



袁铭 研究员  
ym@nawaa.com  
0571-89727505

## 1. 原油市场消息

### 消息:

国际能源署发布月报称，第一季度全球原油供应出现适度过剩，不过第二季度可能很快就会进入供应短缺的局面，缺口或达到 50 万桶/日，这令日内油价跌幅受限。

欧佩克发布的 3 月份《石油市场月度报告》报告，2019 年 2 月份欧佩克原油日产量 3055 万桶，比 1 月份日均产量减少了 22.1 万桶。然而 2 月份欧佩克参与减产的 11 个成员国只有沙特阿拉伯、科威特、阿联酋和伊拉克减产，其他 7 个成员国都有不同程度的增产。未参与减产的 3 个成员国有两个成员国原油日产量增加。

国际能源署（IEA）周五称，上个月欧佩克（OPEC）产油国的原油产量减少 24 万桶/日，至 3068 万桶/日，创下了四年以来的最低水平。国际能源署称，这主要是由于委内瑞拉的原油产量下降，另外沙特阿拉伯和伊拉克的原油产量也有所下降。与此同时，国际能源署将 2019 年的全球原油需求增长预期维持在 140 万桶/日不变。

美国油服公司贝克休斯公布数据显示，截至 3 月 15 日当周，美国石油活跃钻井数减少 1 座至 833 座，连续第四周下降，为 2016 年 5 月来首次，当时曾连续八周下降。目前美国石油活跃钻井数已经触及 2018 年 4 月来最低，去年同期为 800 座。

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，原油市场近期仍维持区间震荡偏强的格局，OPEC2月继续在1月的基础上减少产量，且不排除在下半年继续延长减产，同时，美国原油产量增速有放缓迹象。可以说，原油供给端仍利好市场。此外，此前市场对原油需求堪忧的预期也未兑现，国际能源署将2019年的全球原油需求增长预期维持在140万桶/日不变。整体看，油价本周仍将维持震荡偏强的走势。

## 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	58.52	57.32	56.37	0.95	1.69%
布伦特	66.45	66.29	64.95	1.34	2.07%
欧佩克一篮子油价	67.29	66.20	65.15	1.04	1.60%
阿联酋上扎库姆原油	68.19	67.82	61.02	6.79	11.13%
迪拜原油	67.32	66.95	65.70	1.24	1.89%
阿曼原油	67.53	67.05	65.76	1.29	1.97%
也门马西拉原油	68.36	67.47	66.33	1.15	1.73%
卡塔尔海洋油	68.04	67.67	64.16	3.50	5.46%
伊拉克巴士拉轻油	67.73	67.67	66.03	1.64	2.48%

数据来源：Bloomberg 南华研究

表 2： 原油期货价格

美元/桶、元/桶

品种	WTI	布伦特	阿曼	上海原油
开盘价	56.07	65.76	66.87	431
最高价	58.95	68.14	68.37	457.4
最低价	55.96	65.63	66.67	426.5
收盘价	58.39	67.02	67.12	455
较上周涨跌	2.35	1.21	1.84	18
较上周涨跌%	4.19	1.84	2.82	4.12
持仓量(手)	2037283	2384781	11678	26774
较上周变化率	1.51%	2.69%	25.79%	-26.97%
成交量(手)	5843280	3602219	34571	1329452
较上周变化率	13.80%	-4.53%	8.43%	-13.93%

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 3 月 8 日当周，EIA 原油库存减少 387 万桶；汽油库存减少 462 万桶；馏分油库存增加 38 万桶；设备利用率较上周上升 0.1 个百分点至 87.5%；库欣原油库存减少 67 万桶。

图 1： 美国原油商业库存

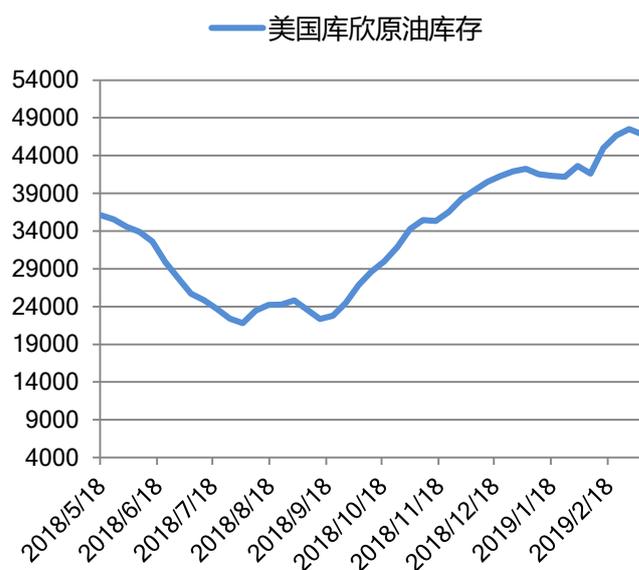
千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 2： 美国库欣原油库存

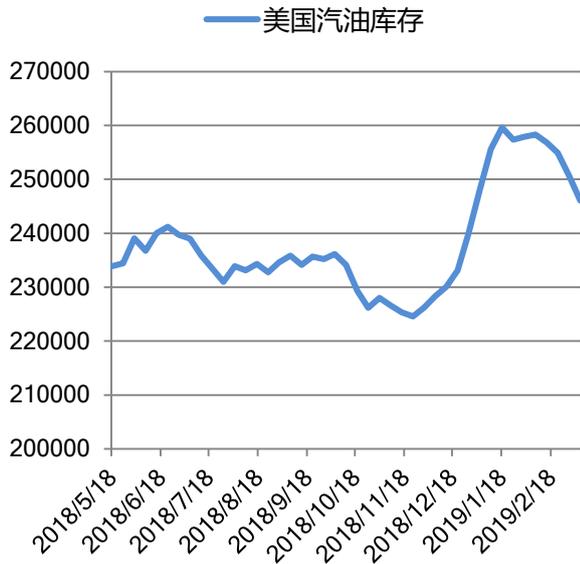
千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

图 3: 美国汽油库存

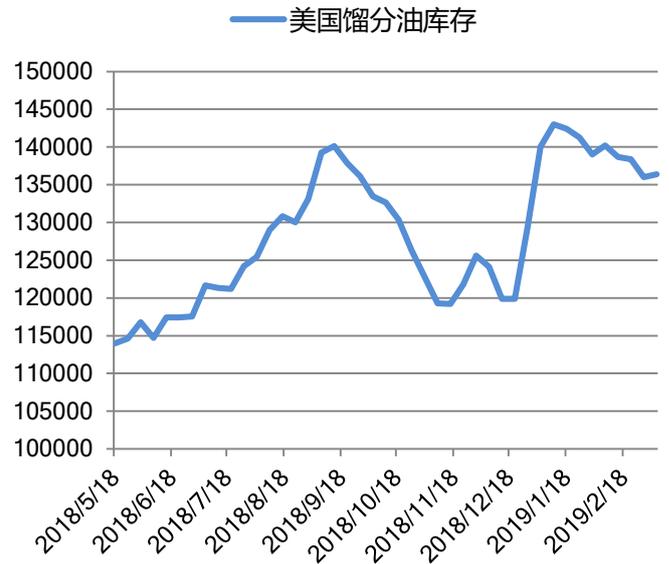
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 4: 美国馏分油库存

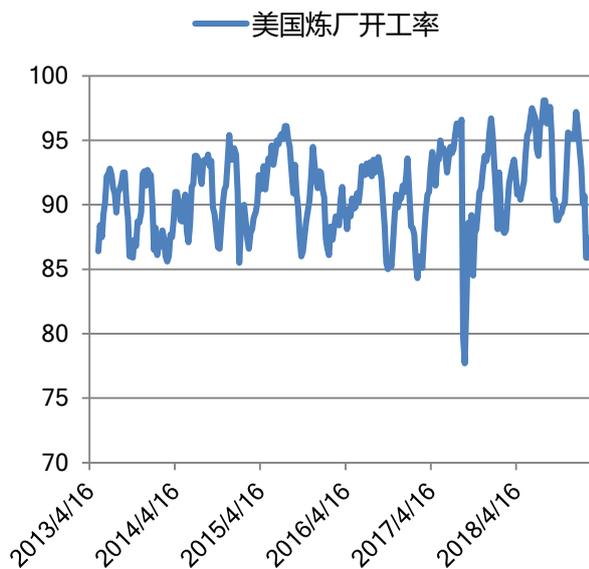
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开工率

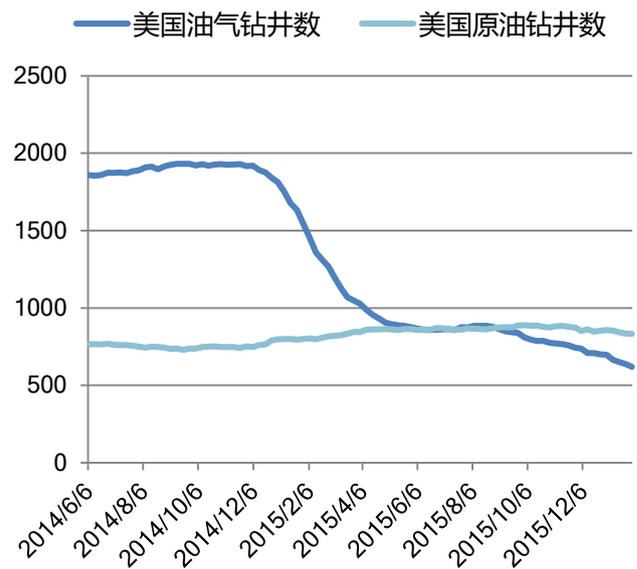
%



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 6: 美国油气钻井数

台



资料来源: Bloomberg 南华研究

## 5. CFTC 持仓变化

截止至 2019 年 3 月 12 当周，多头增仓 2513 手，空头减仓 10951 手，净多头增加 13464 手。显示基金看好后市，对后市较为乐观。

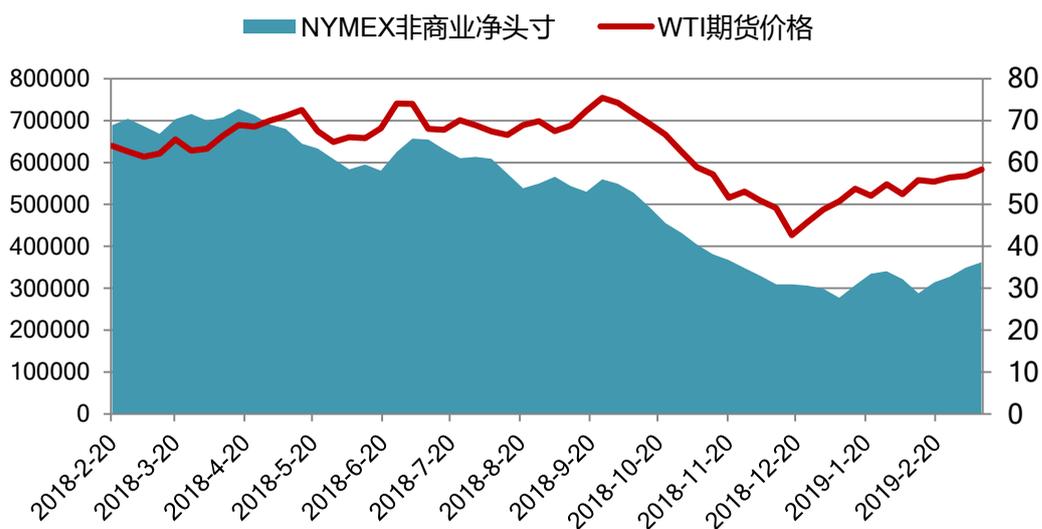
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2019-3-12	2012864	500169	137904	362265
2019/3/5	2067851	497656	148855	348801
2019/2/26	2025884	486235	158564	327671
2019/2/19	2019218	479000	165033	313967
较上周变化绝对值	-54987	2513	-10951	13464
较上周变化幅度	-2.66%	0.50%	-7.36%	3.86%

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

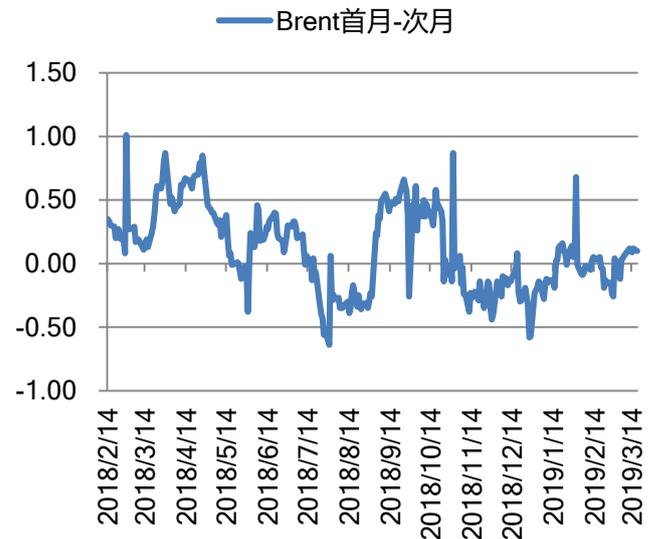
### A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

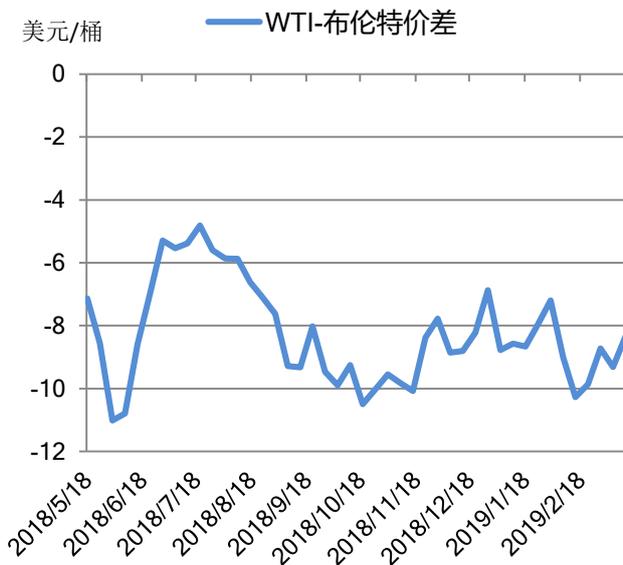
图 9: 布伦特首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

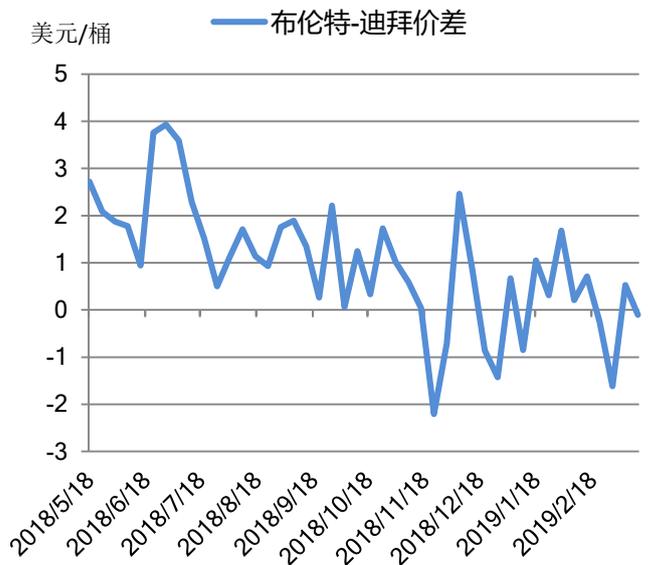
### B: 跨市价差

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

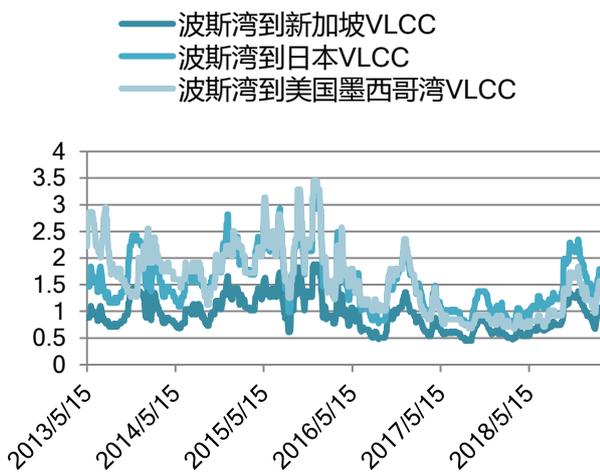
## 7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

美元/桶

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

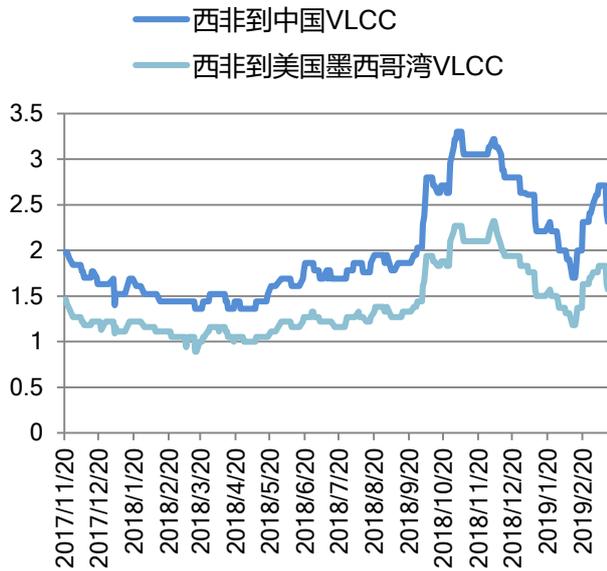


资料来源: Bloomberg 南华研究

图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数

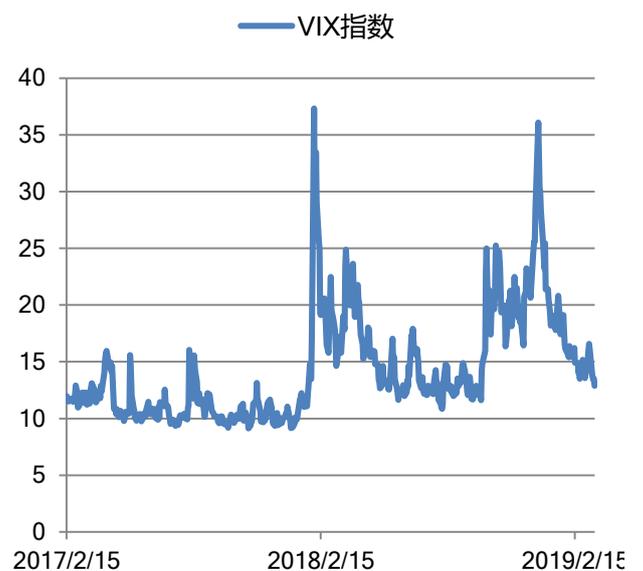
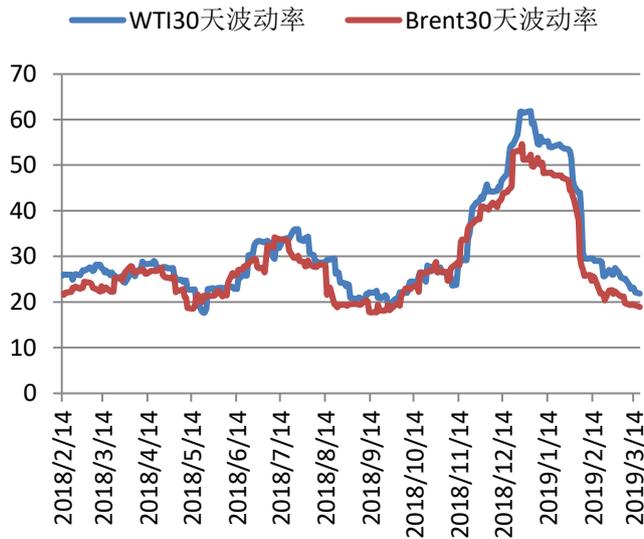


资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

图 17: 30 天波动率 (年化) 对比

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

## 总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层  
客服热线：400 8888 910

## 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

## 上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元  
电话：021-50431979

## 上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话：021-52586179

## 上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元  
电话：021-50431979

## 普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层  
电话：0663-2663855

## 厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元  
电话：0592-2120291

## 南通营业部

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 室  
电话：0513-89011168

## 广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房  
电话：020-38809869

## 天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003  
电话：022-28378072

## 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

## 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

## 太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室  
电话：0351-2118001

## 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话：0574-87280438

## 余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室  
电话：0574-62509011

## 永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼  
电话：0579-89292777

## 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

## 绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦 905-906 室  
电话：0575-85095807

## 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室  
电话：0577-89971808

## 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

## 嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室  
电话：0573-89997820

## 慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼  
电话：0574-63925104

## 宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室  
电话：0574-87274729

电话：0754-89980339

#### 济南营业部

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

#### 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

#### 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

#### 合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

#### 舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5 层 503 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：0579-85201116

#### 南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼 1405 室 (第 14 层)  
电话：0791-83828829

#### 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室  
电话：010-63155309

#### 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室  
电话：010-63161286

#### 台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话：0576-88539900

#### 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室  
电话：024-22566699

#### 大连营业部

辽宁省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

#### 青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话：0532-80798978

#### 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间  
电话：0371-65613227

#### 兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号  
电话：0931-8805351

#### 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

#### 深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话：0755-82777909

#### 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：0755-82777909

## 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)