



原油周报 Crude oil weekly

2018年9月第一周

一、周市场要闻回顾：

基本面利好油价的消息：

伊朗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，伊朗原油出口已降至2016年3月以来最低。目前除中国、印度、土耳其以外，如法国、韩国、日本以及欧盟大多数国家都已经中止了和伊朗的石油贸易关系。最致命的是欧洲、希腊、韩国、日本等国的油轮将大概率不再运输伊朗原油，船东与保险公司不再对伊朗原油出口提供航运与保险服务，预计伊朗原油出口将继续下滑。

也门胡塞武装借伊朗媒体渠道宣布，也门胡塞武装声称成功袭击沙特阿美石油公司一处设施的袭击，同时还袭击了一艘沙特海军的护卫舰。该组织称袭击的目的是为了报复沙特军队此前杀害也门渔民的行为。在今年7月，胡塞武装袭击沙特油轮的举动曾令后者被迫停止经由亚丁湾航道输送石油。

基本面利空油价的消息：

目前仅有俄罗斯的石油产量略高于美国，美国加大了对俄罗斯的制裁，但随着俄罗斯卢布的贬值，俄罗斯本国的原油生产成本也在相应的降低，由于俄罗斯出口的原油最终都是以美元计价流入到国际市场中去，因此反而推高了俄罗斯的收入，激起了俄罗斯的增产动力。

OPEC最大产油国沙特的原油产量在7月下降之后，在8月再次增产，将产量上升到了1042.4万桶/日。

OPEC第二大产油国伊拉克，因油价上涨后该国南部油田的投资不断增加。伊拉克在8月份的产量为464万桶/日，超过两年前的高位，而出口量已经是超过2016年最高水平。

墨西哥新总统奥布拉多本周宣布，该国将斥资80亿美元修建一座日产量可达40万桶的大型炼油厂，墨西哥目前的炼油总产能为每日160万桶，但今年以来的开工率却仅在40%。同时产油国加拿大石油开采商仍在追加投资，2018年财政支出目标50%，加拿大5月石油总产量在1.373亿桶当量，同比增长13.5%。目前看墨西哥和加拿大都将是美国炼油厂竞争对手。

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

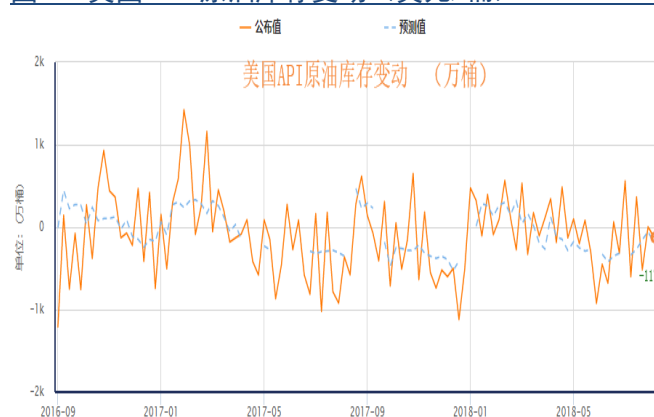
	品种	单位	最新价	本周涨跌	较上周幅度
原油期货	NYMEX 原油	美元/桶	67.86	-2.02	-2.89%
	布伦特原油	美元/桶	76.99	-7.2	-0.93%
成品油期货	NYMEX 天然气	美分/加仑	2.775	-0.146	-5.00%
	NYMEX RBOB 汽油	美分/加仑	1.9760	-0.0199	-1.00%
	美燃油	美分/加仑	2.2217	-0.0263	-1.17%

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	522.9	532.5	512.0	516.8	-1.37%	-7.2	1436352	33830	210	元/桶

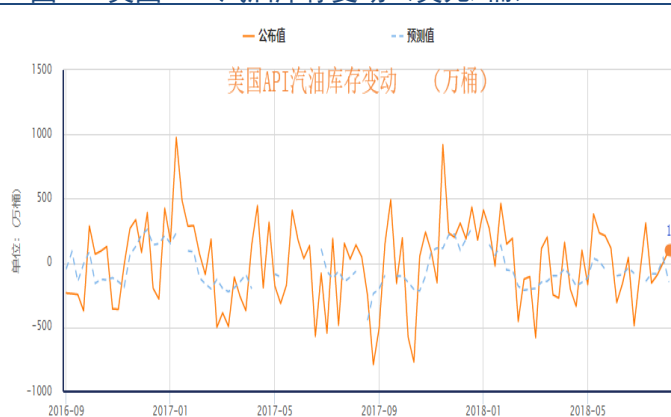
三、原油库存、钻井图

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

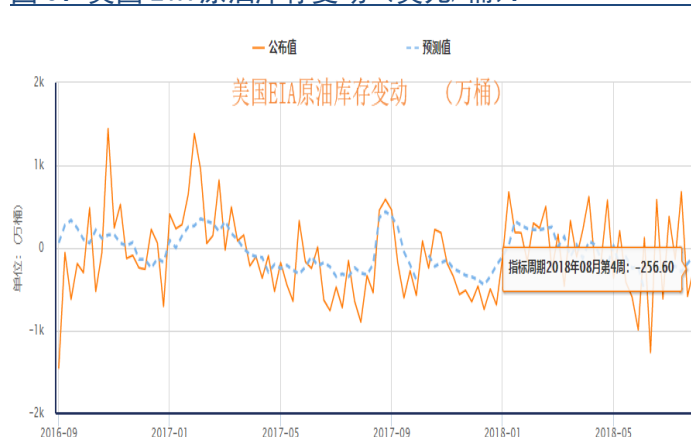
图 2：美国 API 汽油库存变动（美元/桶）



数据来源：美国石油协会 (API)、中融汇信研究

9 月 6 日美国石油协会 (API) 公布的数据显示，美国截至 8 月 31 日当周 API 原油库存减少 117 万桶，预期减少 192.5 万桶；汽油库存增加 100 万桶；精炼油库存增加 180 万桶；数据公布后，美油短线走低。目前，美油报 68.64 美元/桶，跌幅 1.76%。

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）：

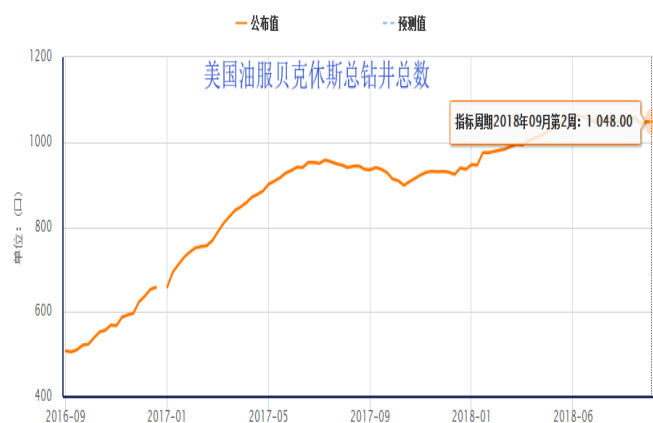


数据来源：美国能源信息署 (EIA)、中融汇信研究

请务必阅读正文之后的免责条款部分

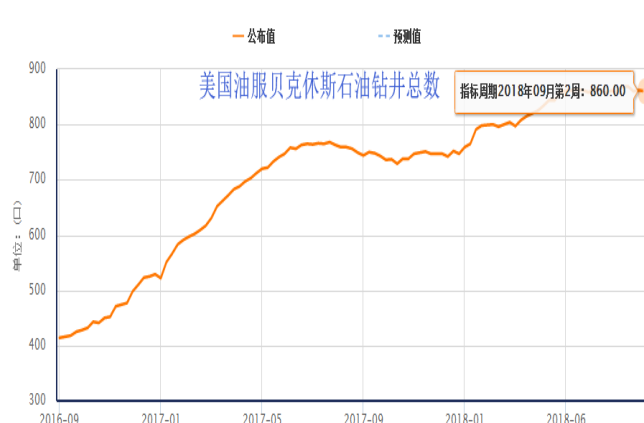
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,美国截至8月31日当周EIA除却战略储备的商业原油库存减少256.6万桶至4.058亿桶,预期减少148.7万桶。汽油库存减少155.4万桶,预期持平,精炼油库存减少83.7万桶,预期增加165万桶。数据公布后,美油短线拉升近0.5美元,日内涨幅扩大,一度涨近1.5%,刷新日内新高至69.55美元/桶,创近七周新高。

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

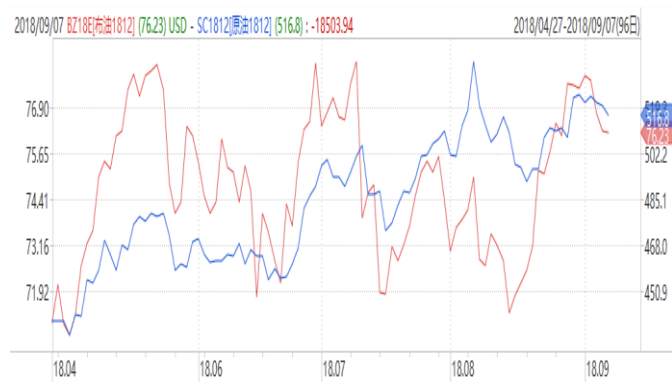


数据来源: 美国油服公司贝克休斯、中融汇信研究

美国油服公司贝克休斯公布数据显示,截至9月7日当周,美国石油钻井总数为1048座,前值为1048座。公布值和前值一样。但石油钻井数比前值少2口为860,前值是862,贝克休斯美国石油钻井数据小幅下滑,对石油的供应也随之下滑,该数据太小对石油价格影响不大。

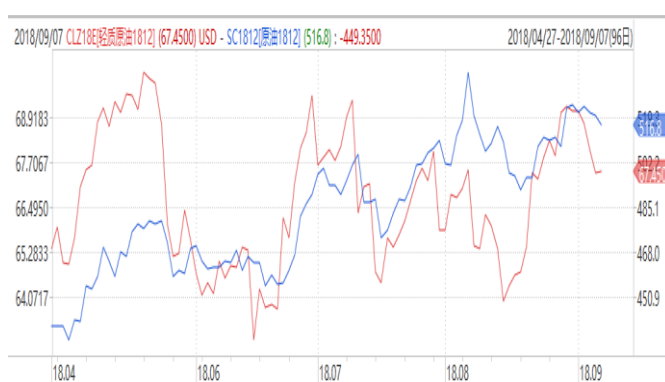
四、原油套利机会:

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

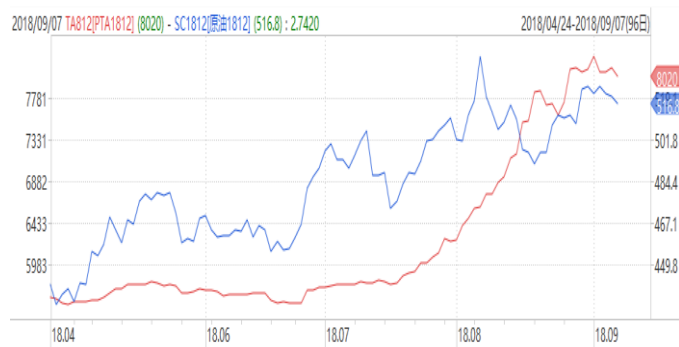
2018.4月27日-2018.9月7日美原油和布伦特油与上海原油同合约的套利图。从图中看基差刚开始扩大意味现在是布局的最好时间,等开口扩最大时,获利离场。

图9、上海沥青1812合约和原油SC1812合约套利日线图

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

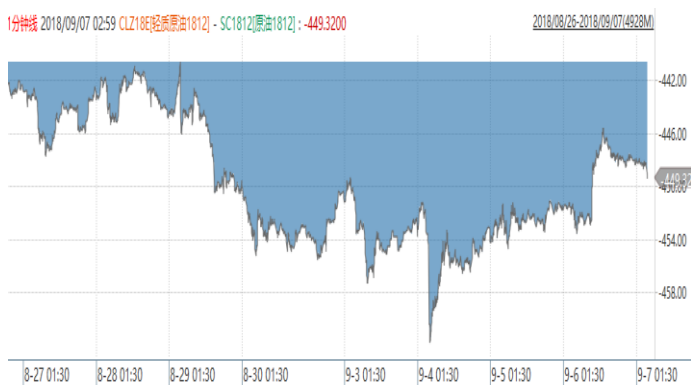


数据来源: Wind/中融汇信研究

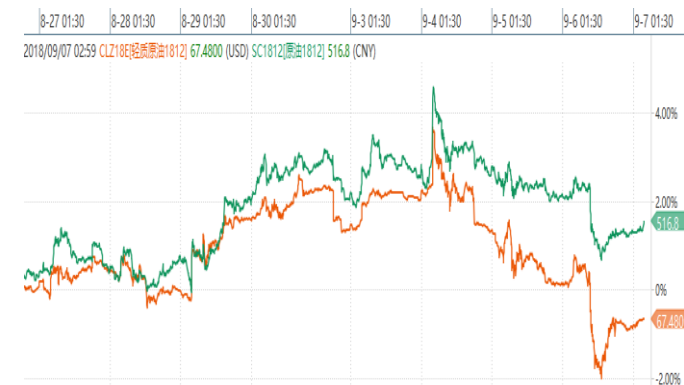
上海沥青 1812 合约和原油 SC1812 合约从图中看现在开口扩大应该是套利布局的时候,但 PTA1812 合约和上海原油 SC1812 合约目前套利也可以进入,等开口扩大以后再离场。

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. 26-2018. 9. 7) 从图中看价差扩大, 最高-440, 最低-461, 距均值标准偏差0.0846, 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
654384	104071	780443	707358	1293184	2142185	2177698	98792	63279
未平仓合约变化								
12322	794	-12324	4640	11622	4638	92	572	5118
未平仓合约总数		2240977		未平仓合约总数较上周变化			5210	
投机性净头寸变化								
最新			上一期			变化		
净多头：550313			净多头：538785			11528		

七、原油期货市场走势预测：

9月第一周上海能源交易所的原油主力合约1809在盘中震荡下滑，收出一个带上下影线的小阴K线图。这是因为随着近4个月的高油价的打击了原油需求，随着采购方需求减少，承压油价震荡下滑，虽然美国对伊朗的制裁加大，以及委内瑞拉经济崩溃导致产量大幅下降，油市面临供应收紧问题，但因美国对全球的贸易摩擦问题，已经引发除美国以外的国家经济的衰退，同时高油价引发墨西哥和加拿大国家扩大炼油厂的投资，随着产能加大，加上伊拉克和俄罗斯等国增产，市场担忧的供应缺口也消退，短时间内再不能支撑油价上扬，油价随着利空消息的刺激下油价只能步步下跌。预计9月第二周油价将宽幅震荡为主，建议抛低吸为主。

八、本周影响油价重要信息提醒：

9月13日 04:30 美国截至9月7日当周API原油库存变动(万桶)
9月13日 22:00 美国截至9月7日当周EIA原油库存变动(万桶)
9月15日 01:00 美国截至9月14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

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。