

原油周报 Crude oil weekly

2018年8月第四周

一、周市场要闻回顾：

基本面利好油价的消息：

美国官方报道，美国国务卿蓬佩奥任命 Brain Hook 将领导一个团队专门配合美国政府对伊朗的制裁，这意味美国威胁全球其他国家禁止采购伊朗油，在今年 11 月 4 日将伊朗的石油出口变为零成为事实。同时美国总统特朗普威胁称与“伊朗做生意就别想再与美国做生意。”而且将会对采购伊朗油的国家和企业采取严厉的金融惩罚，并且不会赦免惩罚。但伊朗官方认为美国“既霸道又无诚信”，伊朗不会和这样的国家进行谈判和让步的。伊朗或将选择迅速进行经济或军事报复，以迫使限制解除。

8 月 20 日在法国道达尔石油公司的一处钻井基地举行第五次全天罢工行动，原因是劳工方面对于资本在薪酬待遇方面给出的条件之不满正在继续升级。同时该公司正式从伊朗撤离，因担心美国的金融制裁不得不放弃伊朗便宜的石油。

利比亚消息，利比亚关键的 Zawiya 石油出口码头的工人抗议威胁 Sharara 油田的生产罢工继续，产量从 100 万桶/日下滑到目前 30 万桶/日，甚至有消息称本周有可能会关闭油田的原油生产。

美国想制裁委内瑞拉拉出了 2007 年的旧账，因 2007 年委内瑞拉没收了美国原油巨头埃克森美孚以及康菲石油公司数以十亿的资产。康菲石油公司曾寻求高达 220 亿美元的赔偿，并寻求世界银行国际投资争端解决中心进行仲裁。目前该中心已经认定委内瑞拉的接管是非法的，判决的结果预计委内瑞拉国家石油公司将很可能输。根据国际货币基金组织（IMF）的预测，委内瑞拉的通胀率年底将达到约 1000000%，2018 年 GDP 将继续下滑约 18%，最低工资上调 30 倍，委内瑞拉物价已上涨 460 倍，500 万钞票买一公斤番茄，在委内瑞拉，人人都是“百万富翁”。这可能进一步加剧原油供给的短缺。

美国再次制裁俄罗斯，这次针对俄罗斯 2 家实体企业、6 艘船只列入制裁名单，理由是他们违反联合国安理会决议等。在今年年初分两次向朝鲜船只转运 1500 吨和 2000 吨石油，其最后的买家是被联合国和美国列入制裁名单的一家朝鲜银行，接收石油的两艘朝鲜船只此前也已被联合国和美国列入制裁名单。美国先是制裁了伊朗石油，将伊朗的石油客户印度、朝鲜、韩国等强占成自己的忠实的客户，目前再次找借口制裁俄罗斯，目的只有一个让俄罗斯的石油出口大幅减少，同时抢占俄罗斯的石油客户。

基本面利空油价的消息：

8 月 21-22 日中国和美国举行新一轮贸易谈判，中国于 8 月 23 日在世贸组织起诉美国 301 调查项下对华 160 亿美元输美产品实施的征税措施，此前有报道称，中国商务部发言人 23 日表示，坚决反对美方对自中国进口的

高级研究员：马金子

期货从业资格号：F3047920

高级投资分析师资格证号：

1619 1000 0015 0690

中级黄金投资分析师资格证号：

0800 0000 0020 1963

联系方式：021-51557517

邮箱：majinzi@zrhxqh.com

网址：<http://zrhxqh.com/>

地址：上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 25 楼

160 亿美元产品加征 25% 关税。明显涉嫌违反世贸组织规则。不断升级的贸易紧张局势正在为经济增长前景蒙上阴影，并推高美元。包括中国，印度和土耳其在内的主要新兴经济体的货币都在贬值。美元走强的担忧也引发了对石油需求增长前景的担忧。疲软的本国货币给印度等主要新兴市场国家带来了麻烦，如果经济被贸易摩擦打压衰退，油价自然也会被贸易摩擦拖累。

美国总统特朗普宣布，从 8 月 27 日开始美国正式启动了紧急出售战略石油库存以平抑市场价格的行动。计划将在 10 月至 11 月之间的两个月间将在公开市场出售 1100 万桶国家战略储备原油，此举只能在两个月的时间内提供每日不到 20 万桶的额外供给。笔者认为这是美国考虑到伊朗石油禁运令将在 11 月 4 日正式生效，以防止市场价格出现过大大波动。

二、主要原油期货数据：

表 1：原油期货当周报价

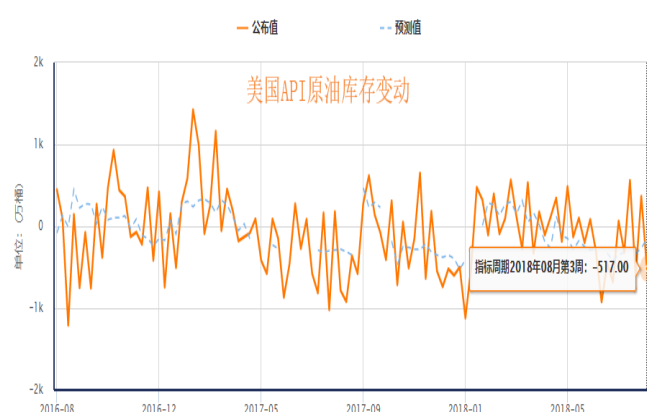
	品种	单位	最新价	本周涨跌	较上周幅度
原油期货	NYMEX 原油	美元/桶	68.54	3.32	5.09%
	布伦特原油	美元/桶	75.79	3.98	5.55%
成品油期货	NYMEX 天然气	美分/加仑	2.920	-0.042	-1.43%
	NYMEX RBOB 汽油	美分/加仑	1.9746	0.0916	4.86%
	美燃油	美分/加仑	2.2066	0.1090	5.20%

表 2：上海国际能源交易中心 当周报价

商品名称	主力合约	开盘	最高价	最低价	收盘价	周幅度	周涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	报价单位
原油	1809	501.5	514.7	480.0	511.8	3.04%	15.1	1569590	31622	-2216	元/桶

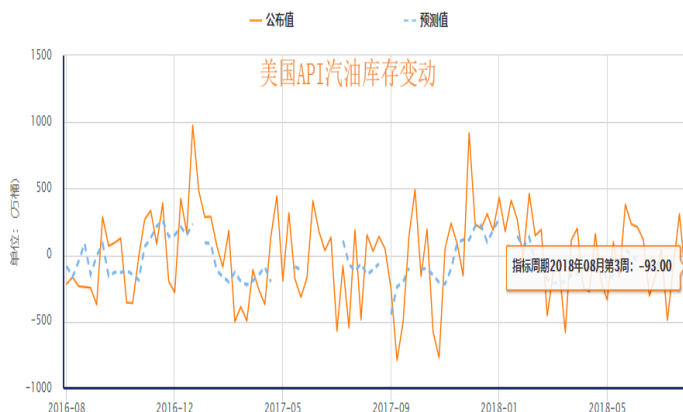
三、原油库存、钻井图

图 1：美国 API 原油库存变动（美元/桶）



数据来源：美国石油协会 (API)、中融汇信研究

图 2：美国 API 汽油库存变动（美元/桶）

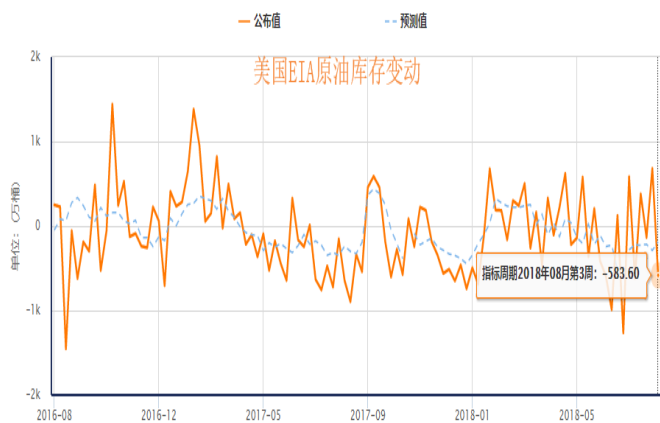


数据来源：美国石油协会 (API)、中融汇信研究

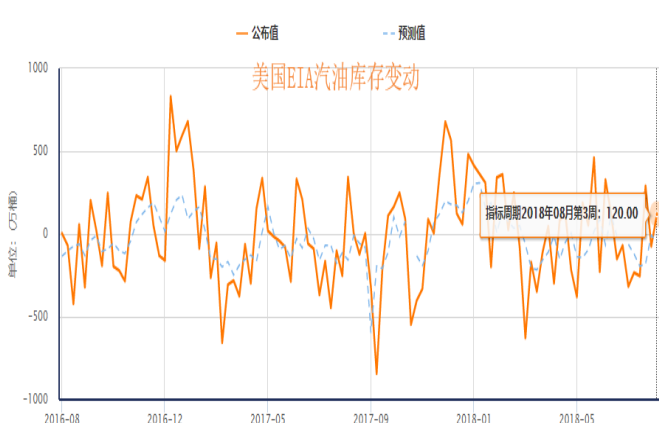
美国石油学会 (API) 公布的数据显示，上周美国原油库存降幅超预期，精炼油库存录得增加，汽油库存减少。美国截至 8 月 17 日当周 API 原油库存减少 517 万桶；汽油库存减少 93 万桶；精炼油库存增加 180 万桶；数据公布后，美油和布伦特油短线走高。

图 3：美国 EIA 原油库存变动（美元/桶）：

图 4：美国 EIA 汽油库存变动（美元/桶）：



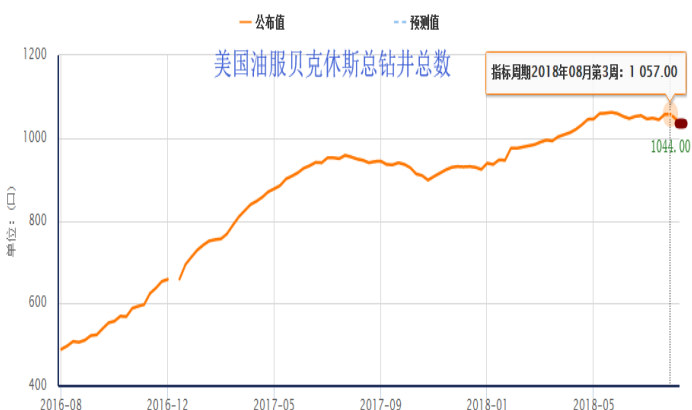
数据来源：美国能源信息署 (EIA)、中融汇信研究



数据来源：美国能源信息署 (EIA)、中融汇信研究

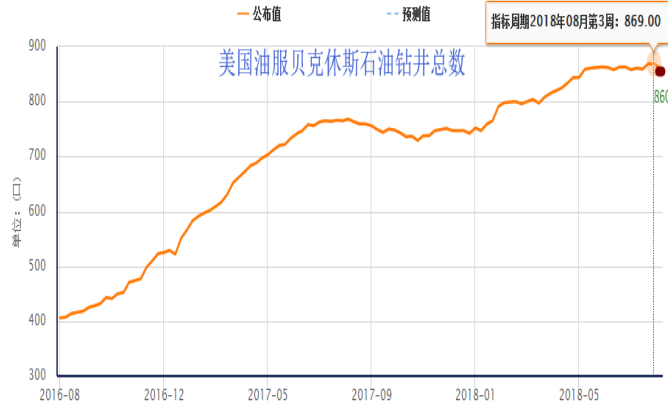
美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示，美国截至 8 月 17 日当周 EIA 原油库存减少 583.6 万桶至 4.084 亿桶，预期减少 200 万桶。汽油库存增加 120 万桶，预期减少 105 万桶，精炼油库存增加 184.9 万桶，预期增加 137.7 万桶。库存下降可能令市场重燃对石油供应趋紧的担忧，数据公布后，美油和布伦特油短线小幅下挫后快速拉升，日内涨幅扩大，一度涨近 2.67%，刷新日内新高至 67.60 美元/桶。

图 5：美国油服贝克休斯钻井总数



数据来源：Baker Hughes、中融汇信研究

图 6：美国油服贝克休斯石油钻井总数



数据来源：Baker Hughes、中融汇信研究

美国油服公司贝克休斯公布数据显示，截至 8 月 24 日当周，美国石油钻井总数为 1044 座，前值为 1057 座。公布值比前值下滑。贝克休斯美国石油钻井数据小幅下滑，对油的供应也随之下滑，该消息利好油价。

四、原油套利机会：

图7、布伦特1812合约和上海原油SC1812合约套利日线图

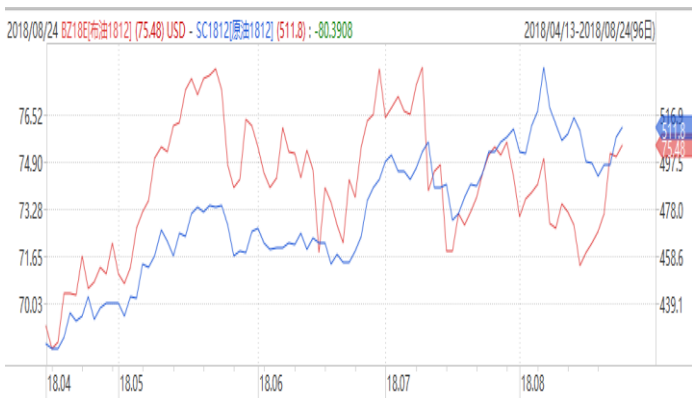


图8、美原油1812合约和上海原油SC1812合约套利日线图

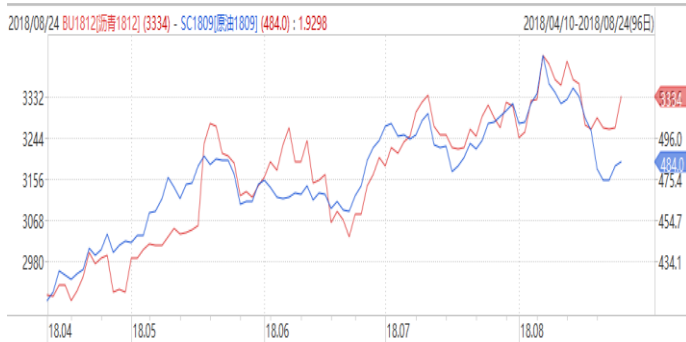


数据来源: Wind/中融汇信研究

数据来源: Wind/中融汇信研究

2018. 3月5-2018. 8月24日美原油和布伦特油与上海原油同合约的套利图。从图中看基差扩大意味着没有套利的空间, 但现在布局的最好时间, 等开口扩最大时, 获利离场。

图9、上海沥青1812合约和原油SC1812合约套利日线图



数据来源: Wind/中融汇信研究

图10、PTA1812合约和上海原油SC1812合约套利日线图

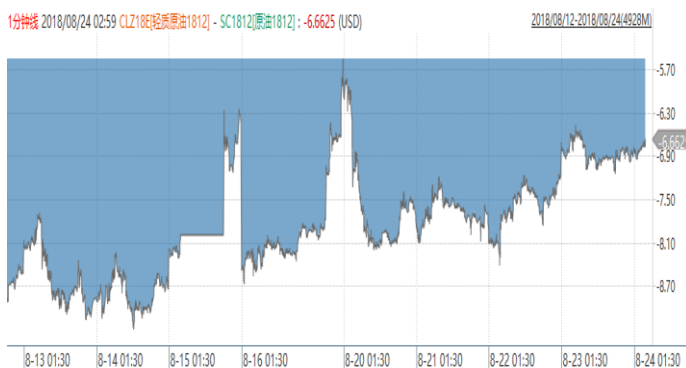


数据来源: Wind/中融汇信研究

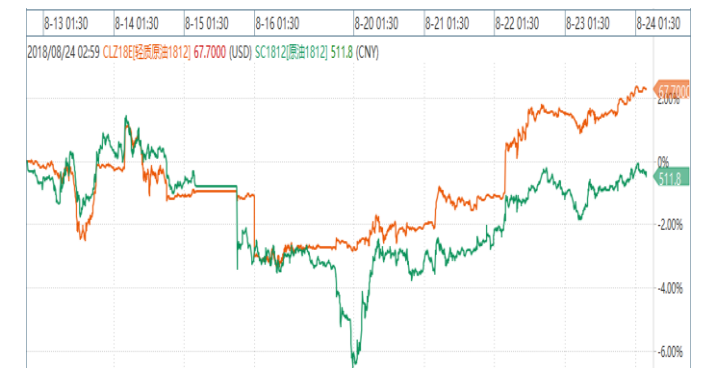
上海沥青 1812 合约和原油 SC1812 合约从图中看现在有利套利的机会, 但 PTA1812 合约和上海原油 SC1812 合约没有套利机会, 建议观望。

五、全球主要原油期货价差:

图11、图12、美原油1809合约和上海SC1809合约价差图 (2018. 8. 12-2018. 8. 24)



数据来源: Wind/中融汇信研究



数据来源: Wind/中融汇信研究

美原油1809合约和上海SC1809合约价差图 (2018. 8. 12-2018. 8. 24) 从图中看价差扩大, 有利套利的机会。

六、美国商品期货委员会 (CFTC) 美原油持仓数据:

商业类与投机类未平仓合约仓位							其他未细分类仓位	
投机类			商业类		总计			
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
655245	81817	837055	728661	1347408	2220961	2266280	109028	63709
未平仓合约变化								
-36463	-964	23296	1978	-31623	-11189	-9291	-1397	-3295
未平仓合约总数		2329989	未平仓合约总数较上周变化				-12586	

投机性净头寸变化

最新	上一期	变化
净多头：573428	净多头：608927	-35499

七、原油期货市场走势预测：

8月第三周上海能源交易所的原油主力合约1809在盘中宽幅震荡，当周最高触及到503.5元/桶，最低下滑至429.9，最终收盘495.2元/桶，成交量为175894手，持仓量为34966，较上周增加了1128手，收出一个小阴线图。这是因为目前美国和土耳其的冲突是没有消停，虽然土耳其答应释放美国的牧师了，但是美国仍旧不依不饶，认为土耳其这许多年来一直占美国的便宜，美国将继续制裁土耳其。同时美国对伊朗的制裁也没有消停，为了在11月4日达到伊朗石油出口数据为零，而专门成立了一个团队来配合美国政府对伊朗的制裁，随着欧盟和其他国家的企业因担心被美国制裁而陆续退出了伊朗的油市，导致伊朗国内的外国企业寥寥无几了，这些油企采购方向转向美国，美国的贸易摩擦是打击了石油出口同行，抢占了同行的客户，拉高了美国的贸易数据和GDP，为美国国民增加了财富。而伊朗也不甘心示弱，考虑逼急了会考虑军事报复，冲突仍然持续推高油价。目前利比亚的石油工人持续罢工，委内瑞拉的经济溃烂，货币直接贬值96%，通货膨胀达到了8万%，沙特持续减产，虽然俄罗斯、科威特、美国等国大力增产，也不无填补市场担心的供应的缺口，推高油价大幅上扬。

从日技术面分析：目前40日均线是外盘油价的强支撑，且布伦特油已向上突破了5、10、20日均线，将会带动美原油也继续突破上方的10、5和均线，因此预计本周油价将会继续强势上攻，建议以短多行情为主，上周多单持有观望，选择合适的价位考虑加仓。

八、本周影响油价重要信息提醒：

- 8月29日04:30 美国截至8月24日当周API原油库存变动(万桶)
- 8月29日22:00 美国截至8月24日当周EIA原油库存变动(万桶)
- 8月25日01:00 美国截至8月24日当周油服贝克休斯总钻井总数(口)
- 贸易摩擦对原油需求预期的影响
- 美国政策和中东地区地缘政治关系
- OPECO非OPEC产油国的消息
- 欧洲央行将公布7月利率决议

九、上海国际能源交易中心原油期货标准合约：

交易品种	中质含硫原油
交易单位	1000桶/手
报价单位	元(人民币)/桶(交易报价为不含税价格)
最小变动价位	0.1元(人民币)/桶
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价的±4%
最低交易保证金	合约价值的5%
合约交割月份	最近1-12个月为连续月份以及随后八个季月
交易时间	夜盘：21:00~次日2:30 白盘：每周一至周五9:00~10:15, 10:30~11:30, 13:30~15:00
最后交易日	交割月份前第一月的最后一个交易日 上海国际能源交易中心有权根据国家法定节假日调整最后交易日。

交割日期	最后交易日后连续五个交易日
交割品质	中质含硫原油，基准品质为 API 度 32.0，硫含量 1.5%， 具体可交割油种及升贴水由上海国际能源交易中心另行规定。
交割地点	上海国际能源交易中心指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易代码	SC
上市机构	上海国际能源交易中心

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。