

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:

12月1日周六,俄罗斯总统普京在G20会议期间与沙特王储穆罕默德会晤后宣布,同意将OPEC+减产协议延长至2019年,但目前尚无减产的明确数字。沙特官方通讯社随后也宣布,沙特与俄罗斯已经讨论了重新平衡石油市场相关事宜。普京表示,双方已经同意延长我们的协议。现在尚未就石油削减幅度作出最终决定,但我们将一道做决定。任何减产幅度都将以这份联合决定为基础。我们一致认为,我们将监督市场形势,并迅速予以回应。

华尔街日报援引欧佩克国家官员称,伊朗与其他产油国据称将在12月欧佩克大会中向沙特施压,使该国带头减产。该官员指出,因为沙特受到来自美国的压力而增产石油,就应该站出来吸收增产所带来的影响。据华尔街日报援引代表:欧佩克经济委员会建议在10月产量基础上减产130万桶/日可能足以平衡油市。

阿联酋能源部长马兹鲁伊(欧佩克轮值主席):对欧佩克及非欧佩克产油国达成减产协议感到乐观;减产协议有助于稳定油市,专家正就减产基线和减产水平工作。

美国油服公司贝克休斯周五公布数据显示,截至11月30日当周,美国石油活跃钻井数增加2座至887座,四周来三次录得增长。去年同期为749座。美国石油钻井总数在10月共增加了12座,为今年5月以来最大的月度涨幅,第四季度以来已经合计增加22座。今年第三季度美国石油活跃钻井数累计增加5座,是2017年第四季度以来增幅最小的季度,当时增加了3座。2018年第一季度和第二季度美国石油活跃钻井数分别增加50座和61座。

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，G20 会议期间，沙特和俄罗斯初步同意继续减产，国际油价出现久违的反弹。我们知道这两个国家是 OPEC+ 减产的主导国，因此，本周末产量会议减产的结果基本能确定，只是具体减多少量还有待结果的公布。预计本周油价将会企稳。除了这个原油市场的关注焦点之外，我们也看到短期基本面也不都是利空。比如，原油需求将迎来季节性旺季，我们看到目前馏分油库存处于 5 年同期最低位，而近期美国炼厂开工率在逐步提升，本周开工率已升至 95.6%，意味着对原油的需求利多。而且现在美国取暖油裂解价差处于偏高水平，也就是说成品油和原油之间价差较好，表明炼厂生产利润较为丰厚，这将刺激炼厂采购原油的积极性，利多原油需求。如果 OPEC 能够达成新的减产协议，再叠加美国炼厂原油加工量回暖，库存回落，油市或将在 12 月止跌回升。

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	50.93	51.03	55.49	-4.46	-8.03%
布伦特	58.44	59.79	64.63	-4.84	-7.49%
欧佩克一篮子油价	58.09	59.19	63.98	-4.79	-7.48%
阿联酋上扎库姆原油	58.82	59.04	63.96	-4.92	-7.69%
迪拜原油	58.57	58.79	63.71	-4.92	-7.72%
阿曼原油	59.25	59.57	64.40	-4.83	-7.49%
也门马西拉原油	60.31	60.67	65.88	-5.21	-7.91%
卡塔尔海洋油	58.27	58.49	63.41	-4.92	-7.75%
伊拉克巴士拉轻油	59.51	58.49	64.65	-6.16	-9.53%

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	50.62	58.98	59.95
最高价	52.56	61.40	61.30
最低价	49.41	57.50	58.16
收盘价	50.93	58.71	58.76
较上周涨跌	0.51	-0.09	0.06
较上周涨跌幅率 (%)	1.01	-0.15	0.10
持仓量 (手)	2059836	2184894	21178
较上周变化率	2.15%	-5.87%	7.90%
成交量 (手)	5435029	4876592	14112
较上周变化率	2.50%	8.69%	-49.59%

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 23 日当周, EIA 原油库存增加 358 万桶; 汽油库存减少 76 万桶; 馏分油库存增加 261 万桶; 设备利用率较上周上升 2.9 个百分点至 95.6%; 库欣原油库存增加 118 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

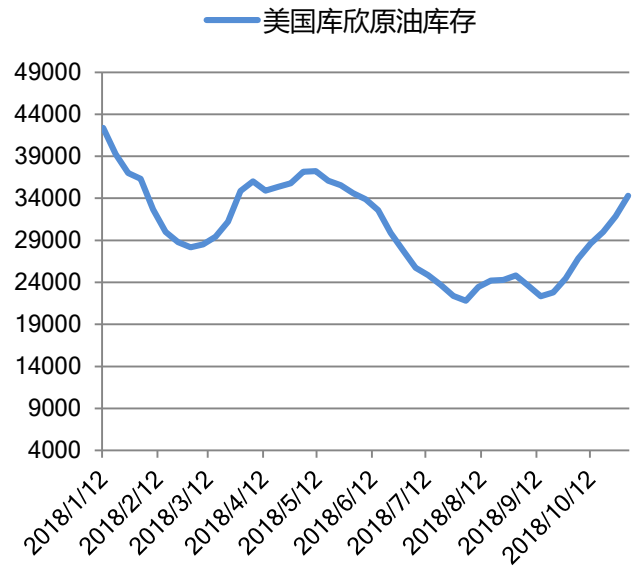
千桶

图 2: 美国库欣原油库存

千桶

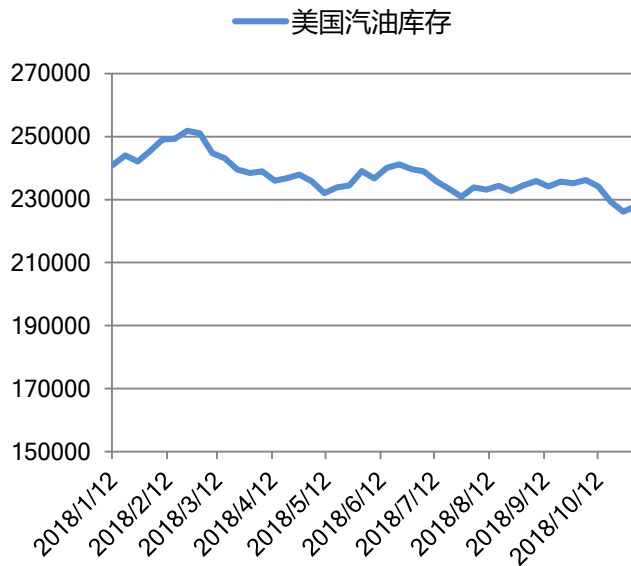


资料来源: Bloomberg 南华研究



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

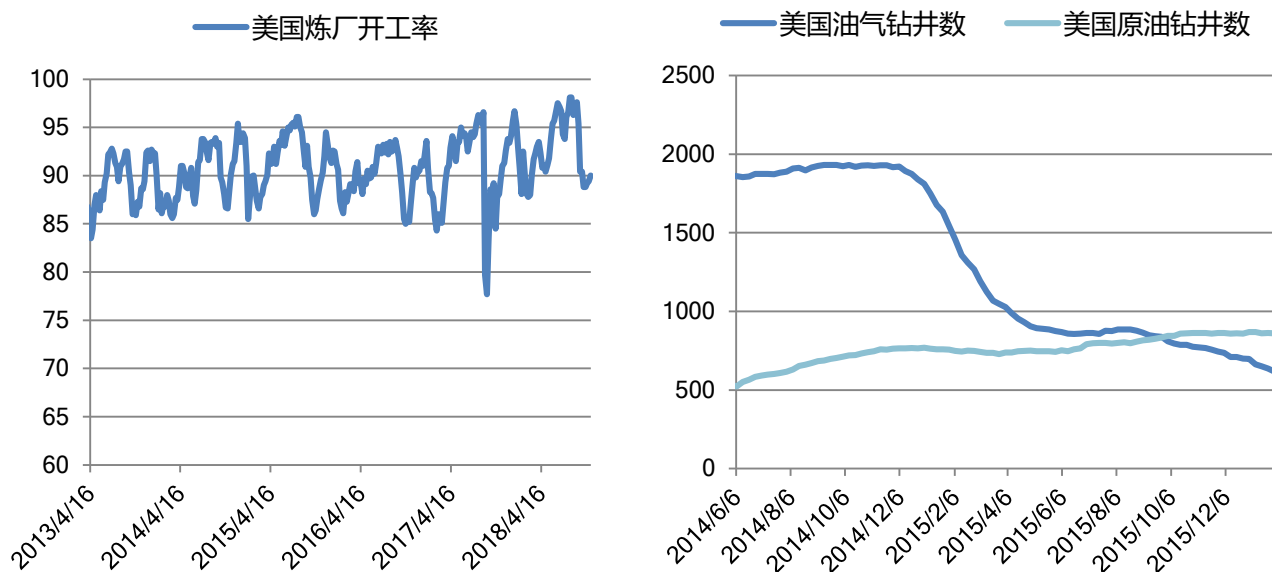
图 4: 美国馏分油库存 千桶



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 27 当周, 多头减仓 17170 手, 空头增仓 1896 手, 净多头减少 19066 手。显示基金不看好后市, 对后市较为悲观。

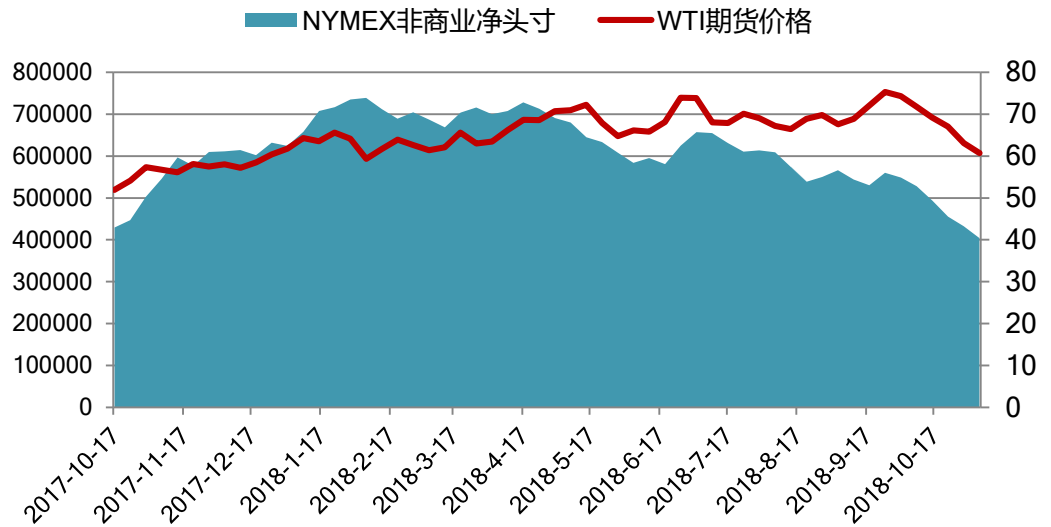
表 3: 近四周原油持仓分布表单位: 手

2 报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2018/11/27	2020092	511679	163558	348121
2018/11/20	1998866	528849	161662	367187
2018/11/13	2110793	561445	180247	381198
2018/11/6	2075239	554562	150779	403783
较上周变化绝对 值	21226	-17170	1896	-19066
较上周变化幅度	1.06%	-3.25%	1.17%	-5.19%

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

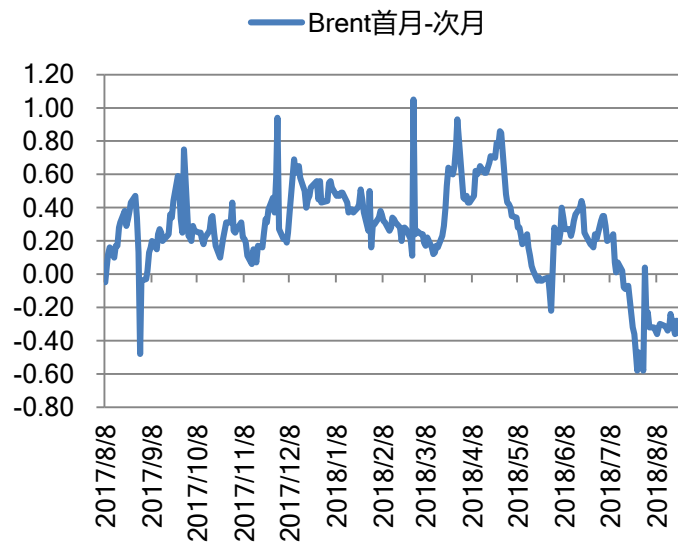
A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

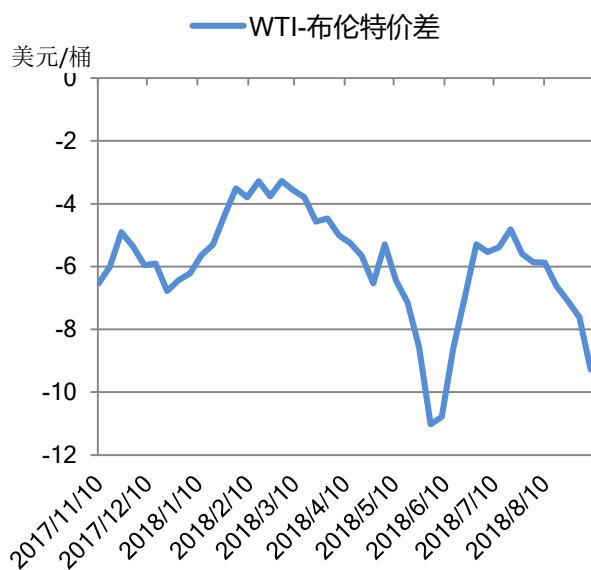
图 9: 布伦特首月-次月价差



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

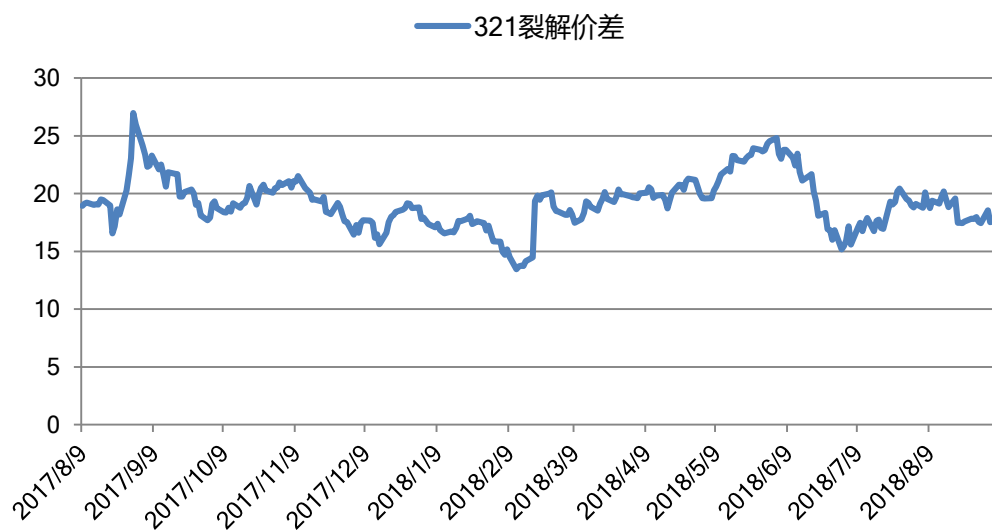


资料来源: Bloomberg 南华研究

c: 裂解价差

图 12: 美原油 321 裂解价差

美元/桶

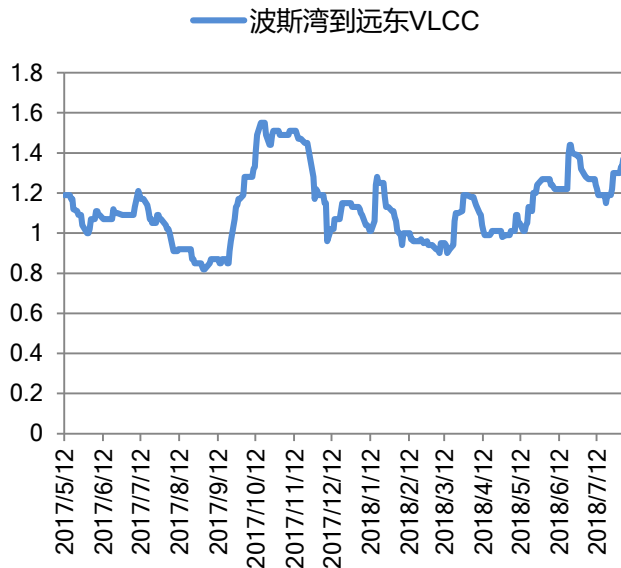


资料来源: Bloomberg 南华研究

7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

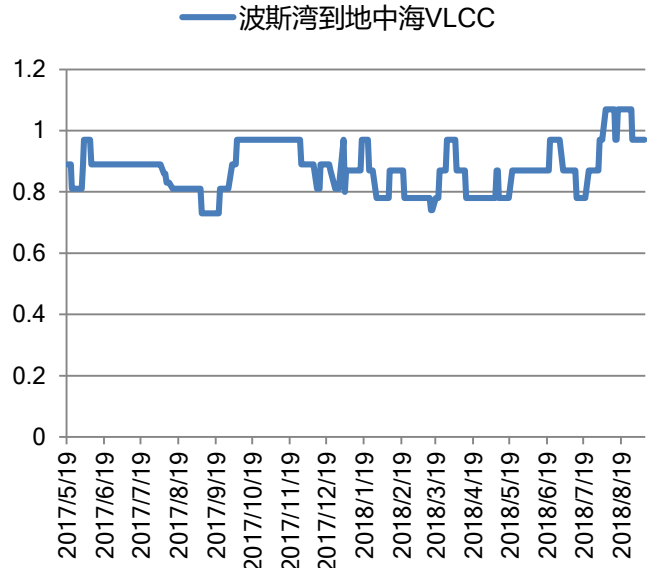
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

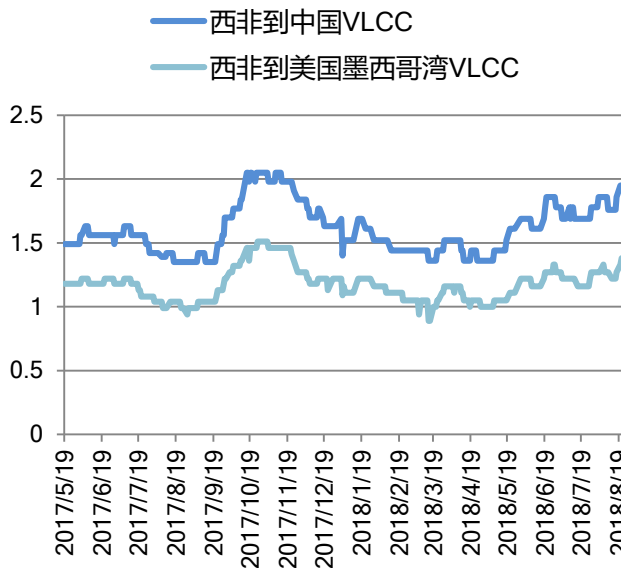
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

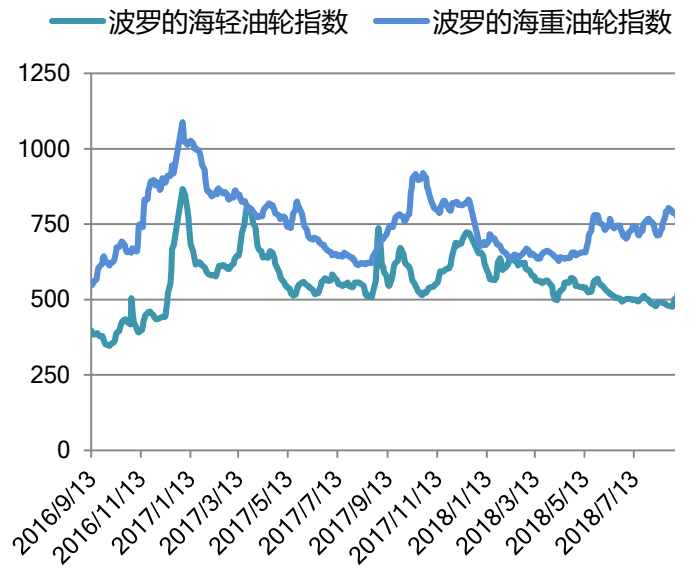
图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶



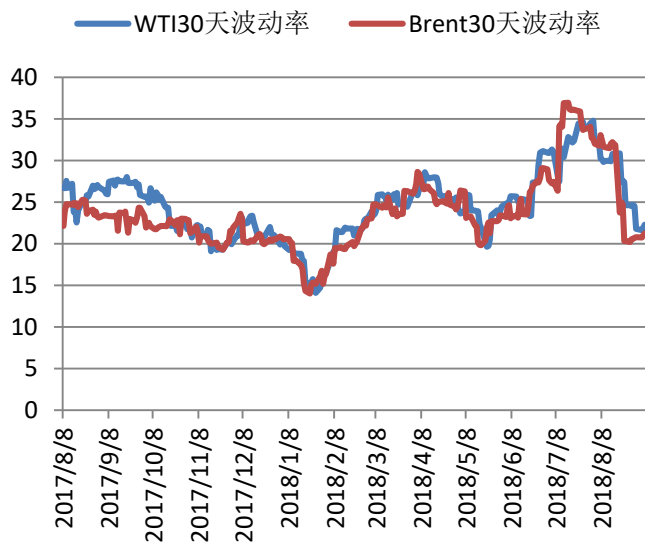
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



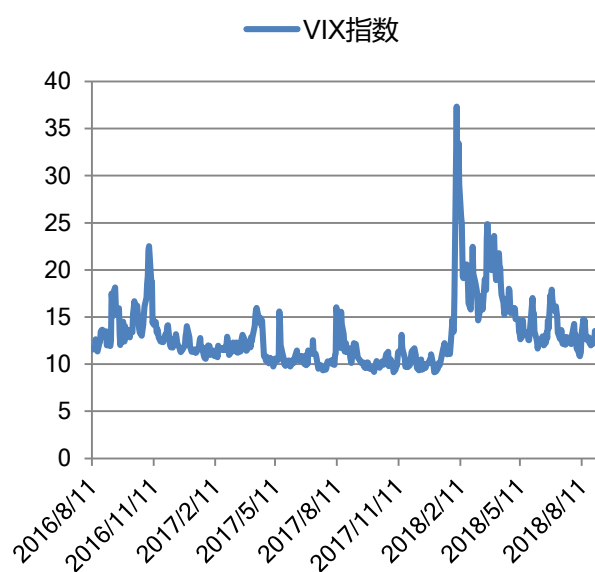
资料来源: Bloomberg 南华研究

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