

原油周报 Crude oil weekly

2018年10月第四周

一、周市场要闻回顾：

基本面利好油价的消息：

因沙特与就一名批评政府的沙特记者杀害一事件，全球各国对沙特很是愤慨，美国称将对沙特实施严厉的惩罚。沙特威胁称，将利用其经济影响力对任何惩罚性措施进行报复。这威胁有可能导致沙特和美国之间的关系出现转变。由于担心与美国的关系可能恶化，沙特股市一度下跌7%，为2014年以来最大跌幅。该事件提振油价。

船舶追踪数据称，载有约2200万桶伊朗原油的油轮正在前往中国大连港口的路上，这是在日本以及韩国终止进口伊朗原油后创下石油进口数量最大的亚洲石油进口国。国际能源机构在10月份的石油市场报告中表示，印度从伊朗的采购量从8月份的39万桶增加到9月份的60万桶/日。

中国国家统计局数据显示，9月中国的原油产量同比下降2.4%至1518万吨，而8月份中国原油产量的增幅实际上已经下降至0.2%。中国9月原油进口增长0.5%，较之8月下降0.13%。中国9月的成品油产量达到了创记录的1254万桶/日，数据显示，国有炼油厂和独立炼油厂分别占中国成品油产量的75%和25%，1至9月中国全国成品油产量同比增长8.1%至1215万桶/日。中国原油需求增加利好油价。

基本面利空油价的消息：

沙特阿拉伯延布南终端（YST）的试运行标志着沙特阿拉伯西海岸每日原油出口能力将增加300万桶。位于沙特阿拉伯西海岸延布市南面的延布南终端由一个油罐区和用于接收、储存和装载阿拉伯轻质原油（AL）和阿拉伯超轻质原油（ASL）的海上设施组成。第一艘超大型油轮（VLCC）停靠在延布南终端开始装载沙特阿拉伯出口原油。

阿联酋已经开始将产量提高至300万桶/天。根据石油输出国组织的二手资料，阿联酋9月份的石油产量平均为每日300万桶，比8月增加300万桶。阿联酋提高产量抵消伊朗以及委内瑞拉的供应损失，主要出口印度与韩国

沙特能源部长表态称将不会向西方实施石油禁运，并表示沙特有能力在不到三个月的时间内达到1200万桶/日的原油产量。最大原油出口国沙特已承诺保持市场供应，此外近期全球经济有所弱化的状况也一定程度上降低了市场的需求预期，进而承压油价。市场一直担心在油市因美国制裁伊朗而收紧之际，沙特可能会减少原油供应，原油出口国沙特已承诺保持市场供应，打压油价急速下滑。

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

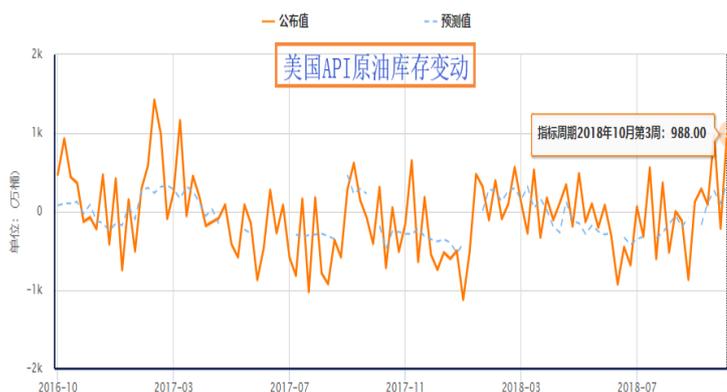
	品种	单位	最新价	本周涨跌	较上周幅度
原油 期货	NYMEX 原油	美元/桶	67.62	-1.92	-2.76%
	布伦特原油	美元/桶	77.82	-2.2	-2.75%
成品油 期货	NYMEX 天然气	美分/加仑	3.311	-0.055	-1.63%
	NYMEX RBOB 汽油	美分/加仑	1.8119	-0.1001	-5.24%
	美燃油	美分/加仑	2.3089	-0.0021	-0.09%

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	555.7	561.9	531.1	538.3	-2.45%	-13.5	1798454	39970	6852	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 10 月 19 日当周 API 原油库存大幅增加 988 万桶至 4.184 亿桶, 预期增加 355 万桶; 库欣原油库存增加 97.1 万桶; 汽油库存减少 285 万桶; 精炼油库存减少 235 万桶; 美国上周原油进口增加 94.4 万桶/日至 800 万桶/日。上周美国原油库存录得大幅增加, 汽油库存降幅超预期, 精炼油库存降幅接近预期。

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):

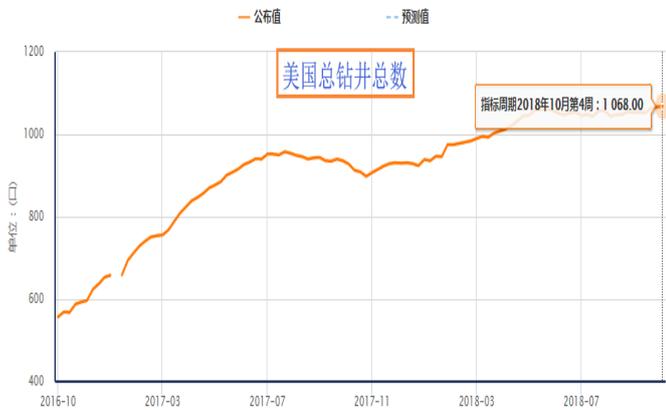


数据来源: 美国能源信息署 (EIA)、中融汇信研究

请务必阅读正文之后的免责条款部分

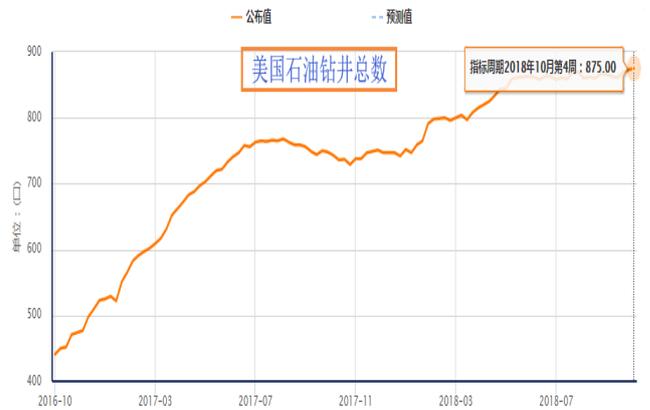
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,美国截至10月19日当周EIA除却战略储备的商业原油库存增加634.6万桶至4.228亿桶,预期增加352.3万桶,前值增加649万桶;汽油库存减少482.6万桶,前值减少201.6万桶,预期减少142.5万桶;精炼油库存减少228.2万桶,前值减少82.70万桶,预期减少168.2万桶;库欣地区原油库存增加137.1万桶,前值增加177.60万桶;数据公布后,油价短线突破67美元/桶。

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26日当周,美国石油钻井总数为1068座,前值为1067座。公布值和比前值多1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。

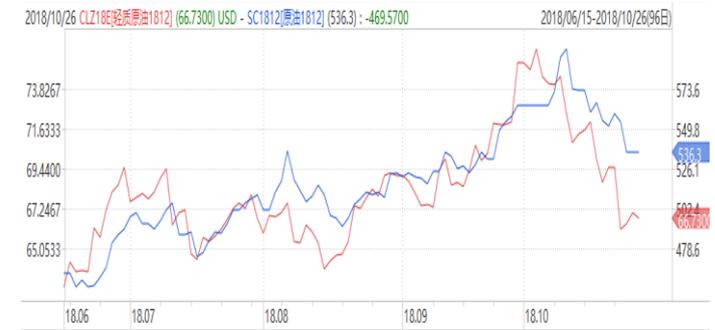
四、原油套利机会:

图7、布伦特1812合约和上海原油SC1812合约套利日线图



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

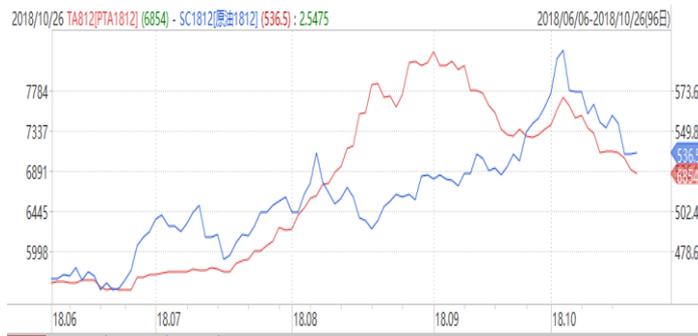
2018.6月15日-2018.10月26日美原油和布伦特油与上海原油同合约的套利图。从图中看基差刚已经扩大意味现在是布局的最好时间,等开口缩小黏在一起时,获利离场。

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



数据来源: Wind/中融汇信研究

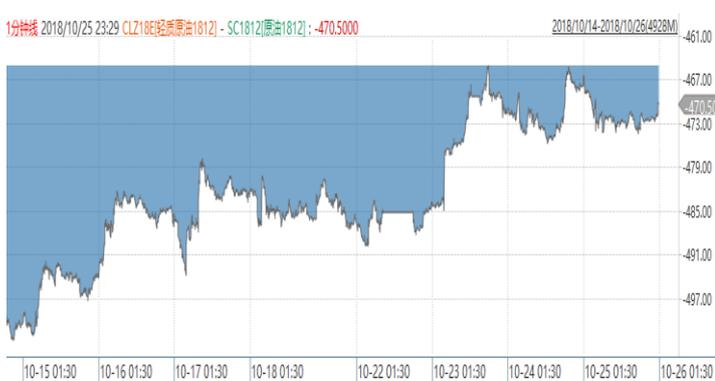


数据来源: Wind/中融汇信研究

上海沥青 1812 合约和原油 SC1812 合约从图中看现在开口刚张口应该是套利布局的时候等开口扩大获利了结,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. 14-2018. 10. 26)



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. 14-2018. 10. 26) 从图中看价差扩大,最高-465,最低-502,距均值标准偏差8.7254,

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
614423	121194	774790	725465	1262652	2114678	2158636	104209	60251
未平仓合约变化								
-18694	16128	-6653	30357	-1112	5010	8363	-3294	-6647
未平仓合约总数		2218887		未平仓合约总数较上周变化			1716	
投机性净头寸变化								
最新			上一期			变化		
净多头: 493229			净多头: 528051			-34822		

八、原油期货市场走势预测：

10月第四周上海能源交易所的原油主力合约1812在盘中震荡下跌，报收出一个带上下影线的阴K线图。这是因为沙特杀害批评沙特政府的记者后，引发的一波三折的风波，全球各国政坛对沙特的此举非常愤慨，开始美国总统特朗普说要制裁沙特，沙特官方开始也很强势，说如果制裁将用石油来损害全球经济作为报复，但随着各国和各媒体对沙特的怒斥下，沙特官方马上调转了话语，表示不会用石油来作为经济报复，而将政治和经济分开，并且表示会大力增加石油产能，来降低高油价，该消息打击油价继续下滑。临近美国的大选，预计各产油国会配合美国总统特朗普降低油价，来为美国总统特朗普拉票。本周预计原油价格先跌后反弹震荡行情，建议看具体行情做超短线。

九、本周影响油价重要信息提醒：

- 10月31日 04:30 美国截至10月19日当周API原油库存变动(万桶)
- 10月31日 22:00 美国截至10月19日当周EIA原油库存变动(万桶)
- 11月3日 01:00 美国截至10月2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。