



原油周报

2018年9月25日星期二

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

邵玲玉

shaolinyu@nawaa.com

从业资格号: F3046360

市场要闻:

利好方面:

1. ICE 持仓周报: 至 9 月 18 日当周, 投机者所持布伦特原油净多头头寸增加 27804 手合约, 至 467878 合约, 创最近两个月新高。
2. 贝克休斯周报显示, 美国 9 月 21 日当周石油钻井数下降 1 台, 至 866 台, 预期降至 865 台。美国 9 月 21 日当周天然气钻井数持稳于 186 台, 总钻井数下降 2 台, 至 1053 台。
3. 美国 9 月 14 日当周 EIA 原油库存-205.7 万桶, 预期-250 万桶, 前值-529.6 万桶。美国 9 月 14 日当周 EIA 汽油库存-171.9 万桶, 预期+10 万桶, 前值+125 万桶。美国 9 月 14 日当周 EIA 精炼油库存+83.9 万桶, 预期+150 万桶, 前值+616.3 万桶。
4. 美国石油协会宣称, 美国 8 月石油需求增至 2080 万桶/日, 创 2007 年以来新高; 2017 年同期为 2030 万桶/日, 体现出美国经济增速、工业活动和消费者信心都非常强劲。渣打银行认为, 维持 2018 年 WTI 原油预期在 68 美元/桶不变。上调 2019 年 WTI 原油价格预期 2 美元/桶至 73 美元/桶。上调 2020 年 WTI 原油价格预期 8 美元/桶至 82 美元/桶。上调 2018 年布伦特原油价格预期 4 美元/桶至 75 美元/桶。

利空方面:

1. CFTC 能源持仓周报: 至 9 月 18 日当周, 投机者所持 NYMEX 和 ICE 原油期货和期权投机性净多头头寸减少 15972 手合约, 至 342839 手合约。
2. 美国总统特朗普: 美国保护中东的国家, 如果没有我们, 他们在很长一段时间内不会如此安全, 然而他们仍在继续推高油价! 这笔账我们记下了。石油输出国组织 (OPEC) 的垄断者们必须降低油价!

原油——伊朗问题白热化 油价继续上扬

上周原油价格在众多消息的推动下终于突破前期高位。上周三，由于沙特方面宣称对 Brent 价格 80 美元/桶以上的情况感到舒适，WTI 价格开始强势上扬。而从上周五开始，伊朗方面的地缘政治问题加剧，油价应声大涨，Brent 终于突破前期 80 美元关口，创 2014 年底以来新高。

从目前来看，市场主要受到以下几方面因素的影响。第一，美国与伊朗之间的博弈。由于受到美国制裁的影响，伊朗原油出口已出现大幅下滑，但伊朗方面也并没有因此而善罢干休，各种军演不断，因此对未来油价来说伊朗的政治局势和原油产量在很大程度上会影响的走势。第二，OPEC 的增产预期。伊朗出口量下滑，委内瑞拉产量在短期内难有起色，俄罗斯增产空间有限，而沙特方面对现行油价表示满意，因此 OPEC 大幅增产的概率较小。第三，美国的增产预期。特朗普在推特频频发声要打压油价，但从现有状况来说，美国原油产量增速低于预期，从基本上特朗普并不能发挥多大作用。

短期来看，油价不排除继续上涨的可能，Brent 可能会上探 85 美元，WTI 可能会突破 75 美元。但从长期来看，我们认为，油价还是以区间震荡为主，Brent 将维持在 75-85 美元之间震荡，WTI 将维持在 65-75 美元之间震荡。

一周数据统计

原油现货及外汇情况

品种	单位	上周收盘价	最新价	上周涨跌
原油现货				
WTI	美元/桶	71.78	73.08	4.04%
Brent	美元/桶	78.17	80.61	0.01%
Dubai	美元/桶	77.12	78.65	1.14%
Oman	美元/桶	77.76	79.29	0.93%
OPEC一篮子	美元/桶	77.08	77.08	0.81%
外汇				
美元指数	--	94.22	94.257	-0.74%
美元/人民币	--	6.8571	6.8571	-0.15%

原油期货市场情况

品种	单位	上周收盘价	最新价	成交量周度变化	持仓量周度变化	上周涨跌
WTI	美元/桶	70.78	72.21	-50.19%	194.87%	2.59%
Brent	美元/桶	78.8	81.4	-4.21%	-44.55%	0.91%
Oman	美元/桶	77.6	80.7	9.98%	49.91%	1.42%
INE SC	元/桶	531.8	531.8	-8.85%	15.21%	0.59%

EIA 库存情况

EIA一周数据	今值	预期	前值
原油库存变动(万桶)	-205.7	-250	-529.6
库欣地区原油库存变动(万桶)	-125	--	-124.2
汽油库存变动(万桶)	-171.9	10	125.0
精炼油库存变动(万桶)	83.9	150	616.3
精炼厂设备利用率变化	-2.2%	-0.8%	1.0%

国际三大油价走势

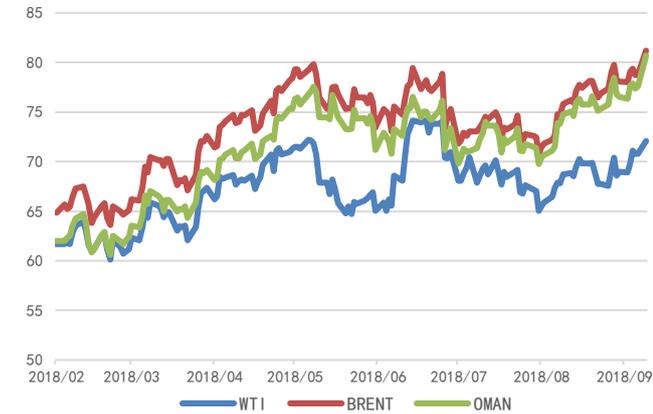
报告时期	2018/9/14	2018/9/14
总持仓量	2,281,869	2,228,937
较上周变化	-21178 (-0.92%)	-52932 (-2.32%)
非商业多头	652,935	626,914
较上周变化	-20492 (-3.04%)	-26021 (-3.99%)
非商业空头	109,090	96,548
较上周变化	1393 (1.29%)	-12542 (-11.50%)
非商业净多头	543,845	530,366
较上周变化	-21885 (-3.87%)	-13479 (-2.48%)

数据来源: Bloomberg、南华研究

主要行情走势

国际三大油价走势

单位：美元



数据来源：Bloomberg、南华研究

INE SC 价格走势

单位：美元



数据来源：Wind、南华研究

主要相关价差

Brent-WTI 期货价差

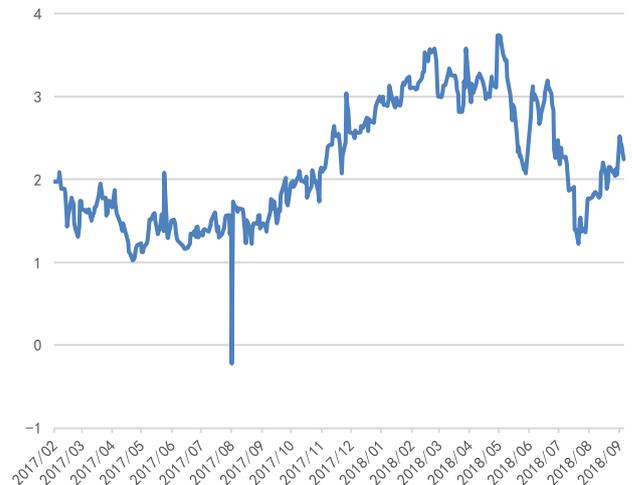
单位：美元



数据来源：Bloomberg、南华研究

Brent-Dubai 现货价差

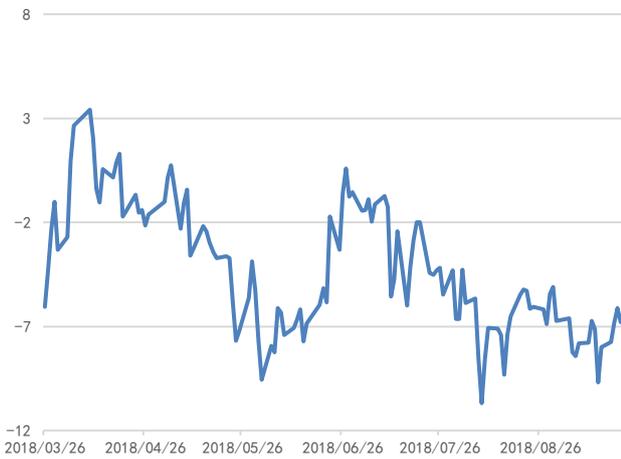
单位：美元



数据来源：Bloomberg、南华研究

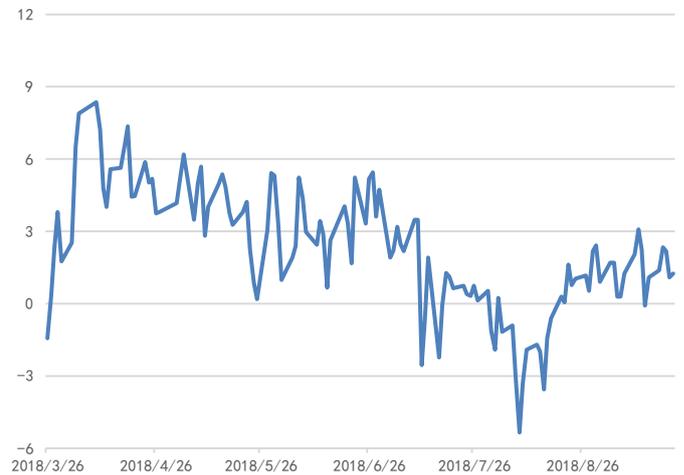
WTI-SC 期货价差

单位：美元



Brent-SC 期货价差

单位：美元



数据来源：Bloomberg、Wind、南华研究

数据来源：Bloomberg、Wind、南华研究

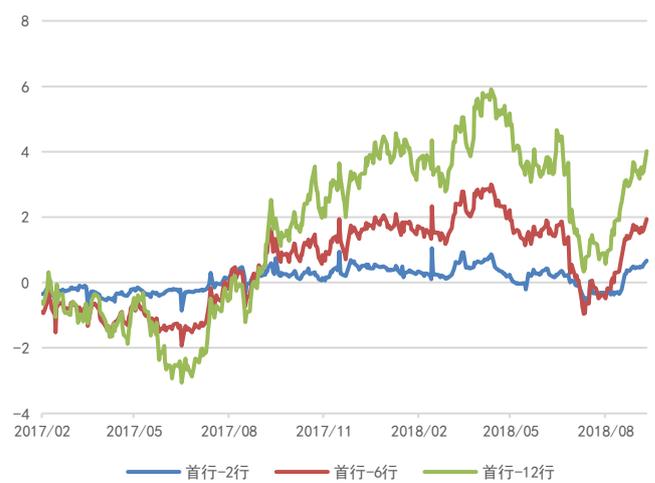
WTI 跨期价差

单位：美元



Brent 跨期价差

单位：美元



数据来源：Bloomberg、南华研究

数据来源：Bloomberg、南华研究

取暖油裂解价差

单位：美元



数据来源：Bloomberg、南华研究

RBOB 裂解价差

单位：美元

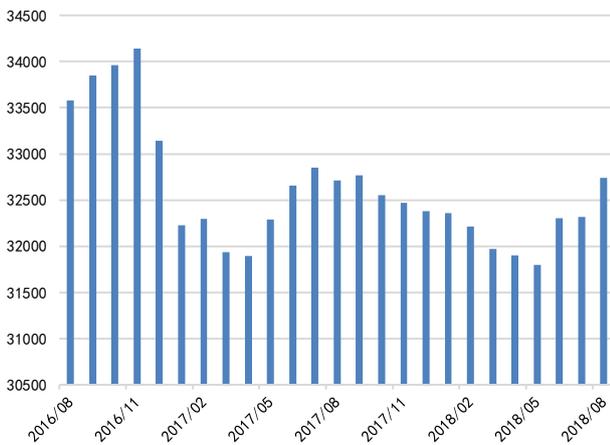


数据来源：Bloomberg、南华研究

基本面情况

OPEC 月度产量

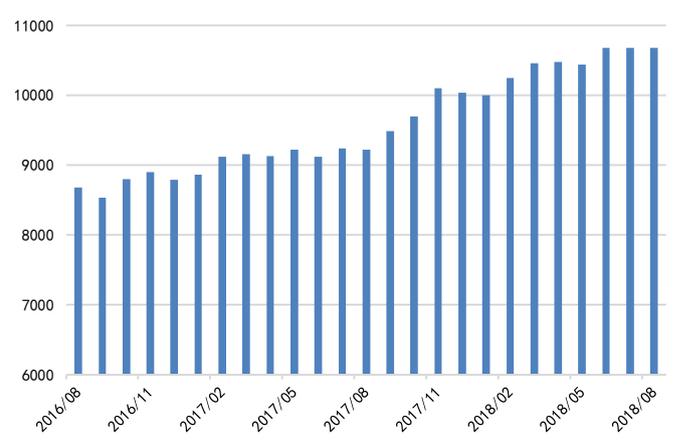
单位：千桶/日



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国原油月度产量

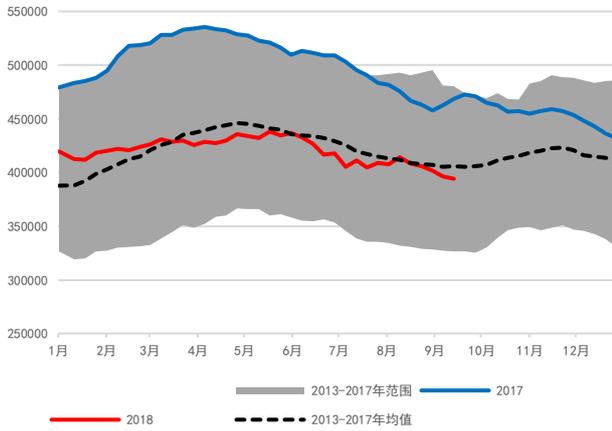
单位：千桶/日



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国商业原油库存

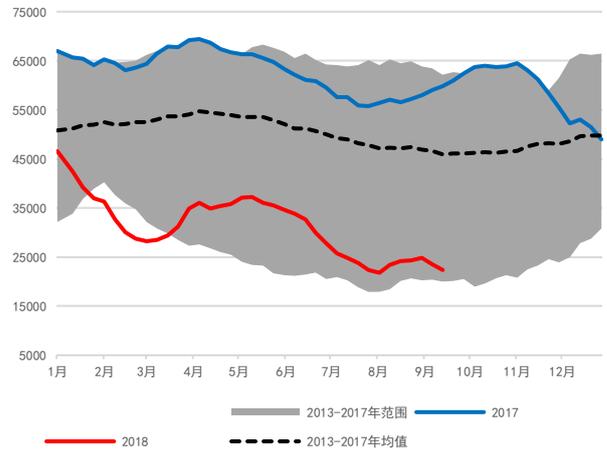
单位：千桶



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国库欣原油库存

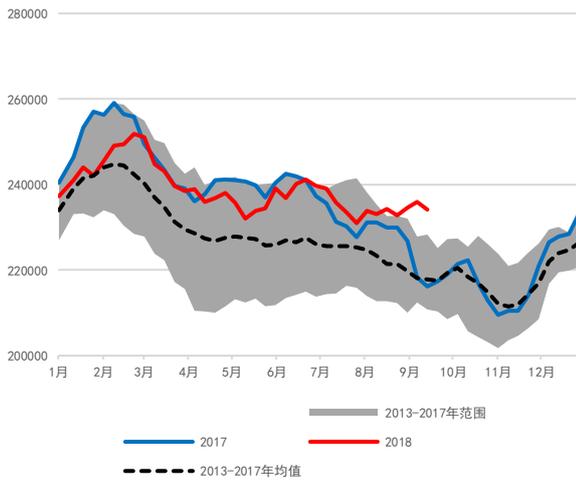
单位：千桶



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国汽油库存

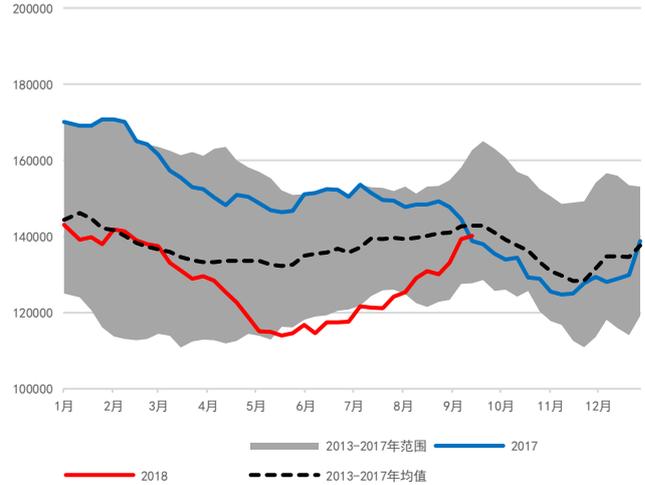
单位：千桶



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国馏分油库存

单位：千桶



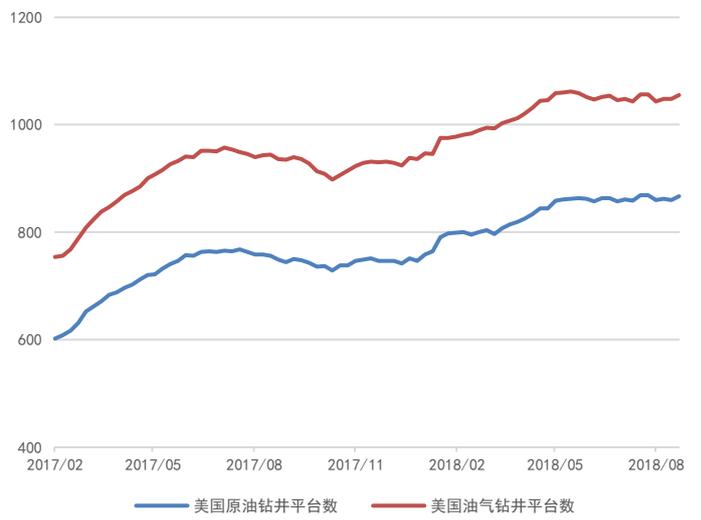
数据来源：Bloomberg、南华研究

美国炼厂开工率



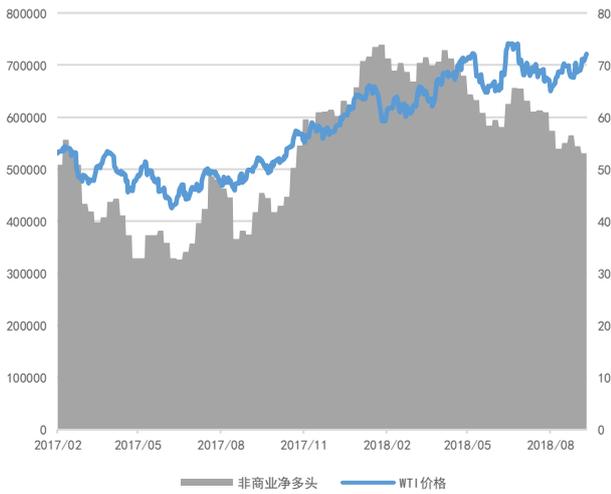
数据来源: Bloomberg、南华研究

美国钻井平台数



数据来源: Bloomberg、南华研究

CFTC 非商业持仓情况



数据来源: Bloomberg、南华研究

VIX 指数



数据来源: Bloomberg、南华研究

OPEC 减产执行情况

单位：千桶/日	OPEC产量		减产目标	协议减产量	实际减产量	减产执行率	
	2018年7月	2018年8月				2018年7月	2018年8月
阿尔及利亚	1059	1045	1039	-50	-44	60%	88%
安哥拉	1456	1448	1673	-78	-303	378%	388%
厄瓜多尔	525	529	522	-26	-19	88%	73%
赤道几内亚	124	127	128	-12	-13	133%	108%
加蓬	187	188	193	-9	-14	167%	156%
伊朗	3734	3584	3797	90	-123	-	-
伊拉克	4559	4649	4351	-210	88	1%	-42%
科威特	2793	2802	2707	-131	-36	34%	27%
卡塔尔	615	615	618	-30	-33	110%	110%
沙特阿拉伯	10363	10401	10058	-486	-143	37%	29%
阿联酋	2960	2972	2874	-139	-41	38%	29%
委内瑞拉	1272	1235	1972	-95	-832	837%	876%
OPEC减产12国	29647	29595	29932	-1176	-1513	124%	129%
利比亚	670	926	-	-	-	-	-
尼日利亚	1651	1725	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	31968	32246	32500	-1176	-1430	145%	122%
刚果（布）	320	320	-	-	-	-	-
OPEC合计	32288	32566	32500	-1176	-1110	118%	94%

数据来源：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

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 永康市丽州中路 63 号 11 楼

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 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

永康营业部

室
电话：010-63161286

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

济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街102号祥恒广场15层1505室
电话：0531-80998121

电话：0579-89292777

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