



原油周报

2018 年 9 月 17 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. 截止至 9 月 7 日当周, 美国活跃石油钻机数达到 860 台, 较前一周减少 2 台。其中, 页岩油重要产区 Permian 盆地石油钻机数为 484 台, 较前一周减少 2 台。
2. 美国 9 月 7 日当周 EIA 原油库存-529.6 万桶, 预期-200 万桶, 前值-430.2 万桶。美国 9 月 7 日当周 EIA 库欣地区原油库存-124.2 万桶, 前值+54.9 万桶。美国 9 月 7 日当周 EIA 汽油库存+125 万桶, 预期+30 万桶, 前值+184.5 万桶。美国 9 月 7 日当周 EIA 精炼油库存+616.3 万桶, 预期+175 万桶, 前值+311.9 万桶。美国 9 月 7 日当周 EIA 精炼厂设备利用率变化+1.0%, 预期-0.5%, 前值+0.3%。

利空方面:

1. 国际能源署署长比罗尔认为, 新兴市场危机或会影响需求; 仍然预计原油增产迅速, 供应更加紧俏; 预计原油价格将在 2018 年进一步面临上行压力; 利比亚、尼日利亚和委内瑞拉的石油供应仍然脆弱不堪; 美国页岩油生产仍然非常强劲, 但输油管线的产能整体下滑; 预计美国石油输送管线产能将在 2019 年进一步扩张。
2. IEA 月报显示, 2019 年全球原油需求增速预期为 140 万桶/日, 此前为 149 万桶/日。预计 2018 年第四季度全球原油需求为 1.0029 亿桶/日, 2019 年第一季度为 9927 万桶/日。8 月欧佩克产量增至 9 个月高位, 为 3263 万桶/日, 主要受到利比亚和伊拉克产量影响。
3. 美国国家飓风中心(NHC)称, 飓风 Florence 在规模和强度上均有所增加。飓风 Florence 目前位于北卡罗来纳州东南偏东方向 1170 英里(约合 1880 公里), 最大持续风速为每小时 140 英里(约合 220 公里/小时)。Price Futures Group 公司高级市场分析师 Phil Flynn 表示, 市场越来越担心大西洋飓风弗洛伦斯将削弱美国东海岸地区的原油需求。

原油——受美湾飓风影响 油价持续上扬

上周，三大机构发布了9月的最新月报。EIA方面连续三个月下调2018-1029年全球石油需求的增速预期，EIA认为随着全球国家间贸易危机加剧，土耳其、阿根廷等新兴市场国家金融问题频发，全球经济增速或将在今明两年有所放缓，这将导致全球石油需求增速可能不及此前预期，分别将2018和2019年的增速预期下调8万桶/日和10万桶/日。

OPEC认为当前的全球经济增长预估面临下行风险，并小幅下调了对2018-2019年全球石油需求增速的预期。产量方面，OPEC产量大幅增长27.8万桶/日至3256.5万桶/日，原OPEC14国减产执行率下降至122%，其中主要的增量国家是利比亚。

IEA方面也表示了对需求可能减弱的担忧，由于夏季以来美国、欧洲、日本等国家的石油需求并不尽如人意。而供应方面，尽管伊朗、委内瑞拉的产量继续减少，但OPEC8月的整体原油产量依旧创9个月以来新高。

而随着大型飓风Florence临近美国东海岸，美国的海上原油钻井平台将会受到影响，导致市场预期到原油供给量将会下滑，可以看到上周API和EIA发布的美国原油库存数据都呈现了超预期的下滑，在这一因素的影响下上周油价先大幅上扬，Brent再次突破80美元关口。但这种突发性事件在消化完之后市场又会回归到理性的状态，于是周四之后原油价格又有所回调。

三大机构的最新月报都对未来原油的需求表现出一定的担忧，供应端方面，虽然市场担忧伊朗和委内瑞拉的产量减少，但目前来看其它产油国完全有能力来弥补这两个国家的产量缺口。且从持仓量来看，WTI和Brent的持仓量都大幅减少，投资者都纷纷撤离市场。总体来说，油价目前处于拐点，随着投机头寸的减少，多空不确定性增加。

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	68.99	68.99	-1.19%
Brent	美元/桶	78.16	77.64	4.20%
Dubai	美元/桶	76.25	75.63	3.84%
Oman	美元/桶	77.04	76.42	4.53%
OPEC一篮子	美元/桶	76.46	76.46	4.73%
外汇				
美元指数	--	94.927	94.942	-0.23%
美元/人民币	--	6.8675	6.8675	0.84%

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	68.99	68.84	32.94%	-57.29%	0.39%
Brent	美元/桶	78.09	77.96	17.36%	-16.41%	2.99%
Oman	美元/桶	76.51	76.51	-8.11%	104.82%	2.26%
INE SC	元/桶	528.7	528.7	9.81%	12.23%	2.22%

EIA 库存情况

EIA一周数据	今值	预期	前值
原油库存变动（万桶）	-529.6	-200	-430.2
库欣地区原油库存变动（万桶）	-124.2	--	54.9
汽油库存变动（万桶）	125	30	184.5
精炼油库存变动（万桶）	616.3	175	311.9
精炼厂设备利用率变化	1.0%	-0.5%	0.3%

国际三大油价走势

报告时期	2018/9/7	2018/9/14
总持仓量	2,303,047	2,281,869
较上周变化	62070 (2.77%)	-21178 (-0.92%)
非商业多头	673,427	652,935
较上周变化	19043 (2.91%)	-20492 (-3.04%)
非商业空头	107,697	109,090
较上周变化	3626 (3.48%)	1393 (1.29%)
非商业净多头	565,730	543,845
较上周变化	15417 (2.80%)	-21885 (-3.87%)

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

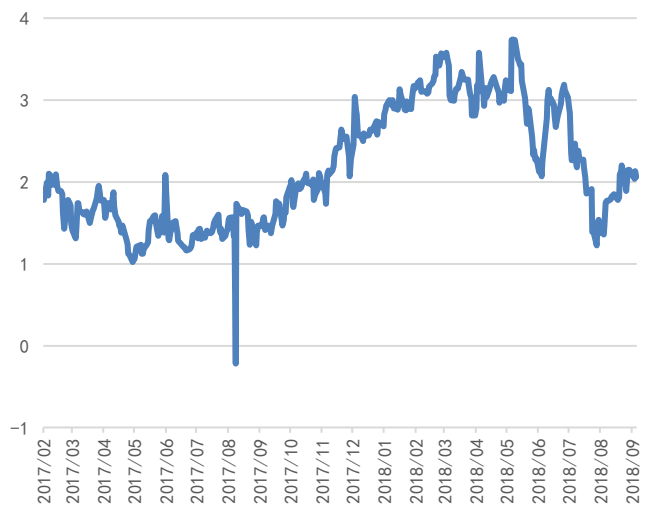
单位：美元



数据来源：Bloomberg、南华研究

Brent-Dubai 现货价差

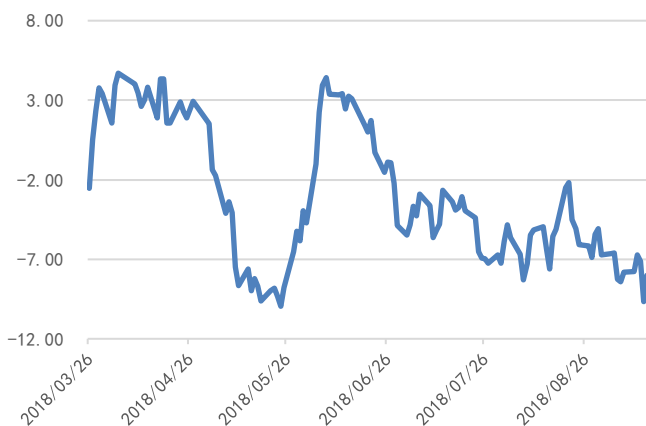
单位：美元



数据来源：Bloomberg、南华研究

WTI-SC 期货价差

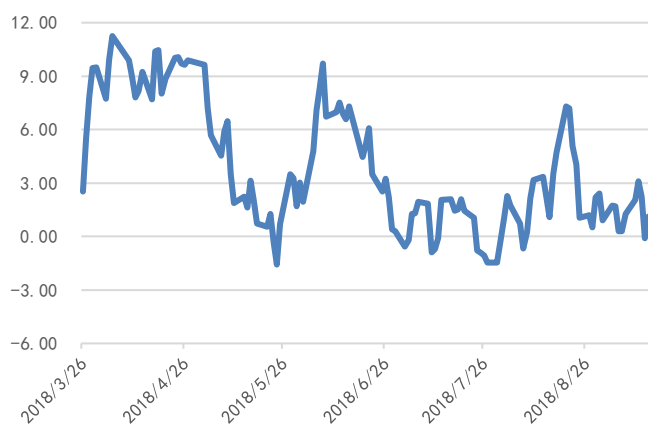
单位：美元



数据来源：Bloomberg、Wind、南华研究

Brent-SC 期货价差

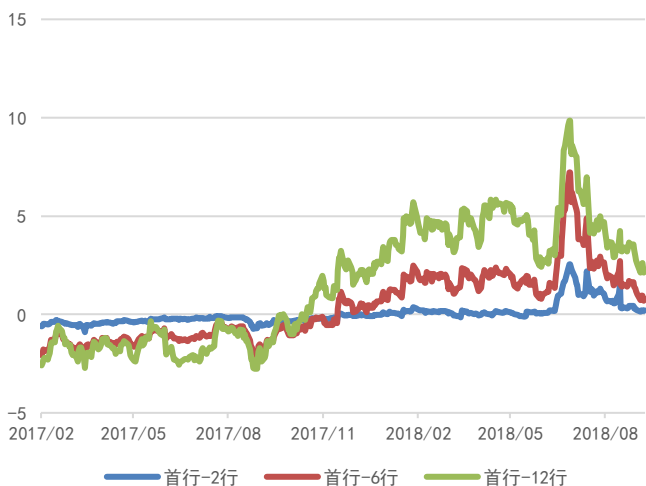
单位：美元



数据来源：Bloomberg、Wind、南华研究

WTI 跨期价差

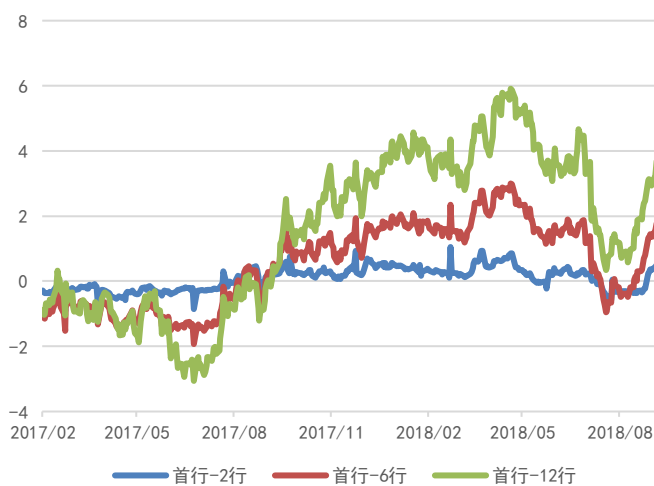
单位：美元



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

RB0B 裂解价差

单位：美元

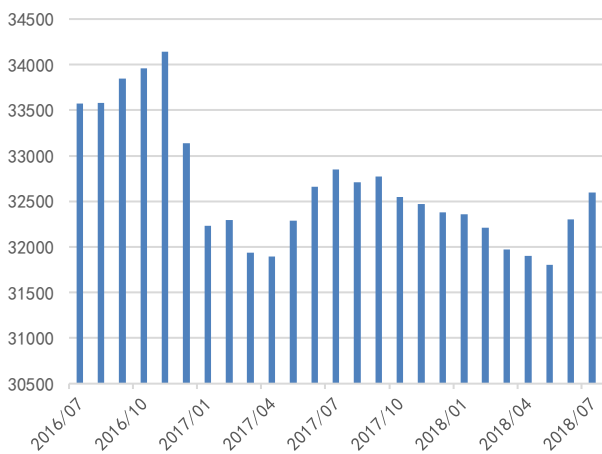


数据来源：Bloomberg、南华研究

基本面情况

OPEC 月度产量

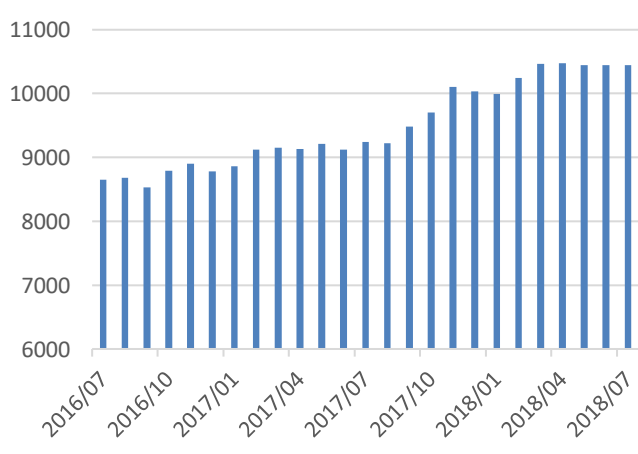
单位：千桶/日



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国原油月度产量

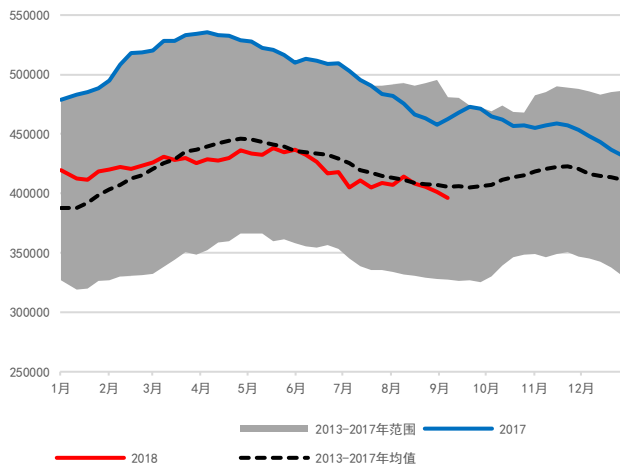
单位：千桶/日



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国商业原油库存

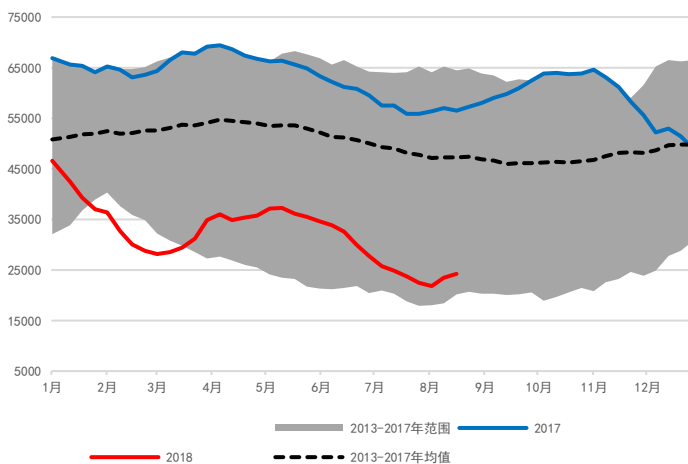
单位：千桶



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国库欣原油库存

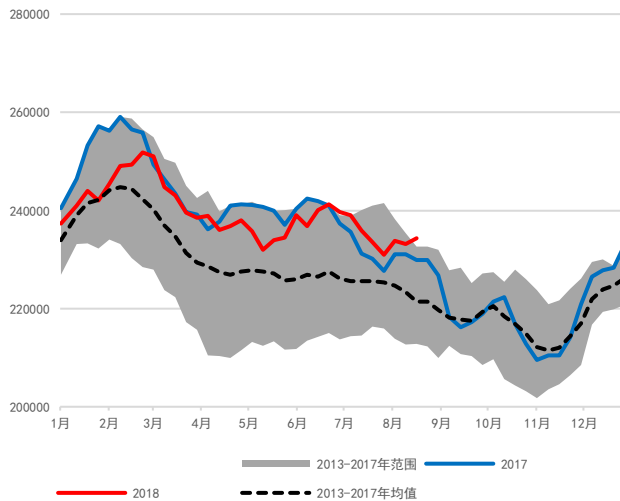
单位：千桶



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国汽油库存

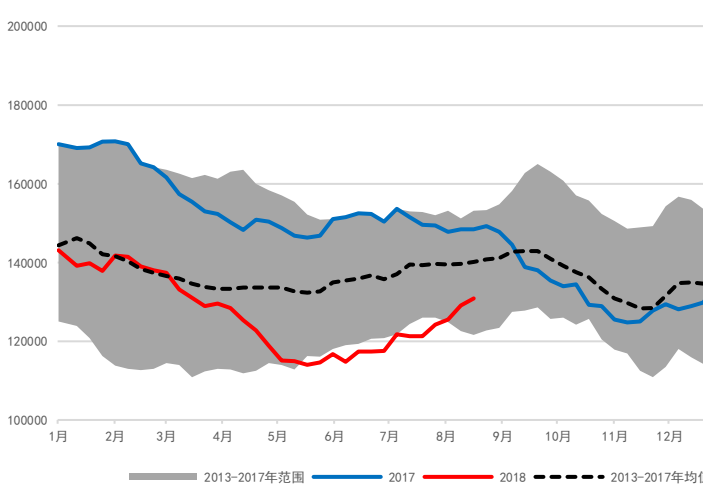
单位：千桶



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国馏分油库存

单位：千桶



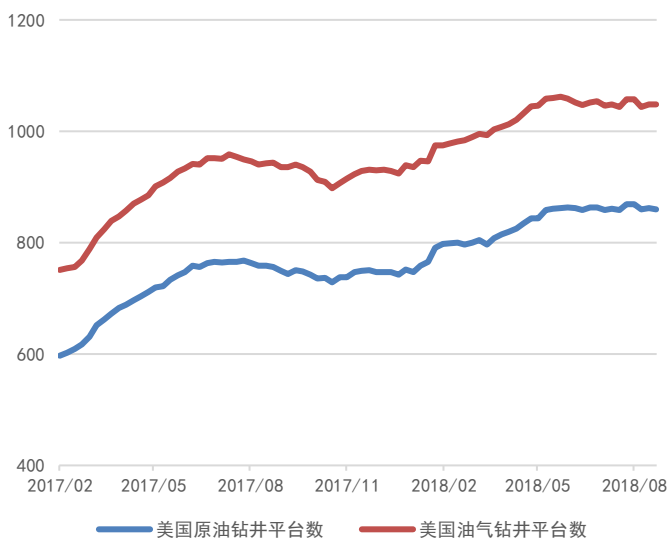
数据来源：Bloomberg、南华研究

美国炼厂开工率



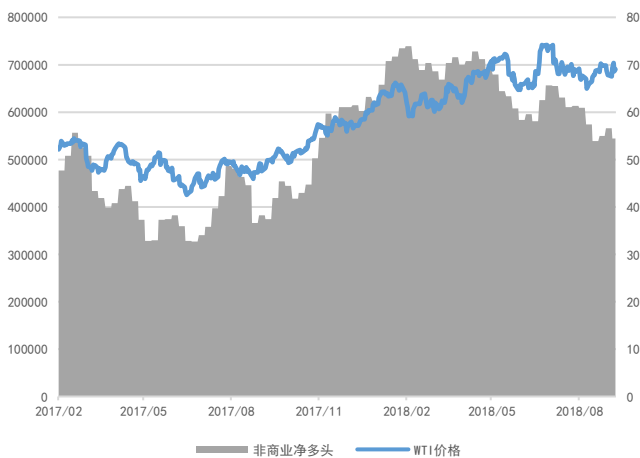
数据来源: Bloomberg、南华研究

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7月	2018年8月				2018年7月	2018年8月
阿尔及利亚	1059	1045	1039	-50	-44	60%	88%
安哥拉	1456	1448	1673	-78	-303	378%	388%
厄瓜多尔	525	529	522	-26	-19	88%	73%
赤道几内亚	124	127	128	-12	-13	133%	108%
加蓬	187	188	193	-9	-14	167%	156%
伊朗	3734	3584	3797	90	-123	-	-
伊拉克	4559	4649	4351	-210	88	1%	-42%
科威特	2793	2802	2707	-131	-36	34%	27%
卡塔尔	615	615	618	-30	-33	110%	110%
沙特阿拉伯	10363	10401	10058	-486	-143	37%	29%
阿联酋	2960	2972	2874	-139	-41	38%	29%
委内瑞拉	1272	1235	1972	-95	-832	837%	876%
OPEC减产12国	29647	29595	29932	-1176	-1513	124%	129%
利比亚	670	926	-	-	-	-	-
尼日利亚	1651	1725	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	31968	32246	32500	-1176	-1430	145%	122%
刚果（布）	320	320	-	-	-	-	-
OPEC合计	32288	32566	32500	-1176	-1110	118%	94%

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 室
电话: 010-63161286

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

永康市丽州中路 63 号 11 楼
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