



原油周报 Crude oil weekly

2018年9月第二周

一、周市场要闻回顾：

基本面利好油价的消息：

国际海事组织（IMO）颁发的新规要求船只减少硫排放，要求全球海上船只使用含硫量较少的燃料，新规将船只硫排放量限制为 0.5%，目前大部分地区的硫排放量高达 3.5%。新规将于 2020 年 1 月生效。

9 月 7 日也门南部的抗议活动继续蔓延，抗议者一直在抗议政府的政策，威胁称也门政府不满足也门南部抗议者的要求，将暂停从该地区运送石油。上周伊拉克南部巴士拉地区再度发生聚众抗议活动，愤怒的民众点燃焚毁了当地的好几栋建筑物，以抗议政府无视国民。同时利比亚国家石油公司总部大楼也遭到了不明身份的武装分子的突袭洗劫，造成至少两人丧生。据当地安全人士分析，袭击者可能与极端组织“伊斯兰国”有关联。随着利比亚国大选将至，各派系支持者之间的武装冲突将会益发频繁。中东产油国地缘安全领域的事件是随时提振油价上涨的导火线。

随着制裁的临近，伊朗出口快速下降，此前，大部分欧盟及亚洲国家已开始削减从伊朗进口原油，数据显示，8 月份韩国已取消了伊朗进口原油，伊朗国家石油公司官员预期本月原油出口将降至每天 150 万桶左右，刷新了一年新低，而 8 月原油和凝析油的出口量大约为 6400 万桶，平均日出口量为 206 万桶。韩国、日本对伊朗进口下滑，但扩大了对美国原油进口，美国卖家也参与到沙特和伊朗的石油打折价中，来吸引买家。

中国海关数据，中国 8 月原油进口 3838 万吨，7 月为 3602 万吨。其中最主要的增量是来自于地炼企业，8 月地方炼厂的原油采购量为 600 万吨，较 7 月大幅增加 40%。

基本面利空油价的消息：

美国石油勘探在怀俄明州（Wyoming）的粉河盆地发现了巨大的石油矿藏。相比德州二叠纪盆地而言，粉河盆地有很多优势，通畅的石油运输管道，更便宜的土地，最重要的是还有大量的石油。

墨西哥新任总统称要加强 Pemex 的发展，并在墨西哥提炼更多的原油。目标将墨西哥的原油产量将从目前的 180 万桶/日，上升至每天至少 260 万桶。

图 1、沙特油库图



海外网站

中融汇信研究院

首席研究员：马金子

期货从业资格号：F3047920

高级黄金投资分析师资格证号：

1619 0000 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

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	68.98	1.12	1.65%
	布伦特原油	美元/桶	78.08	1.09	1.42%
成品油 期货	NYMEX 天然气	美分/加仑	2.747	-0.028	-1.01%
	NYMEX RBOB 汽油	美分/加仑	1.9618	-0.0142	-0.72%
	美燃油	美分/加仑	2.2086	-0.0131	-0.59%

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	516.7	540.5	510.9	525.8	1.74%	9.0	1577258	37968	4183	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）

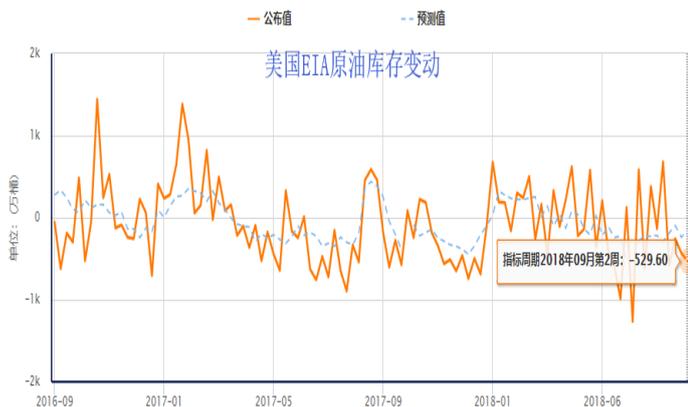


数据来源：美国石油协会 (API)、中融汇信研究

美国石油学会 (API) 公布的数据显示，美国截至 9 月 7 日当周 API 原油库存减少 863.6 万桶，预期减少 75 万桶；汽油库存增加 212.2 万桶；精炼油库存增加 852.1 万桶。美国原油 API 库存大幅下降 864 万桶，这两种成品油库存的增加并没有撼动油价上涨的动能，同时原油集散地库欣的库存水平也下降，这令市场担心美国市场的石油供给不足，提振油价。

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）：



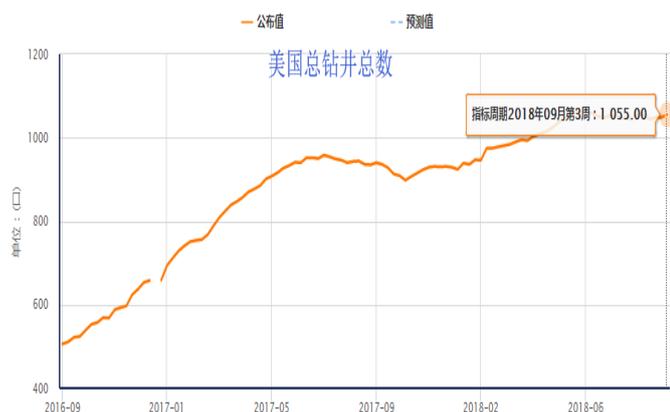
数据来源：美国能源信息署 (EIA)、中融汇信研究



数据来源：美国能源信息署 (EIA)、中融汇信研究

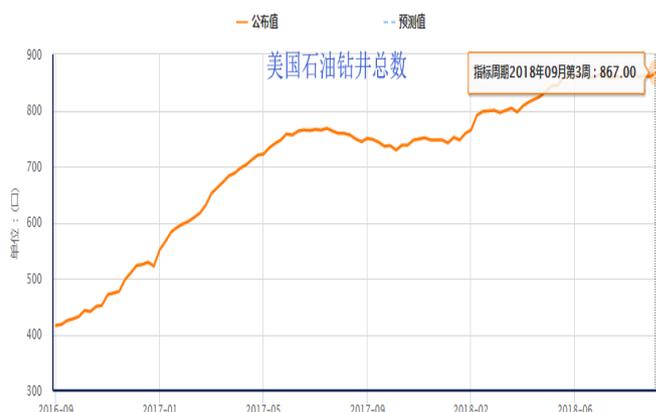
美国能源信息署 (EIA) 公布的数据显示，美国截至9月7日当周EIA除却战略储备的商业原油库存减少529.6万桶至3.962亿桶，减少1.3%，预期减少200万桶，前值减少430.2万桶。汽油库存增加125万桶，预期增加30万桶，前值增加184.5万桶；精炼油库存增加616.3万桶，预期增加175万桶。数据公布后，美油日内涨幅扩大，涨逾2%，刷新日内高点至70.97美元/桶，创9月4日以来新高；布伦特原油自5月22日以来首次升至80美元/桶大关。

图 5：美国油服贝克休斯钻井总数



数据来源：美国油服公司贝克休斯、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：美国油服公司贝克休斯、中融汇信研究

美国油服公司贝克休斯公布数据显示，截至9月1日当周，美国石油钻井总数为1055座，前值为1048座。公布值和前值多7口。贝克休斯美国石油钻井数据小幅上涨，对石油的供应也继续增加，该数据利空石油价格。

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



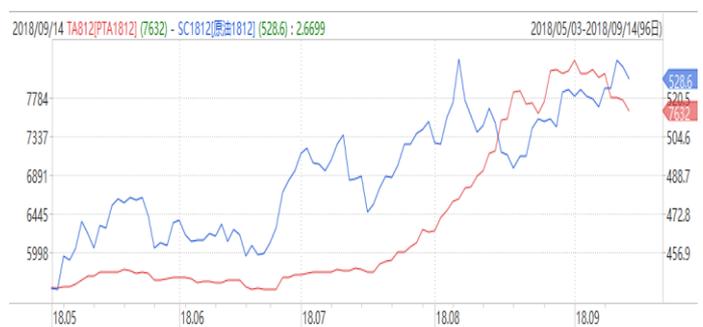
2018.5月4日-2018.9月14日美原油和布伦特油与上海原油同合约的套利图。从图中看基差刚开始扩大意味现在是布局的最好时间,等开口扩最大时,获利离场。

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

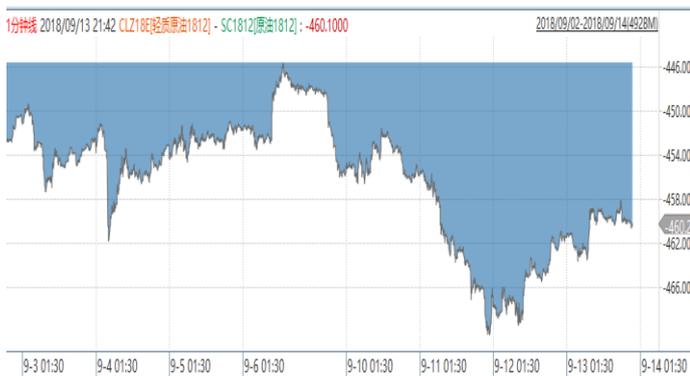


数据来源: Wind/中融汇信研究

上海沥青 1812 合约和原油 SC1812 合约从图中看现在开口扩大应该是套利布局的时候,但 PTA1812 合约和上海原油 SC1812 合约目前套利也可以进入,等开口扩大以后再离场。

五、全球主要原油期货价差:

图11、图12、美原油1812合约和上海SC1812合约价差图 (2018.9.2-2018.9.14)



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1812合约和上海SC1812合约价差图 (2018.9.2-2018.9.14) 从图中看价差扩大,最高-446,最低-470,距均值标准偏差5.5467,上周的套利建议本周获利离场,再考虑反方向套利进场,等两线粘合时考虑获利离场。

六、欧佩克(OPEC)一篮子石油报价周走势图



数据来源: Wind/中融汇信研究

七、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
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
42062	03277	792767	702718	281562	137547	177606	98220	58161
未平仓合约变化								
13183	21460	-44288	-25943	-65846	-83414	-88674	-10808	-5548
未平仓合约总数		2235767		未平仓合约总数较上周变化			-94222	
投机性净头寸变化								
最新			上一期			变化		
净多头：565730			净多头：5550313			15471		

八、原油期货价格走势预测：

9月第二周上海能源交易所的原油主力合约1812在盘中冲高回落，报收出一个带上下影线的阳K线图。这是因为最大的石油消费国中国需求增大，加上委内瑞拉因本国的经济问题导致原油产量大幅下降，伊朗在美国的制裁下产量也大幅下降，沙特石油设施被也门武装分子袭击，美国又碰上飓风经过影响到美国的原油设施，导致原油的缺口扩大，虽然俄罗斯、科威特、阿联酋大幅增产市场预计也不能填补需求的缺口，提振油价上涨，随着全球除美国外的经济不景气，对油的需求有限，限制了油价的上涨，加上技术上急需回调，油价应声高位震荡回落。本周预计油价继续震荡盘整。建议逢高做空，逢低做多。

九、本周影响油价重要信息提醒：

9月19日 04:30 美国截至9月14日当周API原油库存变动(万桶)
 9月19日 22:00 美国截至9月14日当周EIA原油库存变动(万桶)
 9月22日 01:00 美国截至9月21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

十、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。