

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:

《华尔街日报》援引沙特官员和知情人士称，沙特国有石油公司沙特阿美可能根本不会上市。沙特阿美的上市是沙特经济改革的一部分。这或成为全球迄今为止最大规模的 IPO。据华尔街日报报道，沙特阿美一位高管在谈到 IPO 时表示：“所有人几乎都确信，这不会发生。”然而，在为上市进行了两年的准备后，沙特的官员向《华尔街日报》透露，该公司和该国根本没有准备好进行这一计划筹资 1000 亿美元的 IPO，也不希望沙特阿美受到过多的监督。

外媒 7 月 5 日消息，沙特阿美周四表示，将 8 月售往美国的阿拉伯轻质油官方售价定为较 ASCI 基准价升水 80 美元/桶，较 7 月下降 0.1 美元/桶。此外，沙特阿美将 8 月售往欧洲的轻质油官方售价调低 0.45 美元/桶；将 8 月售往亚洲的轻质油官方售价调低 0.2 美元/桶。

据路透报道，韩国将在 7 月份暂停伊朗原油的采购与装船，这意味着 8 月开始，将不会有伊朗原油到达韩国。据悉，目前韩国仍在与美方交涉，希望获得进口伊朗原油的赦免权。

美国油服公司贝克休斯周五公布数据显示，截至 7 月 6 日当周，美国活跃钻机增加五座至 863 座。未来原油产量的先行指标——美国活跃钻机数远高于去年同期的 763 座，因过去一年半时间内 OPEC 努力减产之际，美国能源企业则扩大产量。

华尔街见闻 7 月 4 日消息，委内瑞拉财政部部长 Simon Zepa 表示，委内瑞拉将从中国获得一笔资金用于拯救该国陷入困境的石油业。据彭博报道，在与中国国家开发银行和中国石油天然气集团的高层会晤后，Zepa 称，“我们获得了中国国家开发银行超过 2.5 亿美元的直接投资资金，用于增加委内瑞拉国家石油公司（PDVSA）的石油产量。”

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，市场供应疑虑似乎由于沙特增产降价而有所平复。从路透最新公布的 6 月数据来看，OPEC 已经开始大幅增加原油供应。OPEC 六月海运原油出口量达到纪录新高的 2566.3 万桶/日，较 5 月大幅增加 162.5 万桶/日，其中增幅最大的是沙特 59.2 万桶/日，并下调 8 月官方售价。此外，EIA 美国商业原油库存意外增加的影响，也对油价有所打压。库存增长主要由于美国原油净进口量的大幅增加以及炼厂开工率的下降。我们认为，近期的去库存，只是原油库存向成品油库存的转化，随着裂解价差的走弱，未来原油去库将会有所反复，短期原油价格将维持高位震荡走势。

## 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	73.8	73.72	69.94	3.79	5.41%
布伦特	76.52	77.49	74.85	2.64	3.53%
欧佩克一篮子油价	75.21	75.37	73.18	2.19	2.99%
阿联酋上扎库姆原油	74.8	75.98	73.73	2.25	3.05%
迪拜原油	74.06	75.08	72.79	2.29	3.14%
阿曼原油	74.13	74.75	72.45	2.30	3.17%
也门马西拉原油	77.83	78.69	76.22	2.46	3.23%
卡塔尔海洋油	74.4	75.47	73.18	2.29	3.13%
伊拉克巴士拉轻油	74.65	75.47	72.77	2.70	3.71%

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	73.62	78.55	75.86

最高价	75.27	78.95	75.86
最低价	72.14	76.36	73.70
收盘价	73.80	77.11	74.22
较上周涨跌	-0.35	-2.33	-2.33
较上周涨跌率 (%)	-0.47	-2.93	-3.04
持仓量 (手)	2496433	2395200	6509
较上周变化率	0.21%	-2.65%	-68.83%
成交量 (手)	5205435	3095425	21220
较上周变化率	-25.91%	-41.83%	33.99%

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 6 月 29 日当周, EIA 原油库存增加 125 万桶, 汽油库存减少 151 万桶, 馏分油库存增加 13 万桶。设备利用率较上周下降 0.4 个百分点至 97.1%, 库欣原油库存减少 211 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



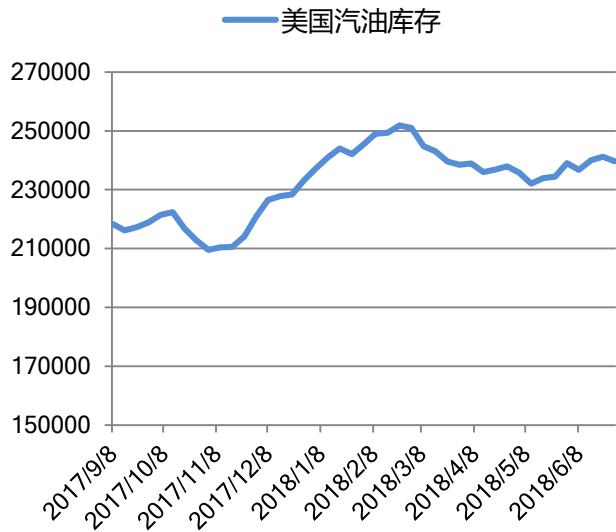
资料来源: Bloomberg 南华研究



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



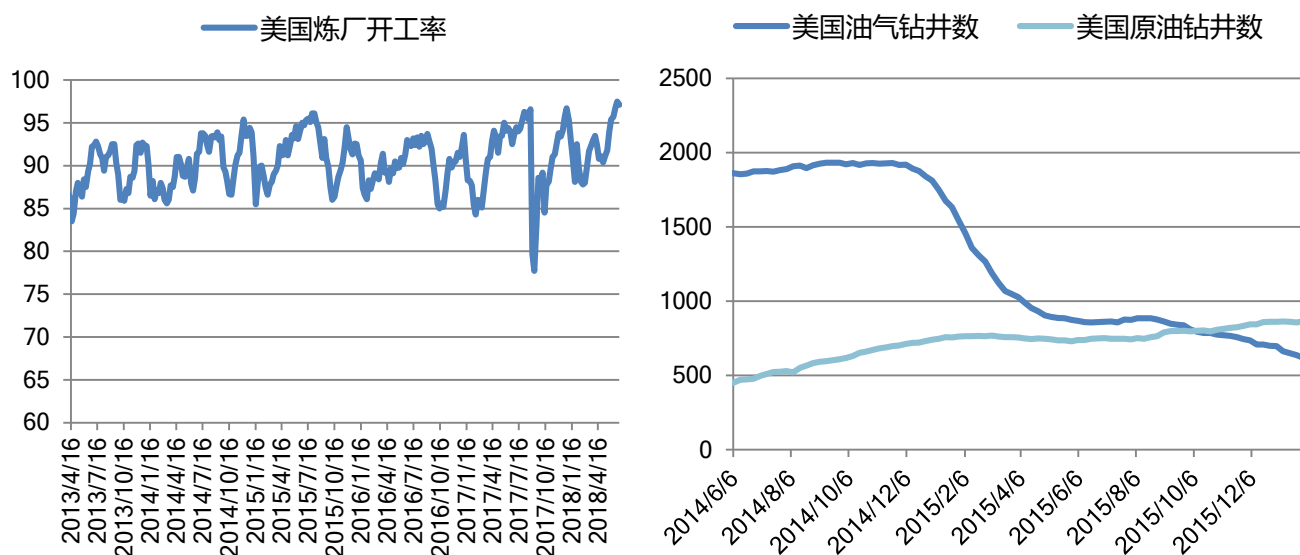
资料来源: Bloomberg 南华研究

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 6 月 26 当周, 基金多头增仓 24880 手, 空头减仓 19264 手, 净多头增加 44144 手。显示基金看好后市, 对后市较为乐观。

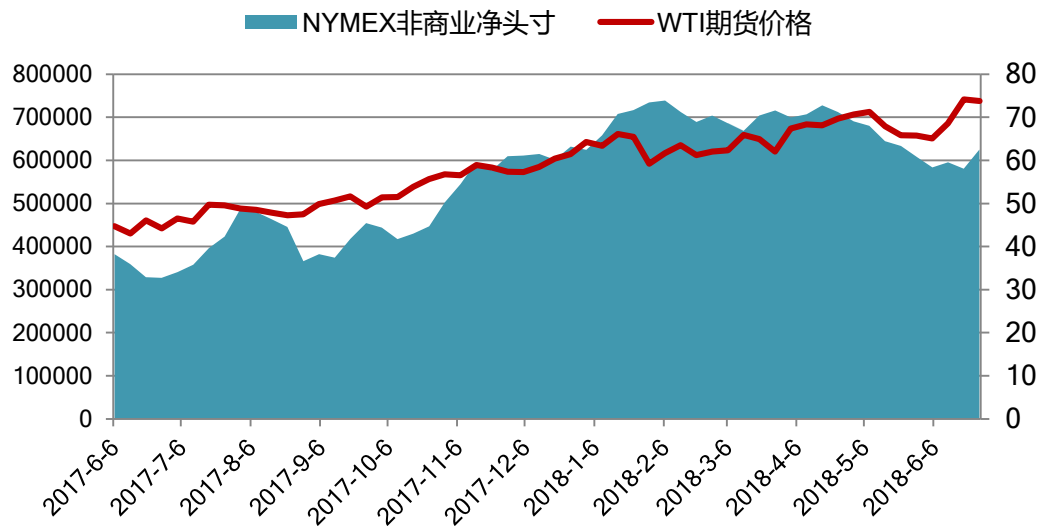
表 3: 近四周原油持仓分布表单位: 手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2018/6/26	2423829	719301	94210	625091
2018/6/19	2458404	694421	113474	580947
2018/6/12	2524439	720342	125049	595293
2018/6/5	2546827	709364	125788	583576
较上周变化绝对 值	-34575	24880	-19264	44144
较上周变化幅度	-1.41%	3.58%	-16.98%	7.60%

资料来源: CFTC 南华研究

图 7: CFTC 基金仓位变化

单位: 手, 美元/桶

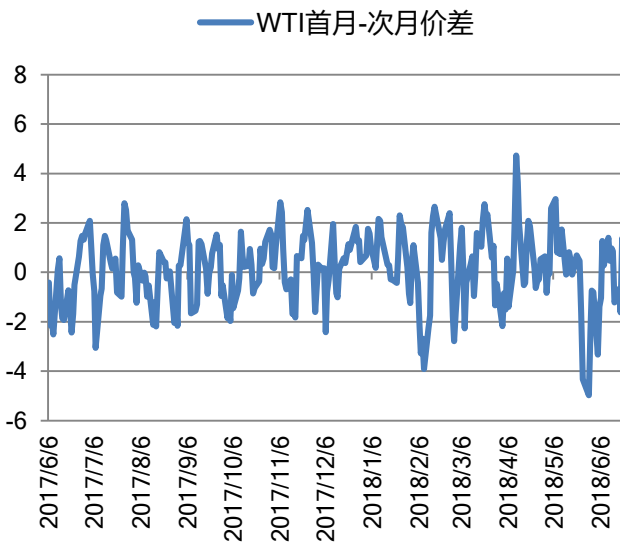


资料来源: Bloomberg 南华研究

## 6. 价差数据关注

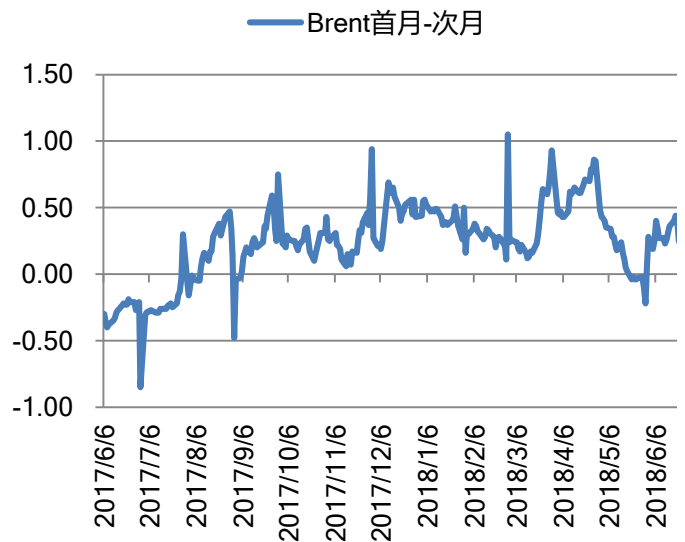
### A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

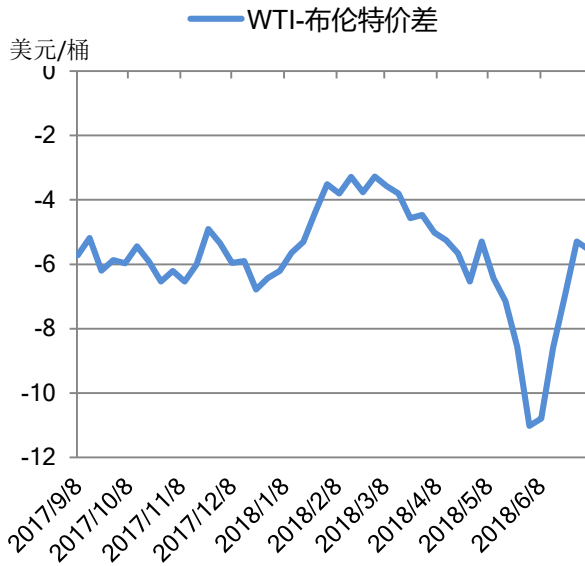
图 9: 布伦特首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

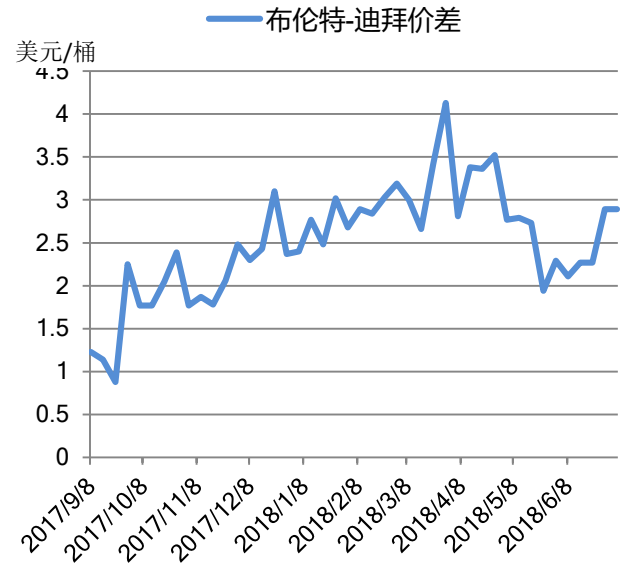
### B: 跨市价差

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

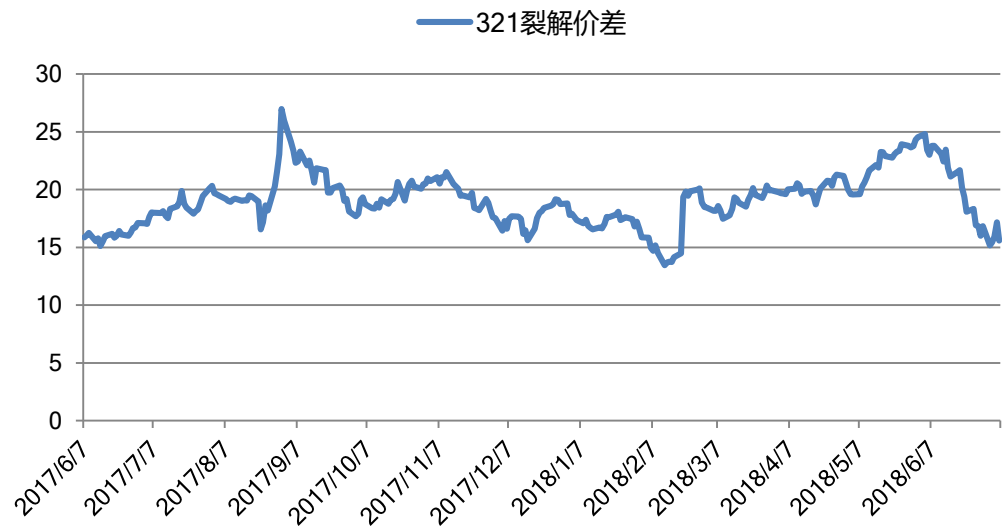


资料来源: Bloomberg 南华研究

### c: 裂解价差

图 12: 美原油 321 裂解价差

美元/桶

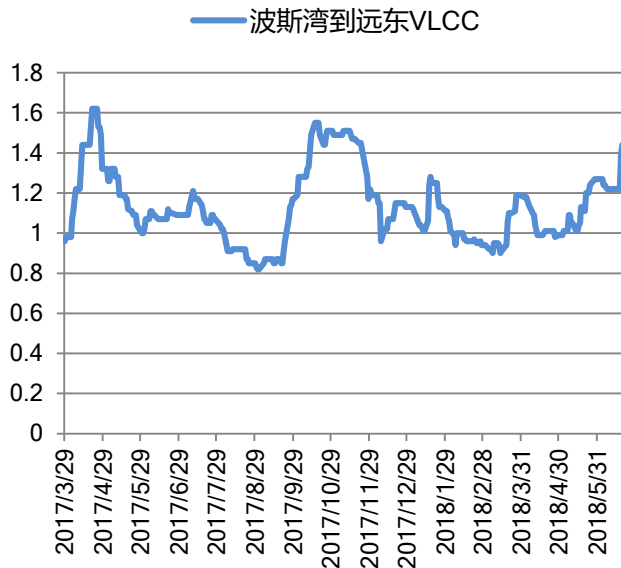


资料来源: Bloomberg 南华研究

## 7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

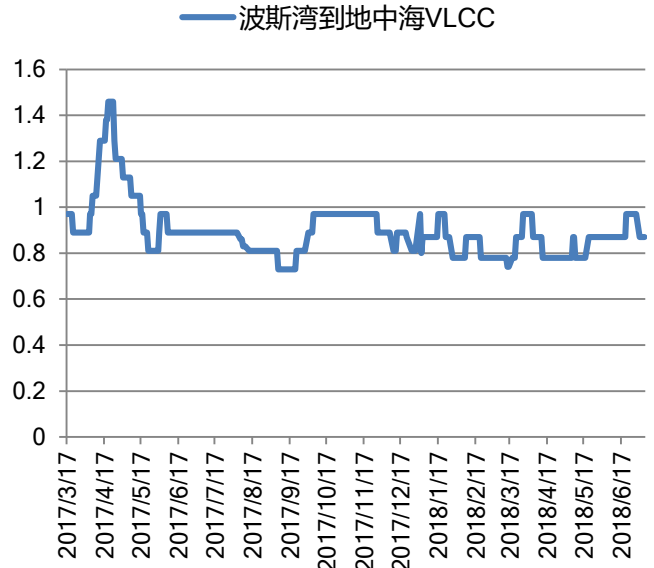
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

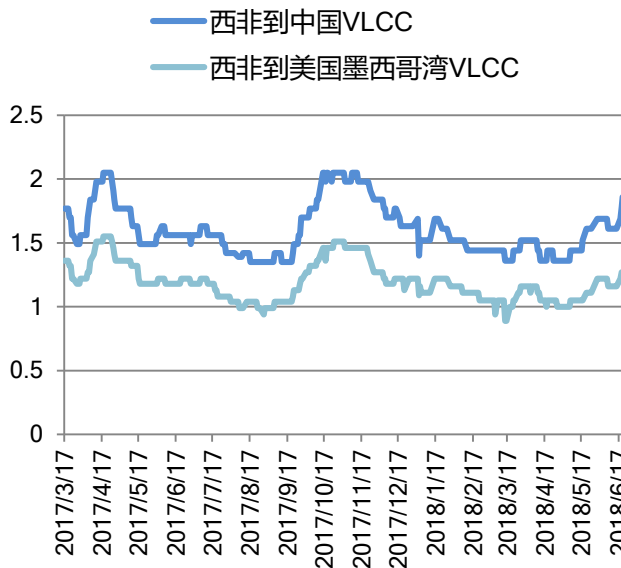
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

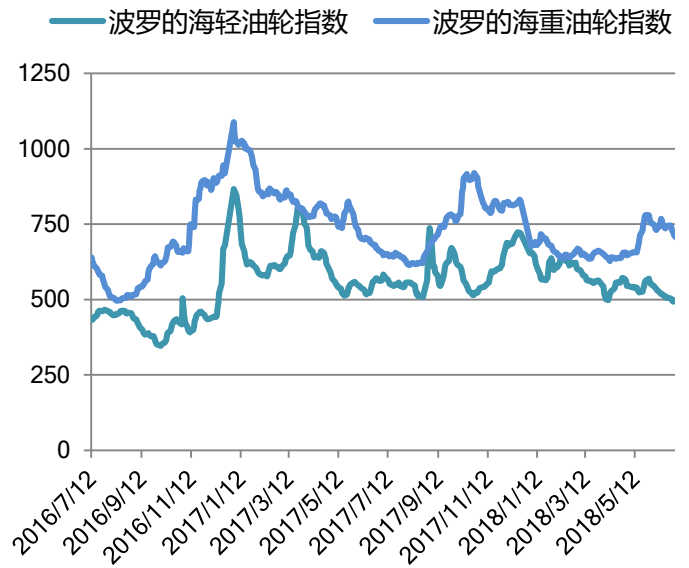
图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

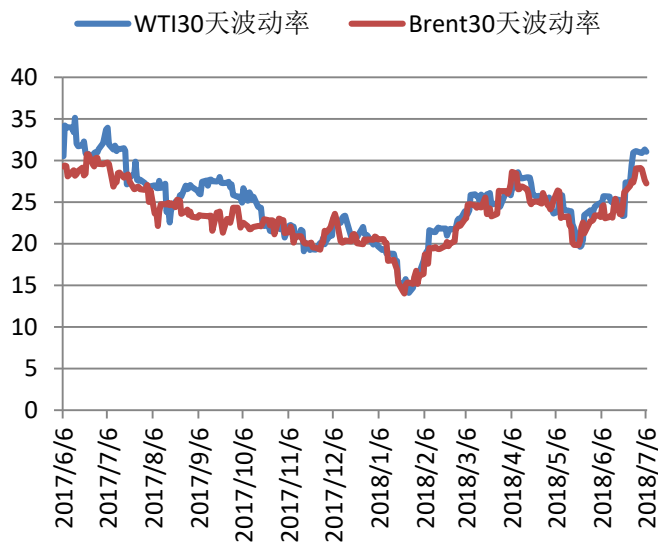
图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



资料来源: Bloomberg 南华研究

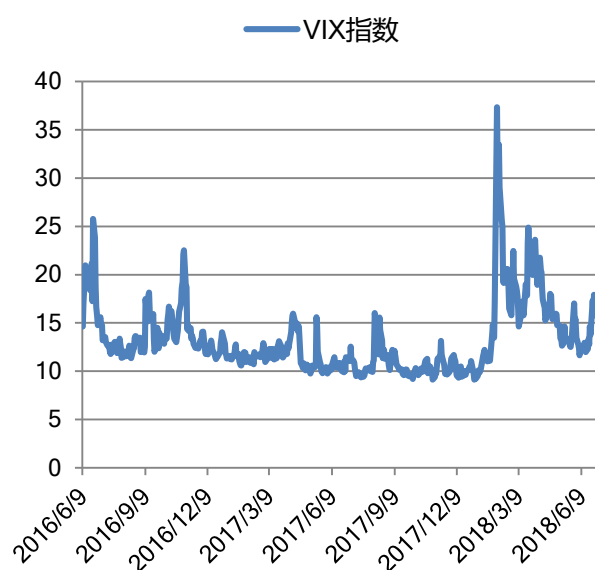


图 17: 30 天波动率（年化）对比



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 18: VIX 指数



资料来源: Bloomberg 南华研究

# 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

**南京分公司**

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室  
电话：025-86209875

## 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)