



原油周报

2018年10月29日星期一

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. 美国 10 月 19 日当周 EIA 原油库存+634.6 万桶, 预期+370 万桶, 前值+649 万桶; 库欣地区原油库存+137.1 万桶, 前值+177.6 万桶; 汽油库存-482.6 万桶, 预期-174.9 万桶, 前值-201.6 万桶; 精炼油库存-226.2 万桶, 预期-200 万桶, 前值-82.7 万桶。
2. 俄罗斯能源部长诺瓦克声称, 与欧佩克和非欧佩克产油国就第四季度油市可能存在的不平衡问题进行了讨论, 预计局势在未来一个月将更加明朗。尽管努力增产, 9 月份欧佩克原油产量相对于承诺的 100 万桶/日只是增加了 70 万桶/日。这给押注大幅增产预期的投资者泼了一盆冷水, 也遏制了油价进一步下行的惯性。

利空方面:

1. 美国油服贝克休斯周报数据显示, 美国 10 月 19 日当周石油钻井数增加 4 台, 至 873 台。美国 10 月 19 日当周天然气钻井数增加 1 台, 至 194 台; 总钻井数增加 4 台, 至 1067 台。
2. CFTC 最新报告显示, 截止至 10 月 16 日, WTI 原油期货和期权管理基金净多头持仓达到 242855 手, 环比减少 38977 手, 连续 6 周录得减少。洲际交易所 ICE 公布的持仓数据显示, 截止到 10 月 16 日, Brent 原油期货与期权管理基金净多头持仓 409118 手, 环比减少 66403 手。
3. 沙特能源大臣表示, 可能会在 12 月 7 日签署新的欧佩克+协议, 沙特将很快提高产量至 1100 万桶/日, 不能保证油价不会超过 100 美元/桶, 没有重复 1973 年式石油禁运的意图; 若 2019 年石油供应减少 300 万桶/日, 无法补足减少的数量, 不得不动用石油储备。

原油——市场看空情绪弥漫 油价持续下挫

上周，沙特方对原油供应的态度成了影响全球原油市场走势的主因。上周一沙特方面表示沙特将很快提高产量至 1100 万桶/日，如有需要，沙特可以将产能提高至 1200 万桶/日。随之国际油价在周二迎来了暴跌，WTI 收跌 4.22%，创近三个月最大单日跌幅，报 66.43 美元/桶；Brent 收跌 4.25%，报 76.44 美元/桶。此外，利比亚方面表态将增加原油产量，希望在明年年底达到 160 万桶/日的水平。虽然受到了国内动荡局势的影响，但从长期来看利比亚原油的增产潜力是相当可观的。从沙特和利比亚的态度来看，目前的市场并不缺产能，供应端并不存在产能问题。

从 EIA 发布的最新库存数据来看，虽然 EIA 商业原油库存录得 634.6 万桶，远超预期，但汽油库存创下 2018 年以来最低库存水平，而精炼油库存则连续 5 周录得减少，这对油价构成了一定的利好。而随着 11 月炼厂检修逐渐结束，预计美国原油库存的涨势将逐渐放缓，成品油市场方面，预计进入第四季度以后精炼油市场供需将持续偏紧，而汽油库存的累库压力依然较大。从基金持仓方面来看，CFTC 和 ICE 周报均显赫非商业净多头持仓均持续下滑，表明目前市场对油价均持看空的态度。同时，多头的大幅离场也是油价开启暴跌的原因之一。

而到了上周五，沙特方又一反之前的态度，表示开始担忧石油库存的增加，不会允许石油库存升至令人担忧的水平，使得油价最终在周五企稳，小幅反弹。短期来看，油价将维持弱势局面，WTI 预计在 60-70 美元/桶区间运行，BRENT 预计将维持在 70-80 美元/桶之间。

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	67.59	67.59	-2.21%
Brent	美元/桶	77.26	77.53	-3.57%
Dubai	美元/桶	74.23	74.23	-4.98%
Oman	美元/桶	74.46	74.46	-4.99%
OPEC一篮子	美元/桶	75.04	75.04	-4.10%
外汇				
美元指数	--	96.359	96.479	0.67%
美元/人民币	--	6.9435	6.9435	0.21%

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	67.59	67.88	35.27%	1786.13%	-2.21%
Brent	美元/桶	77.62	77.98	-0.34%	-43.62%	-2.71%
Oman	美元/桶	77	77	18.85%	39.74%	-2.53%
INE SC	元/桶	539.5	539.5	-7.54%	20.69%	-2.48%

EIA 库存情况

EIA一周数据	今值	预期	前值
原油库存变动(万桶)	634.6	370	649.0
库欣地区原油库存变动(万桶)	137.1	--	177.6
汽油库存变动(万桶)	-482.6	-174.9	-201.6
精炼油库存变动(万桶)	-226.2	-200	-82.7
精炼厂设备利用率变化	0.4%	0.3%	0.0%

国际三大油价走势

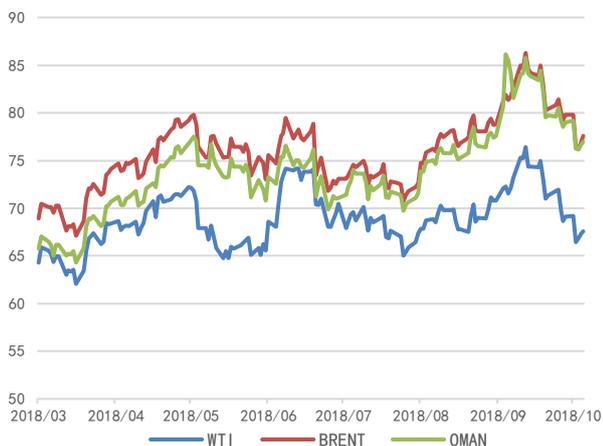
报告时期	2018/10/19	2018/10/26
总持仓量	2,218,887	2,131,494
较上周变化	1716 (0.08%)	-87393 (-3.94%)
非商业多头	614,423	585,412
较上周变化	-18694 (-2.95%)	-29011 (-4.72%)
非商业空头	121,194	130,134
较上周变化	16128 (15.35%)	8940 (7.38%)
非商业净多头	493,229	455,278
较上周变化	-34822 (-6.59%)	-37951 (-7.69%)

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

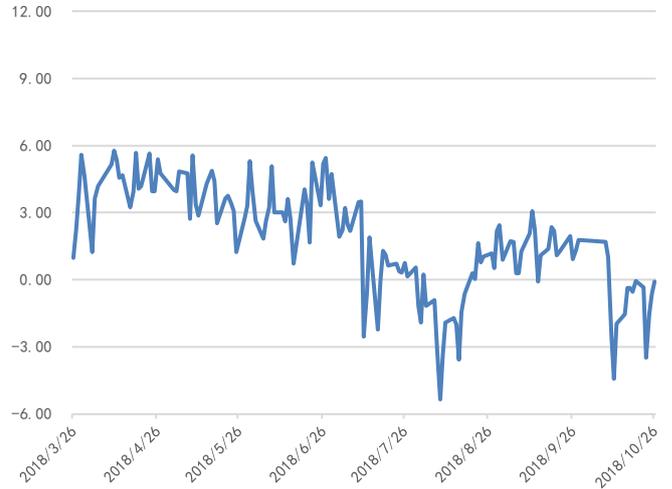
单位：美元



数据来源：Bloomberg、Wind、南华研究

Brent-SC 期货价差

单位：美元



数据来源：Bloomberg、Wind、南华研究

WTI 跨期价差

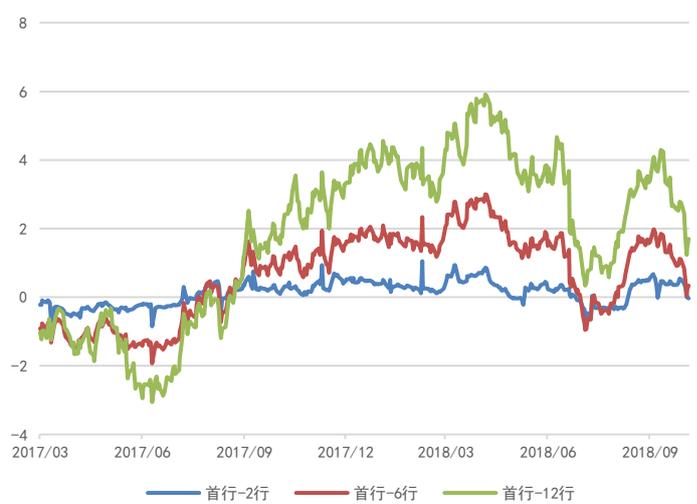
单位：美元



数据来源：Bloomberg、南华研究

Brent 跨期价差

单位：美元



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

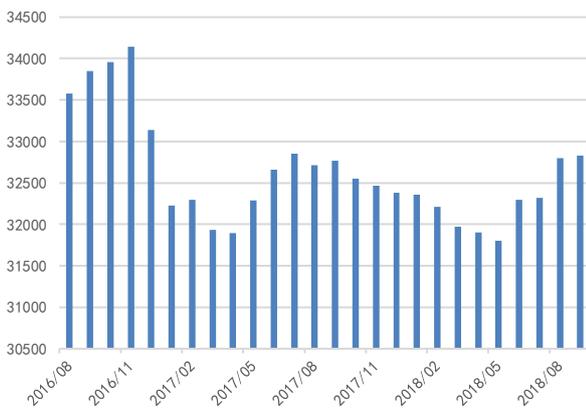


数据来源：Bloomberg、南华研究

基本面情况

OPEC 月度产量

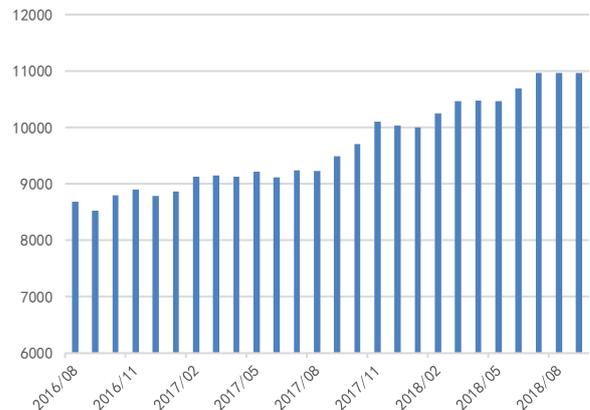
单位：千桶/日



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国原油月度产量

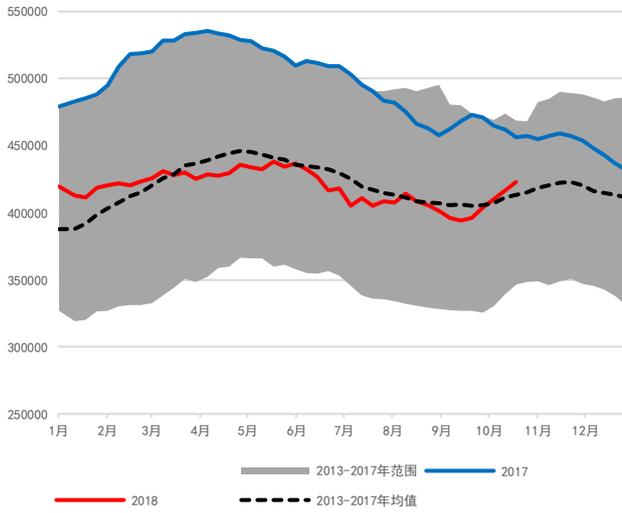
单位：千桶/日



数据来源：Bloomberg、南华研究

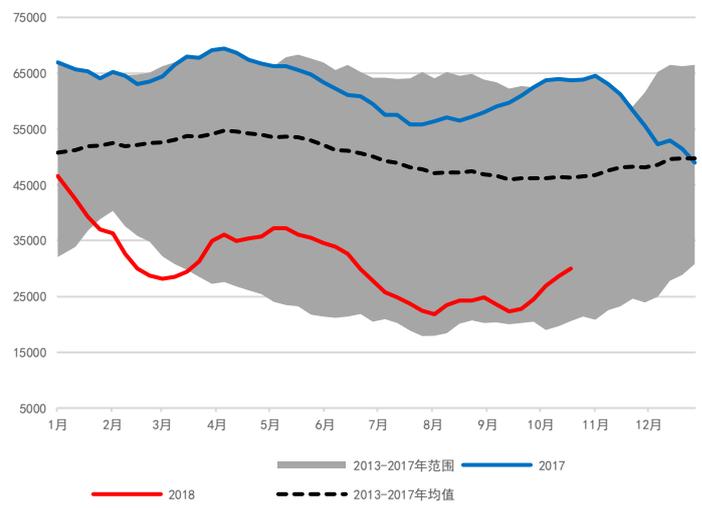
美国商业原油库存

单位：千桶



美国库欣原油库存

单位：千桶

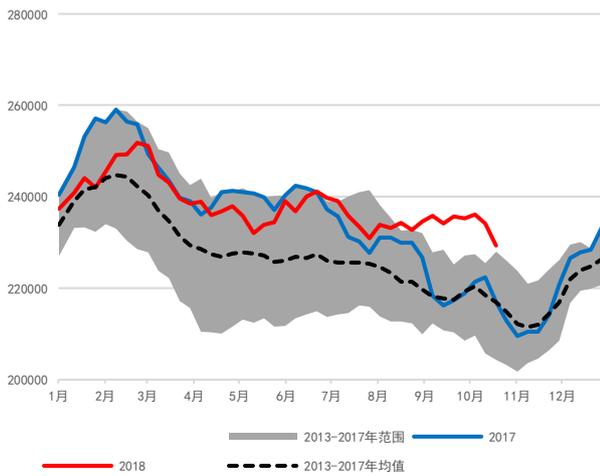


数据来源：Bloomberg、南华研究

数据来源：Bloomberg、南华研究

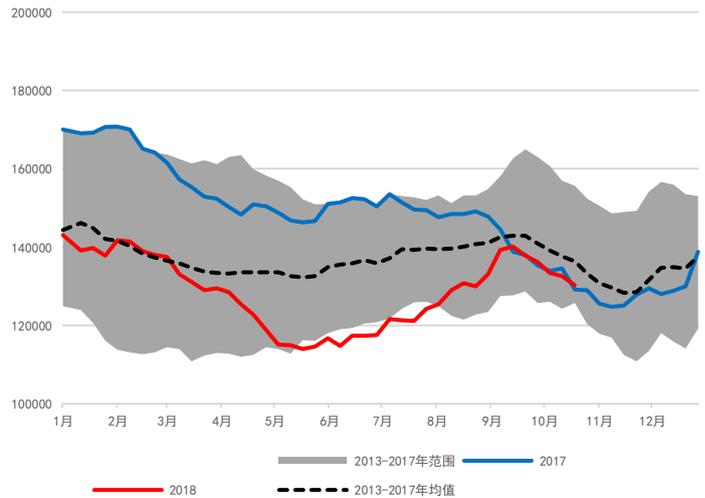
美国汽油库存

单位：千桶



美国馏分油库存

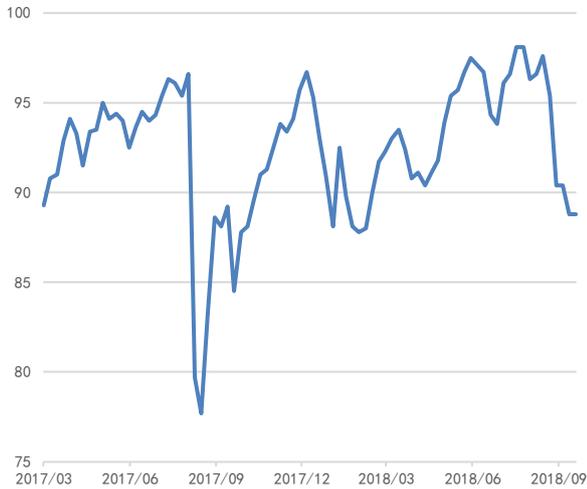
单位：千桶



数据来源：Bloomberg、南华研究

数据来源：Bloomberg、南华研究

美国炼厂开工率



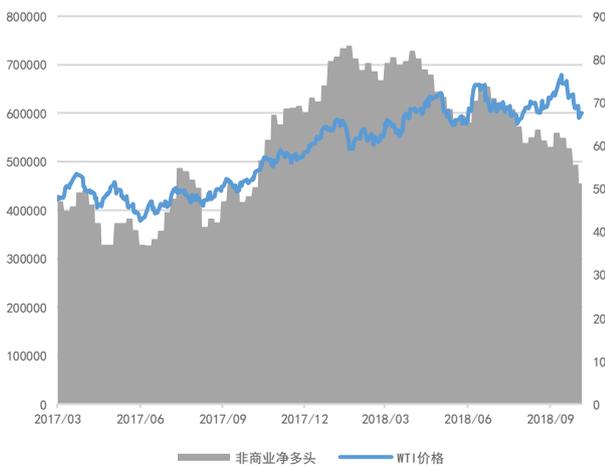
数据来源: Bloomberg、南华研究

美国钻井平台数



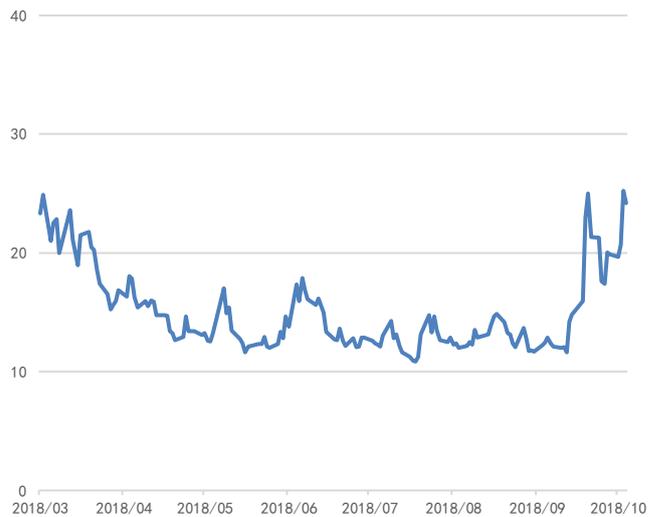
数据来源: Bloomberg、南华研究

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8月	2018年9月				2018年8月	2018年9月
阿尔及利亚	1057	1049	1039	-50	-40	64%	80%
安哥拉	1462	1519	1673	-78	-232	371%	297%
厄瓜多尔	531	531	522	-26	-17	65%	65%
赤道几内亚	126	124	128	-12	-16	117%	133%
加蓬	188	187	193	-9	-15	156%	167%
伊朗	3597	3447	3797	90	-260	-	-
伊拉克	4642	4650	4351	-210	89	-39%	-42%
科威特	2806	2812	2707	-131	-26	24%	20%
卡塔尔	618	616	618	-30	-32	100%	107%
沙特阿拉伯	10404	10512	10058	-486	-32	29%	7%
阿联酋	2974	3004	2874	-139	-9	28%	6%
委内瑞拉	1239	1197	1972	-95	-870	872%	916%
OPEC减产12国	29644	29648	29932	-1176	-1460	124%	124%
利比亚	950	1053	-	-	-	-	-
尼日利亚	1722	1748	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	32316	32449	32500	-1176	-1227	116%	104%
刚果（布）	313	312	-	-	-	-	-
OPEC合计	32629	32761	32500	-1176	-915	89%	78%

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

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

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 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

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
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