



原油周报

2018 年 11 月 19 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:

利空方面:

1. 美国油服贝克休斯周报显示, 美国 11 月 9 日当周石油钻井数增加 12 台, 至 886 台, 预期维持在 874 台不变。美国 11 月 9 日当周天然气钻井数增加 2 台, 至 195 台; 总钻井数增加 14 台, 至 1081 台。
2. CFTC 最新报告显示, 截止至 11 月 6 日, WTI 原油期货和期权管理基金净多头持仓达到 160291 手, 环比减少 35905 手, 连续 9 周录得减少。洲际交易所 ICE 公布的持仓数据显示, 截止到 11 月 6 日, Brent 原油期货与期权管理基金净多头持仓 260048 手, 环比减少 47064 手。
3. 欧佩克月报显示, 市场对欧佩克石油需求下滑速度快于预期, 因竞争对手供应大幅增加; 下调 2018 年全球石油需求预期至 9879 万桶/天。欧佩克 10 月原油产量增加 12.7 万桶/天至 3290 万桶/天; 沙特 10 月原油产量增加 12.7 万桶/天至 1063 万桶/天; 伊朗 10 月原油产量减少 15.6 万桶/天至 329.6 万桶/天。
4. 美国 11 月 9 日当周 EIA 原油库存增 1027 万桶, 预期增 320 万桶, 前值增 578.3 万桶; 库欣地区原油库存增加 116.7 万桶, 前值增加 241.9 万桶; 汽油库存减少 141.1 万桶, 预期减少 185 万桶, 前值增加 185.2 万桶; 精炼油库存减少 358.9 万桶, 预期减少 202.4 万桶, 前值减少 346.5 万桶; EIA 精炼厂设备利用率 0.1%, 预期 1%, 前值 0.6%。
5. EIA 最新短期能源报告上调 2018 年美国原油产量预期, 但下调 2018 年美国原油需求预期, 预计 2018 年油市将供应短缺 20 万桶/日, 此前预期是短缺 43 万桶/日, 同时预计 2019 年油市将供应过剩 28 万桶/日, 此前预期是 8 万桶/日。
6. IEA 最新月报显示, 欧佩克 10 月份石油产量环比增加 20 万桶/日至 3299 万桶/天, 同比增加 24 万桶/天。维持 2018 年、2019 年全球原油需求增速预期不变, 分别为 130 万桶/天和 140 万桶/天; 将 2018 年 2019 年非欧佩克石油产量增长预期分别上调至 240 万桶/天和 190 万桶/天, 此前分别为 220 万桶/天和 180 万桶/天; 预计 2018 年美国石油供应将增长 210 万桶/天, 明年为 130 万桶/天。

原油——油价下跌进入尾端 期待利好反弹

上周 EIA、IEA 和 OPEC 发布了最新月报。需求方面，EIA 将 2018 年全球原油需求增速预期下调 6 万桶/日至 152 万桶/日，OPEC 将 2018 年全球原油需求增速预期下调 4 万桶/日至 150 万桶/日，IEA 维持 2018 年石油需求增长预期不变，仍为 130 万桶/日。

供给方面，EIA 上调 2018 年美国原油产量预期，预计 2018 年油市将供应短缺 20 万桶/日，此前预期是短缺 43 万桶/日，同时预计 2019 年油市将供应过剩 28 万桶/日，此前预期是 8 万桶/日。

OPEC 公布月报，10 月原油产量增加 12.7 万桶/日至 3290 万桶/日，预计原油需求下降速度加快，但伊朗原油产出减少。2019 年原油市场供应过剩情况将加剧，因非 OPEC 供应增速快于全球需求增速。

IEA 报告显示，欧佩克 9 月原油产出增加 10 万桶/天至 3278 万桶/天，主要受沙特、利比亚、尼日利亚和阿联酋增产推动；沙特 9 月原油产量增加 10 万桶/天至 1052 万桶/天，预计沙特 10 月份还将进一步增产；伊朗原油供应量降低至两年半低位，产量减少 18 万桶/天至 345 万桶/天；伊朗 9 月原油销售降低至 163 万桶/天，较二季度峰值减少 80 万桶/天。

上周，美国原油库存连续八周增长，刷新 2017 年 12 月以来新高，OPEC 的减产执行率也逐渐下降，各成员国纷纷增产。在原油供应过剩的影响下，国际油价一路暴跌，WTI 全周累跌 6.2%，报 56.46 美元/桶；Brent 全周累跌 4.9%，报 66.76 美元/桶。目前，市场已经处于对利空麻木的阶段，油价已处于跌市的尾端，建议投资者可短期做多。

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	56.46	56.46	-6.20%
Brent	美元/桶	66.32	66.61	-3.51%
Dubai	美元/桶	65.75	65.75	-5.42%
Oman	美元/桶	66.23	66.23	-5.09%
OPEC一篮子	美元/桶	65.28	65.28	-5.24%
外汇				
美元指数	--	96.465	96.472	-0.45%
美元/人民币	--	6.938	6.938	-0.27%

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	56.46	57.07	-18.59%	1786.13%	-88.44%
Brent	美元/桶	66.76	67.33	17.15%	-43.62%	-23.11%
Oman	美元/桶	66.2	66.2	39.74%	39.74%	102.64%
INE SC	元/桶	465.4	465.4	-10.33%	20.69%	-25.18%

EIA 库存情况

EIA一周数据	今值	预期	前值
原油库存变动（万桶）	1027	320	578.3
库欣地区原油库存变动（万桶）	116.7	--	241.9
汽油库存变动（万桶）	-141.1	-185	185.2
精炼油库存变动（万桶）	-358.9	-202.4	-346.5
精炼厂设备利用率变化	0.1%	1.0%	0.6%

国际三大油价走势

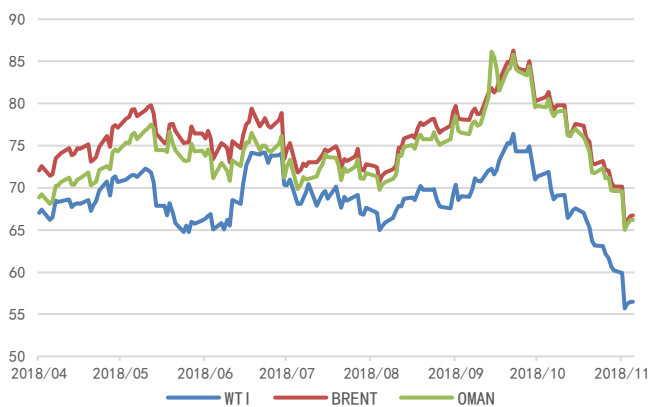
报告时期	2018/11/9	2018/11/16
总持仓量	2,075,239	2,110,793
较上周变化	-56255 (-2.648%)	35554 (1.71%)
非商业多头	554,562	561,445
较上周变化	-11109 (-1.96%)	6883 (1.24%)
非商业空头	150,779	180,247
较上周变化	17746 (13.34%)	29468 (19.54%)
非商业净多头	403,783	381,198
较上周变化	-28855 (-6.67%)	-22585 (-5.59%)

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

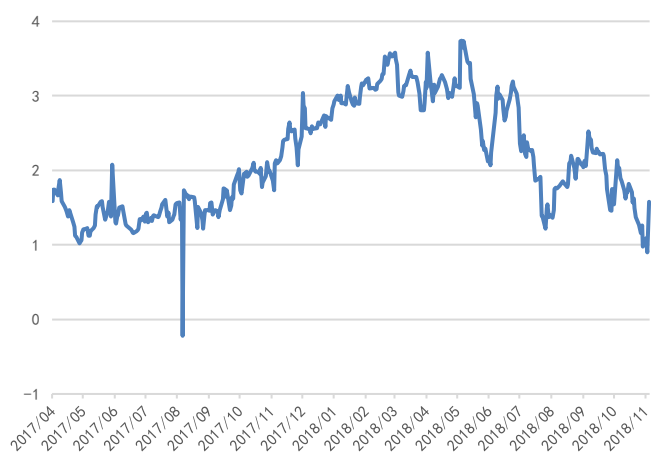
单位：美元



数据来源：Bloomberg、南华研究

Brent-Dubai 现货价差

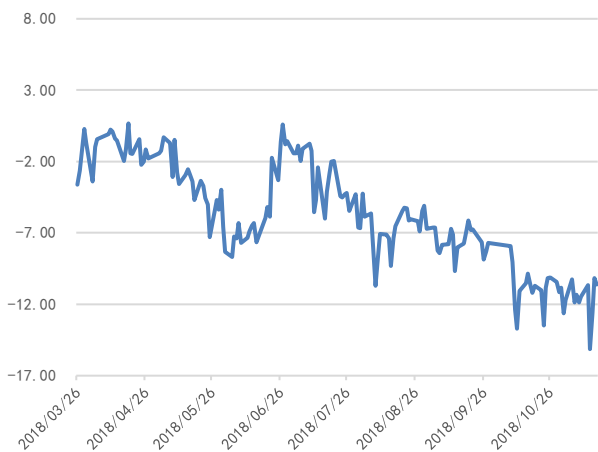
单位：美元



数据来源：Bloomberg、南华研究

WTI-SC 期货价差

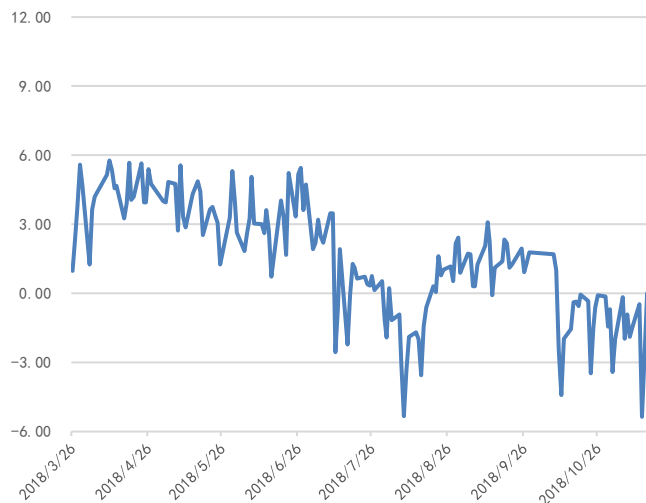
单位：美元



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

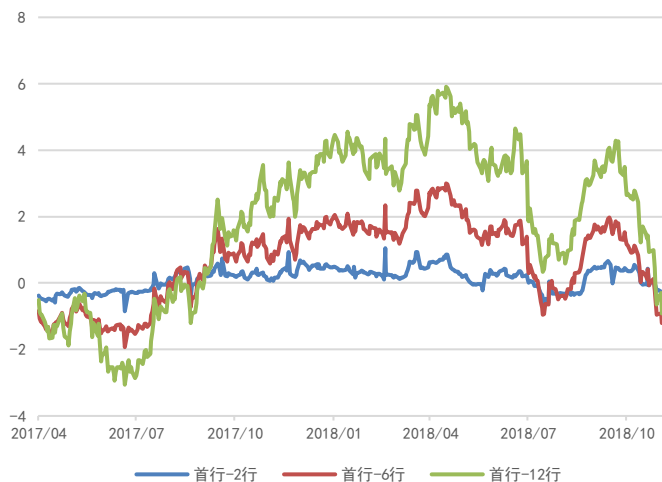
单位：美元



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



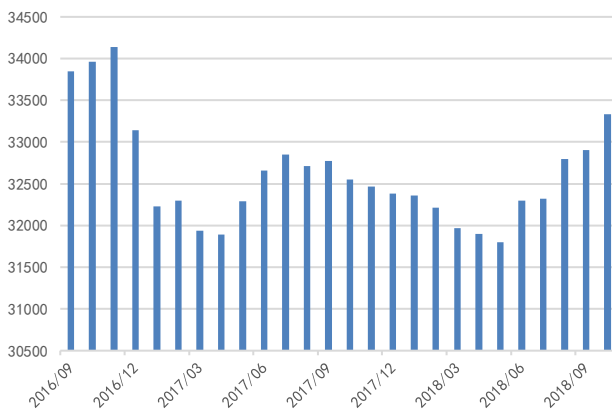
数据来源：Bloomberg、南华研究

基本面情况

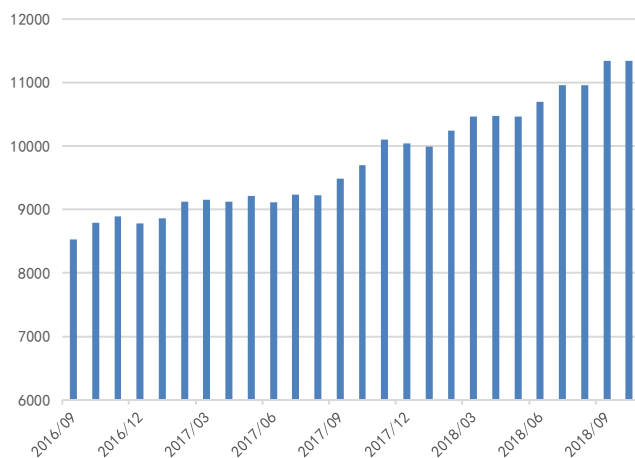
OPEC 月度产量

单位：千桶/日 美国原油月度产量

单位：千桶/日



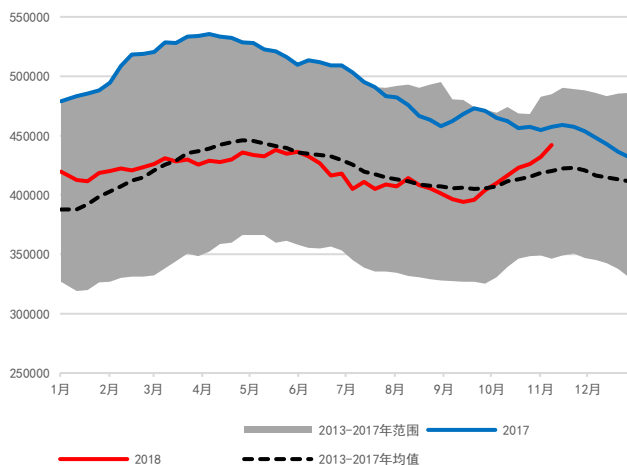
数据来源：Bloomberg、南华研究



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国商业原油库存

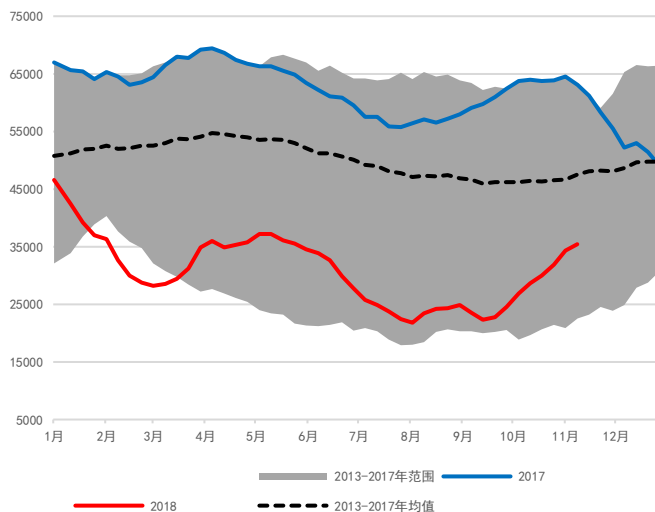
单位：千桶



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国库欣原油库存

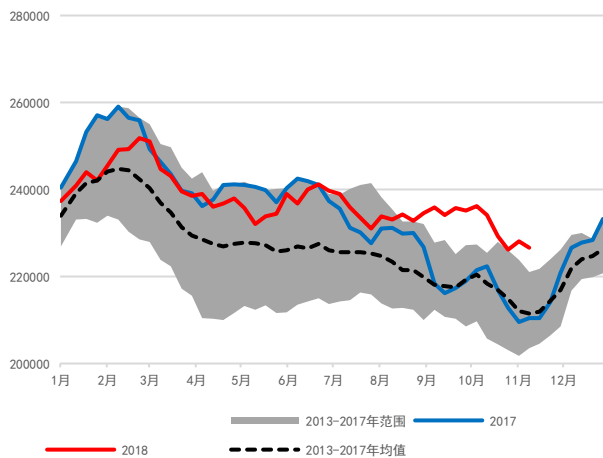
单位：千桶



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国汽油库存

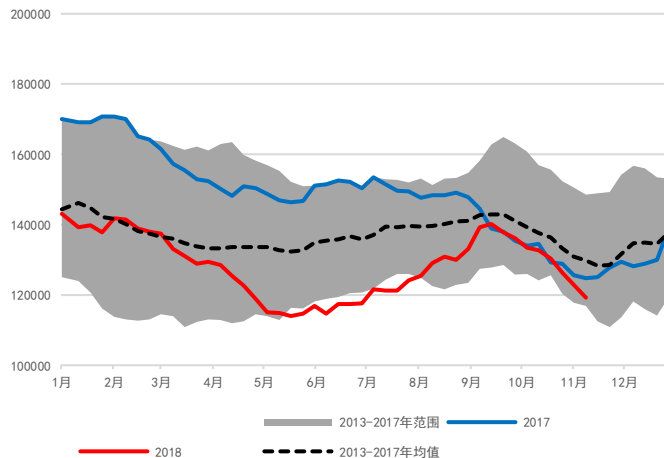
单位：千桶



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国馏分油库存

单位：千桶



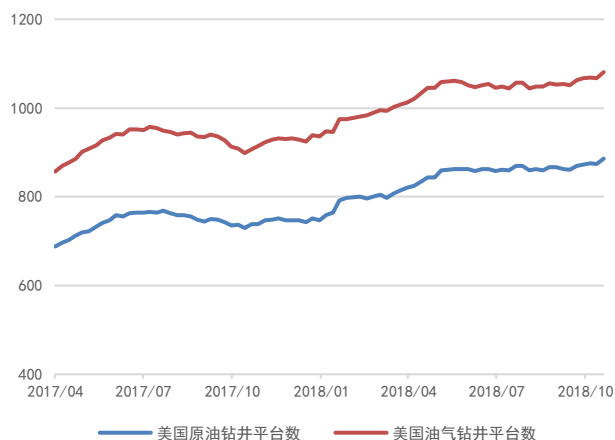
数据来源：Bloomberg、南华研究

美国炼厂开工率



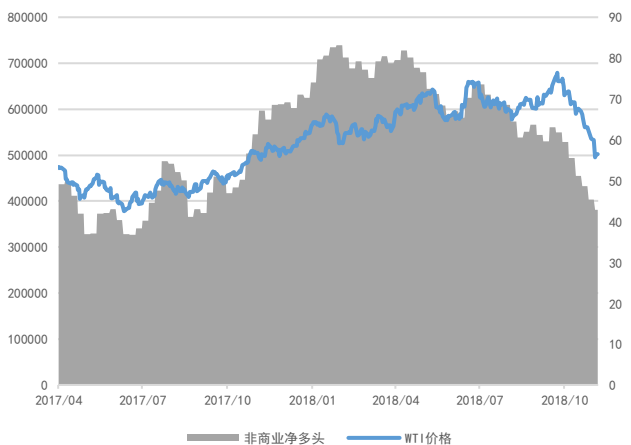
数据来源: Bloomberg、南华研究

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9月	2018年10月				2018年8月	2018年9月
阿尔及利亚	1057	1054	1039	-50	-35	64%	70%
安哥拉	1512	1533	1673	-78	-218	306%	279%
厄瓜多尔	528	525	522	-26	-23	77%	88%
赤道几内亚	123	131	128	-12	-9	142%	75%
加蓬	184	186	193	-9	-16	200%	178%
伊朗	3452	3296	3797	90	-411	-	-
伊拉克	4654	4653	4351	-210	92	-44%	-44%
科威特	2797	2764	2707	-131	-74	31%	56%
卡塔尔	595	609	618	-30	-39	177%	130%
沙特阿拉伯	10502	10630	10058	-486	86	9%	-18%
阿联酋	3018	3160	2874	-139	147	-4%	-106%
委内瑞拉	1211	1171	1972	-95	-896	901%	943%
OPEC减产12国	29633	29712	29932	-1176	-1396	125%	119%
利比亚	1054	1114	-	-	-	-	-
尼日利亚	1768	1751	-	-	-	-	-
OPEC原14国合计	32455	32577	32500	-1176	-1099	104%	93%
刚果（布）	318	324	-	-	-	-	-
OPEC合计	32773	32901	32500	-1176	-775	77%	66%

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

济南营业部

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

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