

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:

据美国彭博新闻社 11 月 1 日伦敦报道, 由于沙特阿拉伯和利比亚的增产抵消了美国即将对伊朗实施制裁所造成的损失, 欧佩克 10 月份的原油产量攀升到了 2016 年以来的最高水平。彭博社对官员、分析师和船舶跟踪数据的调查结果显示, 10 月份, 欧佩克 15 个成员国的原油日产量环比增加了 43 万桶, 达到了 3333 万桶。这是欧佩克自 2016 年 11 月实施减产以消除全球供过于求局面之前以来的最高水平。自今年夏天以来, 他们的政策完全颠倒过来, 沙特阿拉伯能源大臣上周曾把这种政策改变描述成“尽可能多地生产原油”。美国对伊朗的制裁将于本周末生效, 这加剧了人们对年底前市场供应可能会出现短缺的担忧。

高盛预计全球油市将于今年第四季度出现供不应求, 这将导致布伦特原油跨月价差增强; 现货溢价变大将使现货价格年底将超出先前 80 美元/桶预期; 预计伊朗出口将逐步下降至年底 115 万桶/日。预计 2019 年初伊朗原油出口将进一步降至 100 万桶/日; 2019 年布伦特原油长期价格将进一步下降, 预计 2019 年底布油价格在 65 美元/桶。

沙特能源部长法利赫: 欧佩克与非欧佩克产油国希望在 12 月签署新的合作协定, 来规定 2019 年的产油份额。

俄罗斯能源部: 俄罗斯 10 月原油产量为 1141 万桶/日, 9 月为 1136 万桶/日。

海关总署: 中国 9 月从伊朗进口原油额下降 34%, 中国 9 月从俄罗斯进口原油升至创纪录水平 681 万吨, 环比增长 19%。

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，美国制裁伊朗已生效，不过给出一些国家豁免权。短期来看，供应并未向此前预期那么紧。以5月为基准，到10月，OPEC（不考虑伊朗、委内瑞拉）、美国、俄罗斯原油产量分别增加了160万桶/日、88万桶/日与44万桶/日，合计增产量达到惊人的292万桶/日。而根据EIA数据，5-10月，全球石油需求增长合计117万桶/日。也就是说，为了应对伊朗与委内瑞拉的供应缺口，OPEC、美国、俄罗斯“准备”了175万桶/日的供应增量。从目前数据来看，175万桶/日的供应增量足以覆盖伊朗与委内瑞拉的供应缺口，表明市场供应缺口并不成立。短期油价仍将维持弱势运行，虽技术上已出现超卖迹象，但整个短期市场氛围仍将会压制油价。

## 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	63.14	65.96	67.74	-1.78	-2.63%
布伦特	71.67	75.04	77.39	-2.35	-3.04%
欧佩克一篮子油价	72.64	75.03	76.86	-1.83	-2.38%
阿联酋上扎库姆原油	70.88	73.83	75.56	-1.73	-2.29%
迪拜原油	71.55	74.50	76.23	-1.73	-2.27%
阿曼原油	72.18	74.89	76.50	-1.61	-2.10%
也门马西拉原油	73.47	76.88	78.91	-2.03	-2.58%
卡塔尔海洋油	70.58	73.53	75.26	-1.73	-2.30%
伊拉克巴士拉轻油	72.47	73.53	76.34	-2.81	-3.68%

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	67.55	77.64	76.59
最高价	67.95	78.03	77.10
最低价	62.63	72.16	71.60
收盘价	63.14	72.83	71.78
较上周涨跌	-4.45	-4.79	-5.22
较上周涨跌幅率 (%)	-6.58	-6.17	-6.78
持仓量 (手)	2090589	2095302	1399
较上周变化率	-0.58%	-3.53%	-94.38%
成交量 (手)	5031039	3836610	16893
较上周变化率	-2.71%	-23.26%	-37.03%

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 10 月 26 日当周, EIA 原油库存增加 322 万桶; 汽油库存减少 316 万桶; 馏分油库存减少 405 万桶; 设备利用率较上周上升 0.2 个百分点至 89.4%; 库欣原油库存增加 188 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

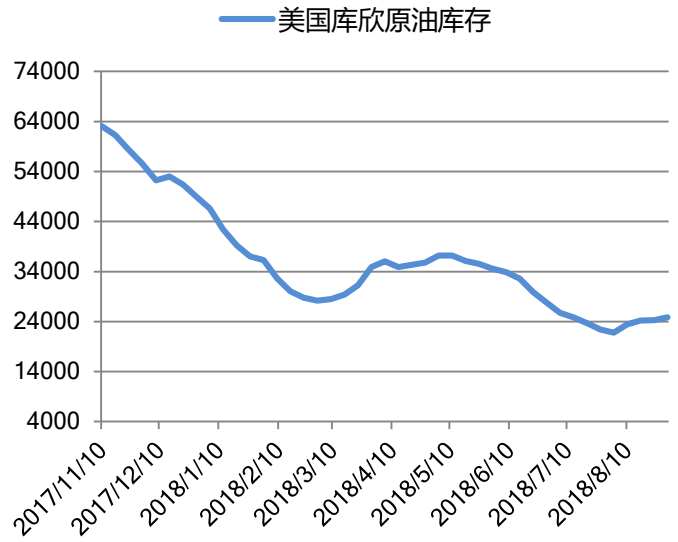
千桶

图 2: 美国库欣原油库存

千桶



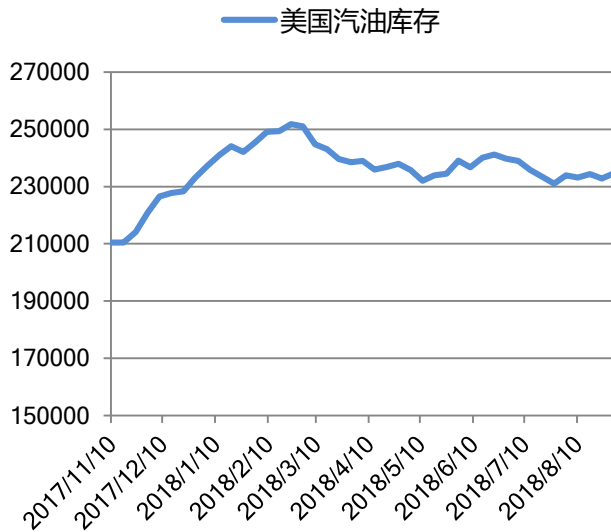
资料来源: Bloomberg 南华研究



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



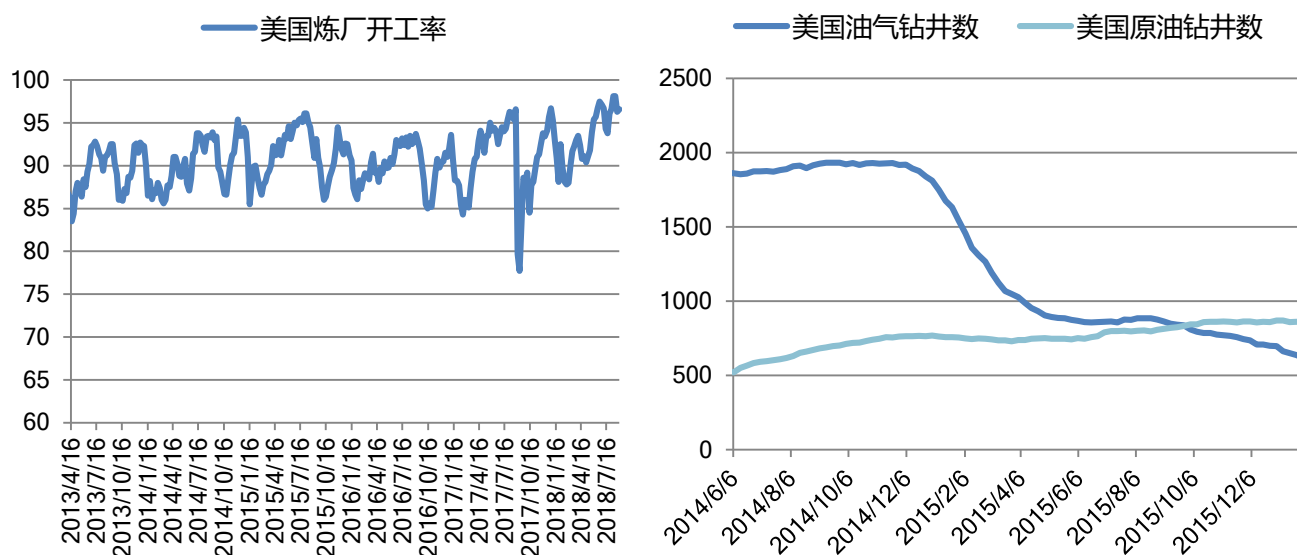
资料来源: Bloomberg 南华研究

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 10 月 30 当周，多头减仓 19741 手，空头增仓 2899 手，净多头减少 22640 手。显示基金不看好后市，对后市较为悲观。

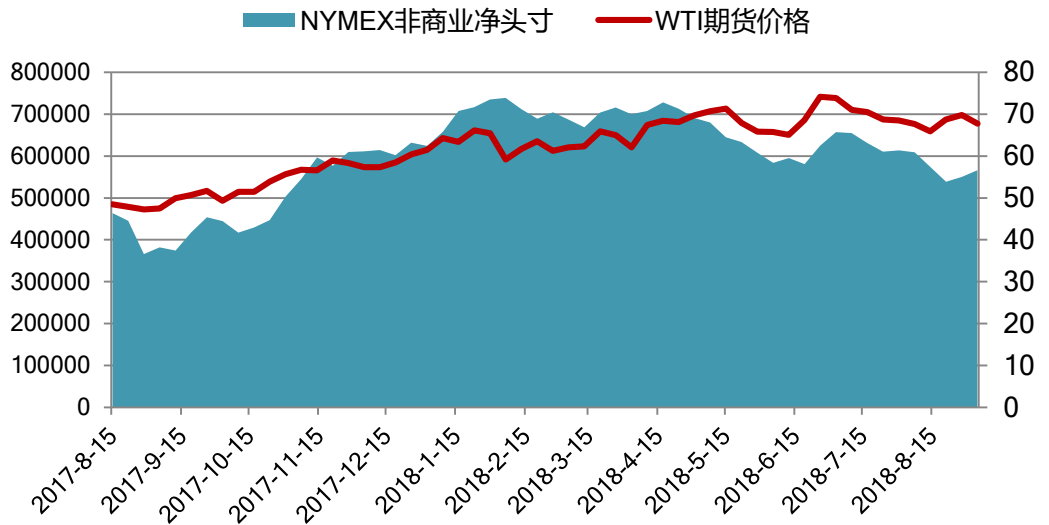
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2018/10/30	2093055	565671	133033	432638
2018/10/23	2131494	585412	130134	455278
2018/10/16	2218887	614423	121194	493229
2018/10/9	2217171	633117	105066	528051
较上周变化绝对 值	-38439	-19741	2899	-22640
较上周变化幅度	-1.80%	-3.37%	2.23%	-4.97%

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

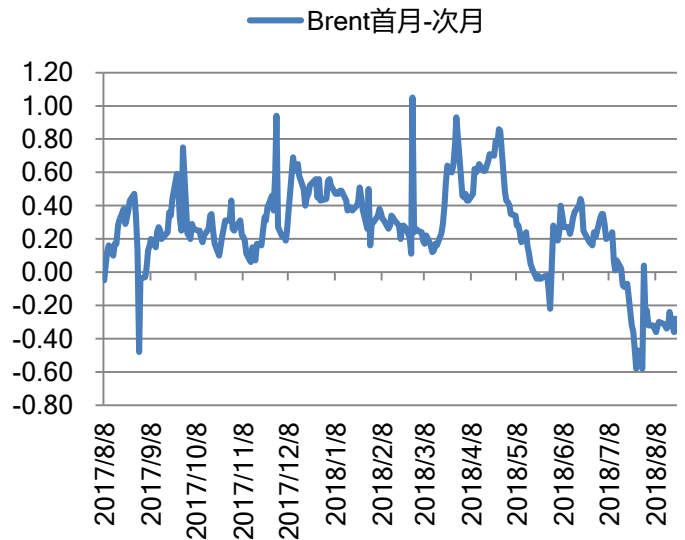
### A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

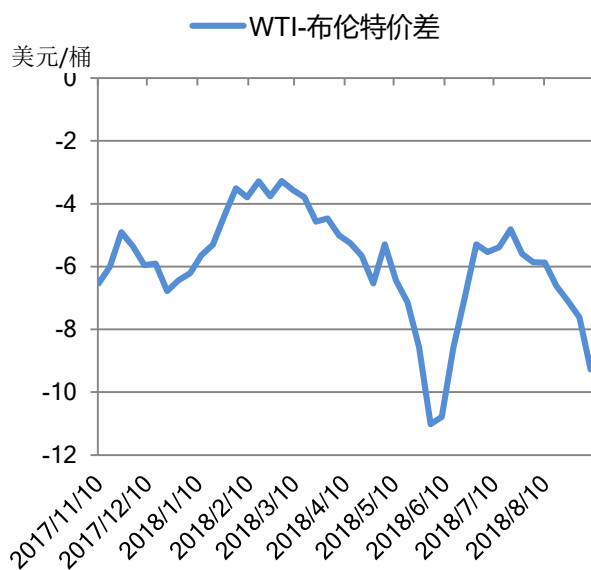
图 9: 布伦特首月-次月价差



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

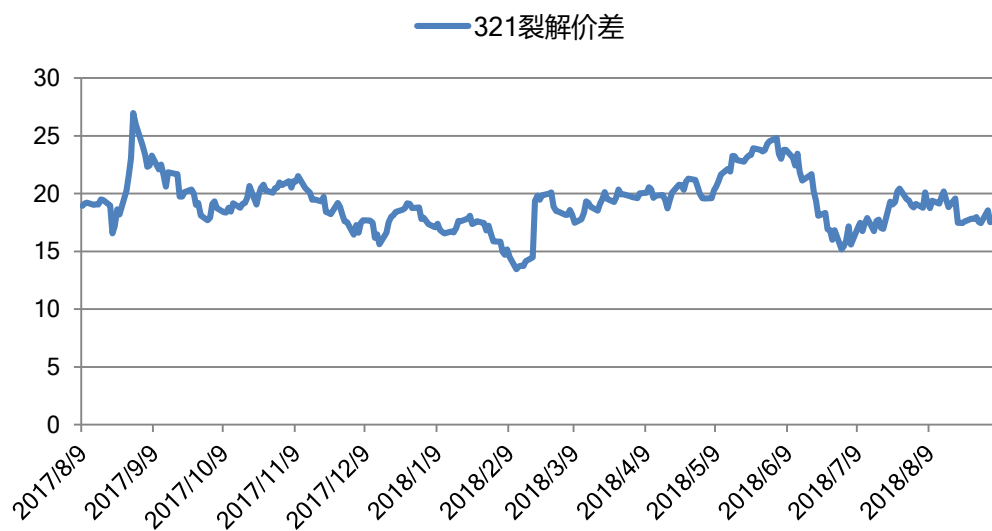


资料来源: Bloomberg 南华研究

### c: 裂解价差

图 12: 美原油 321 裂解价差

美元/桶

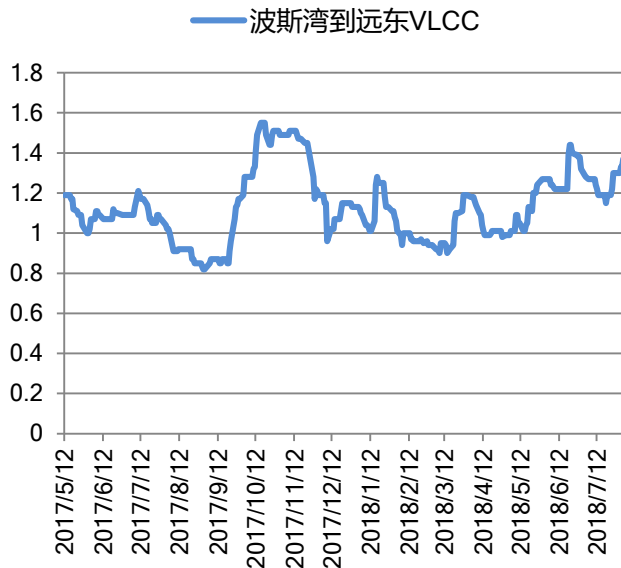


资料来源: Bloomberg 南华研究

## 7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

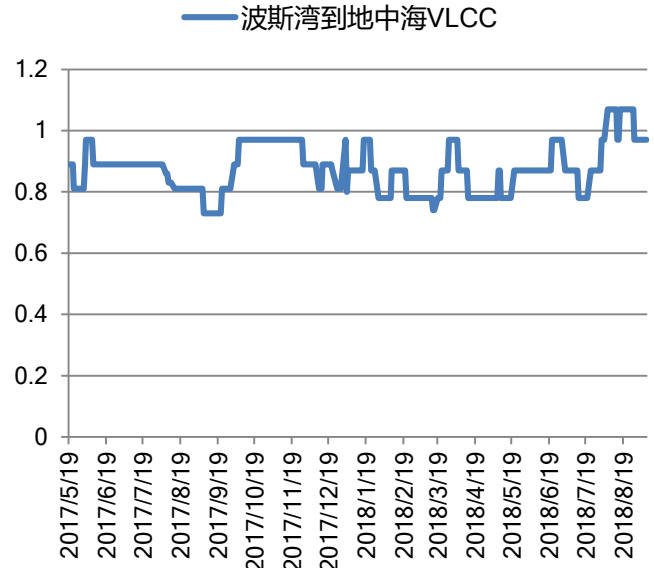
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

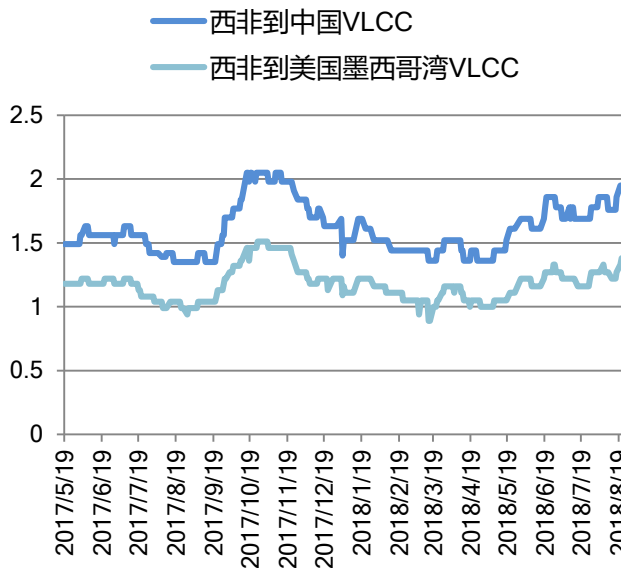
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

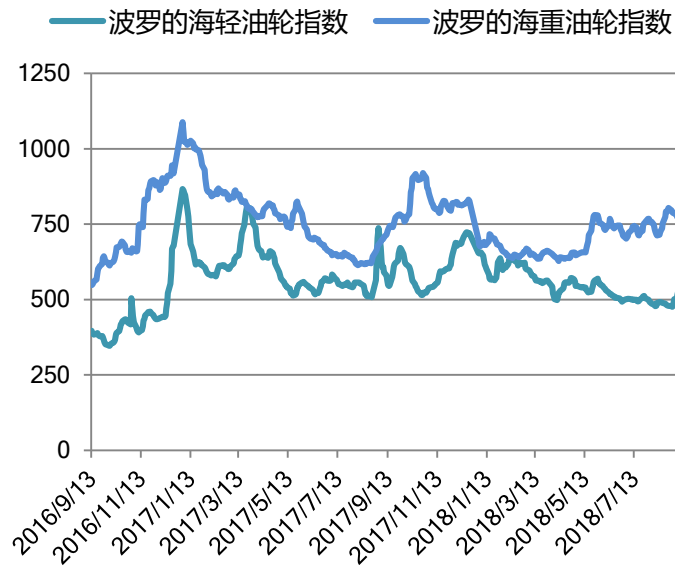
图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

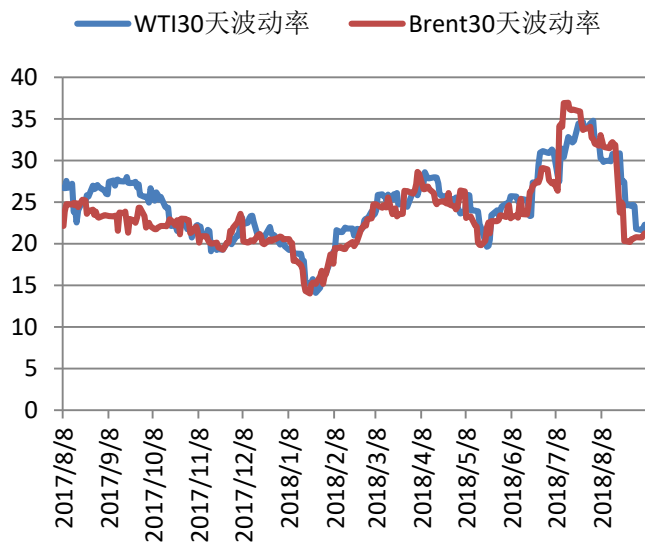
图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



资料来源: Bloomberg 南华研究

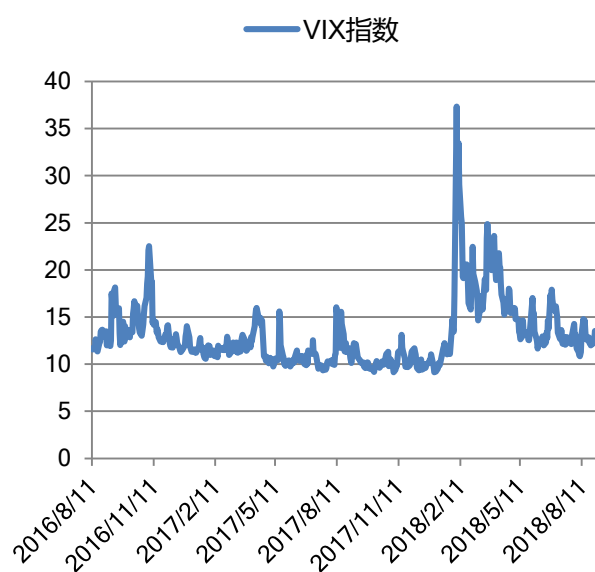


图 17: 30 天波动率（年化）对比



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