



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:

Wind: 沙特能源大臣法利赫表示, 我们开始看到原油需求降速; 沙特不会单独行动; 我们不会提升产能, 除非看到(市场)有需求; 对当前的产能感到舒适; 原油需求增速高于 120-130 万桶/日, 但在放缓。

Wind: 阿曼油长表示, 欧佩克+委员会将建议在 12 月调整原油产量; 欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会(JMMC)看到 12 月原油供应过剩的风险; 12 月的欧佩克+会议将决定应对供应过剩的方法。

Wind: 俄罗斯能源部长诺瓦克表示, 如果欧佩克+达成共识, 理论上俄将对原油减产持开放态度; 将会严格遵守欧佩克+会议就原油产量水平做出的任何决定。

美国油服公司贝克休斯周五公布数据显示, 截至 11 月 17 日当周, 美国石油活跃钻井数持平于 738 座, 维持在 2015 年夏季以来最高水平。而去年同期美国石油活跃钻井数为 588 座。不过分析师预计钻井数恐将在第四季度和 2018 年逐步回落。

Wind: 沙特能源大臣法利赫表示, 原油市场供应充足; 联合部长级委员会并非决策机构; 我们永远不会就原油价格和库存水平做出保证; 希望欧佩克+下个月能够在维也纳达成共识以便决定行动; 市场过度关注美国; 我们尚未开始讨论减产。

Wind: 美国油服公司贝克休斯(baker hughes)公布数据显示, 截至 11 月 9 日当周, 美国石油活跃钻井数增加 12 座至 886 座, 较上年同期增加 148 座, 创出 2015 年 3 月以来新高。美国当周天然气活跃钻井数增加 2 座至 195 座。美国石油和天然气活跃钻井总数增加 14 座至 1081 座。

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，近期全球原油供应过剩的风险正在加剧，一方面，美国对伊朗制裁力度低于市场预期，另一方面，美国商业库存连续大幅累库，美油产量屡创新高。此外，OPEC仍在继续增产，导致市场利空影响持续发酵。近期，各主要产油国能源官员纷纷表态，将灵活控制产量水平，言外之意就是如果市场过剩，将继续减产。短期内，市场多头只能寄希望于OPEC+制定新的减产计划。然而，即使OPEC大会通过新的减产计划，该计划的正式落地恐怕也要到2019年，预计2018年Q4季度全球原油供应过剩将是大概率事件。我们认为OPEC不会坐视油市持续下行，11月很可能会释放出减产的利好消息。不过，短期来看，原油市场技术面已经超卖，继续下行空间不大，存技术性反弹机会。

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	60.19	62.16	65.96	-3.80	-5.77%
布伦特	69.9	71.34	75.04	-3.70	-4.94%
欧佩克一篮子油价	70.68	71.00	75.03	-4.03	-5.38%
阿联酋上扎库姆原油	71	71.80	74.08	-2.28	-3.08%
迪拜原油	69.52	71.61	74.75	-3.14	-4.20%
阿曼原油	69.78	72.22	75.05	-2.83	-3.77%
也门马西拉原油	70.9	73.45	77.28	-3.83	-4.96%
卡塔尔海洋油	70.45	70.64	73.78	-3.14	-4.26%
伊拉克巴士拉轻油	70.25	70.64	74.88	-4.23	-5.65%

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	62.99	72.85	71.46
最高价	64.14	74.13	72.10
最低价	59.26	69.13	69.29
收盘价	60.19	70.18	69.58
较上周涨跌	-2.95	-2.65	-2.20
较上周涨跌率 (%)	-4.67	-3.64	-3.06
持仓量 (手)	2097202	2083255	6903
较上周变化率	0.79%	-0.65%	256.01%
成交量 (手)	6914885	4468241	19644
较上周变化率	37.44%	16.46%	10.45%

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 11 月 2 日当周, EIA 原油库存增加 578 万桶; 汽油库存增加 185 万桶; 馏分油库存减少 347 万桶; 设备利用率较上周上升 0.6 个百分点至 90%; 库欣原油库存增加 242 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

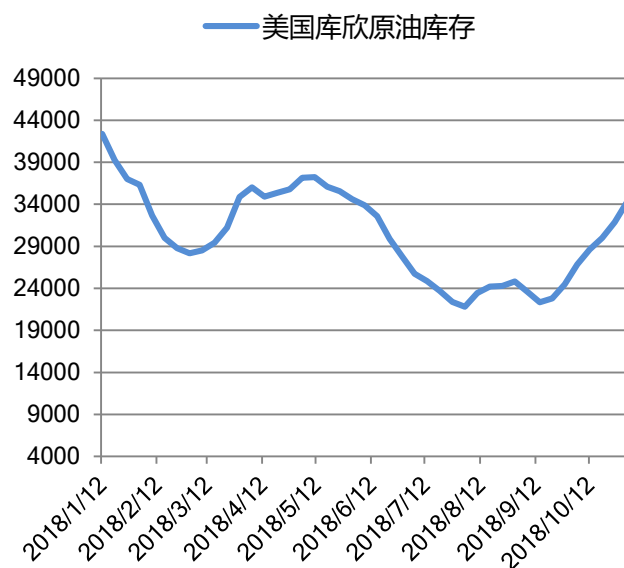
千桶

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

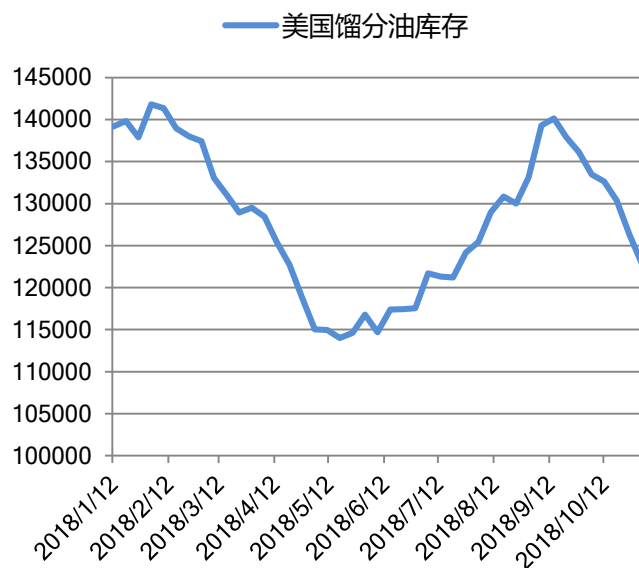
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 4: 美国馏分油库存

千桶



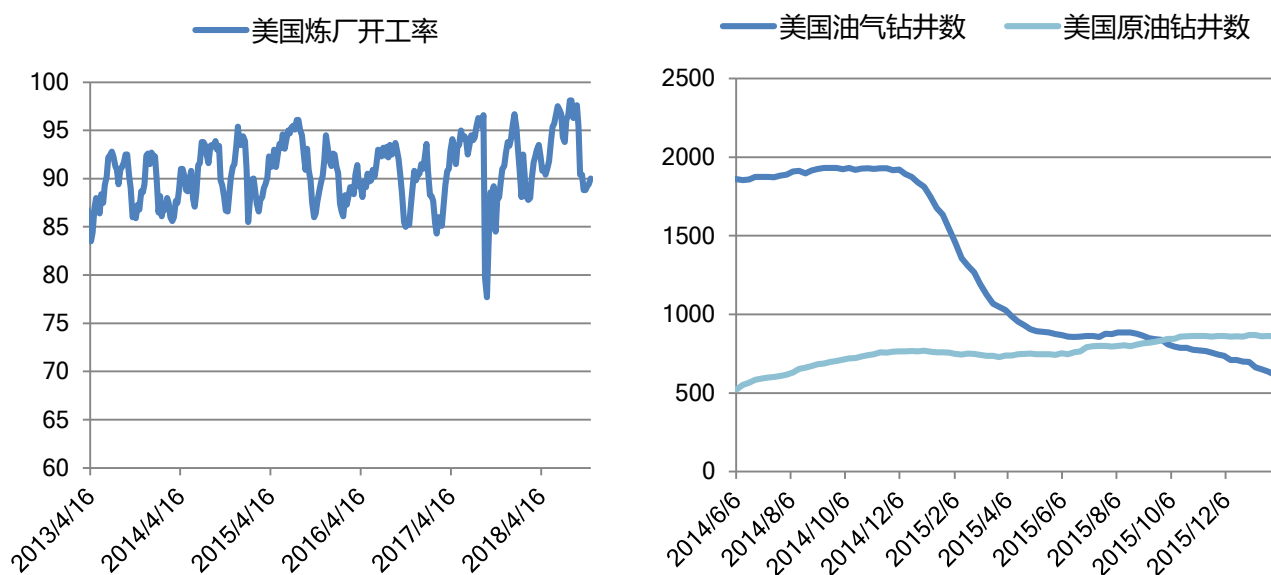
资料来源: Bloomberg 南华研究

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 11 月 6 当周, 多头减仓 11109 手, 空头增仓 17746 手, 净多头减少 28855 手。显示基金不看好后市, 对后市较为悲观。

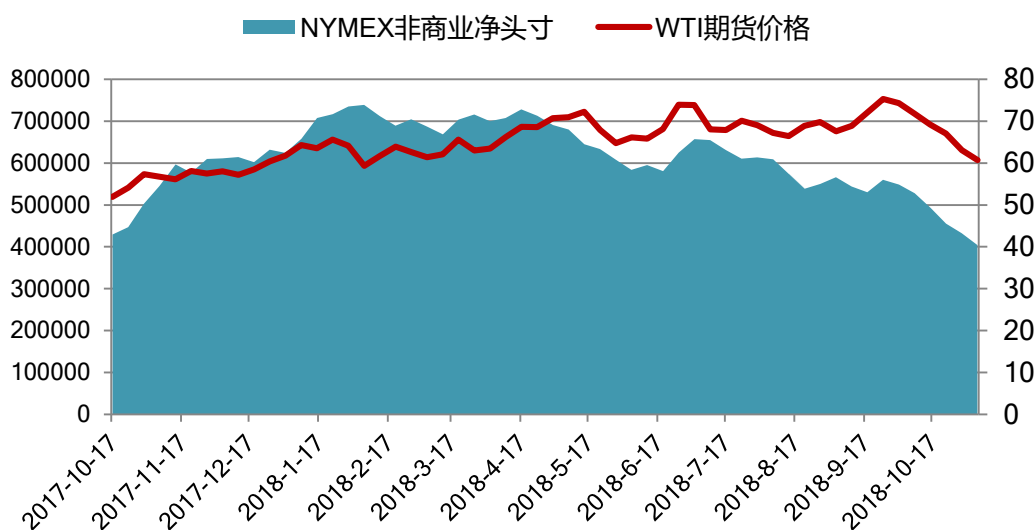
表 3: 近四周原油持仓分布表单位: 手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2018/11/6	2075239	554562	150779	403783
2018/10/30	2093055	565671	133033	432638
2018/10/23	2131494	585412	130134	455278
2018/10/16	2218887	614423	121194	493229
较上周变化绝对值	-17816	-11109	17746	-28855
较上周变化幅度	-0.85%	-1.96%	13.34%	-6.67%

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

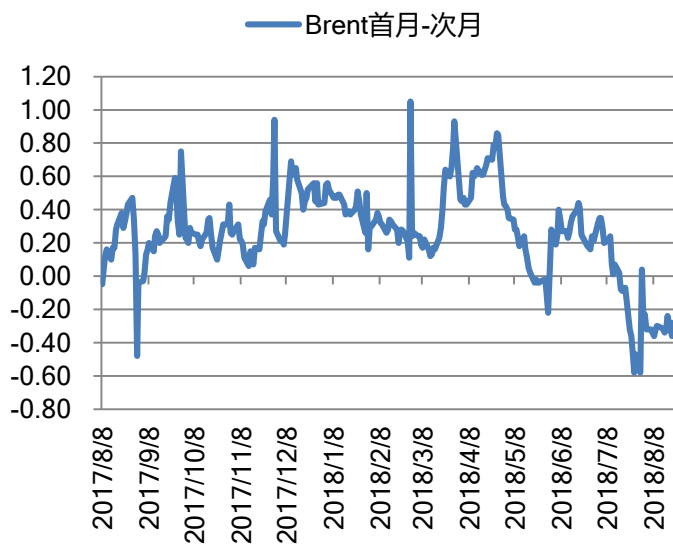
A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

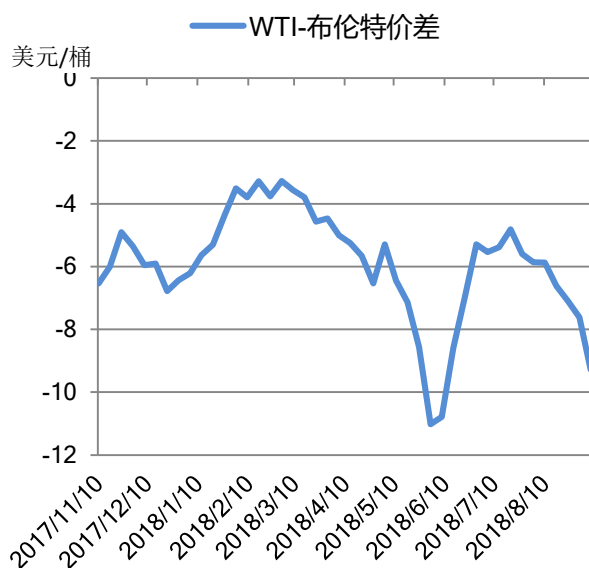
图 9: 布伦特首月-次月价差



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

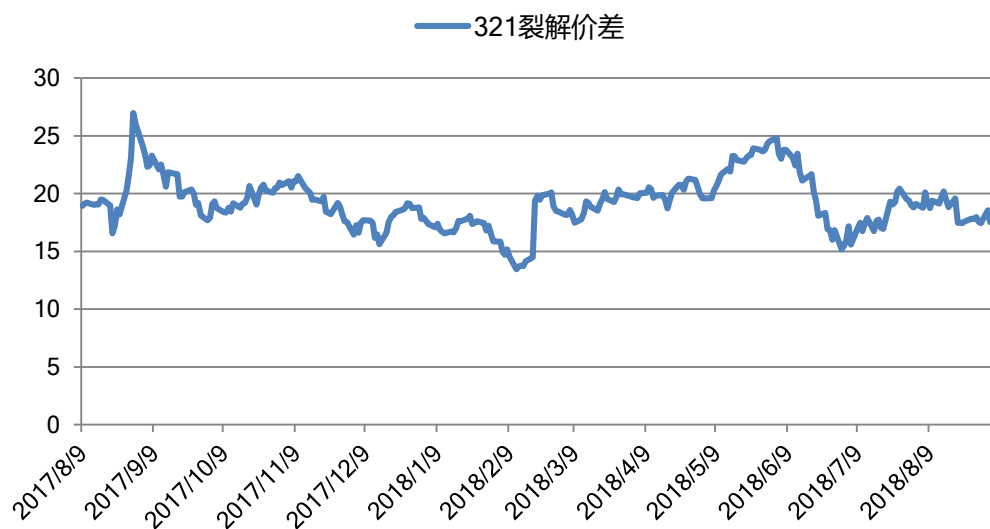


资料来源: Bloomberg 南华研究

c: 裂解价差

图 12: 美原油 321 裂解价差

美元/桶

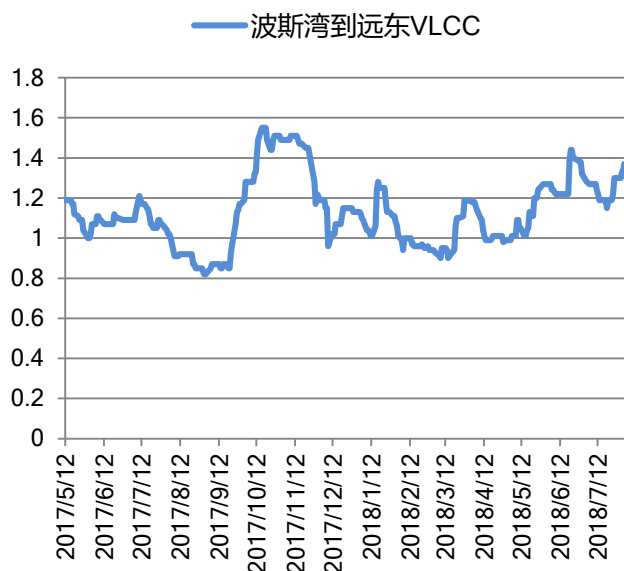


资料来源: Bloomberg 南华研究

7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

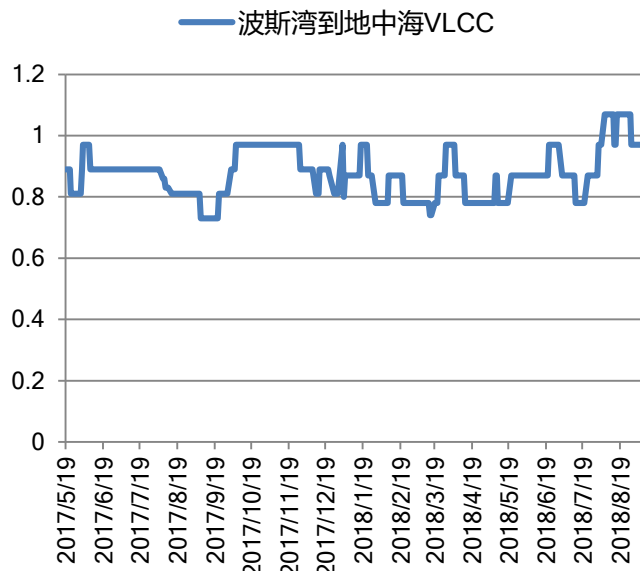
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

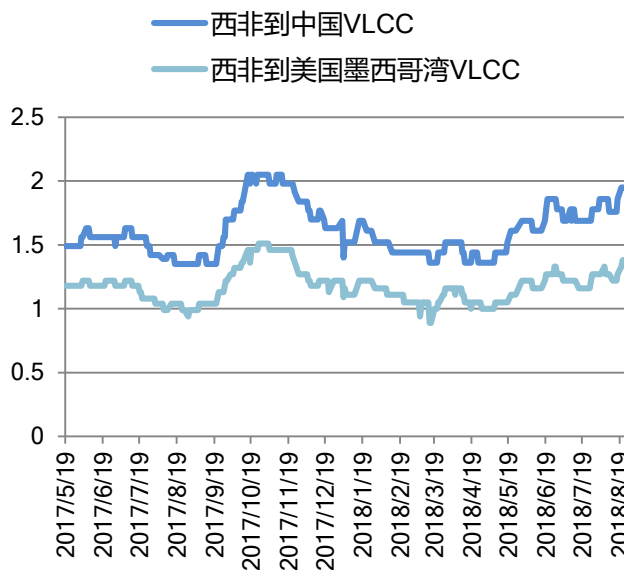
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

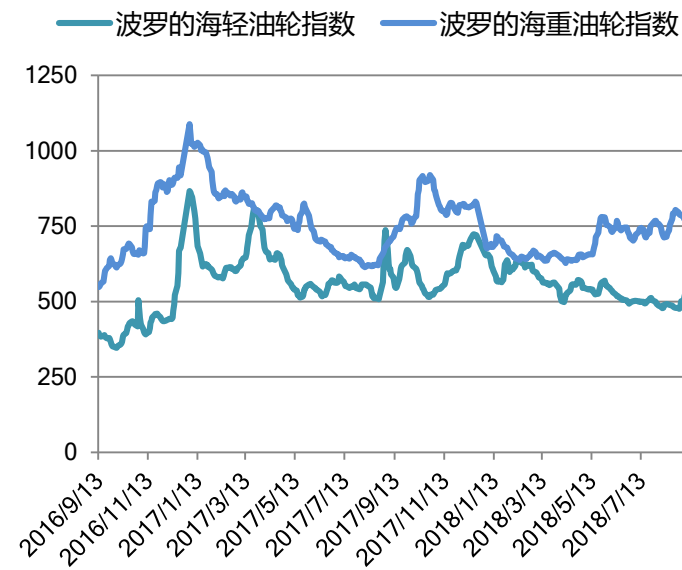
图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶



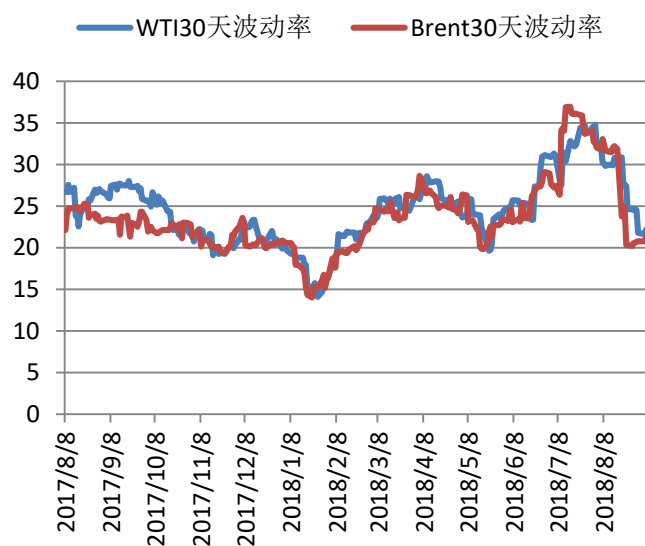
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



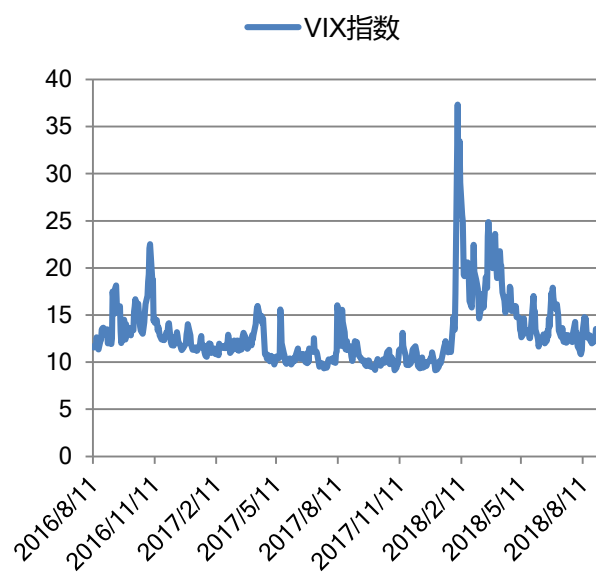
资料来源: Bloomberg 南华研究

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**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼

电话：0574-85201116

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