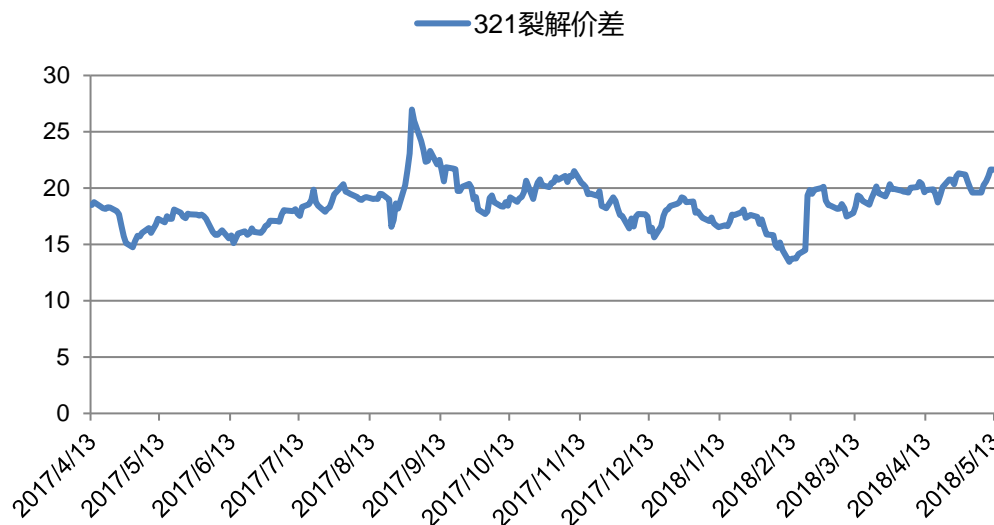


资料来源: Bloomberg 南华研究

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

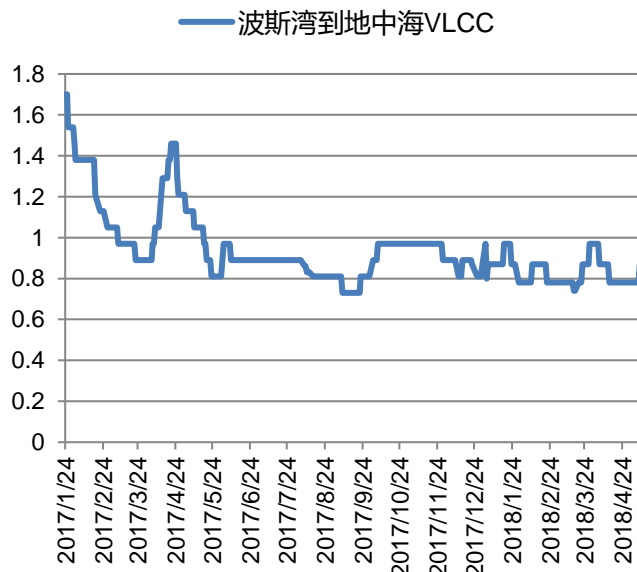
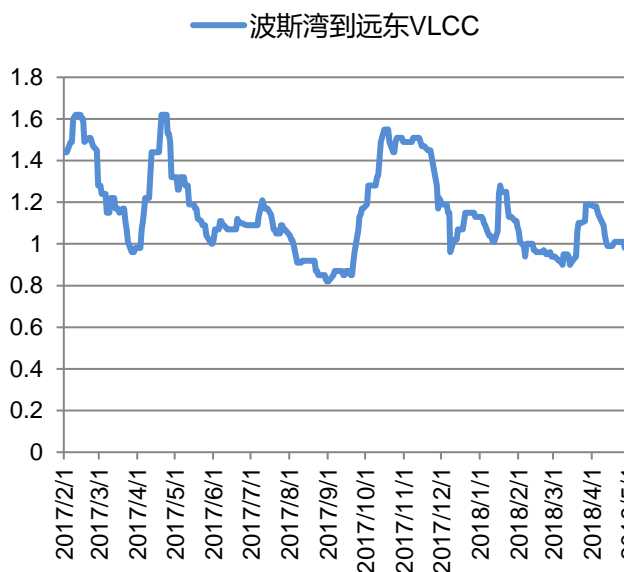
7. 航运指数

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



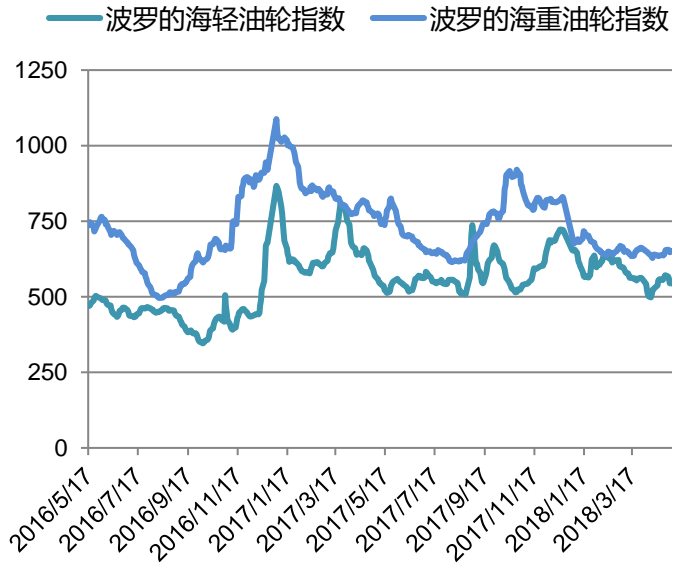
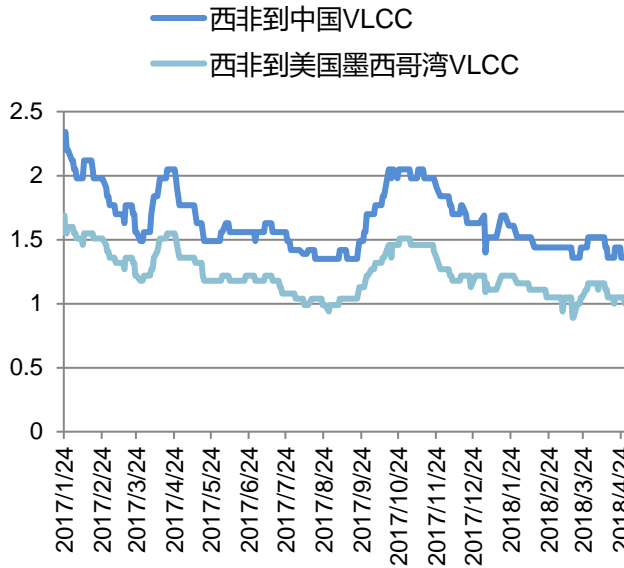
资料来源: Bloomberg 南华研究

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

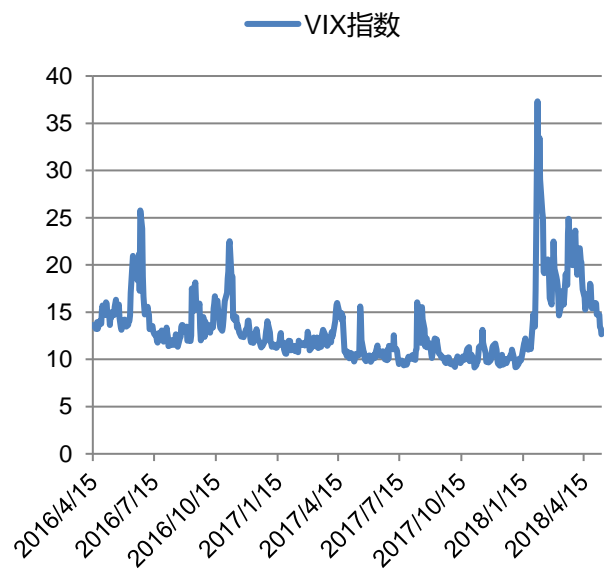
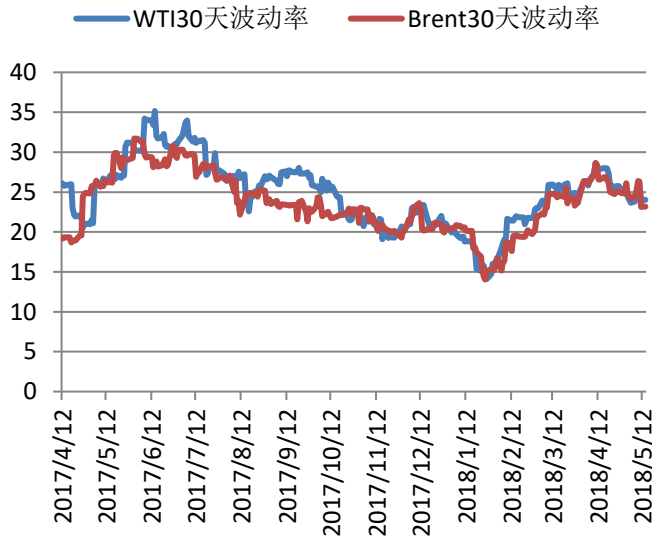


资料来源: Bloomberg 南华研究

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

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