



袁铭 研究员
ym@nawaa.com
0571-89727505

1. 原油市场消息

消息:

国际能源署发布了4月份《石油市场月度报告》。报告认为，在欧佩克和参与减产的非欧佩克执行新一轮减产协议以来，以及美国对伊朗和委内瑞拉制裁生效后，2018年下半年出现的石油产量大幅度增长现象已经逆转。

海关总署公布的数据显示，中国是世界上最大的原油进口国，3月原油采购量达3933万吨，几乎与去年同期持平。不过一季度累计进口量达到12116.9万吨，累计同比上涨8.2%。

的黎波里4月12日消息，利比亚国家石油公司(NOC)转发推特称，公司董事长Mustafa Sanalla警告说，若国内战火重燃将“毁掉”该国原油生产。

俄罗斯财长西卢安诺夫：如果欧佩克及其盟友停止减产，油价或跌至40美元/桶下方，并在该水平持续最长一年的时间。

贝克休斯周五在备受关注的报告中称，截至4月12日当周，美国活跃钻机数增加2座至833座。作为未来产量先行指标的活跃钻机数高于去年同期的815座。

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，欧佩克月报显示3月减产力度超市场预期。我们看到原油市场供应收紧仍在持续，这其中沙特起了主导作用。沙特协议减产30万桶/天，实际已减产80万桶/天，完成了OPEC的协议减产规模。同时，委内瑞拉和伊朗的非自愿性减产规模也接近100万桶/天水平，正是由于欧佩克的超市场预期的减产规模，原油市场的看涨情绪得以进一步强化，布伦特和WTI的原油投机净多均创下2018年10月中旬以来新高。不过，也要注意减产逻辑支撑油价的边际效应再减弱，因为沙特已超额完成了减产额度，进一步降产空间或将有限，接下来关注市场的交易逻辑会不会转变，可能进入二季度，随着炼厂检修季节的结束，季节性需求的库存去化或将成为市场接下来的交易逻辑。不过也要看到，随着伊朗豁免到期时间节点的临近，原油市场的不确定性因素增多。一方面，美国强力制裁伊朗还是继续给予伊朗一定的豁免对油市的影响较大。另一方面，随着油价走高，OPEC+的减产协议会不会结束也有一定的不确定性，自从目前的信息来看，俄罗斯似乎不太愿意再坚持减产了。整体拉开，目前油价或将延续高位盘整。

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 | 63.89 | 63.93 | 61.77 | 2.16 | 3.49% |
| 布伦特 | 70.6 | 70.63 | 68.75 | 1.88 | 2.73% |
| 欧佩克一篮子油价 | 70.41 | 70.08 | 68.45 | 1.63 | 2.39% |
| 阿联酋上扎库姆原油 | 70.73 | 70.84 | 69.35 | 1.49 | 2.15% |
| 迪拜原油 | 70.11 | 70.22 | 68.58 | 1.64 | 2.40% |
| 阿曼原油 | 70.38 | 70.45 | 68.86 | 1.59 | 2.31% |
| 也门马西拉原油 | 72.27 | 72.06 | 70.16 | 1.90 | 2.71% |
| 卡塔尔海洋油 | 70.73 | 70.84 | 69.28 | 1.56 | 2.26% |
| 伊拉克巴士拉轻油 | 70.89 | 70.84 | 69.37 | 1.47 | 2.12% |

数据来源：Bloomberg 南华研究

表 2： 原油期货价格

美元/桶、元/桶

| 品种 | WTI | 布伦特 | 阿曼 | 上海原油 |
|--------|---------|---------|--------|---------|
| 开盘价 | 63.33 | 70.56 | 70.41 | 477.1 |
| 最高价 | 64.79 | 71.87 | 70.85 | 482.8 |
| 最低价 | 63.13 | 70.30 | 70.24 | 472.4 |
| 收盘价 | 63.76 | 71.55 | 70.60 | 475.2 |
| 较上周涨跌 | 0.50 | 1.07 | 1.67 | 6.2 |
| 较上周涨跌% | 0.79 | 1.52 | 2.42 | 1.32 |
| 持仓量(手) | 2109520 | 2261684 | 11081 | 32954 |
| 较上周变化率 | 4.78% | -0.53% | 52.59% | -15.98% |
| 成交量(手) | 7879067 | 3934435 | 33232 | 1126300 |
| 较上周变化率 | 13.86% | -2.79% | -7.00% | 1.49% |

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 4 月 5 日当周, EIA 原油库存增加 703 万桶; 汽油库存减少 771 万桶; 馏分油库存减少 12 万桶; 设备利用率较上周上升 1.1 个百分点至 87.5%; 库欣原油库存减少 113 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

千桶

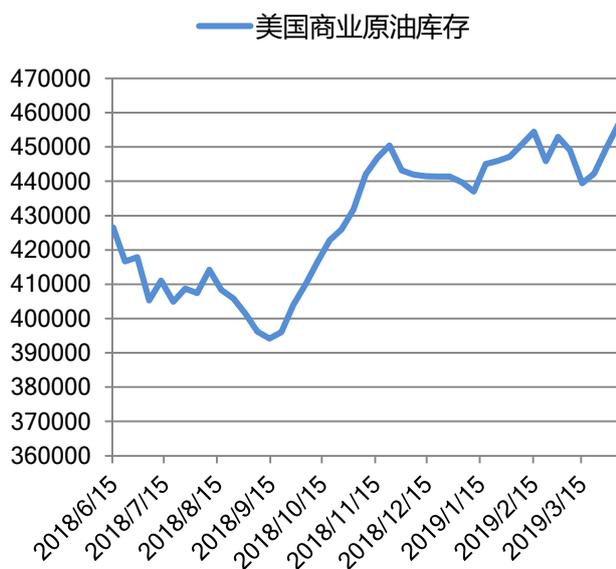
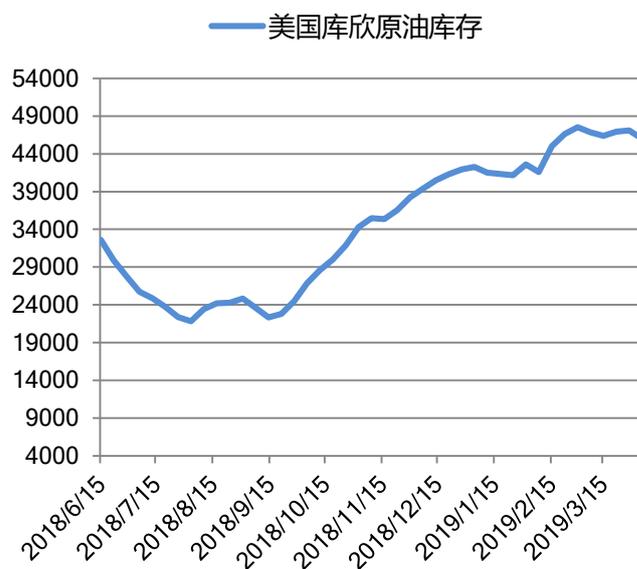


图 2: 美国库欣原油库存

千桶

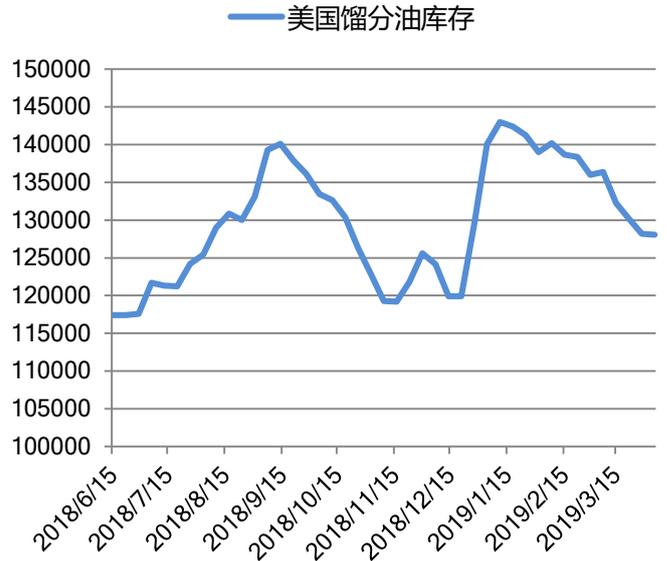
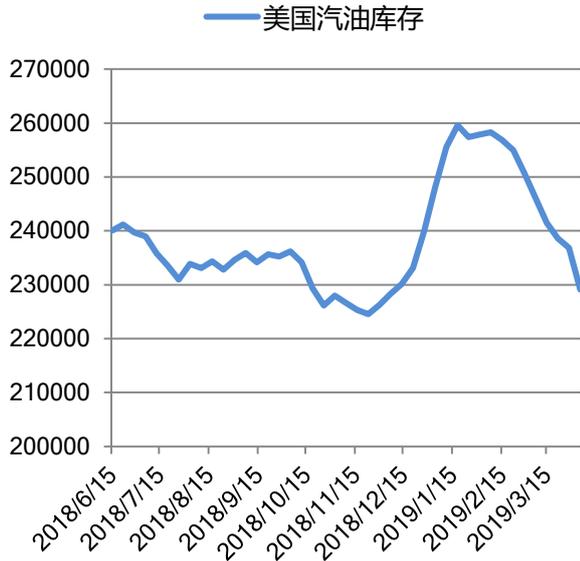


资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3: 美国汽油库存 千桶

图 4: 美国馏分油库存 千桶

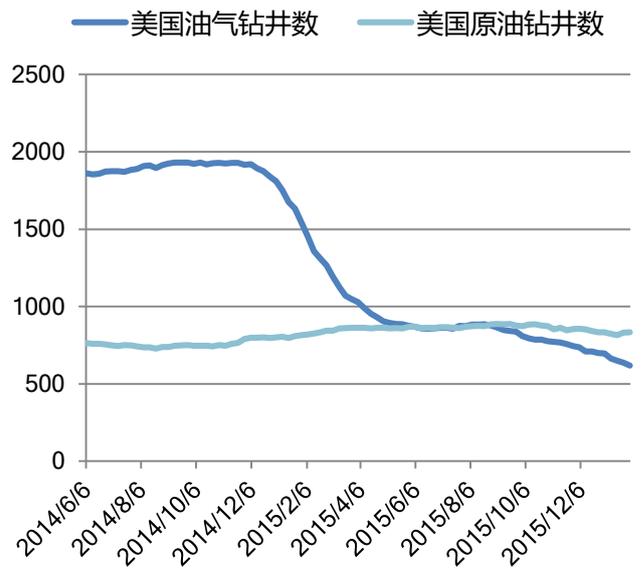
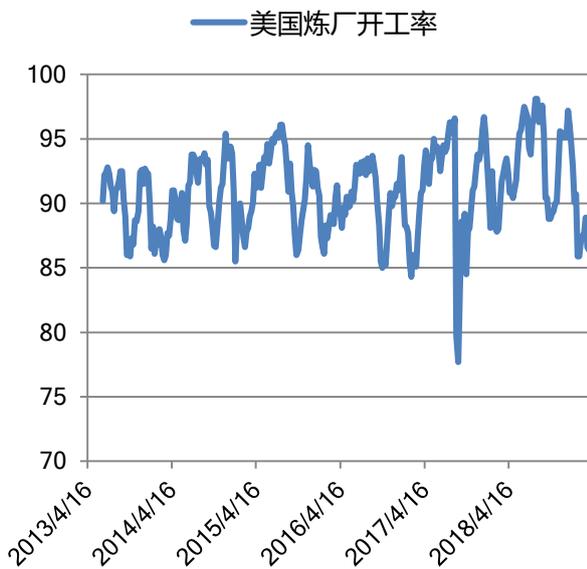


资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开工率 %

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 2019 年 4 月 9 当周, 多头增仓 31454 手, 空头减仓 3847 手, 净多头增加 35301 手。显示基金看好后市, 对后市较为乐观。

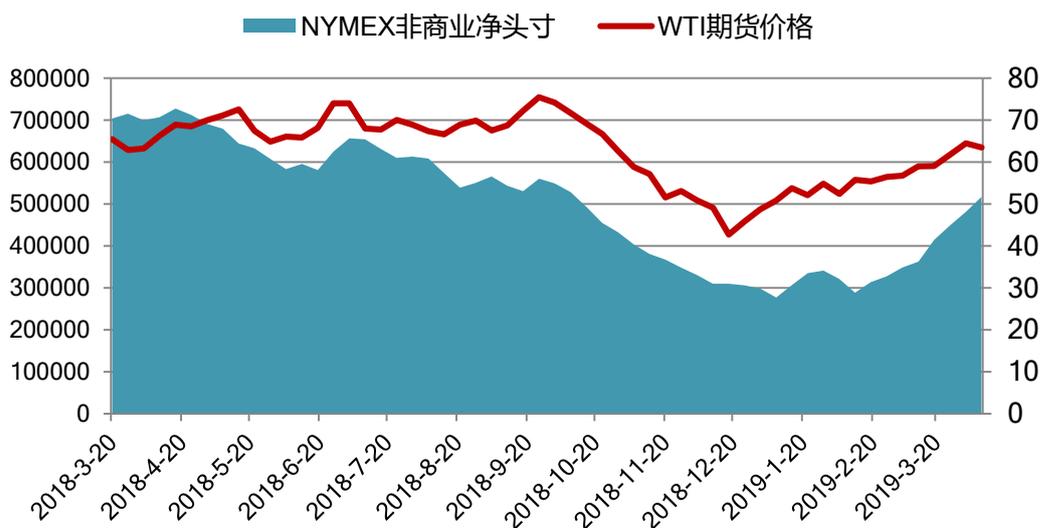
表 3: 近四周原油持仓分布表单位: 手

| 报告期 | 总持仓 | 基金持仓(WTI) | | |
|-----------|---------|-----------|--------|--------|
| | | 多头 | 空头 | 净多 |
| 2019-4-9 | 2021814 | 621766 | 105104 | 516662 |
| 2019/4/2 | 1975009 | 590312 | 108951 | 481361 |
| 2019/3/26 | 1968511 | 560552 | 111933 | 448619 |
| 2019/3/19 | 1962559 | 534563 | 119817 | 414746 |
| 较上周变化绝对值 | 46805 | 31454 | -3847 | 35301 |
| 较上周变化幅度 | 2.37% | 5.33% | -3.53% | 7.33% |

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

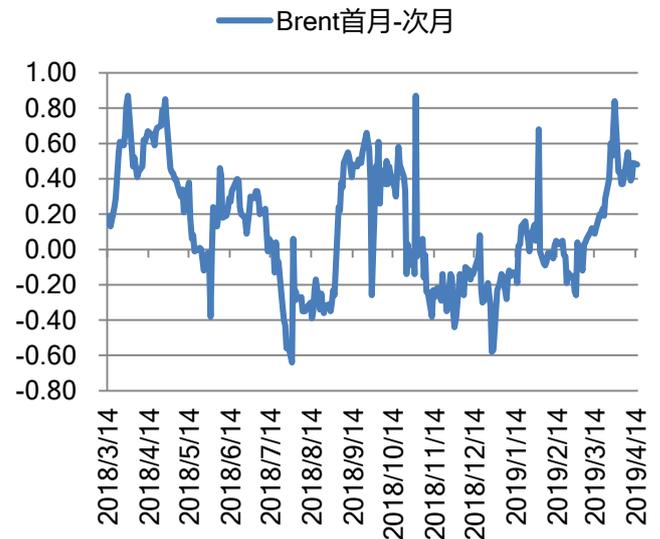
A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

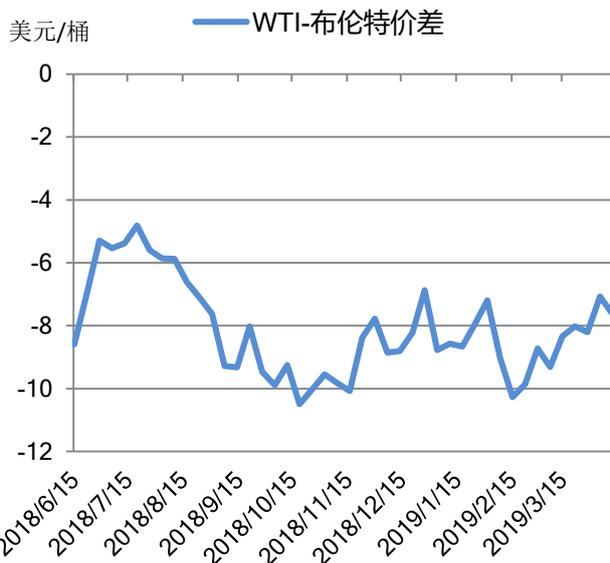
图 9: 布伦特首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

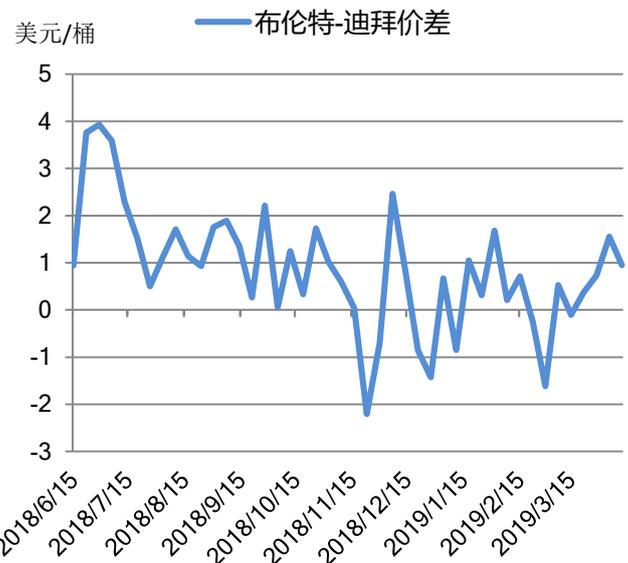
B: 跨市价差

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

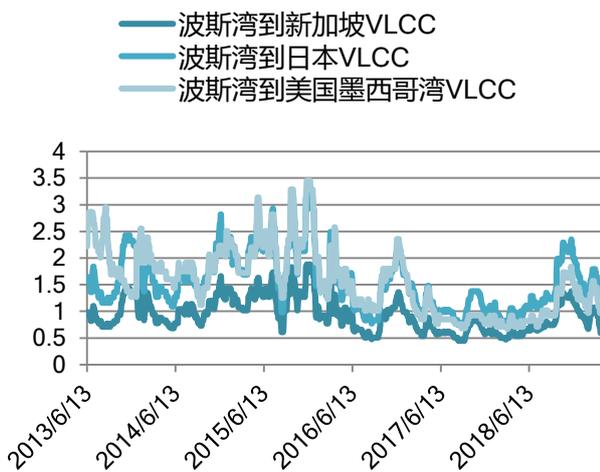
7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

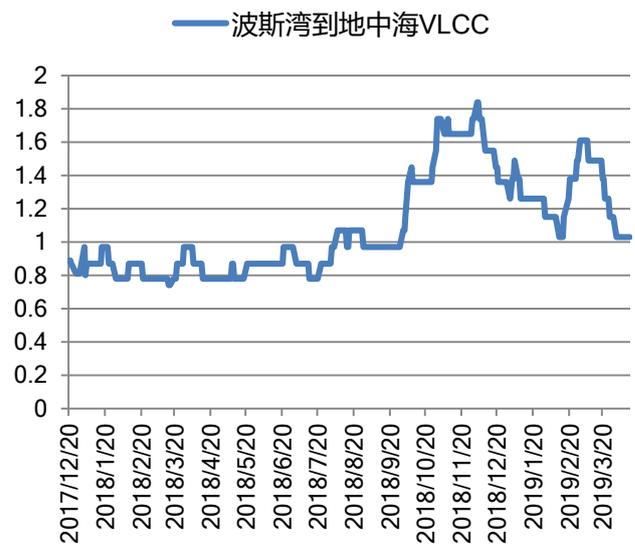
美元/桶

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

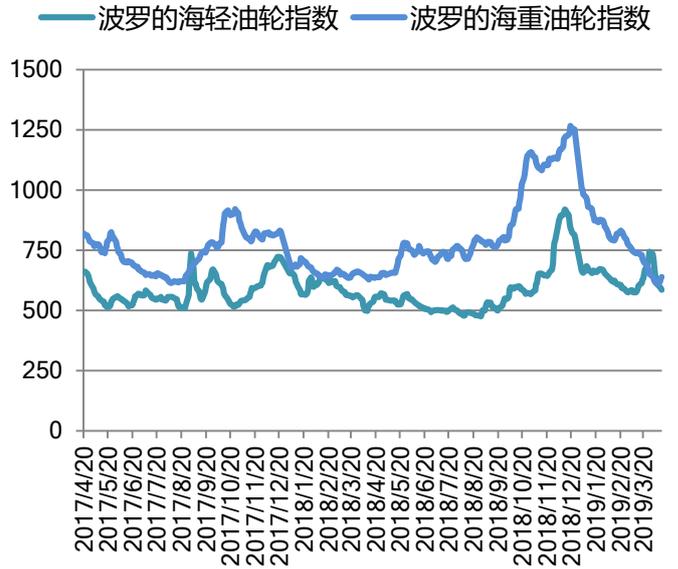
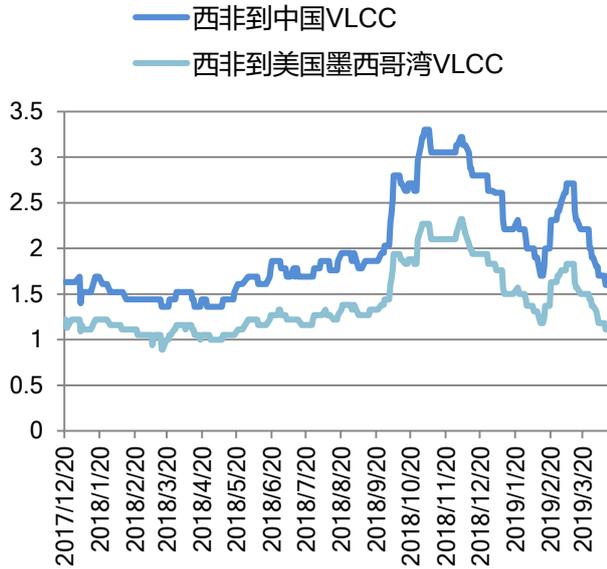


资料来源: Bloomberg 南华研究

图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数

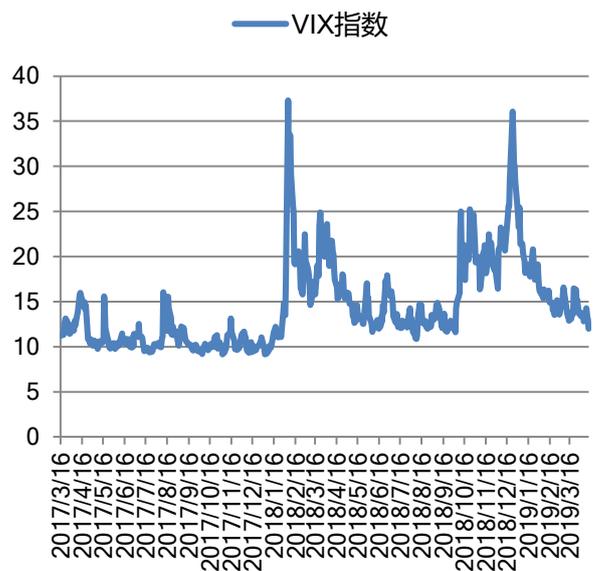
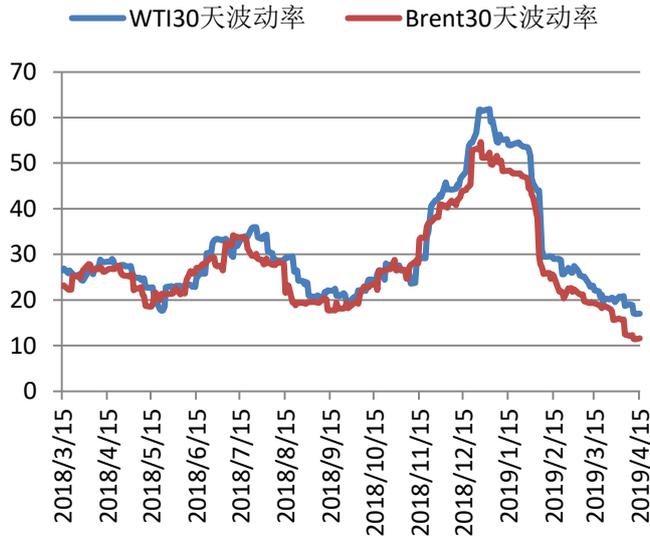


资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

图 17: 30 天波动率 (年化) 对比

图 18: VIX 指数



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

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

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

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

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

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

浙江分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

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

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦 905-906 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

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

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室
电话：0574-87274729

电话：0754-89980339

济南营业部

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

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

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

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5 层 503 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：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼 1405 室 (第 14 层)
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话：010-63161286

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

大连营业部

辽宁省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

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798978

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

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

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话：0755-82777909

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：0755-82777909

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