



原油周报

2018年10月15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. 美国安全和环境执法局称,受飓风“迈克尔”影响,美国墨西哥湾的石油运营商将关闭40%的原油生产;美国将有67.08万桶/日的原油生产被关闭;7.26亿立方英尺/日的天然气生产被暂停。

利空方面:

1. 美国油服贝克休斯周报数据显示,美国10月12日当周石油钻井数增加8台,至869台,预期下降2台,四周以来首次录得增加;美国10月12日当周天然气钻井数增加4台,至193台;总钻井数增加11台,至1063台。
2. 美国10月5日当周EIA原油库存+598.7万桶,预期+280万桶,前值+797.5万桶。库欣地区原油库存+235.9万桶,前值+169.9万桶。汽油库存+95.1万桶,预期持平,前值-45.9万桶。精炼油库存-266.6万桶,预期-200万桶,前值-175万桶。精炼厂设备利用率变化-1.6%,预期-0.5%,前值持平。
3. OPEC最新公布月报称,9月原油产量增加13.2万桶/日至3276万桶/日,为2017年8月以来最高,上调2018年非OPEC原油供应增速预期,下调2018年全球原油需求增速预期,预计美国页岩油将在明年大增。
4. EIA发布的10月短期能源展望报告将2018年全球原油需求增速预期下调6万桶/日至152万桶/日,预计美国2018年原油产量增速为139万桶/日,此前为131万桶/日。预计2018年油市将供应短缺20万桶/日,此前预期是短缺43万桶/日。

原油——油价遭遇过山车行情

国庆期间由于受到伊朗和委内瑞拉供应问题的影响，油价大幅上扬一度站上 85 美元。再加上上周美湾飓风席卷墨西哥湾对原油产量的影响较大，油价在前半周表现强势。但随着 EIA 公布的库存数据均超预期，以及全球股市暴跌，上周四开始原油价格遭遇暴跌，一个交易日内 WTI、Brent、SC 三大原油期货悉数回吐之前涨幅，且截至周末来看市场恐慌情绪并未得到有效缓解。

此外，上周 EIA、IEA 和 OPEC 还发布了最新月报。需求方面，三大机构均下调了对石油需求预期，EIA 将 2018 年全球原油需求增速预期下调 6 万桶/日至 152 万桶/日，OPEC 将 2018 年全球原油需求增速预期下调 8 万桶/日至 154 万桶/日，IEA 将 2018 年石油需求增长预期下调 11 万桶/日至 128 万桶/日。

供给方面，EIA 认为整个 Q3 季度，OPEC、俄罗斯与美国的原油产量增量完全足够弥补伊朗与委内瑞拉的产量缺口。油价的上涨更多的是由于市场担忧在伊朗问题不确定性加剧的情况下，其他产油国是否有足够的闲置产能继续扩大增产。

OPEC 发布月报显示，OPEC 最大的产油国沙特在 9 月份的石油产量为 1050 万桶/日，较上月增加了 10.8 万桶/日；利比亚也在 9 月份增加了 10.3 万桶/日，但由于该国一直国内冲突不断，石油产量也受影响波动，目前仍处于复苏阶段；而深陷经济危机泥潭的委内瑞拉，其石油产量持续下滑，剩下的 OPEC 成员国的石油产出则基本保持稳定。9 月 OPEC 产量增加 13.2 万桶/日至 3276 万桶/日，为 2017 年 8 月以来最高。

IEA 报告显示，沙特 9 月份原油产量增加 10 万桶/日至 1052 万桶/日，预计沙特 10 月份还会进一步增产。同时，伊朗原油供应量降低至两年半低位，产量减少 18 万桶/日至 345 万桶/日。另外，IEA 还调升 2018 非欧佩克供应增速预期 18 万桶/日至 220 万桶/日。

此外，从历史来看 9 月以后原油市场通常会进入季节性累库存阶段，油价上涨概率将会大幅减小，建议投资者警惕油价下跌风险，可尝试逢高做空。

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	71.34	71.34	-4.04%
Brent	美元/桶	80.87	81.64	-3.95%
Dubai	美元/桶	79.33	78.91	-4.58%
Oman	美元/桶	79.91	79.49	-4.97%
OPEC一篮子	美元/桶	80.14	80.14	-3.72%
外汇				
美元指数	--	95.221	95.33	-0.42%
美元/人民币	--	6.922	6.9166	0.77%

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	71.34	72.16	6.30%	-39.21%	-4.04%
Brent	美元/桶	80.43	81.47	11.89%	-11.35%	-4.43%
Oman	美元/桶	79.72	79.72	-4.99%	99.21%	-4.91%
INE SC	元/桶	570.4	570.4	57.20%	-12.57%	2.59%

EIA 库存情况

EIA一周数据	今值	预期	前值
原油库存变动(万桶)	598.7	280	797.5
库欣地区原油库存变动(万桶)	235.9	--	169.9
汽油库存变动(万桶)	95.1	0	-45.9
精炼油库存变动(万桶)	-266.6	-200	-175.0
精炼厂设备利用率变化	-1.6%	-0.5%	0.0%

国际三大油价走势

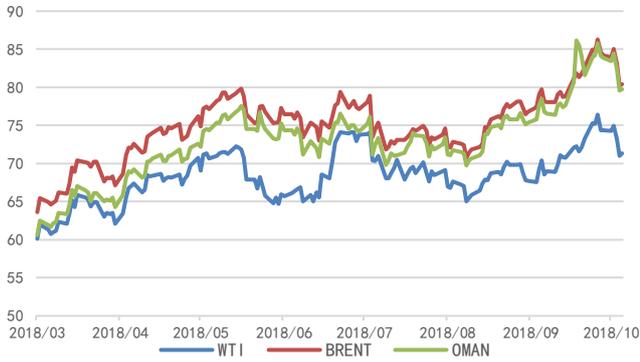
报告时期	2018/10/5	2018/10/12
总持仓量	2,245,589	2,217,171
较上周变化	19810 (0.89%)	-28418 (-1.27%)
非商业多头	653,899	633,117
较上周变化	6685 (1.03%)	-20782 (-3.18%)
非商业空头	104,990	105,066
较上周变化	17861 (20.50%)	76 (0.07%)
非商业净多头	548,909	528,051
较上周变化	-11176 (-2.00%)	-20858 (-3.80%)

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

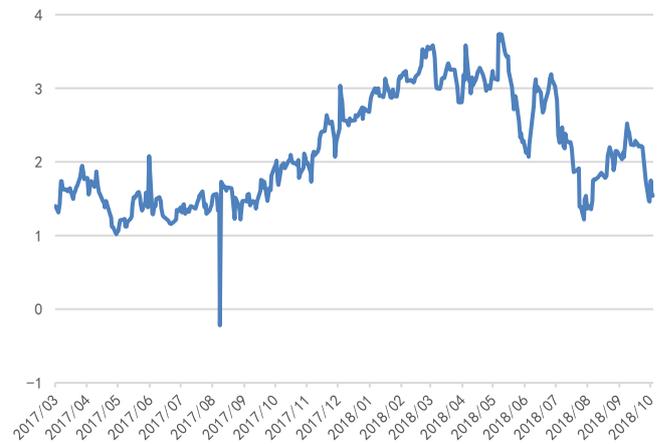
单位：美元



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

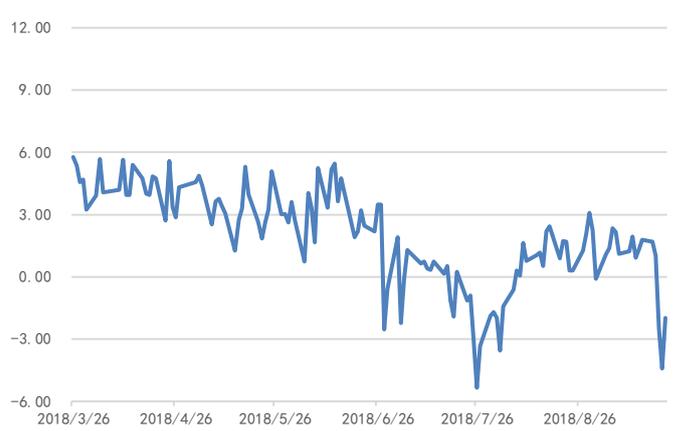
单位：美元



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

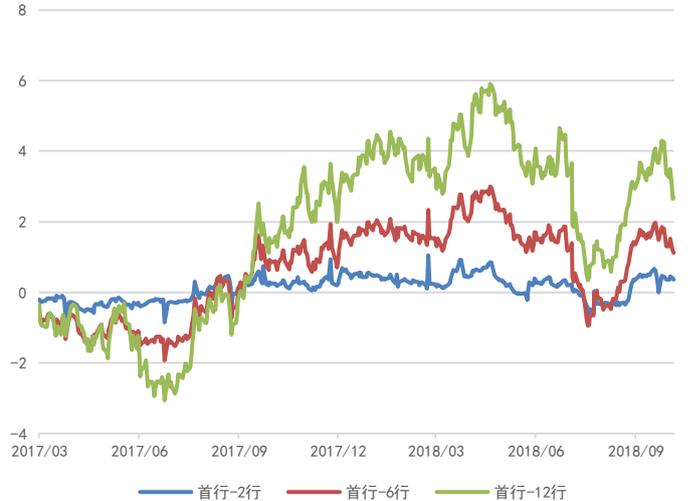
单位：美元



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

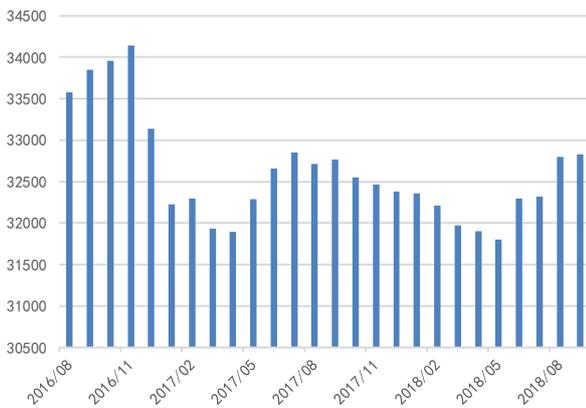


数据来源：Bloomberg、南华研究

基本面情况

OPEC 月度产量

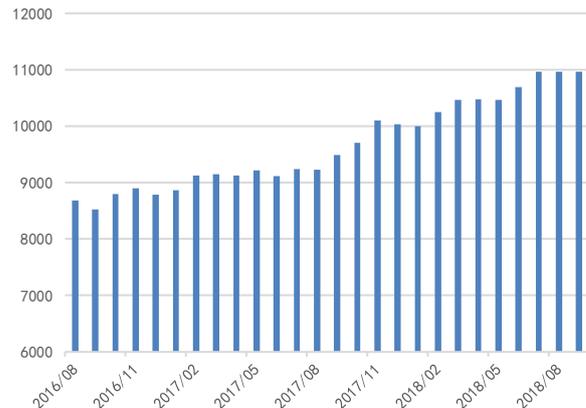
单位：千桶/日



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国原油月度产量

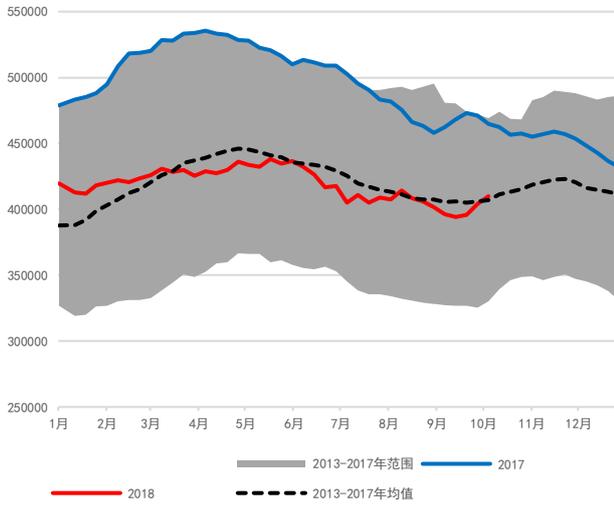
单位：千桶/日



数据来源：Bloomberg、南华研究

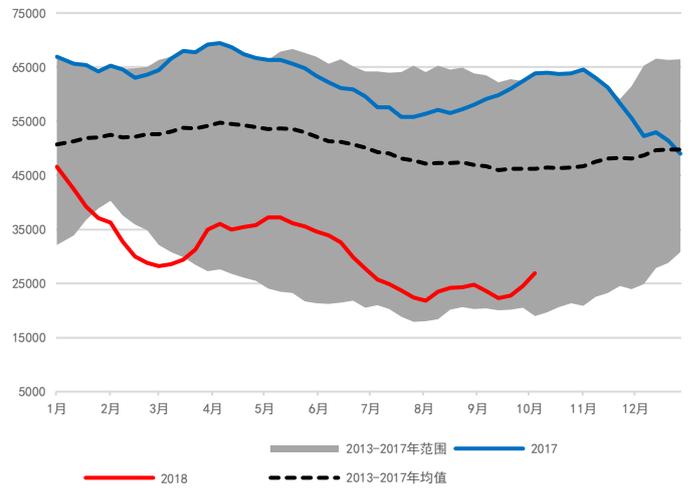
美国商业原油库存

单位：千桶



美国库欣原油库存

单位：千桶

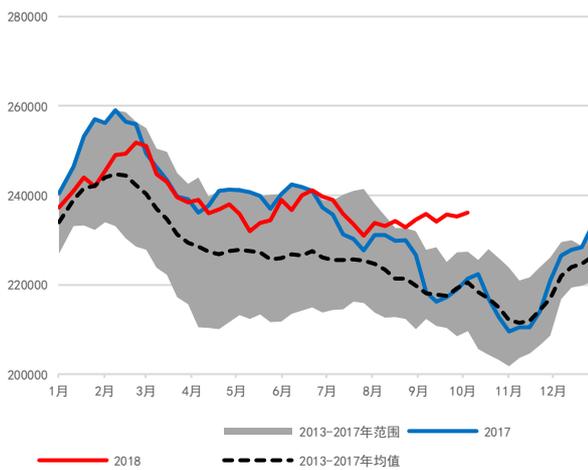


数据来源：Bloomberg、南华研究

数据来源：Bloomberg、南华研究

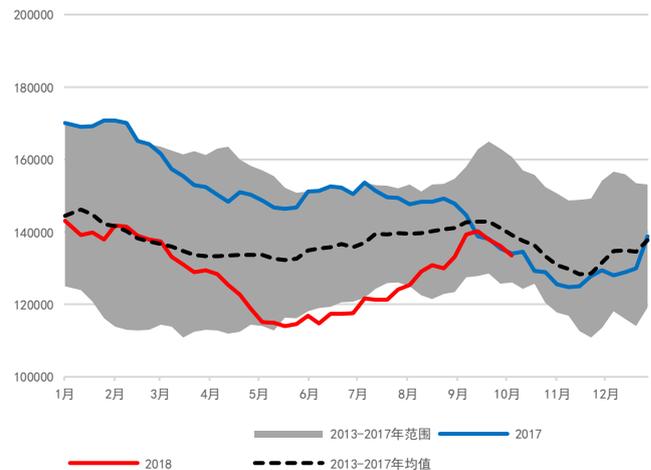
美国汽油库存

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



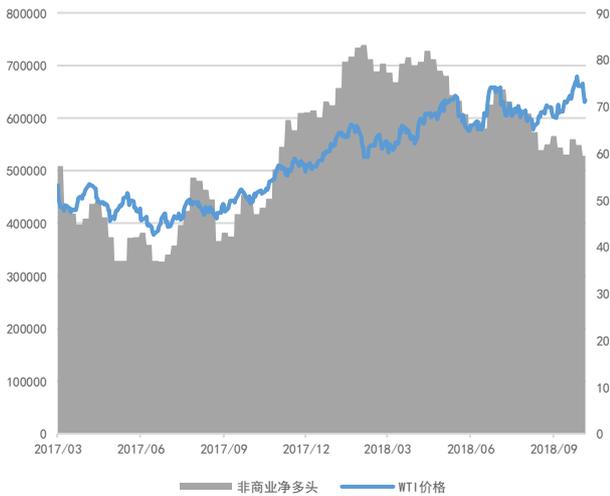
数据来源: Bloomberg、南华研究

美国钻井平台数



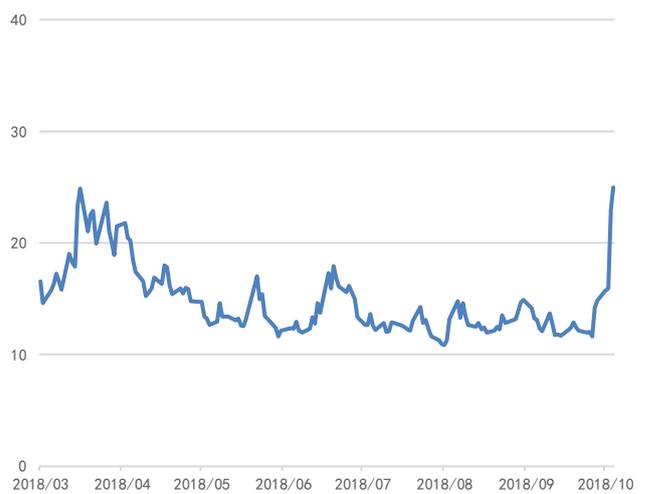
数据来源: Bloomberg、南华研究

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