



原油周报 Crude oil weekly

2018年8月第三周

一、周市场要闻回顾：

基本面利空油价的消息：

上周石油输出国组织(OPEC)公布月报 OPEC 7 月原油产出增加 4.1 万桶/日；OPEC 上调 2019 年非 OPEC 产油国供应增速至 213 万桶/日，下调 2019 年对 OPEC 石油需求至 3205 万桶/日。OPEC 月报还显示美国石油制品净进口较上轮统计增加，中国和印度减少，中国石油制品净进口(变化)：5 月为减少 40 万桶/日，6 月为减少 69 万桶/日。印度石油制品净进口(变化)：5 月为增加 27.3 万桶/日，6 月为减少 14.7 万桶/日。美国石油制品净进口(变化)：6 月为减少 24.1 万桶/日，7 月为增加 15 万桶/日。OPEC 月报证实了，沙特虽然口头上答应美国总统特朗普停止减产，开始增加原油产能，但喊着增产的沙特却减产了。

上周 IEA 月报显示，ICE 受到全球产量走高的影响，布伦特油价格 7 月份下跌是；而美国炼厂生产率强以及出口强劲提振 WTI 油价走高。欧佩克减产执行率维持在 121%，7 月全球原油供应量增加 30 万桶/日；7 月沙特原油产量下降 11 万桶/日；俄罗斯原油产量增加 15 万桶/日；沙特产量的意外下滑被阿联酋、科威特和尼日利亚产量增加所抵消。同时对 2019 年全球原油需求增速预期为 149 万桶/日，此前为 140 万桶/日；调至每日 1170 万桶，而 7 月份则为每天 1180 万桶。它现在预计 2018 年的产量为每天 1070 万桶，比上个月的 1079 万桶略有下降

上周美国对外的贸易摩擦继续升级，美国公布价值 160 亿美元中国商品的最终征税清单，中国商务部称，中方将对 160 亿美元自美国进口的商品加征 25%关税，涵盖油品、钢铁产品、汽车和医疗设备等。同时土耳其对从美国进口的部分产品大幅加征关税，将美国进口的乘用车的关税提高 120%，对酒精饮料的关税提高 140%，对烟叶关税提高 60%。被加征关税的还包括化妆品、大米和煤炭等产品。贸易摩擦引发经济衰退，拖累油价。

上周伊朗与俄罗斯、哈萨克斯坦、土库曼斯坦及阿塞拜疆五国终于就如何分里海蕴藏的大量石油和天然气问题达成一致原则。同时印度启动了国内原油及天然气开采的招商引资项目，目的是降低能源对外依赖进口。以为这开采的油增加了更多的供货渠道。

上周伊朗为了挣脱美国的封杀，伊朗官方对外宣称对出口的石油大打折，目的是吸引采购者，但欧盟的大企业还是选择了放弃向伊朗采购石油，韩国、印度、日本已停止向伊朗采购石油，而转向采购美国的原油，是因美国总统特朗普禁止任何国家和企业采购伊朗的石油，否则将对采购的国家和企业进行严厉的金融惩罚。

基本面利多油价的消息：

加拿大因管道容量的不足导致西加拿大重油 WCS 价格的大幅下跌，有关管道瓶颈问题，早在德克萨斯页岩钻探之前，加拿大石油行业就面临着无法

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

建造新管道基础设施的问题，加拿大因管道容量不足令加拿大油价承压。同时美国和伊朗的冲突仍然在持续。

中国商务部 8 月 16 日称，应美方邀请，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文拟于 8 月下旬率团访美，与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就双方各自关注的中美经贸问题进行磋商。如果国际贸易谈判进展顺利，美元应会下跌，而油价应该获得反弹，

二、主要原油期货数据：

表 1：原油期货当周报价

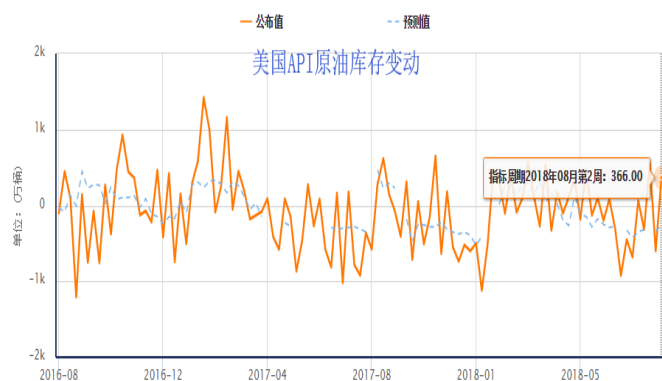
	品种	单位	最新价	本周涨跌	较上周幅度
原油 期货	NYMEX 原油	美元/桶	65.32	-2.55	-3.76%
	布伦特原油	美元/桶	72.40	-1.19	-1.63%
成品油 期货	NYMEX 天然气	美分/加仑	2.970	0.011	0.37%
	NYMEX RBOB 汽油	美分/加仑	1.8930	-0.1560	-7.65%
	美燃油	美分/加仑	2.1000	-0.0478	-2.23%

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	516.0	527.5	494.0	496.7	-3.16%	-16.2	1033460	33838	2230	元/桶

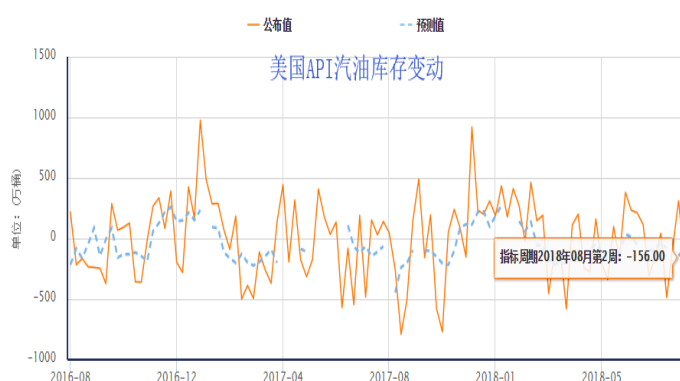
三、原油库存、钻井图

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

图 2：美国 API 汽油库存变动（美元/桶）

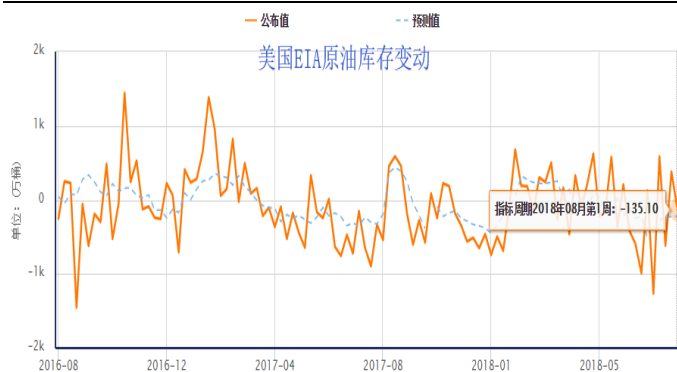


数据来源：美国石油协会 (API)、中融汇信

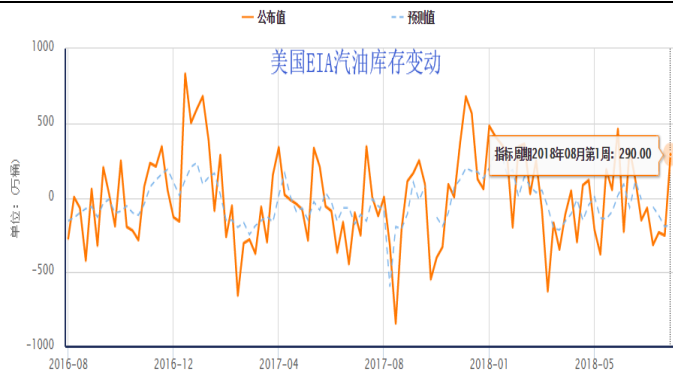
8 月 15 日当周 API 原油库存数据，API 公布，截至 8 月 10 日当周，美国原油库存增加 366 万桶至 4.108 亿桶；库欣原油库存增加 164 万桶。API 公布上周汽油库存减少 156 万桶；上周精炼油库存增加 194 万桶。美国上周原油进口增加 82.3 万桶/日至 890 万桶/日。美原油库存增加承压油价下滑。

图 1：美国 EIA 原油库存变动（美元/桶）：

图 2：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

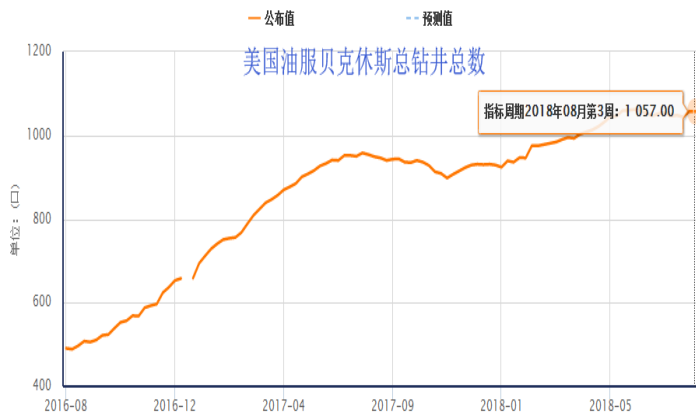


数据来源：美国能源信息署 (EIA)、中融汇信

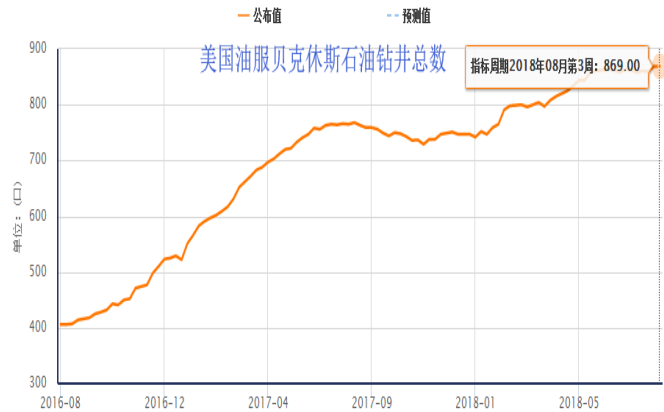
8月15日当周EIA原油库存数据，EIA公布，截至8月10日当周，美国原油库存增加了123万桶，前一周库存增加了298.3万桶，汽油上周增加了290万桶，前一周是减少了253.6万桶，该消息利空油价，承压油价下滑。

图 5：美国油服贝克休斯钻井总数

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



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17日当周，美国石油钻井总数为1057座，预期为863座，前值为1057座。公布值和前值一样。贝克休斯表示，美国石油钻井数据维持高位不变，对油的供应大幅增产。

四、原油套利机会：

图7、布伦特1809合约和上海原油SC1809合约套利日线图



数据来源：Wind/中融汇信研究

图8、美原油1809合约和上海原油SC1809合约套利日线图

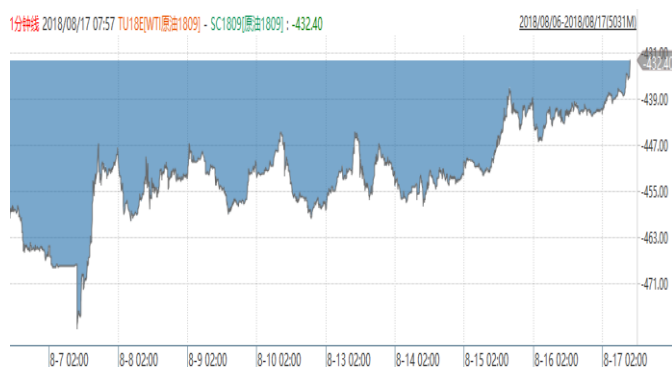


数据来源：Wind/中融汇信研究

2018.4月20-2018.8月17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有套利的空间。

五、全球主要原油期货价差：

图8、图9、美原油1809合约和上海SC1809合约价差图（2018.8.6-2018.8.17）



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（2018.8.6-2018.8.17）从图中看价差扩大，有套利的机会。

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
688176	77705	832249	734311	1385967	2254736	2295921	106326	65141
未平仓合约变化								
-22295	-1472	-33653	-20113	-39680	-76061	-74805	-3363	-4619
未平仓合约总数		2361062		未平仓合约总数较上周变化			-79424	
投机性净头寸变化								
最新			上一期			变化		
净多头：608927			净多头：613400			-4473		

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。这是因为当周美国对外的贸易摩擦继续升级，美国继续对中国、土耳其加大关税，同时中国和土耳其官方也回应了加大关税，导致美国对中国和土耳其的贸易持续大幅下滑，但美国对其他国家的贸易交易却在继续上升，目前欧盟、韩国、日本、印度都断绝和伊朗石油贸易合作，就连伊朗上周宣布采购该国的油就给折扣的好消息也没有能吸引住这些国家回头，随着美国霸道的贸易政策，推高了美国的GDP和贸易逆差缩小，提振了美元指数的强势，美元的强势对采购油的非美国国家意味着油价更贵了，影响了经济和对原油的需求。承压上周油价跌跌不休。目前地缘政治和贸易摩擦继续影响油价。

从日技术面分析：目前除了60日均线在油价底部，其他5日、10日、20日、40日均线在油价上方形成空头排列，且形成3个死叉，承压油价很难反弹，MACD指标显示死叉已经形成，且两条指标线开口向下扩张，同时绿柱子继续拉长，因此预计下周油价震荡下滑的概率很大。

八、本周影响油价重要信息提醒：

8月22日 04:30 美国截至8月17日当周API原油库存变动(万桶)
8月22日 22:00 美国截至8月17日当周EIA原油库存变动(万桶)
8月18日 01:00 美国截至8月17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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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。