



一、周市场要闻回顾：

基本面利好油价的消息：

数据显示，由于美国的制裁，迫使伊朗原油出口出现下滑。伊朗的石油出口已经下降了35%之多，伊朗原油出口量8月上半月骤降27.5%至168万桶/日。伊朗8月原油和凝析油出口量料将自2017年4月以来首次降至7000万桶以下。这一速度不仅超出了市场各界的预估，特朗普捆绑全球石油业和海运业作为制裁伊朗的措施，看起来蛮不讲理，但事实上却收获了超预期的效果。伊朗原油出口量的损失或远高于此前预估的100万桶，可能达到150万桶。这意味原油供给缺口继续扩大。

基本面利空油价的消息：

据数据美国能源信息署数据显示美国在8月份的原油生产和出口量已经赶超了全球第一大和第二大石油出口国俄罗斯和沙特的产量，这也是美国自1999年2月以来第一次超越俄罗斯，目前成为全球最大原油生产和出口国。美国石油产量的激增可能要归功于特朗普，特朗普上台后，暂停了多项奥巴马时期的计划和法令，并重新强化化石燃料在美国经济中的作用，解除了美国政府对能源生产的限制和干涉，加快油气领域基础设施的审批和建设速度等，鼓励生产和出口更多的石油和天然气。

OPEC方面，8月份OPEC的原油产量达两年多来最大的月度增长，OPEC今年9月12日公布的月报显示，8月OPEC石油产量增加27.8万桶/日。石油产量的增加来自伊拉克、利比亚和尼日利亚的产量增长。同时委内瑞拉、利比亚和尼日利亚这三个OPEC成员国的产量仍面临不稳定性。俄罗斯继续增产。高油价让这些产油国在享受油价带来的经济效益。

国际能源署（IEA）月报显示因利比亚和伊拉克增产，OPEC原油供应升至九个月高点3263万桶/日。而OPEC 7月原油库存也增加790万桶。伊朗8月份原油产量下滑15万桶/日至363万桶/日，为2016年7月以来最低。伊朗8月份原油出口也下滑28万桶/日至190万桶/日。伊朗原油供应降至两年来低位。而同时，经济危机又使得委内瑞拉原油产量下降，同时国际能源署（IEA）预计未来三个月全球石油的日消费量将突破1亿桶，在需求方面，IEA维持2018和2019年全球原油需求增长预估不变，分别为140万桶/日和150万桶/日。另外，2018年第四季度全球原油需求预测为1.0029亿桶/日，

中美贸易局势升温，美方决定对2000亿美元中国输美产品加征关税发表谈话，称为了维护自身正当权益和全球自由贸易秩序，中方将不得不同步进行反制。贸易摩擦的持续打压经济增长拖累了油价。

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

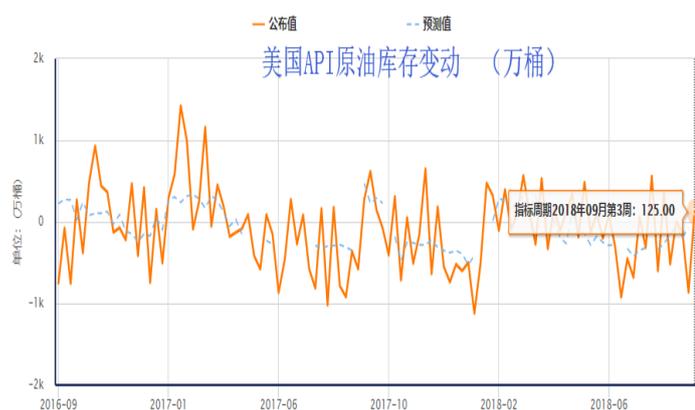
	品种	单位	最新价	本周涨跌	较上周幅度
原油 期货	NYMEX 原油	美元/桶	70.71	1.73	2.51%
	布伦特原油	美元/桶	78.22	0.14	0.18%
成品油 期货	NYMEX 天然气	美分/加仑	2.978	0.231	9.41%
	NYMEX RBOB 汽油	美分/加仑	1.9983	0.0365	1.86%
	美燃油	美分/加仑	2.2246	0.0160	0.72%

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	525.3	537.6	521.2	532.1	1.20%	6.3	1522872	43742	5774	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 9 月 14 日当周 API 原油库存增加 125 万桶至 3.971 亿桶，前值减少 863.6 万桶；库欣地区原油库存减少 157 万桶，前值减少 116.5 万桶；汽油库存减少 149 万桶，前值增加 212.2 万桶；精炼油库存增加 154 万桶，前值增加 582.1 万桶。美国上周原油进口增加 55.5 万桶/日至 810 万桶/日。

图 3：美国 EIA 原油库存变动（美元/桶）：

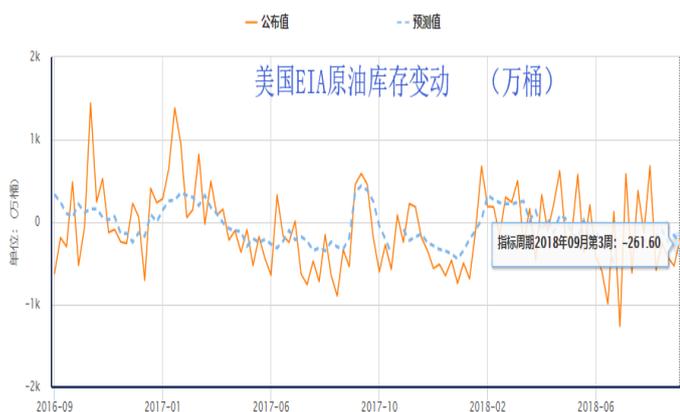
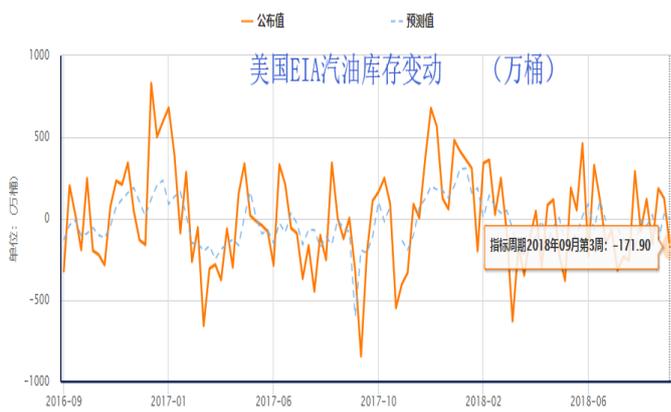


图 4：美国 EIA 汽油库存变动（美元/桶）：



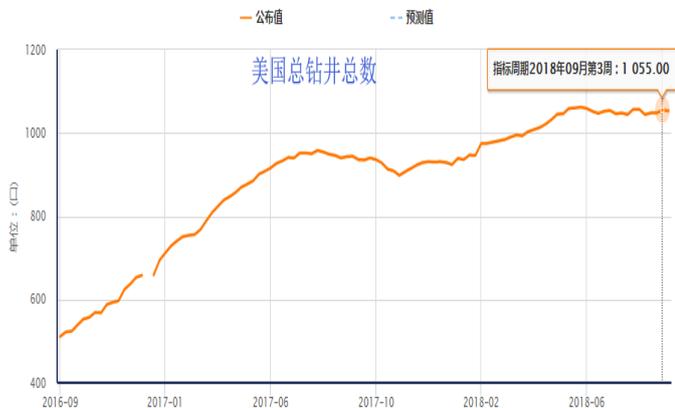
数据来源：美国能源信息署(EIA)、中融汇信研究

数据来源：美国能源信息署(EIA)、中融汇信研究

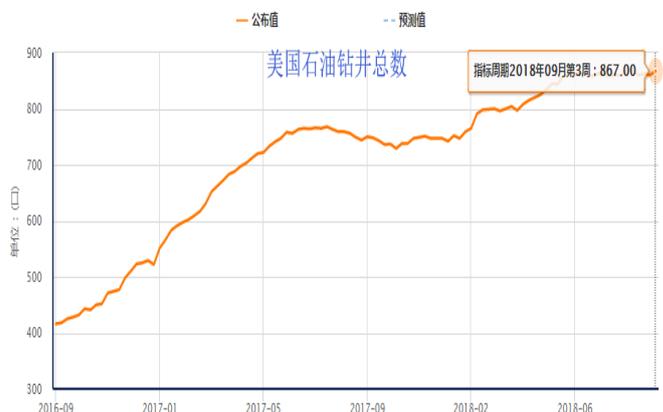
美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,美国截至9月14日当周EIA原油库存减少205.7万桶至3.941亿桶,库存变化值连续5周录得下滑,美国原油库存降至2015年2月以来最低水平;EIA库欣地区原油库存减少125万桶,数据公布后,美油小幅拉升,刷新日内高点至70.52美元/桶,创近一周新高。

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：美国油服公司贝克休斯、中融汇信研究



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。公布值和比前值多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



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

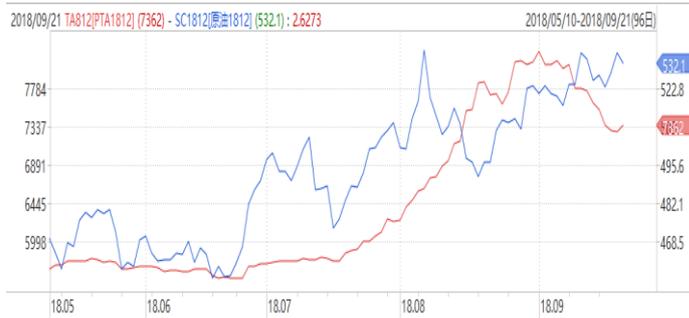
2018.5月11日-2018.9月21日美原油和布伦特油与上海原油同合约的套利图。从图中看基差刚开始扩大意味现在是布局的最好时间,等开口扩最大时,获利离场。

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

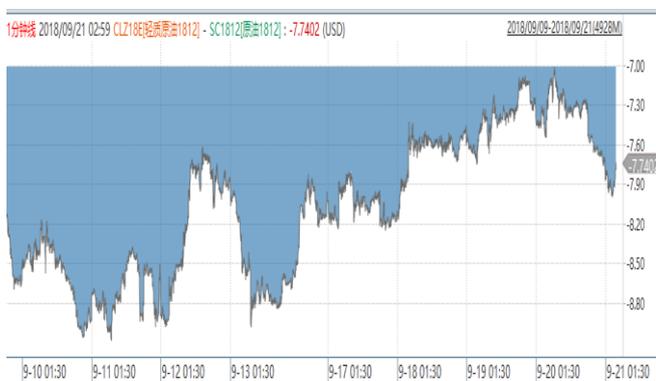


数据来源: Wind/中融汇信研究

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,等开口已经扩大,标准偏差达到 0.6462,如果开口继续扩大套利持有观望,如果开口收缩建议套利离场。

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10日图



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(2018.9.9-2018.9.21)从图中看价差扩大,最高-7.0176,最低-9.0904,距均值标准偏差0.6379,目前不合适进场套利,建议观望。

六、欧佩克 (OPEC) 一篮子石油报价周走势图



数据来源: OPEC/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
642062	103277	792767	702718	1281562	2137547	2177606	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、原油期货市场走势预测：

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。这是因素加持包括欧系货币崛起美元走软、佛罗伦斯的飓风影响、伊朗被制裁石油产量逐步下降石油出口超预期、当周EIA原油库存数据大减等。不过值得留意的，随着炼油厂将在秋季进入维修期，市场原油需求也会相应缩小，在众多利好的消息刺激下原油价格稳健的缓慢的上涨，目前油价已经处在高位，市场担心供给缺口随时引发油价上涨，但不会大幅上涨，因高油价滋润了产油国的经济提供了国民收入，但同时也扼杀了原油进口国的经济增长，因此预计本周油价将继续在高位窄幅震荡上扬。

九、本周影响油价重要信息提醒：

- 9月26日 04:30 美国截至9月22日当周API原油库存变动(万桶)
- 9月26日 22:00 美国截至9月22日当周EIA原油库存变动(万桶)
- 9月29日 01:00 美国截至9月28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。