



原油周报

2018年11月26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. 美国 11 月 16 日当周 API 原油库存-154.5 万桶, 预期+294.1 万桶, 前值+879 万桶。库欣地区原油库存+39.8 万桶, 前值+307 万桶。API 汽油库存+70.6 万桶, 前值+18.8 万桶。精炼油库存-183.2 万桶, 前值-322.4 万桶。

利空方面:

1. 美国油服公司贝克休斯最新公布数据显示, 截至 11 月 16 日当周, 美国石油活跃钻井数增加 2 座至 888 座, 过去六周内有五周录得增长, 续刷 2015 年 3 月以来新高。去年同期为 738 座。美国石油钻井总数在 10 月共增加了 12 个, 为今年 5 月以来最大的月度涨幅。
2. CFTC 最新报告显示, 截止至 11 月 13 日, WTI 原油期货和期权管理基金净多头持仓达到 151984 手, 环比减少 8307 手, 连续 10 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 13 日, Brent 原油期货与期权管理基金净多头持仓 214832 手, 环比减少 45216 手。
3. 联合石油数据库 JODI: 沙特 9 月原油产量增加 9 万桶/日至 1050.2 万桶/日; 9 月对原油制品的需求增加 2 万桶/日至 244.2 万桶/日; 9 月原油制品出口量减少 16.2 万桶/日至 197.6 万桶/日; 9 月原油出口增加 21.9 万桶/日至 743.3 万桶/日; 沙特国王萨勒曼: 沙特的原油政策目的在于维持油市的问题, 沙特正与欧佩克及非欧佩克携手合作, 以实现油市的稳定。
4. 美国 11 月 16 日当周 EIA 原油库存+485.1 万桶, 预期+350 万桶, 前值+1027 万桶; EIA 库欣地区原油库存-11.6 万桶, 前值+116.7 万桶; EIA 汽油库存-129.5 万桶, 预期-50 万桶, 前值-141.1 万桶; EIA 精炼油库存-7.7 万桶, 预期-250 万桶, 前值-358.9 万桶。

原油——油价开启狂跌模式 关注 OPEC 减产会议

截至上周五，WTI 收跌 4.21 美元，跌幅 7.71%，报 50.42 美元/桶，全周累跌 7.8%；Brent 收跌 3.80 美元，跌幅 6.07%，报 58.80 美元/桶，全周累跌逾 11%。WTI 和 Brent 均收创 2017 年 10 月以来新低。SC1901 合约于昨夜盘收跌 22.1 元，跌幅 5.01%，报 418.9 元/桶。整个原油价格周期已经出现了 7 连跌的情况。

OPEC 方面，沙特目前的原油产量已经达到 1080-1090 万桶/日，甚至可能通过削减库存将原油供应量提高到 1100 万桶/日的历史最高位。沙特能源大臣法利赫也表示，沙特 11 月的原油产量将高于 1070 万桶/日。而非 OPEC 国家方面，俄罗斯目前的原油产量也已经超过了其历史最高水平，并且俄罗斯增产的势头仍没有结束的迹象。美国方面，美国原油产量不断增加，EIA 短期能源报告也一直在上调美国原油产量的预期，供给维持高位推升了美国的原油库存，当前美国原油库存已经连续八周大幅上升，库存水平已接近 2017 年的水平。

在这此因素的影响下，原油价格开启了暴跌模式。从技术面上来看，目前油价已出现严重的超卖现象，我们认为短期行情不应过度悲观，短期内油价将维持区间运行，建议关注接下来 OPEC 减产会议的情况。

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	50.22	50.22	-11.05%
Brent	美元/桶	58.57	58.57	-11.69%
Dubai	美元/桶	60.49	57.47	-8.00%
Oman	美元/桶	61.28	58.26	-7.47%
OPEC一篮子	美元/桶	62.08	62.08	-4.90%
外汇				
美元指数	--	96.916	96.935	0.47%
美元/人民币	--	6.9485	6.9485	0.15%

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	50.42	50.73	-11.87%	1357.98%	-10.70%
Brent	美元/桶	58.8	59.35	-18.43%	-19.01%	-11.92%
Oman	美元/桶	58.7	58.7	0.24%	41.89%	-11.33%
INE SC	元/桶	441	441	67.91%	74.63%	-5.24%

EIA 库存情况

EIA一周数据	今值	预期	前值
原油库存变动(万桶)	485.1	350	1027.0
库欣地区原油库存变动(万桶)	-11.6	--	116.7
汽油库存变动(万桶)	-129.5	-50	-141.1
精炼油库存变动(万桶)	-7.7	-250	-358.9
精炼厂设备利用率变化	2.6%	1.0%	0.1%

国际三大油价走势

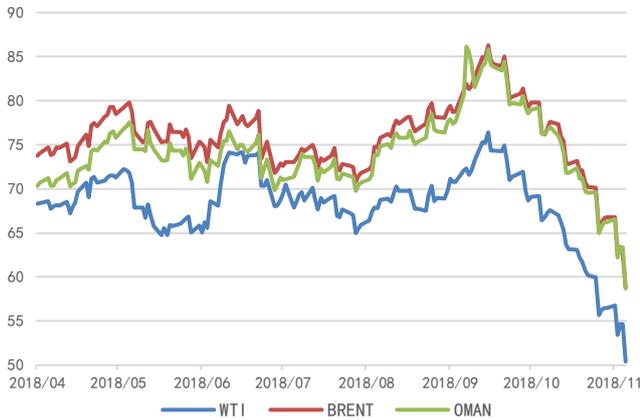
报告时期	2018/11/16	2018/11/23
总持仓量	2,110,793	2,110,793
较上周变化	35554 (1.71%)	0 (0%)
非商业多头	561,445	561,445
较上周变化	6883 (1.24%)	0 (0%)
非商业空头	180,247	180,247
较上周变化	29468 (19.54%)	0 (0%)
非商业净多头	381,198	381,198
较上周变化	-22585 (-5.59%)	0 (0%)

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

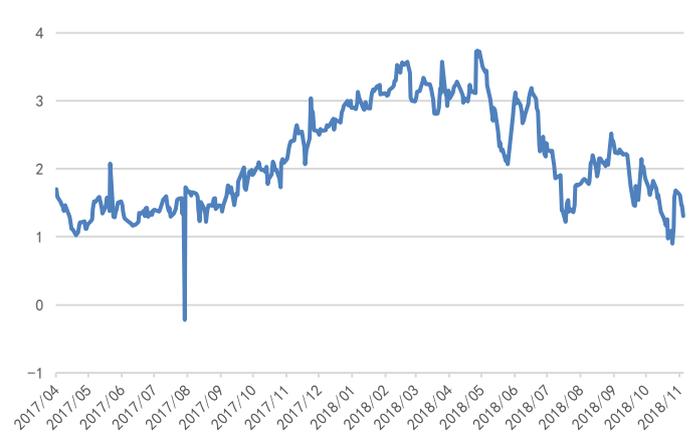
单位：美元



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

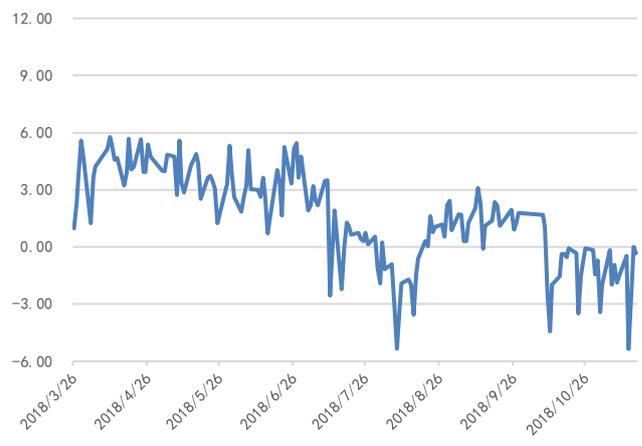
单位：美元



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

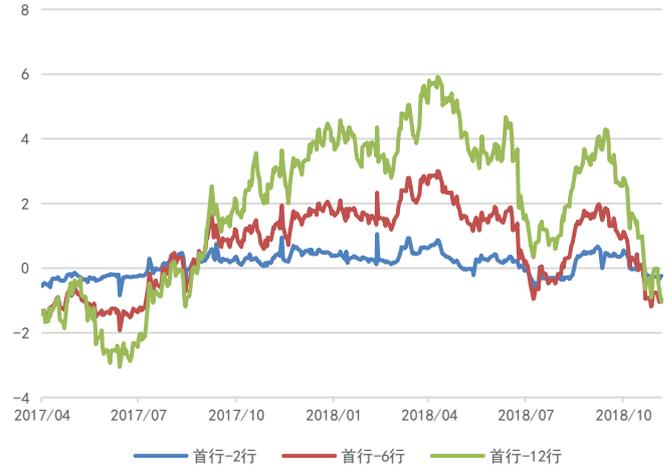
单位：美元



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

RBOB 裂解价差

单位：美元

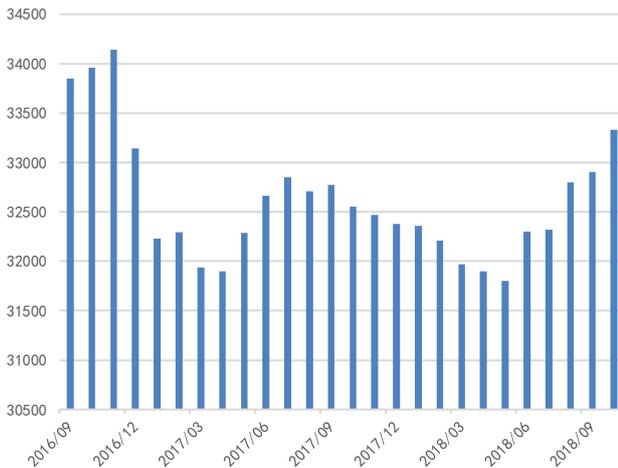


数据来源：Bloomberg、南华研究

基本面情况

OPEC 月度产量

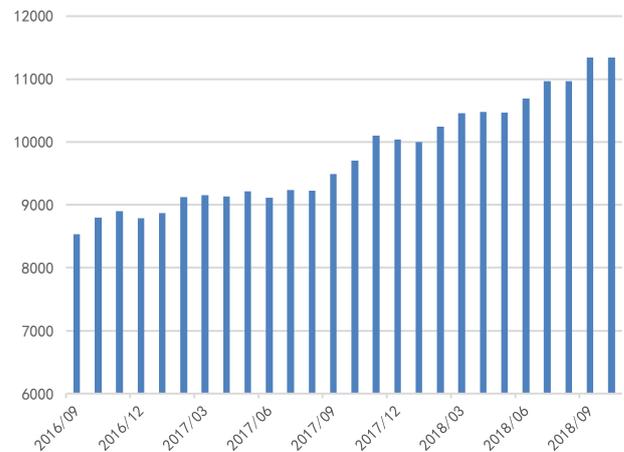
单位：千桶/日



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国原油月度产量

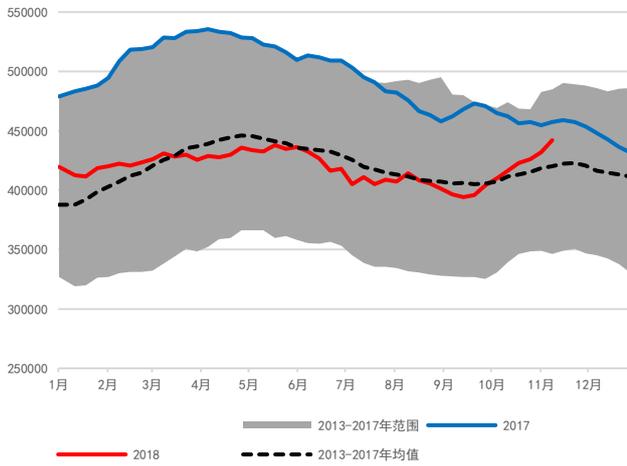
单位：千桶/日



数据来源：Bloomberg、南华研究

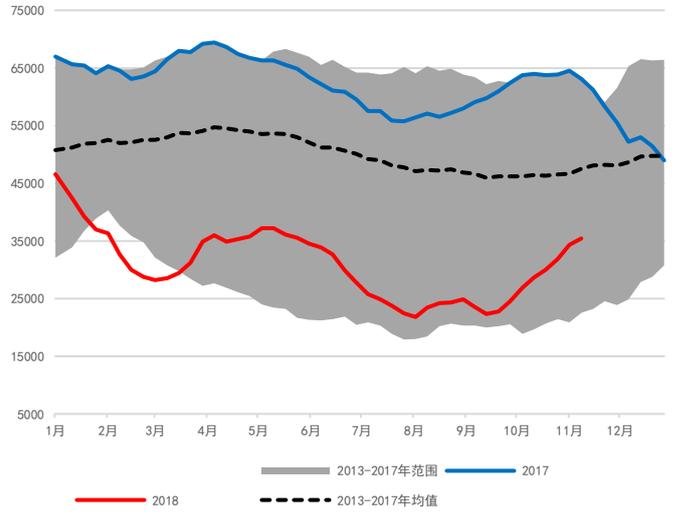
美国商业原油库存

单位：千桶



美国库欣原油库存

单位：千桶

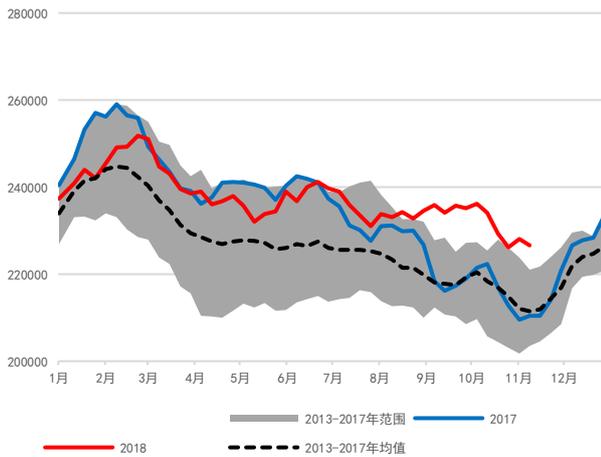


数据来源：Bloomberg、南华研究

数据来源：Bloomberg、南华研究

美国汽油库存

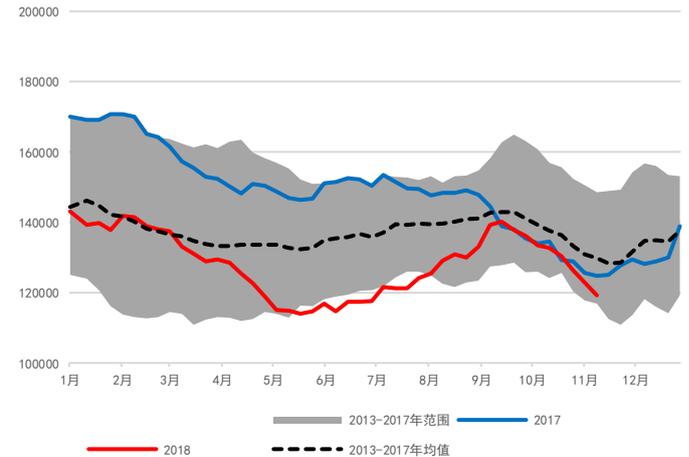
单位：千桶



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



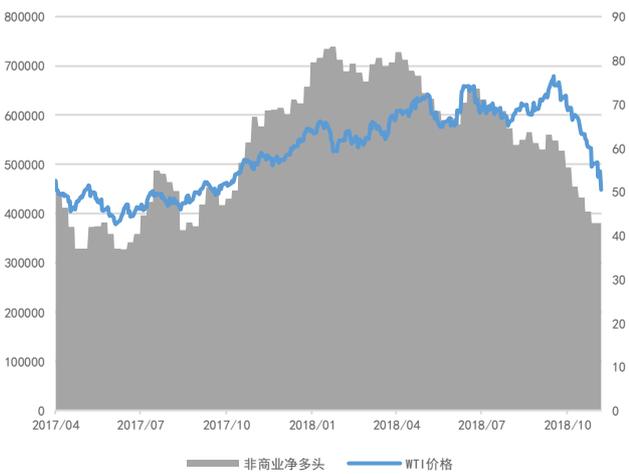
数据来源: Bloomberg、南华研究

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9月	2018年10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