



原油周报 Crude oil weekly

2018年10月第二周

一、周市场要闻回顾：

基本面利好油价的消息：

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%。

飓风迈克尔前往墨西哥湾，为了应对飓风气候，美国墨西哥湾沿岸已经有 10 个钻井平台进行员工疏散，导致近五分之一的原油生产被迫暂停。飓风再次的来临对油价是利好。

基本面利空油价的消息：

沙特能源部长法利赫近期发表讲话称，该国 10 月原油产量将增加至 1070 万桶/日，11 月产量还将进一步升高，目前沙特产量的纪录高位是 2016 年 11 月触及的 1072 万桶/日。

伊朗外交部长表示，伊朗和欧洲试图建立一个支付伊朗石油的机制，以物物交换或是本币计价，而不是用美元。这个想法是绕过美国，防止美国阻止财务转移。英法德三国也就在考虑让伊朗直接在本国央行开户，由此进行石油交易。亚洲是伊朗原油主要的出口地，其中，中国、印度、韩国、日本是最主要的买家。印度政府正在努力应对油价上涨和本币贬值危机，而伊朗方面为印度原油买家提供了一些折扣和激励措施。

莫斯科报道，俄罗斯 9 月份平均原油日产量达到了 1135.6 万桶，9 月份石油总产量达到了 4647.8 万吨，环比增加了 2.9%。再创历史新高，俄罗斯和沙特阿拉伯在 9 月份达成了一项私人协议，以提高石油产量，随后与包括欧佩克其他成员国在内的其他产油国进行了磋商。沙特阿拉伯和俄罗斯的石油产量可能增加。

美国第三季度石油和天然气并购活动猛增到了 320 亿美元，比第二季度 91 亿美元大幅增加了 250%。其中包括英国石油公司（BP plc）斥资 105 亿美元收购澳大利亚矿业和石油巨头必和必拓公司麾下美国子公司 Petrohawk 能源公司来增加其在美国二叠纪、鹰福特、费耶特维尔和海内斯维尔景区的陆上资产。美国第三季度油气并购活动打破了 2012 年第四季度以来所有季度创下的最高纪录。这也比 2009 年全年 183 亿美元的季度平均水平高出了 76%。

图 1、OPEC 会议图



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

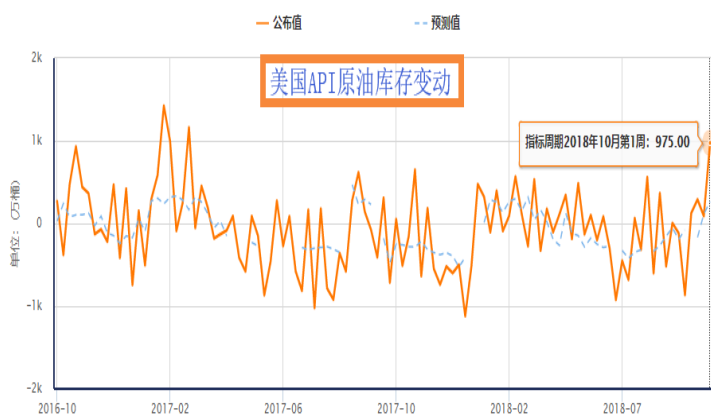
	品种	单位	最新价	本周涨跌	较上周幅度
原油期货	NYMEX 原油	美元/桶	71.51	-2.78	-3.74%
	布伦特原油	美元/桶	80.60	-3.51	-4.17%
成品油期货	NYMEX 天然气	美分/加仑	3.146	-0.009	-0.29%
	NYMEX RBOB 汽油	美分/加仑	1.9452	-0.1424	-6.82%
	美燃油	美分/加仑	2.3263	-0.0626	-2.62%

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	1812	572.6	598.5	560.4	573.3	1.72%	9.7	1616690	38516	-5536	元/桶

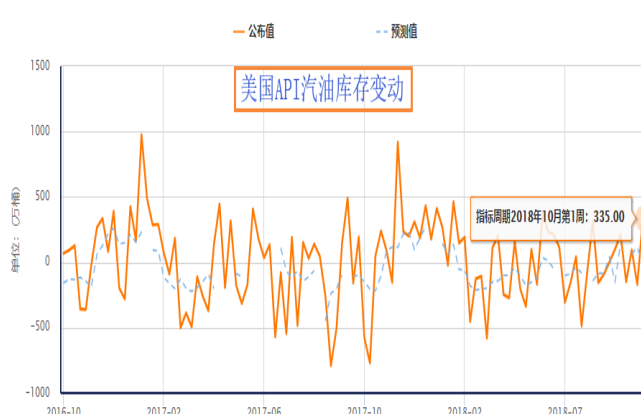
三、原油库存、钻井图

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

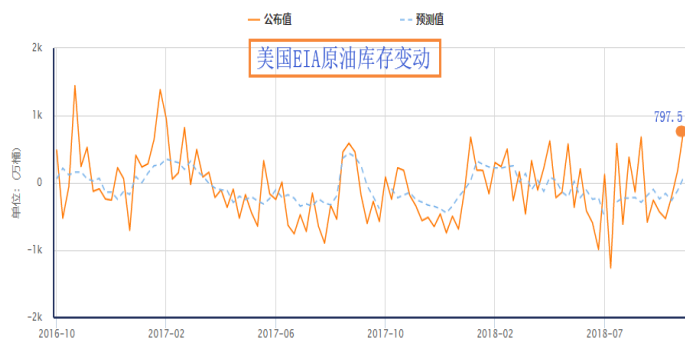
图 2: 美国 API 汽油库存变动 (美元/桶)



数据来源: 美国石油协会 (API)、中融汇信研究

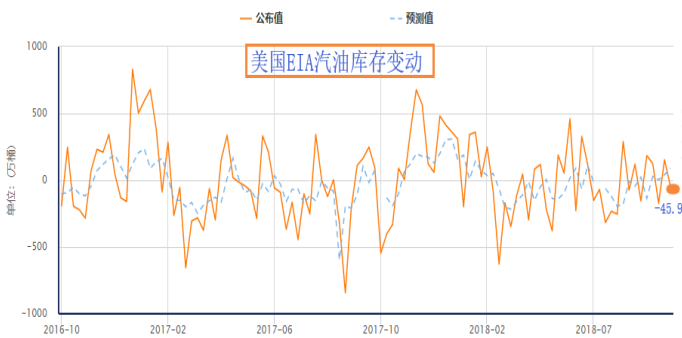
美国石油学会 (API) 公布的数据显示, 截至 10 月 5 日当周, 美国原油库存增加 975 万桶至 4.107 亿桶, 录得 20 个月来最大增幅, 分析师预计为增加 264.7 万桶。库欣原油库存增加 220 万桶。精炼油库存减少 353 万桶; 数据公布后, 美油短线进一步扩大跌幅; 目前, 美油报 72.50 美元/桶, 跌幅 3.28%。美国石油协会 (API) 公布数据显示, 上周美国原油库存增幅远超预期, 汽油和精炼油库存数据也喜忧参半。

图 3: 美国 EIA 原油库存变动 (美元/桶):



数据来源: 美国能源信息署 (EIA)、中融汇信研究

图 4: 美国 EIA 汽油库存变动 (美元/桶):

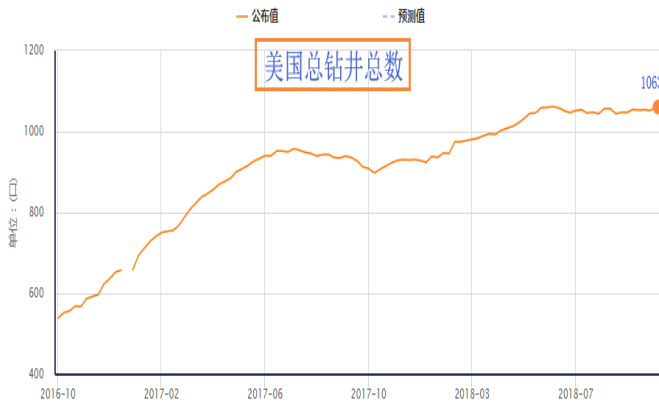


数据来源: 美国能源信息署 (EIA)、中融汇信研究

请务必阅读正文之后的免责条款部分

美国能源信息署(EIA)周三(10月10日)发布短期能源展望报告称,上调2018年美国原油产量预期,但下调2018年美国原油需求预期,预计2018年油市将供应短缺20万桶/日,此前预期是短缺43万桶/日,同时预计2019年油市将供应过剩28万桶/日,此前预期是8万桶/日。

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10月13日当周,美国石油钻井总数为1063座,前值为1052座。公布值比前值多11口。贝克休斯美国石油钻井数据大幅上涨,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



数据来源: Wind/中融汇信研究

图8、美原油1812合约和上海原油SC1812合约套利日线图



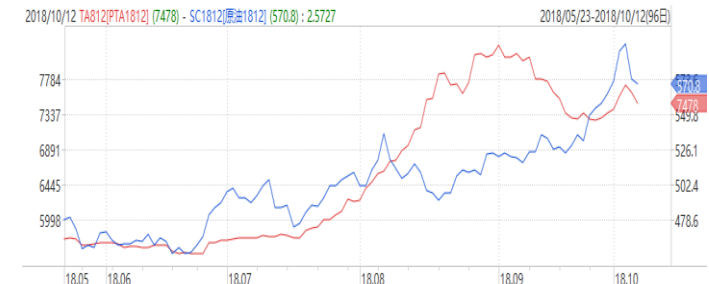
数据来源: Wind/中融汇信研究

2018.4月25日-2018.10月12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缩小意味现在是布局的最好时间,等开口接近零时,获利离场。

图9、上海沥青1812合约和原油SC1812合约套利日线图



图10、PTA1812合约和上海原油SC1812合约套利日线图



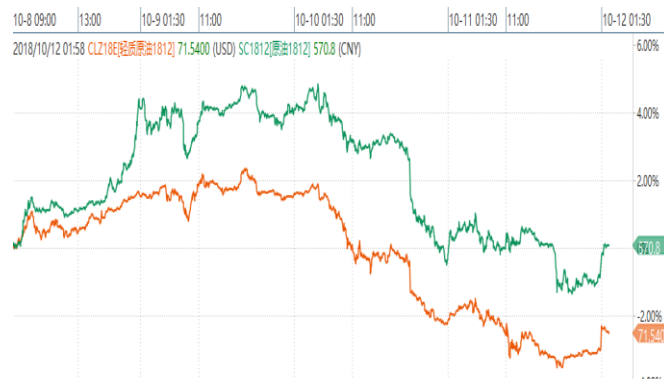
上海沥青 1812 合约和原油 SC1812 合约从图中看现在开口扩大应该是套利布局的时候, 等开口扩大后开始收缩时平仓离场; 但 PTA1812 合约和上海原油 SC1812 合约目前套利也可以进入, 等开口扩大以后再离场。

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. 10. 8-2018. 10. 12)



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. 10. 8-2018. 10. 12) 从图中看价差扩大, 最高-8. 8418, 最低-11. 8862, 距均值标准偏差0. 7776, 目前开口以扩大, 看样子是继续扩大, 现在能做的就是等开口准备缩小时考虑进场套利, 等缩小到零时获利离场。

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	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
653899	104990	780257	703730	1287359	2137886	2172606	107703	72983
未平仓合约变化								
6685	17861	4934	3023	-9538	14642	13257	5168	6553
未平仓合约总数		2245589	未平仓合约总数较上周变化				19810	

投机性净头寸变化

最新	上一期	变化
净多头：548909	净多头：560085	-11176

八、原油期货价格走势预测：

10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。这是因为虽然上周美国和墨西哥地区遭受了飓风洗礼，加上全球石油需求第二大国—中国对油进口量增加，提振油价冲高上扬，但在临近美国的中期选举，美国总统特朗普为了拉票再次号召产油国增产，沙特和俄罗斯带领OPEC和非OPEC的产油国响应美国总统特朗普的号召增加了产能承压了油价；同时伊朗面临美国石油出口零制裁的临近，伊朗也绞尽脑汁想着各种解决的方式来规避合作方避免被美国制裁，来扩大了原油的出口也打击了油价向上的动力；在高油价的诱惑下，俄罗斯和沙特、以及美国都吸引投资方加大了对本国原油的开采，随着一个个原油投资方开采协议的签约下，油价只能节节退败。本周预计油价将继续回调，建议逢高做空为主。

九、本周影响油价重要信息提醒：

10月17日 04:30 美国截至10月12日当周API原油库存变动(万桶)
10月17日 22:00 美国截至10月12日当周EIA原油库存变动(万桶)
10月20日 01:00 美国截至10月19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、基差介绍：

1、基差走强。正向市场，现货价格-期货价格的绝对值，相对于零值的距离变得越来越近；反向市场，现货价格-期货价格的绝对值，相对于零值的距离变得越来越远；或者由正向市场变为反向市场。

2、基差走弱。正向市场，现货价格-期货价格的绝对值，相对于零值的距离变得越来越远。反向市场，现货价格-期货价格的绝对值，相对于零值的距离变得越来越近；或者由反向市场变为正向市场。

基差走强、走弱与套期保值盈亏的关系，表现为以下十二种情形：

正向市场(+)，基差走强(-)，买入套保(+)，亏损(-)；
正向市场(+)，基差走强(-)，卖出套保(-)，盈利(+)
正向市场(+)，基差走弱(+)，买入套保(+)，盈利(+)
正向市场(+)，基差走弱(+)，卖出套保(-)，亏损(-)；
正向市场变为反向市场(+)，基差走强(-)，买入套保(+)，亏损(-)；
正向市场变为反向市场(+)，基差走强(-)，卖出套保(-)，盈利(+)

反向市场(-)，基差走强(+)，买入套保(+)，亏损(-)；
反向市场(-)，基差走强(+)，卖出套保(-)，盈利(+)
反向市场(-)，基差走弱(-)，买入套保(+)，盈利(+)
反向市场(-)，基差走弱(-)，卖出套保(-)，亏损(-)；
反向市场变为正向市场(-)，基差走弱(-)，买入套保(+)，盈利(+)
反向市场变为正向市场(-)，基差走弱(-)，卖出套保(-)，亏损(-)。

基差大小与基差强弱之间的关系如下：

在正向市场中：基差走强=基差趋小；基差走弱=基差趋大；

在反向市场中：基差走强=基差趋大；基差走弱=基差趋小；

在正向市场变为反向市场中：基差走强=基差趋小；

在反向市场变为正向市场中：基差走弱=基差趋小。

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。