

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:

海关总署3月8日公布,中国2月份进口原油3226.2万吨,1月份进口原油4063.8万吨。1-2月份原油进口总量为7290万吨;去年同期累计为6577.5万吨,同比上涨10.8%。中国2月份出口成品油348.4万吨,1-2月份成品油出口总量为760.8万吨,去年同期累计为727.6万吨,同比增加4.6%。

高盛集团周三(3月7日)在报告中称,1月石油数据显示全球需求增长强劲,与进入2018年后强劲的经济势头相一致。同时,1月的数据显示石油需求增长162万桶/日,意味着全球整体需求增长约178万桶/日。高盛的数据样本包括日本、印度、中国、韩国和巴西等11个国家,占全球石油需求的55%。

美国劳工部(DOL)周五(3月9日)公布的数据显示,美国2月非农就业人数增加31.3万人,录得一年半以来最大涨幅,2月失业率连续五个月持稳于4.1%,继续处于17年以来的低位。

纽约3月9日消息,尽管原油价格徘徊在三年高点附近,但本周美国活跃石油钻机数七周来首次减少。油价上涨促使更多原油生产扩大2018年支出计划。通用电气旗下的能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes)称,截至3月9日当周,美国活跃石油钻机数减少4座,至796座。作为未来产量的先行指标,美国活跃钻机数要远高于去年水平,当时为617座,能源企业自2016年中期持续增加支出,因油价开始自大跌中反弹。

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，原油库存进入季节性增长阶段令油价上方承压，美国非农数据向好和钻机数意外减少推动油价短期反弹，短期油价仍将维持区间操作思路。

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	62.04	61.54	62.61	-1.07	-1.71%
布伦特	65.23	64.65	65.85	-1.20	-1.83%
欧佩克一篮子油价	61.85	62.44	64.09	-1.65	-2.57%
阿联酋上扎库姆原油	60.6	62.04	64.41	-2.37	-3.67%
迪拜原油	60.46	61.15	63.16	-2.01	-3.19%
阿曼原油	61.26	61.33	63.26	-1.93	-3.04%
也门马西拉原油	64.94	65.74	67.42	-1.68	-2.49%
卡塔尔海洋油	64.25	64.94	64.31	0.63	0.99%
伊拉克巴士拉轻油	60.46	64.94	63.09	1.85	2.93%

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	61.55	64.65	61.79
最高价	63.28	66.16	62.73
最低价	59.95	63.43	60.50

收盘价	62.04	65.49	62.49
较上周涨跌	0.79	1.12	1.31
较上周涨跌率 (%)	1.29	1.74	2.14
持仓量 (手)	2445767	2352522	9371
较上周变化率	-0.49%	2.69%	201.61%
成交量 (手)	6691413	4048678	20332
较上周变化率	20.45%	-3.92%	-2.48%

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 2 日当周, EIA 原油库存增加 241 万桶, 汽油库存减少 79 万桶, 馏分油库存减少 56 万桶。设备利用率较上周上升 0.2 个百分点至 88%, 库欣原油库存减少 61 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

千桶

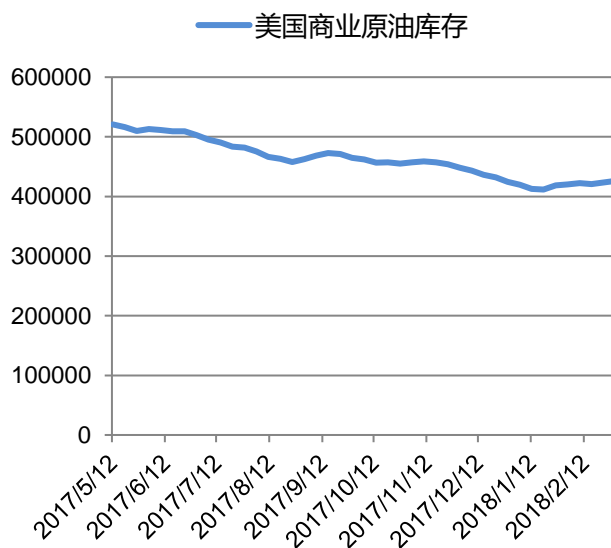


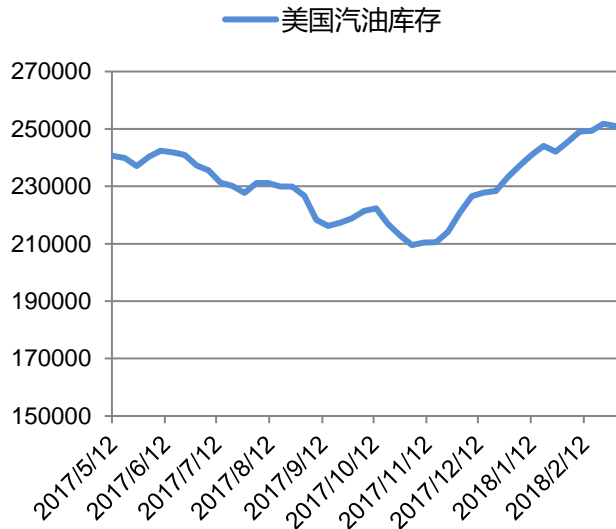
图 2: 美国库欣原油库存

千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3: 美国汽油库存 千桶



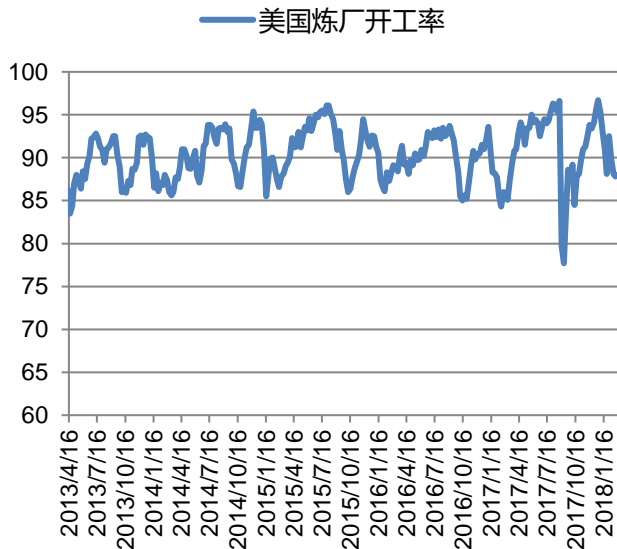
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 4: 美国馏分油库存 千桶



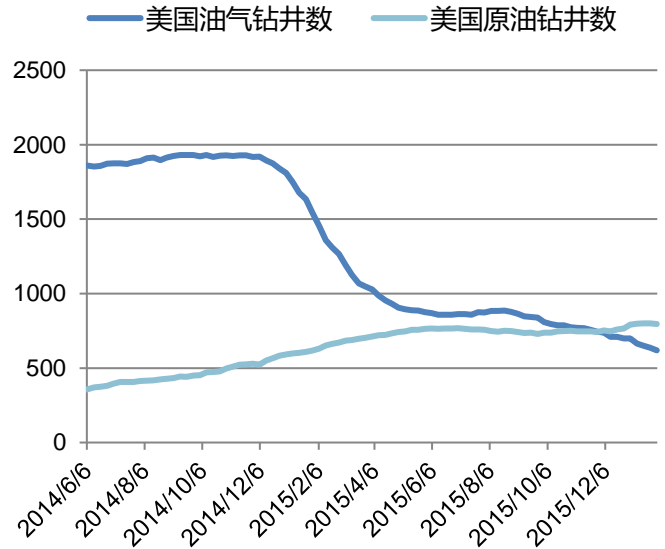
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开率 %



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

资料来源: Bloomberg 南华研究

5. CFTC 持仓变化

截止至 2018 年 3 月 6 日当周，基金多头减仓 8444 手，空头增仓 9153 手，净多头减少 17597 手。显示基金不看好后市，对后市较为悲观。

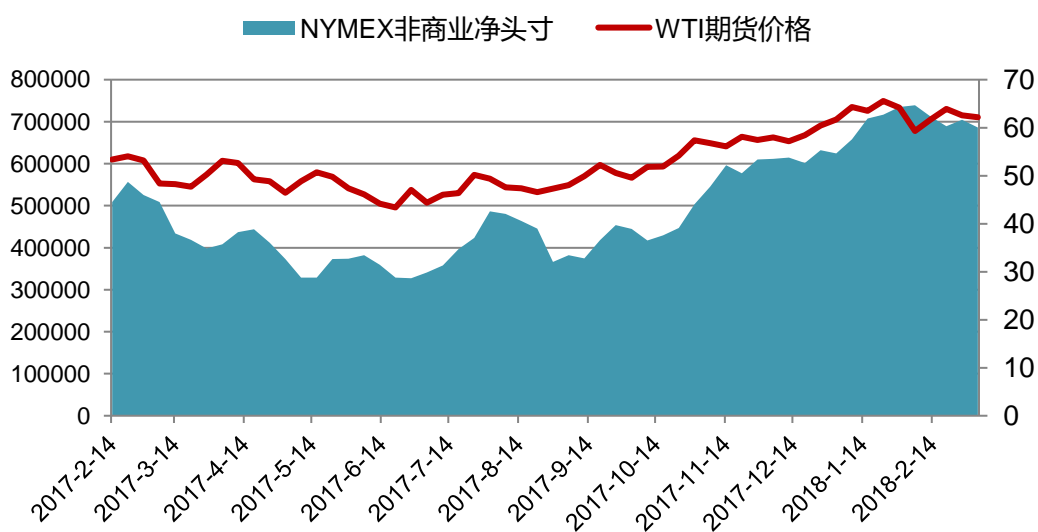
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2018-3-6	2451492	814991	128484	686507
2018/2/27	2460214	823435	119331	704104
2018/2/20	2431805	804138	114772	689366
2018/2/13	2530604	837456	125195	712261
较上周变化绝对 值	-8722	-8444	9153	-17597
较上周变化幅度	-0.35%	-1.03%	7.67%	-2.50%

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

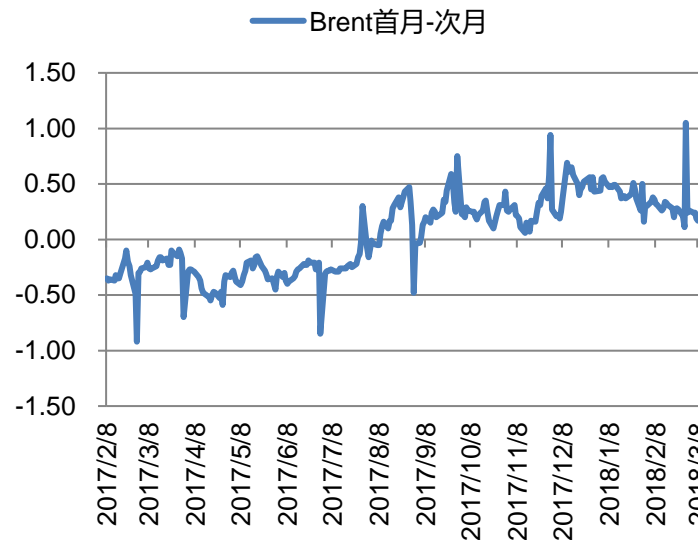
A: 期限价差

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

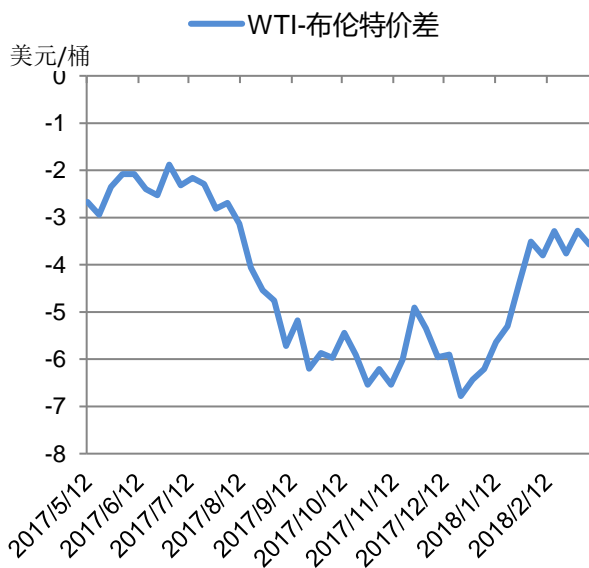
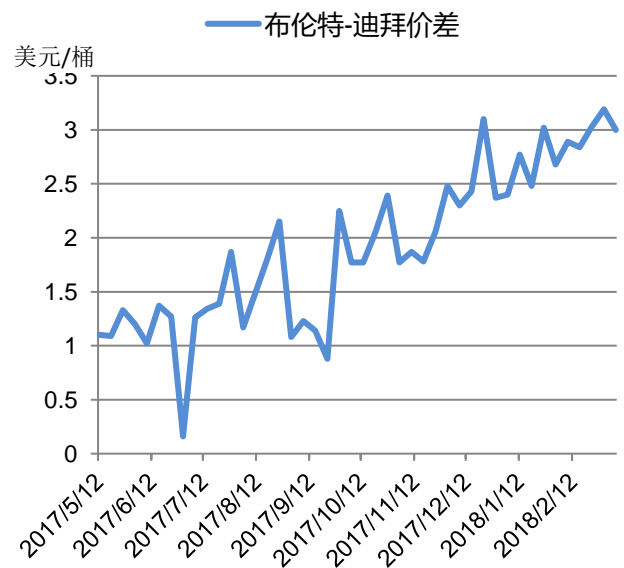


图 11: 布伦特-阿曼价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

c: 裂解价差

图 12: 美原油 321 裂解价差
桶

美元/



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

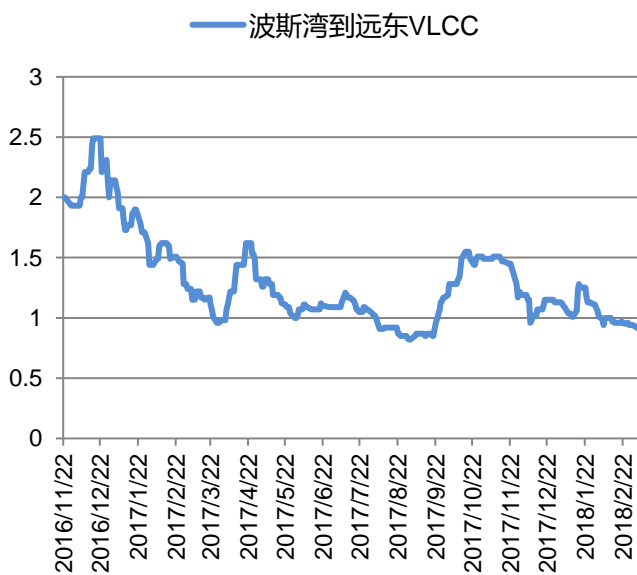
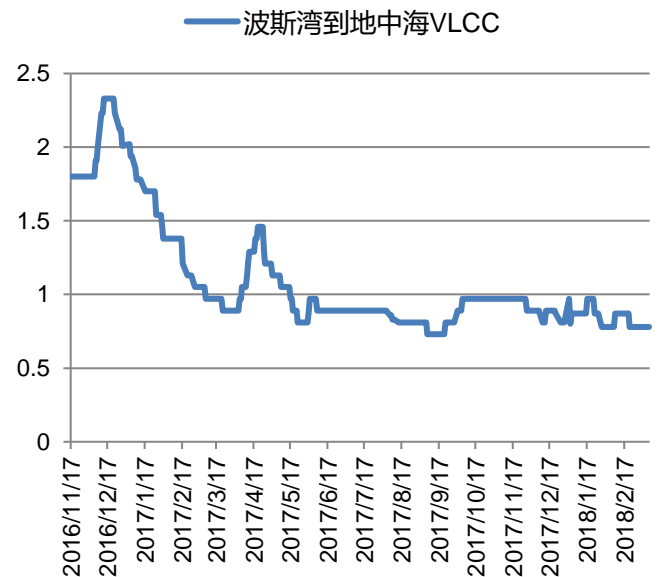


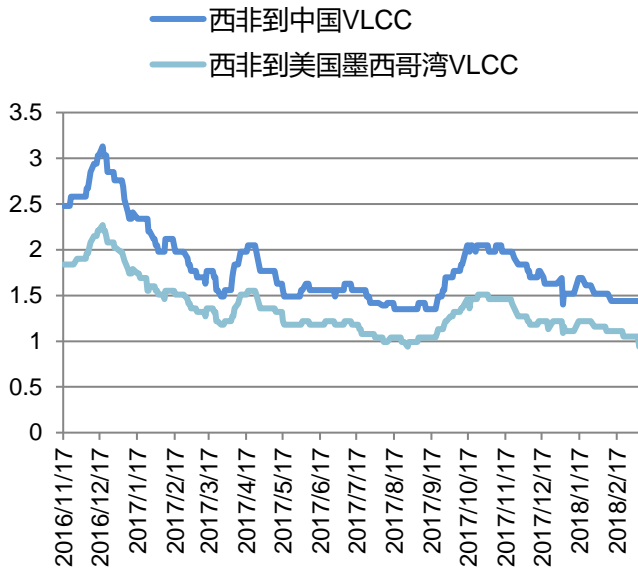
图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

美元/桶



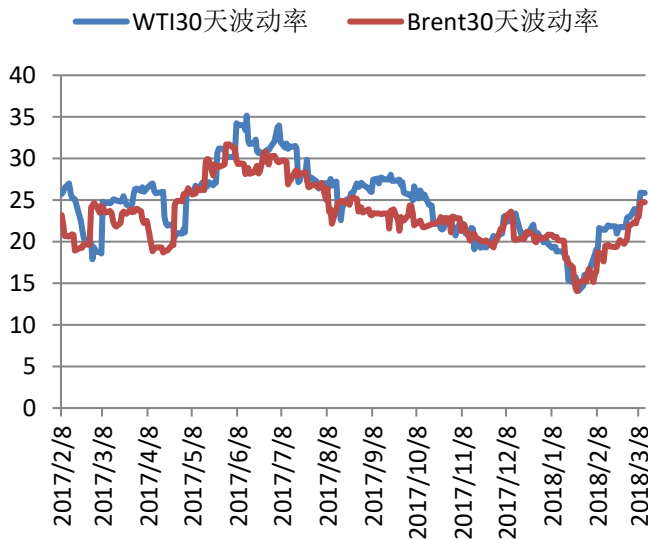
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 15: 西非到中国 VLCC 美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

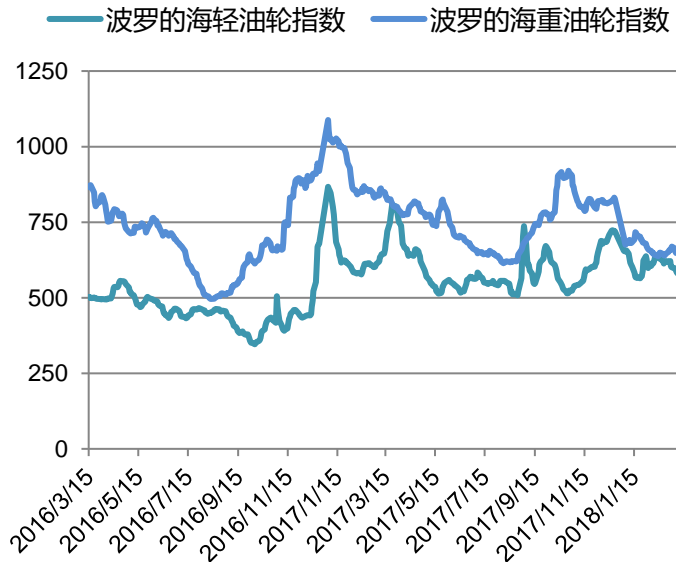
图 17: 30 天波动率 (年化) 对比



资料来源: Bloomberg 南华研究

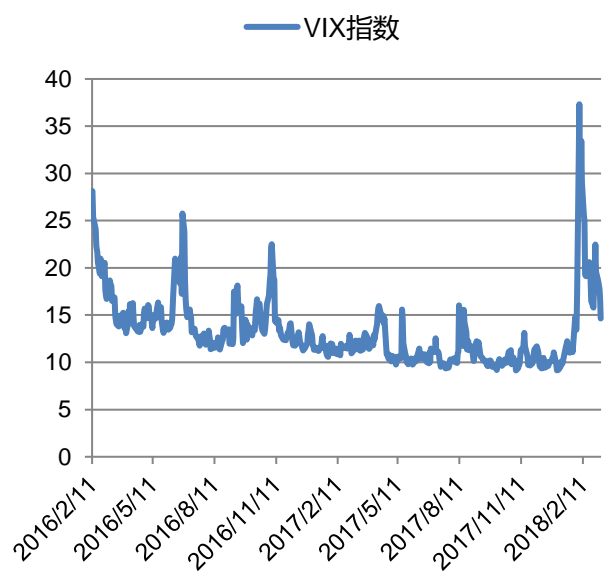
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 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

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