

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:

华尔街见闻 6 月 4 日报道; 连续第三个月, 俄罗斯的缘由产量超过了其与 OPEC 达成的目标。五月, 俄罗斯原油日产量为 1097 万桶, 几乎和上月持平。上个月, 俄罗斯同沙特表示, 为应对全球油价上涨, 将会在今年下半年增加原油产量。不过这项提议尚未得到 OPEC 其他成员的赞成, 例如南美洲的厄瓜多尔就表示对此没有兴趣, OPEC 能否最终增产, 还存在变数。本月下旬, OPEC 将在维也纳举行峰会, 将就未来的产能计划进行讨论。

据路透, 伊朗 5 月原油与凝析油出口量达 270 万桶/日, 创自 2016 年 1 月以来新高。美国 Petro-Logistics 公司表示, 采购商目前并不急于大幅削减自伊朗这个欧佩克第三大产油国购入的原油总量, 在美国对伊朗的新制裁生效前, 采购商还有 180 天的时间, 可逐步减少从伊朗购入的原油量。伊朗有近 180 万桶/日的出口量售往亚洲, 其余大多销往欧洲。交易员与分析师认为, 伊朗出口欧洲的原油量最容易受到美国制裁措施的限制。

IEA 还预计, 在 2020 年前, 全球电动汽车销量将达到 400 万辆, 较去年的 140 万辆增加近两倍。在 2030 年之前, 销量将进一步增加至 2150 万辆, 这意味着, 销量的年均增速将高达 24%。随着电动汽车的数量和份额增长, 传统汽车的动力能源将受到一定冲击。IEA 预计, 到 2030 年末, 电动汽车将取代更多的汽柴油汽车, 这会使得相当于平均每天有 223 万桶的石油需求被挤出这个市场。

油田服务机构贝克休斯 (baker hughes) 公布的钻井数据显示, 截至 6 月 1 日当周, 美国石油活跃钻井数量为 861 座, 与前一周增加 2 座, 较去年同期增加 128 座。美国天然气钻井数 197 座, 较前一周减少 1 座。美国油气钻井平台总计 160 座, 比前一周增加 1 座, 较去年同期增加 144 座。

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，上周 Brent 与 WTI 走势盘中出现背离，两油价差拉大至 11 美元/桶。美国制裁伊朗后，未来伊朗原油供应的损失或由美国原油来弥补，俄罗斯和沙特或许也希望增产来争夺市场份额，因此，本月在 OPEC 会议之前，市场关注点仍是各产油国的表态。而美国原油出口也不是一帆风顺。美国页岩油主产区管输压力使得两油价差再次拉大，接下来就要关注季节性表现，如果季节性需求好于预期，价差会收窄。整体上来看，如果没有新的利空出来，国际油价将在 75 美元一线震荡。

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	65.81	68.11	71.79	-3.68	-5.13%
布伦特	75.86	75.95	78.68	-2.73	-3.47%
欧佩克一篮子油价	75.17	74.01	76.58	-2.58	-3.36%
阿联酋上扎库姆原油	75.77	74.88	76.43	-1.55	-2.02%
迪拜原油	74.83	73.94	75.49	-1.55	-2.05%
阿曼原油	75.55	74.27	75.86	-1.59	-2.09%
也门马西拉原油	78.37	77.71	79.97	-2.26	-2.83%
卡塔尔海洋油	75.17	74.28	75.83	-1.55	-2.04%
伊拉克巴士拉轻油	75.34	74.28	75.25	-0.96	-1.28%

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	67.55	76.11	73.41
最高价	68.67	78.75	75.55

最低价	65.51	74.49	73.39
收盘价	65.81	76.79	74.50
较上周涨跌	-2.07	0.35	0.00
较上周涨跌率 (%)	-3.05	0.46	0.00
持仓量 (手)	2596939	2576476	23061
较上周变化率	-1.34%	-1.51%	5.48%
成交量 (手)	6318395	4341753	15578
较上周变化率	-2.12%	-9.87%	-12.17%

数据来源: Bloomberg 南华研究

4. 库存数据

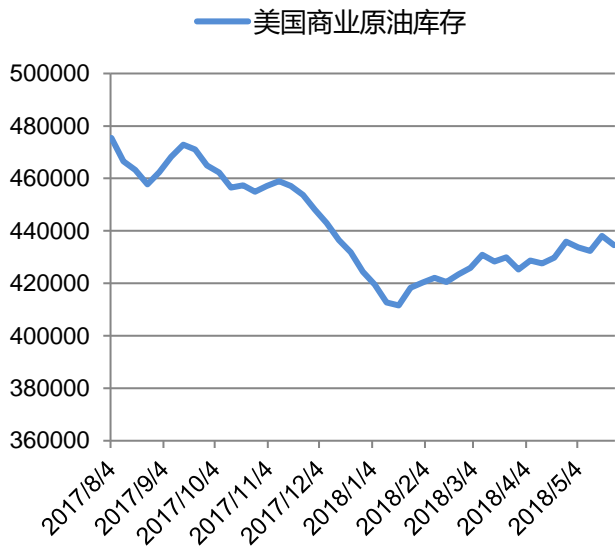
据 EIA 公布的数据显示, 截止 5 月 25 日当周, EIA 原油库存减少 362 万桶, 汽油库存增加 53 万桶, 馏分油库存增加 63 万桶。设备利用率较上周上升 2.1 个百分点至 93.9%, 库欣原油库存减少 56 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

千桶

图 2: 美国库欣原油库存

千桶

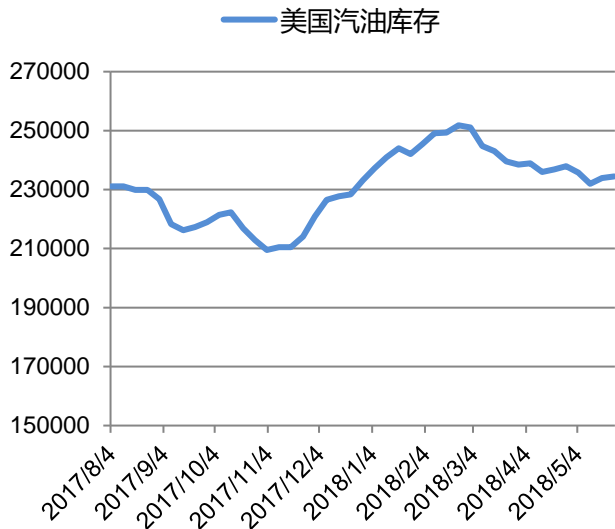


资料来源: Bloomberg 南华研究



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

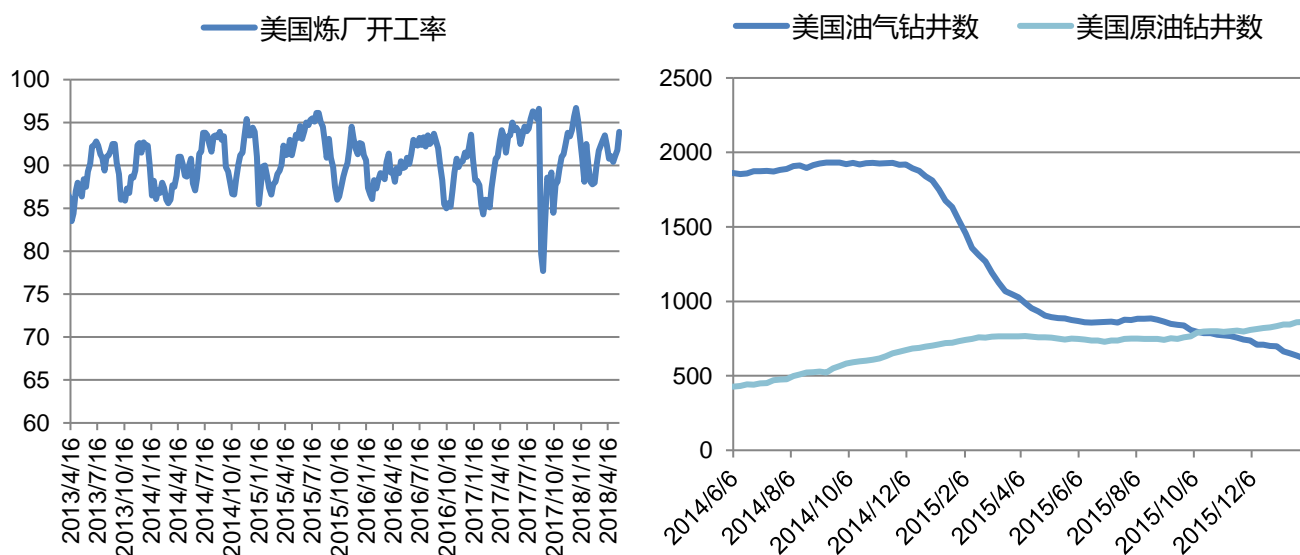
图 4: 美国馏分油库存 千桶



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 29 当周, 基金多头减仓 20621, 空头增仓 4937 手, 净多头减少 25558 手。显示基金不看好后市, 对后市较为悲观。

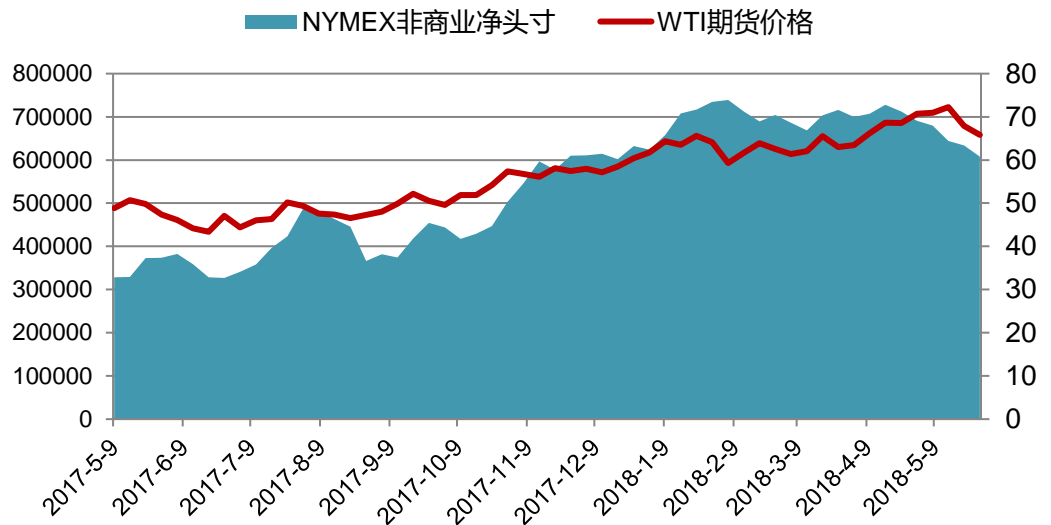
表 3: 近四周原油持仓分布表单位: 手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2018/5/29	2620926	729699	121871	607828
2018/5/22	2643354	750320	116934	633386
2018/5/15	2706454	772511	128067	644444
2018/5/8	2658229	804806	124878	679928
较上周变化绝对值	-22428	-20621	4937	-25558
较上周变化幅度	-0.85%	-2.75%	4.22%	-4.04%

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

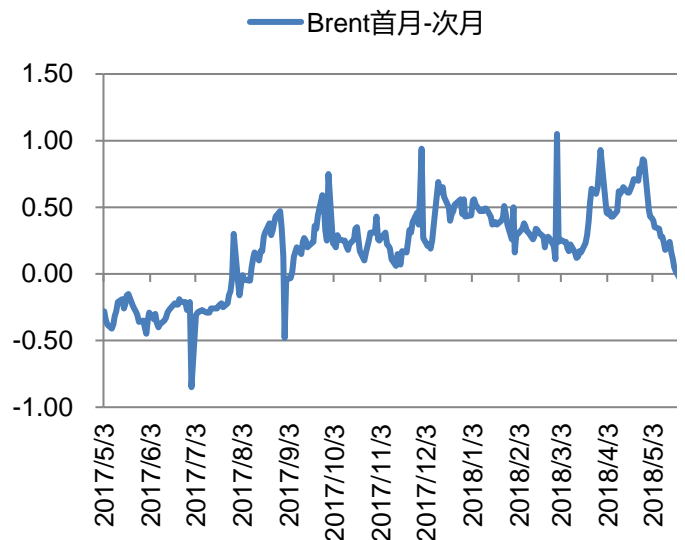
A: 期限价差

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

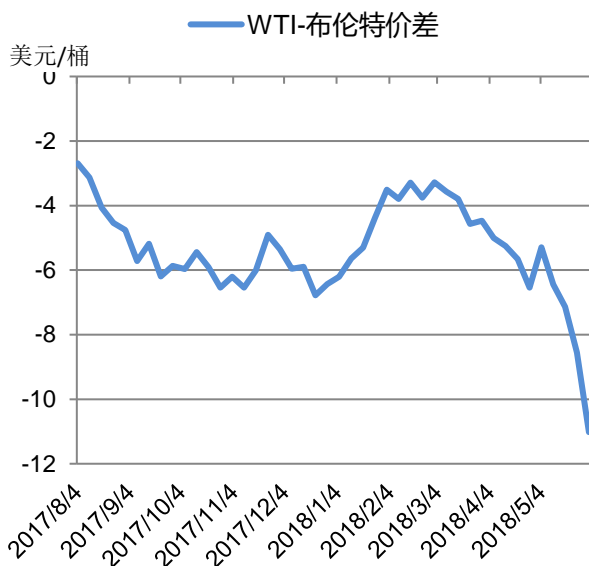


资料来源: Bloomberg 南华研究

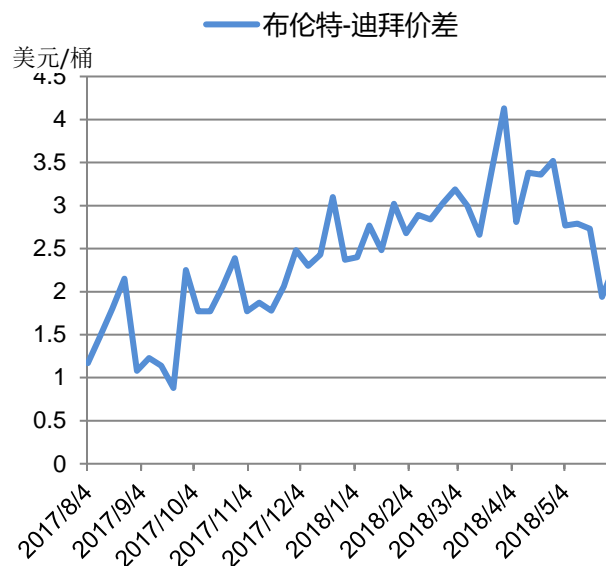
B: 跨市价差

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

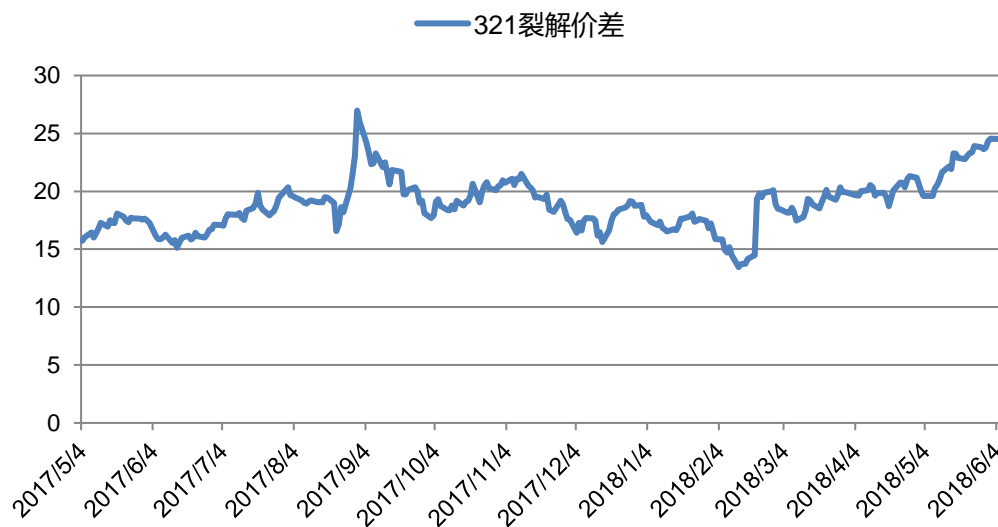


资料来源: Bloomberg 南华研究

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

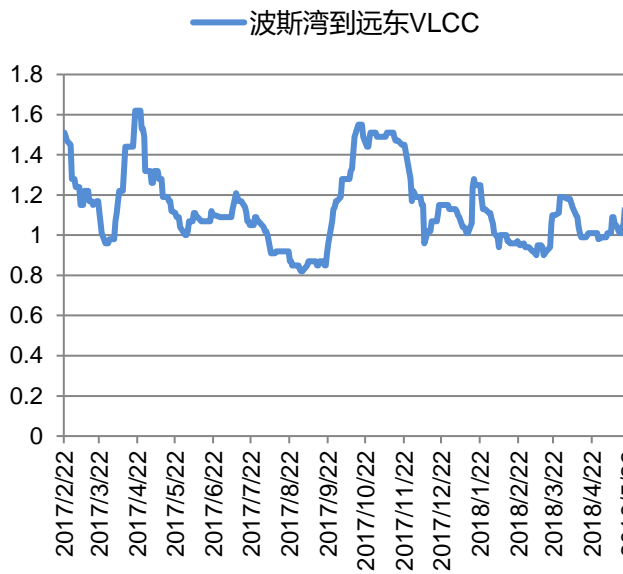
7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

美元/桶

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

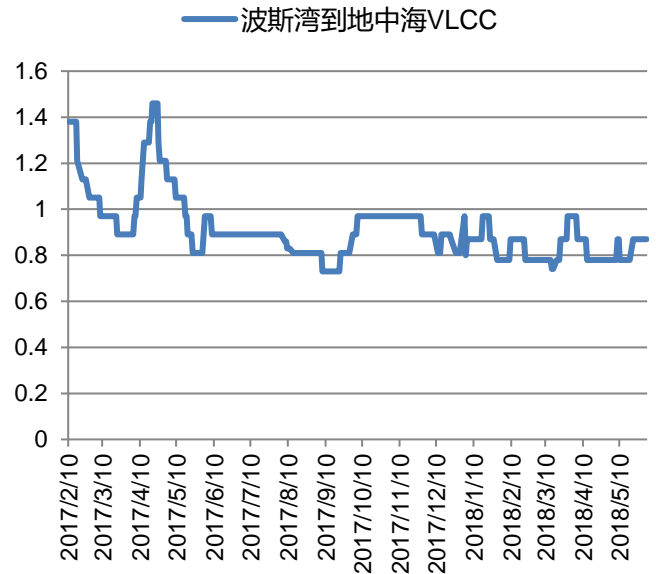
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

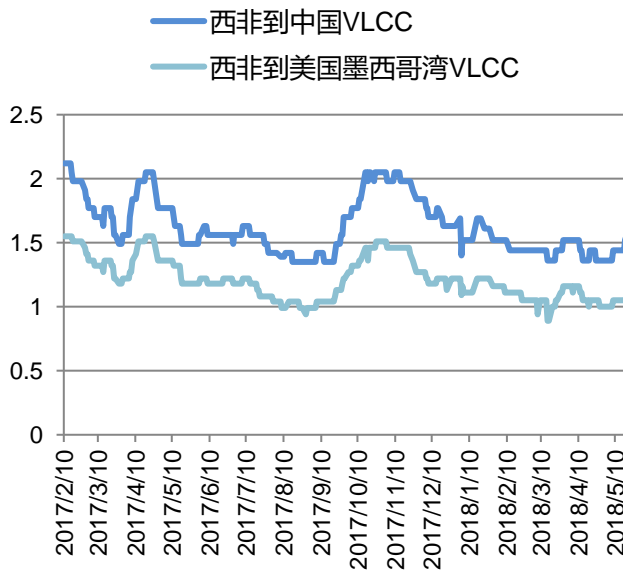
图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶



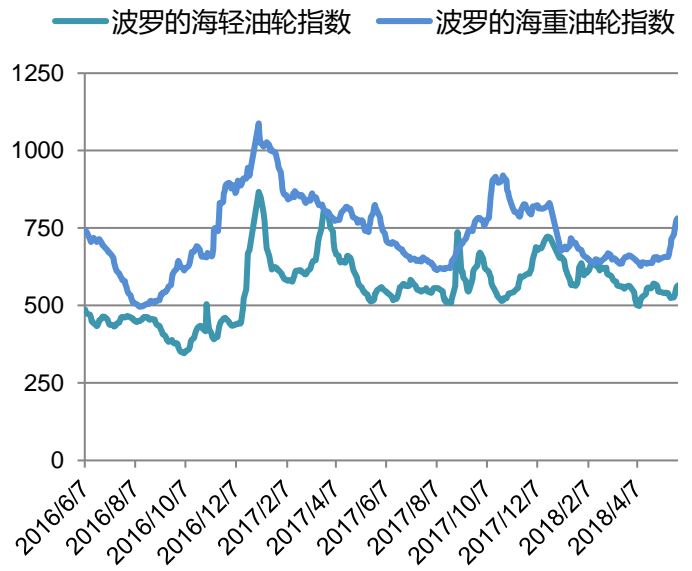
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



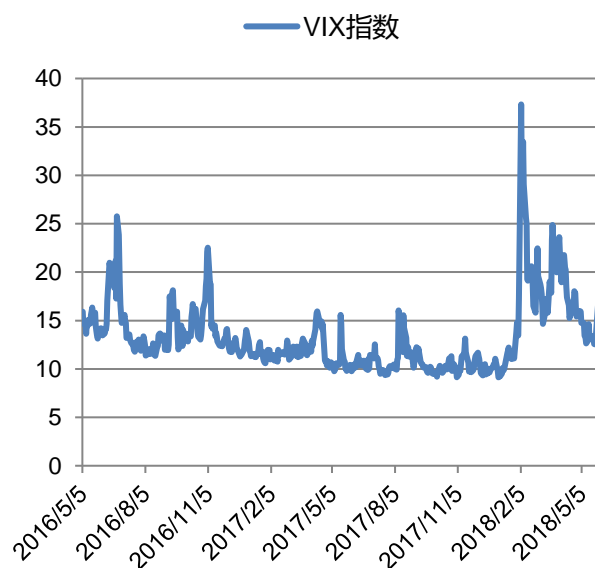
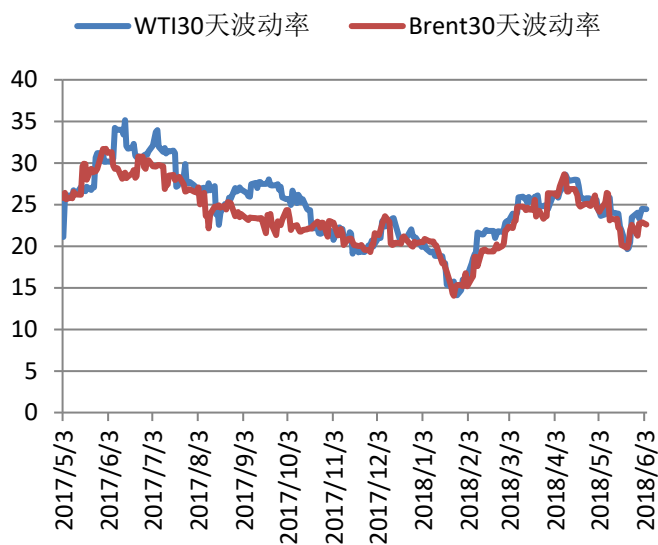
资料来源: Bloomberg 南华研究

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

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

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