



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:

华尔街日报: 美国和国际能源署 (IEA) 积极寻求稳定全球原油市场供应端。据知情人士透露, 如果呼吁欧佩克增产并不能成功抑制油价上扬, 那么美国和西方国家的官员就将考虑采取其他选项, 即向全球紧急开放原油储备。随着扰乱原油生产的因素累积, 全球需求上扬, 美国总统特朗普当局正在积极讨论是否要释放该国的紧急原油储备, 这是确保原油市场供应充分的宏观计划的一部分。此外, 还有消息人士称国际能源署署长比罗尔上个月曾在私人场合表示, 为确保原油市场供应足够, 已准备好在必要情况下采取措施。

中国海关总署的数据显示, 6月原油进口 3435 万吨或 836 万桶/日。这一规模较 5 月的 920 万桶/日下降 9%, 也低于去年 6 月的 880 万桶/日。上半年进口量同比仍增长 5.8%至 2.25 亿吨, 或 907 万桶/日。6月油品进口下滑 26.5%至 222 万吨, 油品出口下滑 22.0%至 478 万吨。

莫斯科 7 月 13 日消息, 俄罗斯能源部长诺瓦克 (Alexander Novak) 周五表示, 如有需要, 不排除 OPEC+ 快速增产 100 万桶/日以上, 俄罗斯和沙特讨论了 OPEC+ 的产能。诺瓦克称, 所有俄罗斯油企都遵守了增产配额规定, 因 OPEC+ 协议的部分内容是暂时的, 不排除调整原油产出。

通用电气旗下能源服务公司-贝克休斯周五报告中显示, 截至 7 月 13 日当周, 美国活跃钻机数保持不变, 仍为 863 座。在活跃钻机总数中, 超过一半位于美国最大的页岩油田-西德克萨斯州和新墨西哥州东部的二叠纪盆地。本周活跃钻机增加一座至 475 座, 为一个月内最高。作为未来原油产量的先行指标-美国活跃钻机数高于去年同期的 765 座, 因今年油价高于往年的预期推动能源企业扩大产量。

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，接下来原油市场博弈的核心是沙特、俄罗斯及美国增产与委内瑞拉、伊朗产量损失之间的供给博弈。如果从剩余产能的情况来看，未来应对供给冲击可能造成的油价大幅波动问题不大，但是风险也会伴随着剩余产能的过低无法为未来市场提供有效缓冲而存在。美国产量继续增长确定性较大，而管输和出口瓶颈或将制约美国原油流入国际市场。委内瑞拉产量下滑确定性较大，而伊朗被制裁的量级存在变数。从供需角度来看，市场仍处于相对平衡的状态，国际油价区间运行的可能性较大，整体不具备大涨大跌的基础。

## 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	71.01	72.49	73.72	-1.23	-1.67%
布伦特	74.25	76.51	77.49	-0.98	-1.26%
欧佩克一篮子油价	72.15	74.52	75.37	-0.84	-1.12%
阿联酋上扎库姆原油	74.02	74.58	75.64	-1.06	-1.40%
迪拜原油	73.28	73.84	74.78	-0.94	-1.25%
阿曼原油	73.46	74.37	74.43	-0.06	-0.08%
也门马西拉原油	75.48	77.04	78.50	-1.46	-1.86%
卡塔尔海洋油	73.62	74.18	75.16	-0.98	-1.30%
伊拉克巴士拉轻油	73.92	74.18	75.14	-0.96	-1.27%

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	73.87	77.21	74.69

最高价	74.70	79.51	76.33
最低价	69.23	72.67	71.26
收盘价	71.01	75.33	73.35
较上周涨跌	-2.79	-1.78	-0.87
较上周涨跌率 (%)	-3.78	-2.31	-1.17
持仓量 (手)	2513160	2375088	12488
较上周变化率	1.31%	-0.65%	64.16%
成交量 (手)	6636183	5215898	20052
较上周变化率	27.49%	68.50%	-12.48%

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 7 月 6 日当周, EIA 原油库存减少 1263 万桶, 汽油库存减少 69 万桶, 馏分油库存增加 413 万桶。设备利用率较上周下降 0.4 个百分点至 96.7%, 库欣原油库存减少 206 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

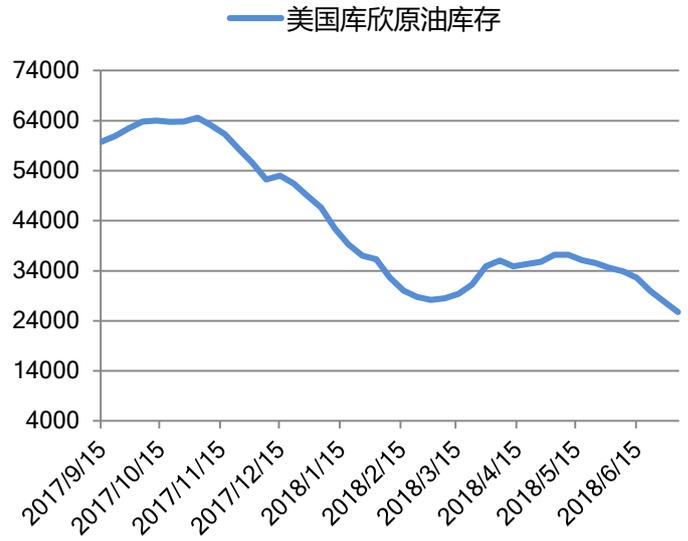
千桶

图 2: 美国库欣原油库存

千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究



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



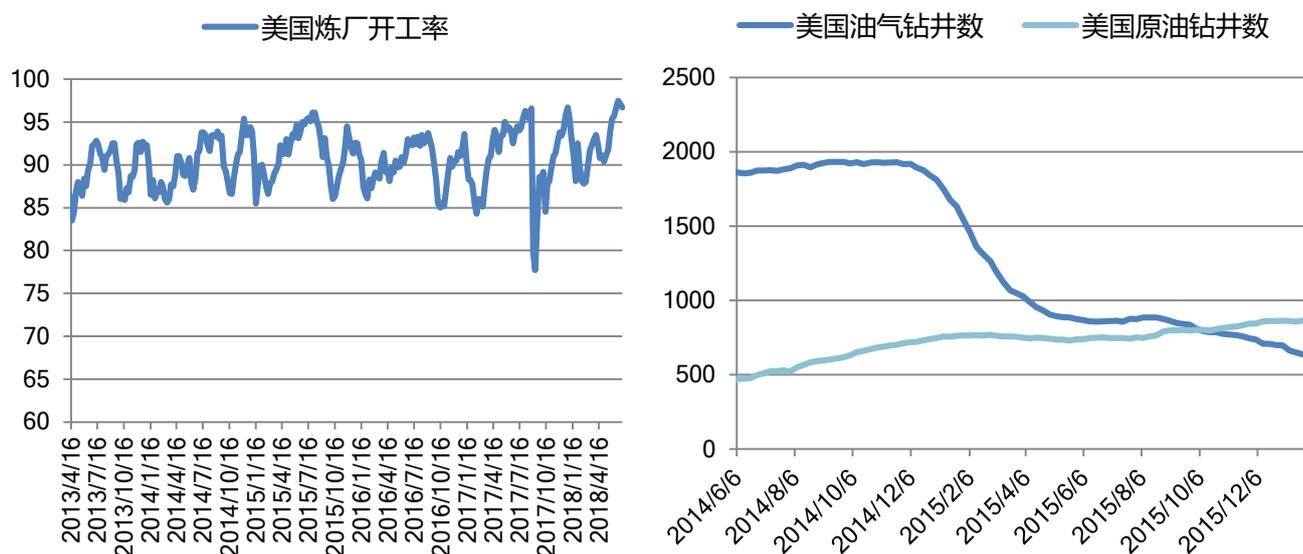
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开率

%

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 7 月 10 当周, 多头增仓 7476 手, 空头减仓 5212 手, 净多头减少 2255 手。显示基金不看好后市, 对后市较为悲观。

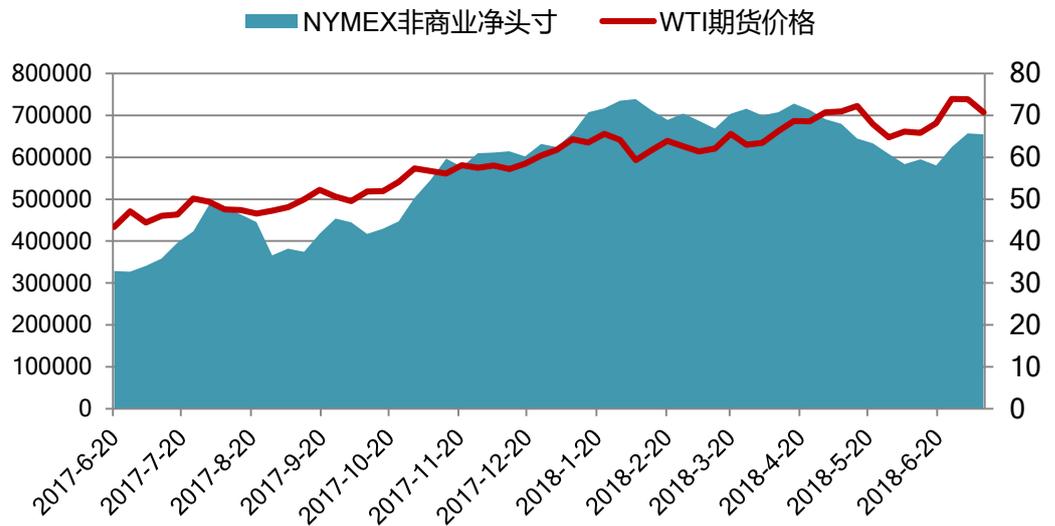
表 3: 近四周原油持仓分布表单位: 手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2018/7/0	2499172	755271	100806	654465
2018/7/3	2466531	762738	106018	656720
2018/6/26	2423829	719301	94210	625091
2018/6/19	2458404	694421	113474	580947
较上周变化绝对 值	32641	-7467	-5212	-2255
较上周变化幅度	1.32%	-0.98%	-4.92%	-0.34%

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

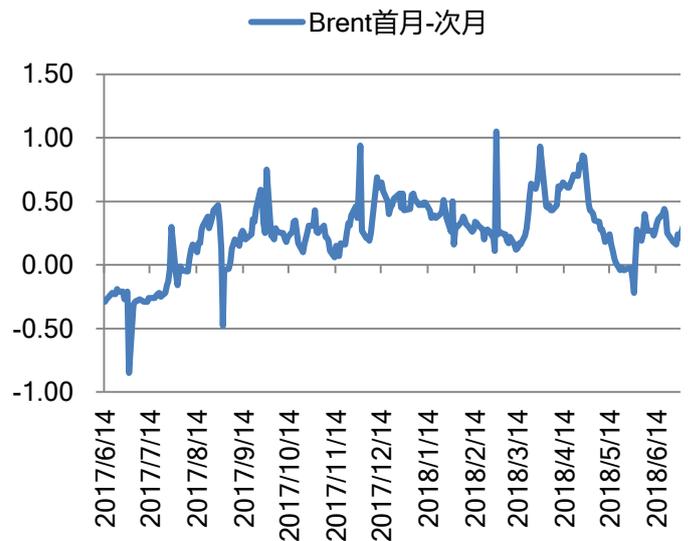
### A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

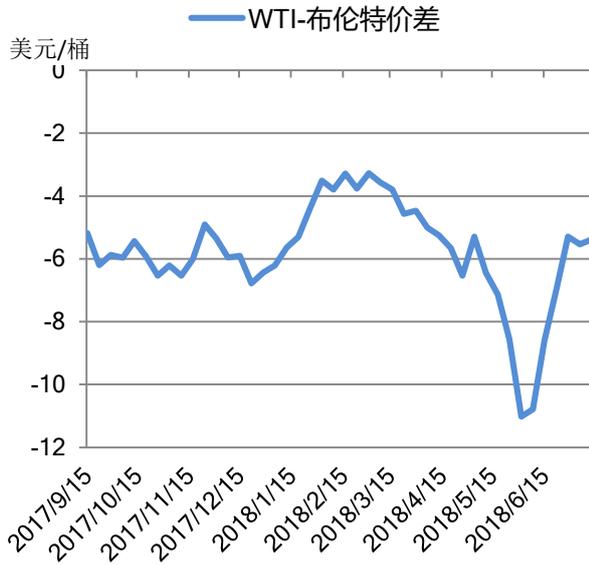
图 9: 布伦特首月-次月价差



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

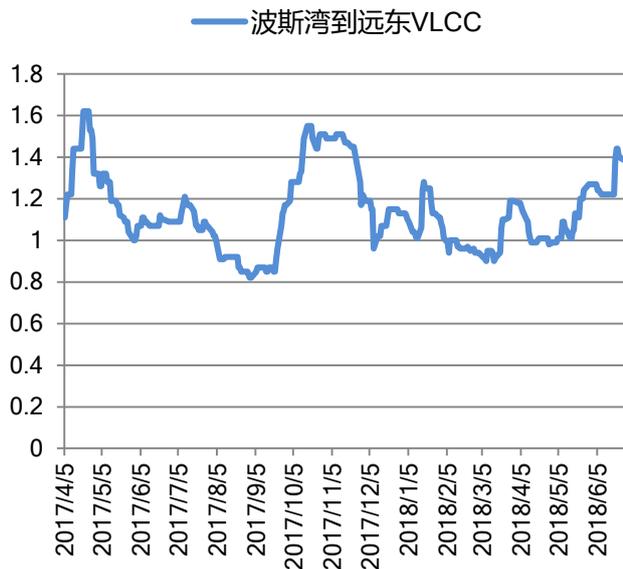


资料来源: Bloomberg 南华研究

## 7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

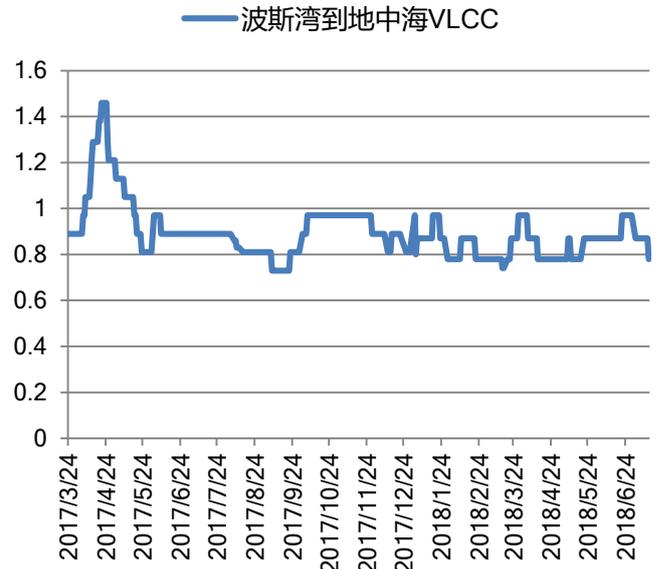
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

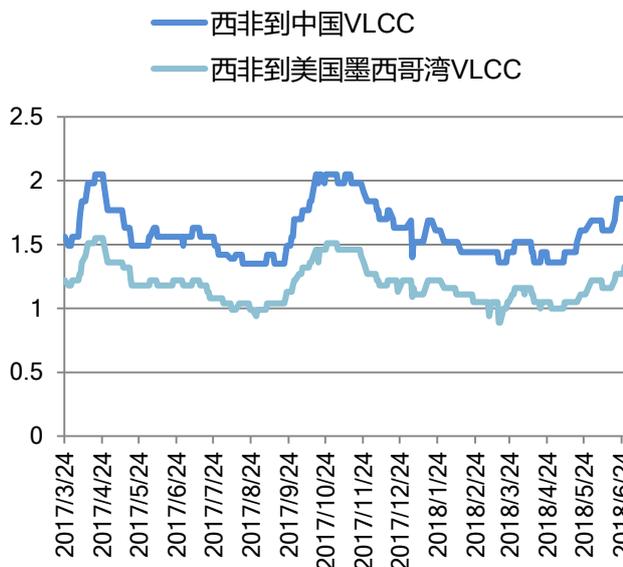
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

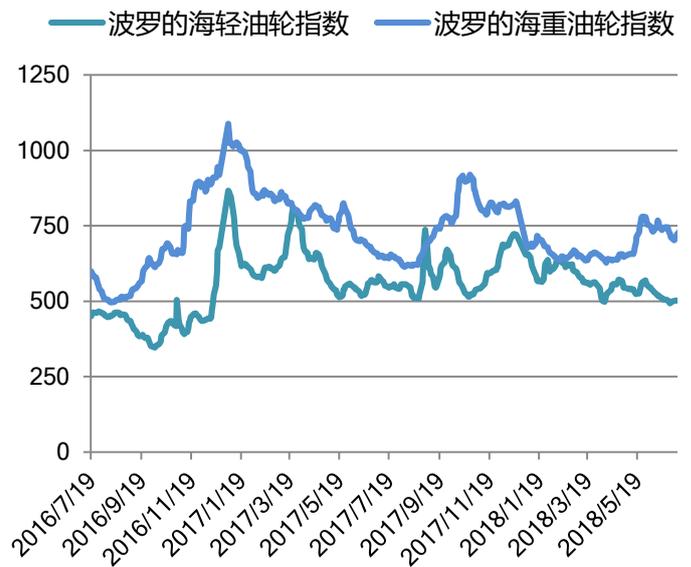
图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶



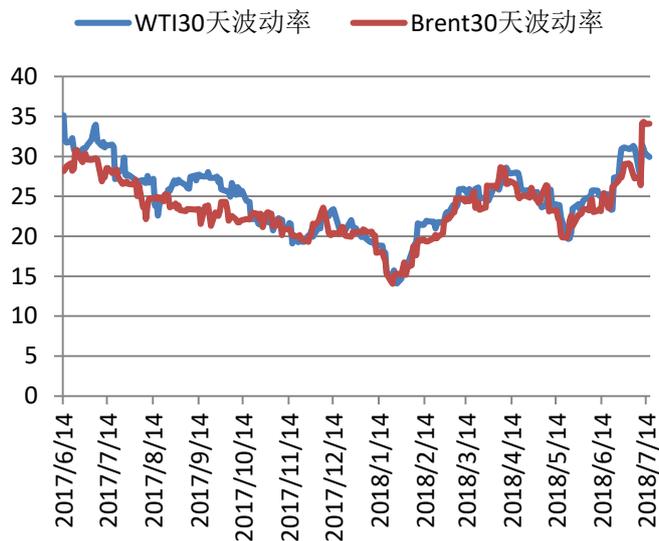
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



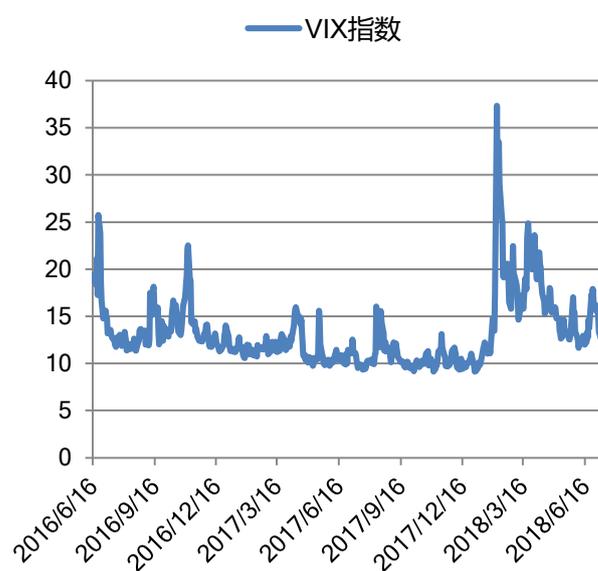
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 17: 30 天波动率（年化）对比



资料来源: Bloomberg 南华研究

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

#### 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](http://www.nanhua.net)