



中融汇信原油周报

2018年8月第一周

一、本周油市要闻回顾：

基本面利空油价的消息：

上周利比亚、委内瑞拉和尼日利亚的进一步供应中断仍然持续，挪威和伊拉克上周出现新的供应中断，而沙特几乎没有动力让库存增加。

上周 28 个成员国组成的欧盟已经对美国在进口关税方面做出让步，而美国也同意在谈判期间不会对汽车关税采取行动，欧美从贸易达成将相互的关系好转，欧洲同意进口美国天然气和原油，今年美国特朗普针对对原油出口制裁了委内瑞拉和伊朗，而委内瑞拉和伊朗的主要石油客户欧盟、日本、韩国、印度都在近几周陆续停止了和伊朗、委内瑞拉的合作，而改签了进口美国原油为主，让美国从进口石油变为仅次于俄罗斯、沙特的石油出口大国，也是因为美国特朗普的贸易保护主义政策和出口石油将美国 2018 年第一季度的 GDP 数据 2.2%，推高至第二季度时的 4.2%。

上周英法德三国为了他们自己的商业、银行和政府利益考虑继续想和伊朗合作，而美国威胁英法德三国，若不配合美国对伊实施制裁，就将招致美方金融惩罚。美国要求各国对伊朗石油的采购量降至零，看来很难实现。

美国总统特朗普曾经表示过为了 11 月大选拉票，考虑动用美国战略储备来降低油价，在沙特、俄罗斯领头下，OPEC 和非 OPEC 产油国达成小幅增产协议，以填补油市空缺。

邻近周末美国总统特朗普主动提出和伊朗谈判，让美伊冲突紧张气氛有些消退。

基本面利多油价的消息：

上周沙特两艘 VLCC 级油轮经过曼德海峡时在红海区域受到伊朗支持的也门叛军胡塞武装的袭击后受损，沙特能源部表示，为了避免漏油的风险，沙特停止了通过该海域的石油运输。导致生产的原油不得不舍近求远通过绕非洲南端好望角的航线运往欧洲市场。目前沙特拒绝立刻重启该航线。

上周美伊冲突的口水战继续升级，引发了伊朗国民对地缘政治危机深化的担忧，随着美国制裁措施逼近，伊朗货币里亚尔 2 天内重贬 18%，今年初以来更已贬值将近 2/3，本周再创历史新低，已经达到 11 万 9000 里亚尔兑 1 美元。6 年前伊朗被美国制裁导致货币狂贬值，当时的伊朗货币里亚尔的暴跌使得伊朗经济陷入死亡，今天伊朗的历史再次重演。美国对伊朗制裁其中涉及与买卖美元、黄金和贵金属交易以及金属、煤炭和工业相关软件的贸易协议等相关的内容，这将迫使许多外国实体暂停与伊朗的商业活动，导致伊朗经济进一步恶化并影响该国石油出口。8 月 2 日据美国最新报道，美国官员称，伊朗革命卫队最快在未来 48 小时内，在波斯湾举行大规模军事演习，目的是展示沙特全面封锁霍尔木兹海峡的能力。美军希望沙特阿拉伯等区内其他国家，采取强硬立场以确保伊朗不会封锁霍尔木兹海峡。无论美国实施制裁，还是伊朗采取反制措施，油价都可能受益。

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

微信公众号：



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	68.69	-0.36	-0.52%
	布伦特原油	美元/桶	73.42	-1.42	-1.90%
成品油期货	NYMEX 天然气	美分/加仑	2.851	0.066	2.37%
	NYMEX RBOB 汽油	美分/加仑	2.0705	-0.0489	-2.31%
	美燃油	美分/加仑	2.1400	-0.0286	-1.32%

表 2: 上海国际能源交易中心 当周报价

商品名称	主力合约	结算	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	507.7	501.0	515.3	501.0	513.5	2.50%	12.5	232308	24054	1146	元/桶

三、原油库存、钻井数据

图 1: 美国 API 原油库存变动 (美元/桶)



数据来源: 美国能源信息署、中融汇信研究

图 2: 美国 API 汽油库存变动 (美元/桶)



数据来源: 美国能源信息署、中融汇信研究

美国石油学会 (API) 公布的数据显示, 美国截至 7 月 27 日当周 API 原油库存增加 559 万桶, 前值为减少 316 万桶。汽油库存减少 71.9 万桶, 前值为减少 487 万桶。精炼油库存增加 290 万桶, 前值为减少 132 万桶。API 数据还显示, 美国上周原油进口增加 59.1 万桶/日至 890 万桶/日, 利空油价。

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、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、中融汇信研究

美国能源信息署(EIA)周三公布的数据显示,截至7月27日当周EIA原油库存增加380.30万桶,预期为减少226.19万桶,前值减少614.7万桶。截至7月27日当周EIA汽油库存减少253.60万桶,预期减少194.78万桶,前值减少232.8万桶。截至7月27日当周EIA精炼油库存增加298.30万桶,预期增加12.55万桶。截至7月27日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存减少133.80万桶。该消息承压油价下跌。

图 5: 美国油服贝克休斯钻井总数



数据来源: Baker Hughes、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: 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7月20日当周,美国石油钻井总数为858座,预期为863座,前值为863座。公布值比预期和前值减少5座。贝克休斯表示,美国石油钻井数据三周内首次出现下滑,且降幅为3月以来最大。

四、原油套利机会:

图7、布伦特1809合约和上海原油SC1809合约日套利图



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合约日套利图



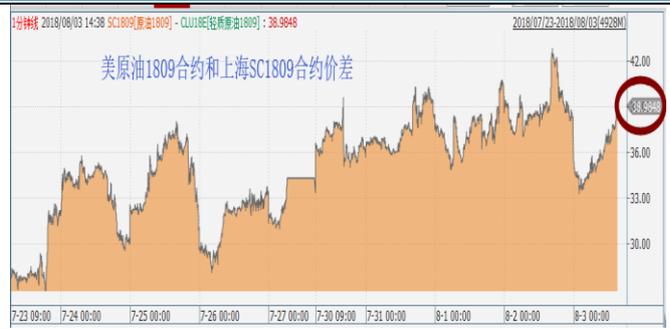
数据来源: Wind/中融汇信研究

2018. 3月22日-2018. 8月3日布伦特1809合约和上海原油SC1809合约日套利图, 美原油1809合约和上海原油SC1809合约日套利图, 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9、美原油1809合约和上海SC1809合约价差图

图10、美原油1809合约和上海SC1809合约价差图



数据来源: Wind/中融汇信研究

到截止2018年8月3日美原油1809合约和上海SC1809合约价差为39.18, 均值为34.9445, 中值为35.4496, 标准偏差了3.2119, 距均值/标准偏差为1.2987, 10日内最高是2018年8月2日为42.8021, 最低是2018年7月23日为26.8533



数据来源: Wind/中融汇信研究

数据来源: Wind/中融汇信研究

2018年7月3日——2018年8月3布伦特1809合约和美原油SC1809合约价差图中显示目前价差是-0.03, 最高是2018年7月31日是0.62, 最低是2018年7月9日-0.17。目前价差-0.01太小。

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		其他未细分类仓位	
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: 610471	净多头: 631294	-20823

请务必阅读正文之后的免责条款部分

七、原油期货走势预测：

8月第一周上海能源交易所的原油主力合约1809在盘中大幅走高,当周最高触及到515.3元/桶,最终收盘513.5元/桶,成交量较上周增加了1146手,这是因为当周美国和伊朗的口水战升级,德英法三国为了维护本国自身的利益想从伊朗继续采购便宜的油,遭到美国总统特朗普的反对,随着美国在霍尔木茨海峡部署了军队,加上伊朗扬言如果美国封杀伊朗的石油出口,那伊朗将会破坏别的国家石油出口,话音刚落,伊朗支持的也门叛军胡塞武装就袭击了沙特的两艘邮轮,沙特为了避免漏油的风险,沙特停止了通过曼德海峡海域的石油运输,并且拒绝立刻重启曼德海峡航线,加上邻近周末伊朗开始准备在霍尔木茨海峡上举行大规模的军事演习,来测试有能力关闭了霍尔木茨海峡,推高了油价急速上扬,虽然邻近周末美国总统特朗普表示愿意和伊朗谈判加上沙特和俄罗斯等国的大力增大产能,但是没有逆转油价上涨的步伐。本周预计这些因素将继续影响油价。下半年11月份面临美国中期大选预计美国总统特朗普将会想办法让油价下跌。

从技术面分析:上周油价先跌后冲高窄幅盘中震荡,目前5日均线压在上方,目前MACD指标已形成死叉,且开口继续扩大,预计本周是震荡下跌的行情。

八、本周影响油价重要信息提醒：

- 8月8日 04:30 美国截至8月3日当周API原油库存变动(万桶)
- 8月8日 22:00 美国截至8月3日当周EIA原油库存变动(万桶)
- 8月11日 01:00 美国截至8月10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

, 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。