



## 原油周报

2018年10月22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](mailto:ym@nawaa.com)

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

邵玲玉

[shaolinyu@nawaa.com](mailto:shaolinyu@nawaa.com)

从业资格号: F3046360

### 市场要闻:

#### 利好方面:

1. 联合石油数据库 JODI 数据显示, 美国 8 月原油产量下降至 1096 万桶/日, 为 2018 年内第二次下降; 8 月原油出口下降 65.9 万桶至 154 万桶/日, 为连续两个月下滑。

#### 利空方面:

1. 美国油服贝克休斯周报数据显示, 美国 10 月 12 日当周石油钻井数增加 8 台, 至 869 台, 预期下降 2 台, 四周以来首次录得增加; 美国 10 月 12 日当周天然气钻井数增加 4 台, 至 193 台; 总钻井数增加 11 台, 至 1063 台。
2. 美国 10 月 12 日当周 EIA 原油库存+649 万桶, 预期+250 万桶, 前值+598.7 万桶; 库欣地区原油库存+177.6 万桶, 前值+235.9 万桶; 汽油库存-201.6 万桶, 预期+100 万桶, 前值+95.1 万桶; 精炼油库存变动-82.7 万桶, 预期-140 万桶, 前值-266.6 万桶。
3. CFTC 最新报告显示, 截止至 10 月 9 日, WTI 原油期货和期权管理基金净多头持仓达到 281832 手, 环比减少 37845 手。洲际交易所 ICE 公布的持仓数据显示, 截止到 10 月 9 日, Brent 原油期货与期权管理基金净多头持仓 475521 手, 环比减少 6424 手。
4. 伊拉克石油部宣称, 伊拉克石油出口量为 362 万桶/日, 创历史新高。沙特能源部长法利赫称, 沙特目前产油量为 1070 万桶/日; 沙特产量将在下个月进一步增加。

## 原油——多重因素叠加 油价继续下挫

伴随着 OPEC、IEA 和 EIA 三大机构 10 月月报的发布，市场普遍认为在 2018 年 Q4 季度，OPEC 其他产油国、俄罗斯和美国的增产将弥补伊朗、委内瑞拉的潜在供应缺口，市场供不应求的局面出现的概率较小，油价随之下跌，市场逐步趋于理性。

此外，上周 EIA 库存数据超预期增长也是致使油价继续下挫的重要因素之一。上周的 API 数据显示，API 原油库存减少 213.0 万桶，然而隔天公布的 EIA 数据却显示，原油库存增加 649 万桶。受此影响，国际油价大幅下跌，尤其是 WTI，跌幅超 3%，跌破 70 美元/桶。而 Brent 由于受到伊朗、委内瑞拉等国潜在供应问题的影响，降幅较 WTI 小，促使 Brent-WTI 价差突破 10 美元/桶，而美国原油产量居高不下，预计 B-W 价差还有进一步走阔的空间。

在多重因素的叠加下，上周国际油价继续下挫。WTI 上周累跌 3.1%，Brent 上周累跌 0.8%。目前市场短期大幅上涨概率较小，若无基本面的强力带动，油价将会回归到季节性走势上来。短期可能在目前价位区间运行，长期来看油价还有进一步下跌的空间。

## 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 | 69.12  | 69.12  | -3.11% |
| Brent   | 美元/桶 | 80.12  | 79.21  | -0.93% |
| Dubai   | 美元/桶 | 78.12  | 77.98  | -1.53% |
| Oman    | 美元/桶 | 78.37  | 78.23  | -1.93% |
| OPEC一篮子 | 美元/桶 | 78.25  | 78.25  | -2.36% |
| 外汇      |      |        |        |        |
| 美元指数    | --   | 95.713 | 95.725 | 0.52%  |
| 美元/人民币  | --   | 6.929  | 6.929  | 0.10%  |

### 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 | 69.12 | 69.07 | -36.94% | -85.50% | -3.11% |
| Brent  | 美元/桶 | 79.78 | 79.66 | -11.87% | -13.37% | -0.81% |
| Oman   | 美元/桶 | 79    | 79    | -23.46% | 46.66%  | -0.90% |
| INE SC | 元/桶  | 553.2 | 553.2 | -13.05% | -14.01% | -3.02% |

### EIA 库存情况

| EIA一周数据        | 今值     | 预期    | 前值     |
|----------------|--------|-------|--------|
| 原油库存变动(万桶)     | 649    | 250   | 598.7  |
| 库欣地区原油库存变动(万桶) | 177.6  | --    | 235.9  |
| 汽油库存变动(万桶)     | -201.6 | 100   | 95.1   |
| 精炼油库存变动(万桶)    | -82.7  | -140  | -266.6 |
| 精炼厂设备利用率变化     | 0.0%   | -0.5% | -1.6%  |

### 国际三大油价走势

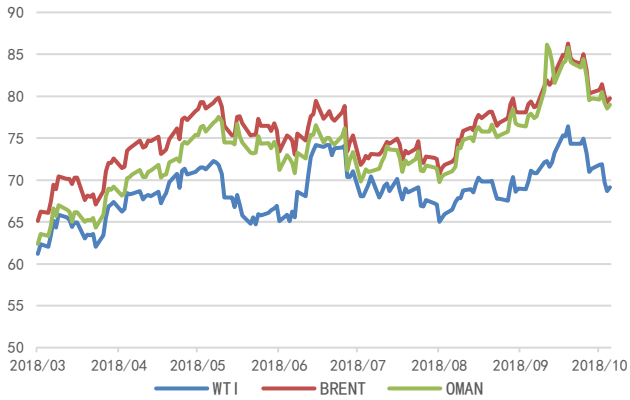
| 报告时期   | 2018/10/12      | 2018/10/19      |
|--------|-----------------|-----------------|
| 总持仓量   | 2,217,171       | 2,218,887       |
| 较上周变化  | -28418 (-1.27%) | 1716 (0.08%)    |
| 非商业多头  | 633,117         | 614,423         |
| 较上周变化  | -20782 (-3.18%) | -18694 (-2.95%) |
| 非商业空头  | 105,066         | 121,194         |
| 较上周变化  | 76 (0.07%)      | 16128 (15.35%)  |
| 非商业净多头 | 528,051         | 493,229         |
| 较上周变化  | -20858 (-3.80%) | -34822 (-6.59%) |

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

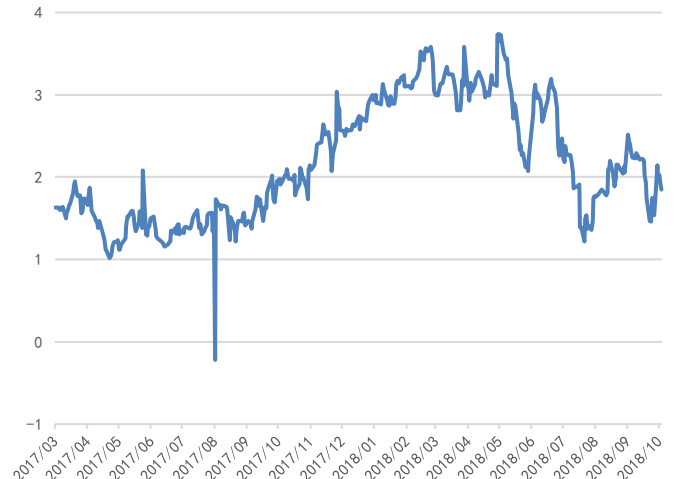
单位：美元



数据来源：Bloomberg、南华研究

Brent-Dubai 现货价差

单位：美元



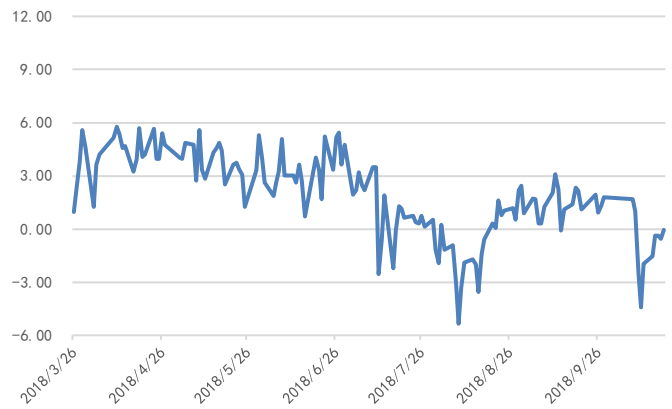
数据来源：Bloomberg、南华研究

WTI-SC 期货价差  
单位：美  
元

单位：美

Brent-SC 期货价差  
单位：美元

单位：美元



数据来源：Bloomberg、Wind、南华研究

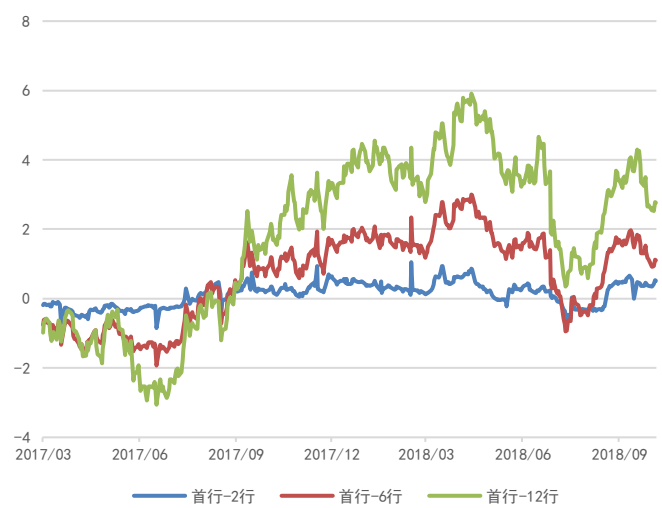
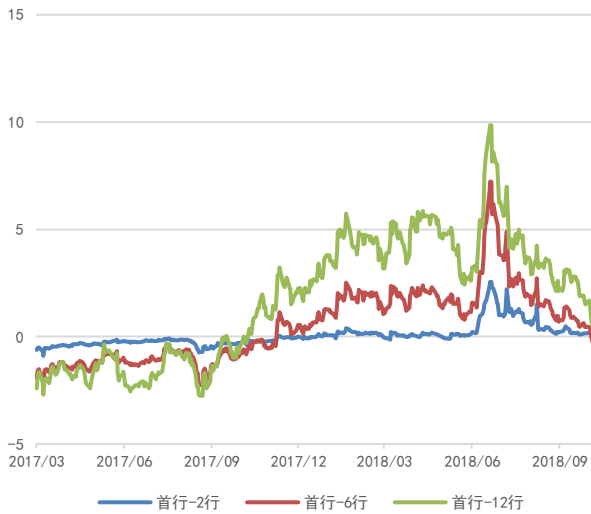
数据来源：Bloomberg、Wind、南华研究

WTI 跨期价差  
单位：美元

单位：美元

Brent 跨期价差  
单位：美元

单位：美元



数据来源：Bloomberg、南华研究

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

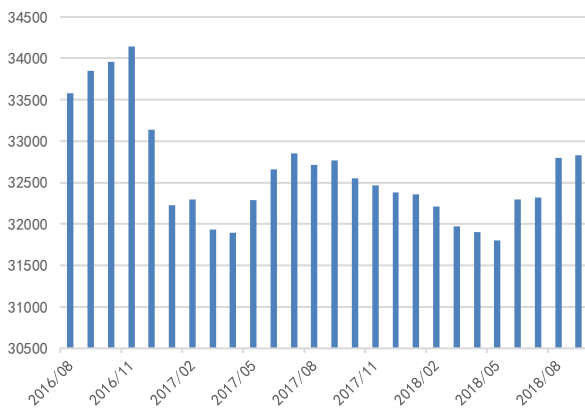


数据来源：Bloomberg、南华研究

## 基本面情况

OPEC 月度产量

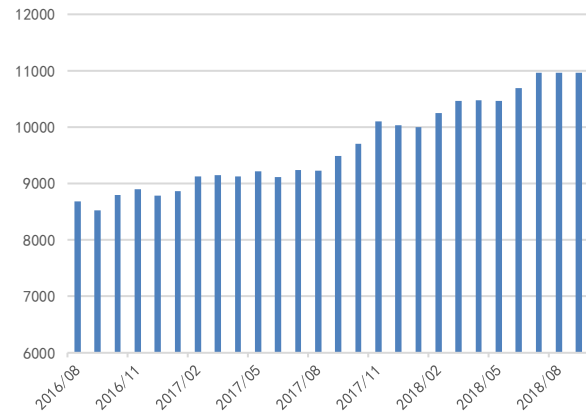
单位：千桶/日



数据来源：Bloomberg、南华研究

美国原油月度产量

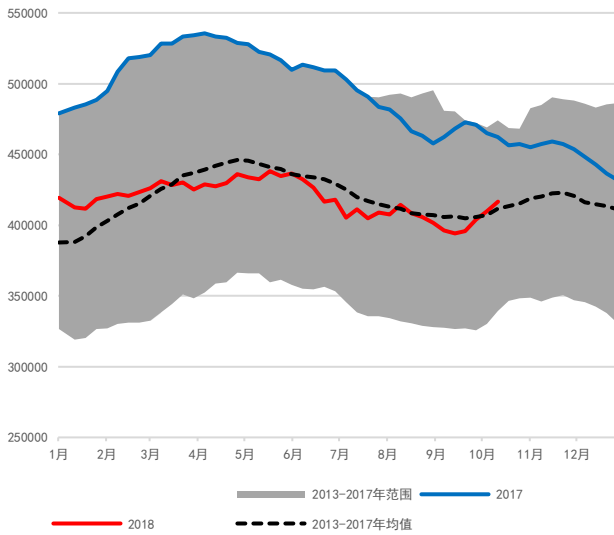
单位：千桶/日



数据来源：Bloomberg、南华研究

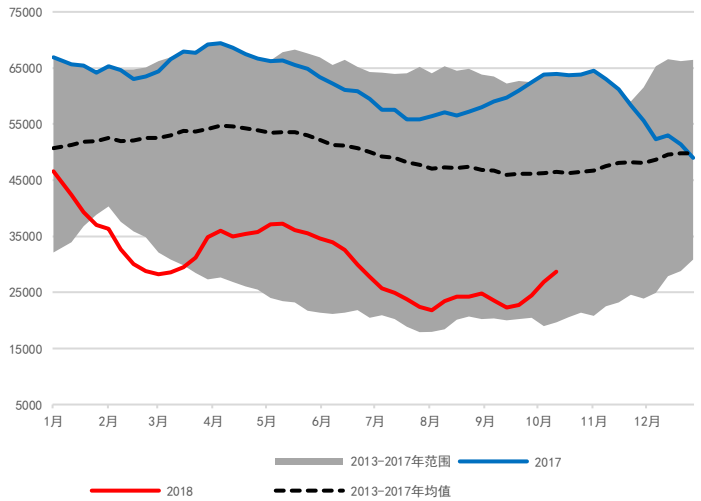
美国商业原油库存

单位：千桶



美国库欣原油库存

单位：千桶

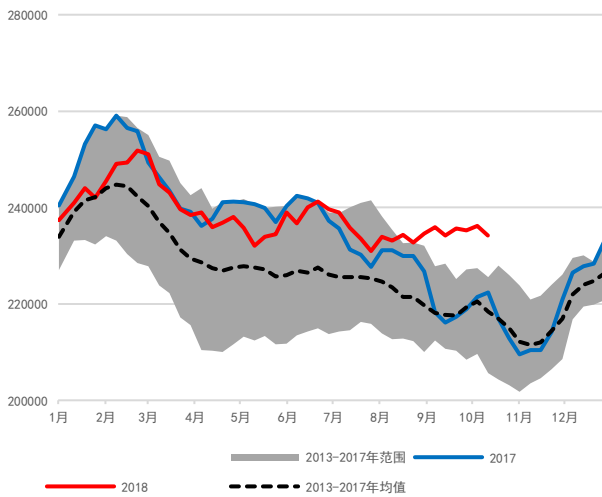


数据来源：Bloomberg、南华研究

数据来源：Bloomberg、南华研究

美国汽油库存

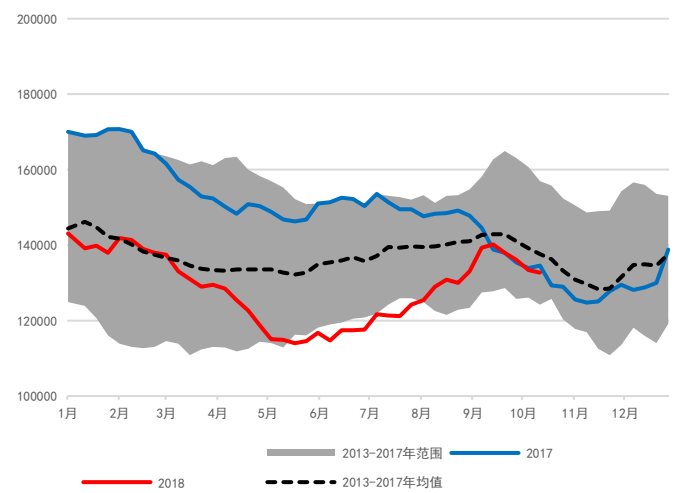
单位：千桶



数据来源：Bloomberg、南华研究

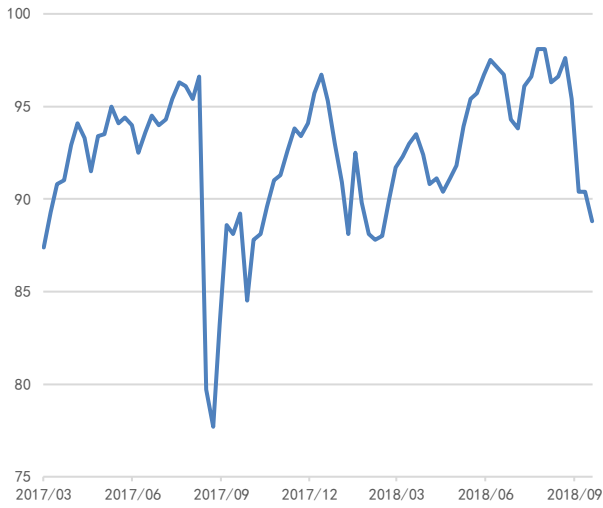
美国馏分油库存

单位：千桶



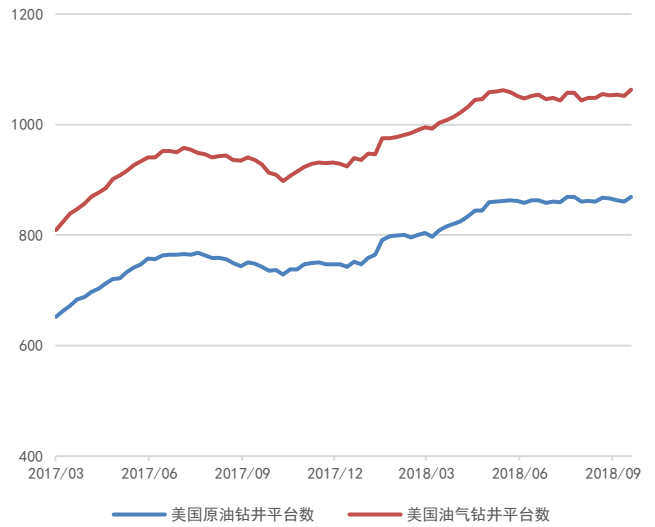
数据来源：Bloomberg、南华研究

美国炼厂开工率



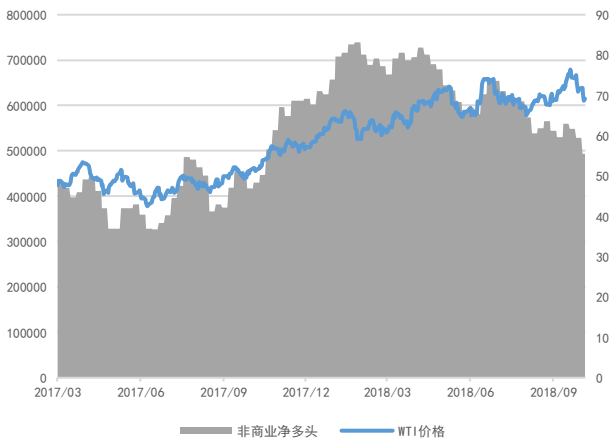
数据来源: Bloomberg、南华研究

美国钻井平台数



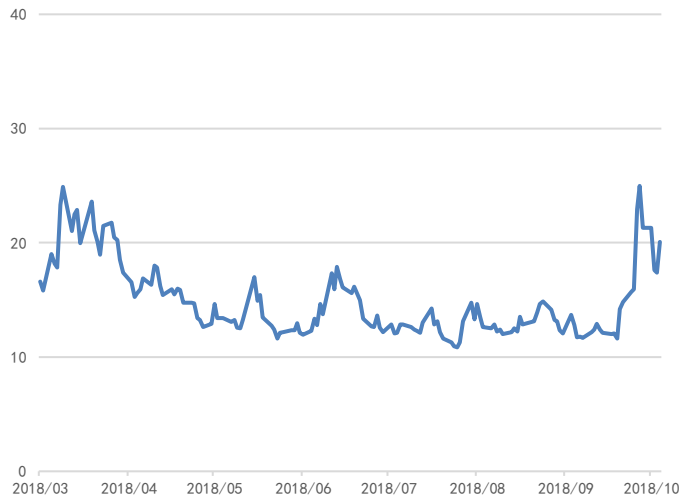
数据来源: Bloomberg、南华研究

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8月      | 2018年9月      |              |              |              | 2018年8月     | 2018年9月     |
| 阿尔及利亚             | 1057         | <b>1049</b>  | 1039         | -50          | -40          | 64%         | <b>80%</b>  |
| 安哥拉               | 1462         | <b>1519</b>  | 1673         | -78          | -232         | 371%        | <b>297%</b> |
| 厄瓜多尔              | 531          | <b>531</b>   | 522          | -26          | -17          | 65%         | <b>65%</b>  |
| 赤道几内亚             | 126          | <b>124</b>   | 128          | -12          | -16          | 117%        | <b>133%</b> |
| 加蓬                | 188          | <b>187</b>   | 193          | -9           | -15          | 156%        | <b>167%</b> |
| 伊朗                | 3597         | <b>3447</b>  | 3797         | 90           | -260         | -           | -           |
| 伊拉克               | 4642         | <b>4650</b>  | 4351         | -210         | 89           | -39%        | <b>-42%</b> |
| 科威特               | 2806         | <b>2812</b>  | 2707         | -131         | -26          | 24%         | <b>20%</b>  |
| 卡塔尔               | 618          | <b>616</b>   | 618          | -30          | -32          | 100%        | <b>107%</b> |
| 沙特阿拉伯             | 10404        | <b>10512</b> | 10058        | -486         | -32          | 29%         | <b>7%</b>   |
| 阿联酋               | 2974         | <b>3004</b>  | 2874         | -139         | -9           | 28%         | <b>6%</b>   |
| 委内瑞拉              | 1239         | <b>1197</b>  | 1972         | -95          | -870         | 872%        | <b>916%</b> |
| <b>OPEC减产12国</b>  | <b>29644</b> | <b>29648</b> | <b>29932</b> | <b>-1176</b> | <b>-1460</b> | <b>124%</b> | <b>124%</b> |
| 利比亚               | 950          | <b>1053</b>  | -            | -            | -            | -           | -           |
| 尼日利亚              | 1722         | <b>1748</b>  | -            | -            | -            | -           | -           |
| <b>OPEC原14国合计</b> | <b>32316</b> | <b>32449</b> | <b>32500</b> | <b>-1176</b> | <b>-1227</b> | <b>116%</b> | <b>104%</b> |
| 刚果（布）             | 313          | 312          | -            | -            | -            | -           | -           |
| <b>OPEC合计</b>     | <b>32629</b> | <b>32761</b> | <b>32500</b> | <b>-1176</b> | <b>-915</b>  | <b>89%</b>  | <b>78%</b>  |

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

## 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

**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

**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

**永康营业部**

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话：0579-89292777

**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](http://www.nanhua.net)