



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



国庆假期原油市场行情评点

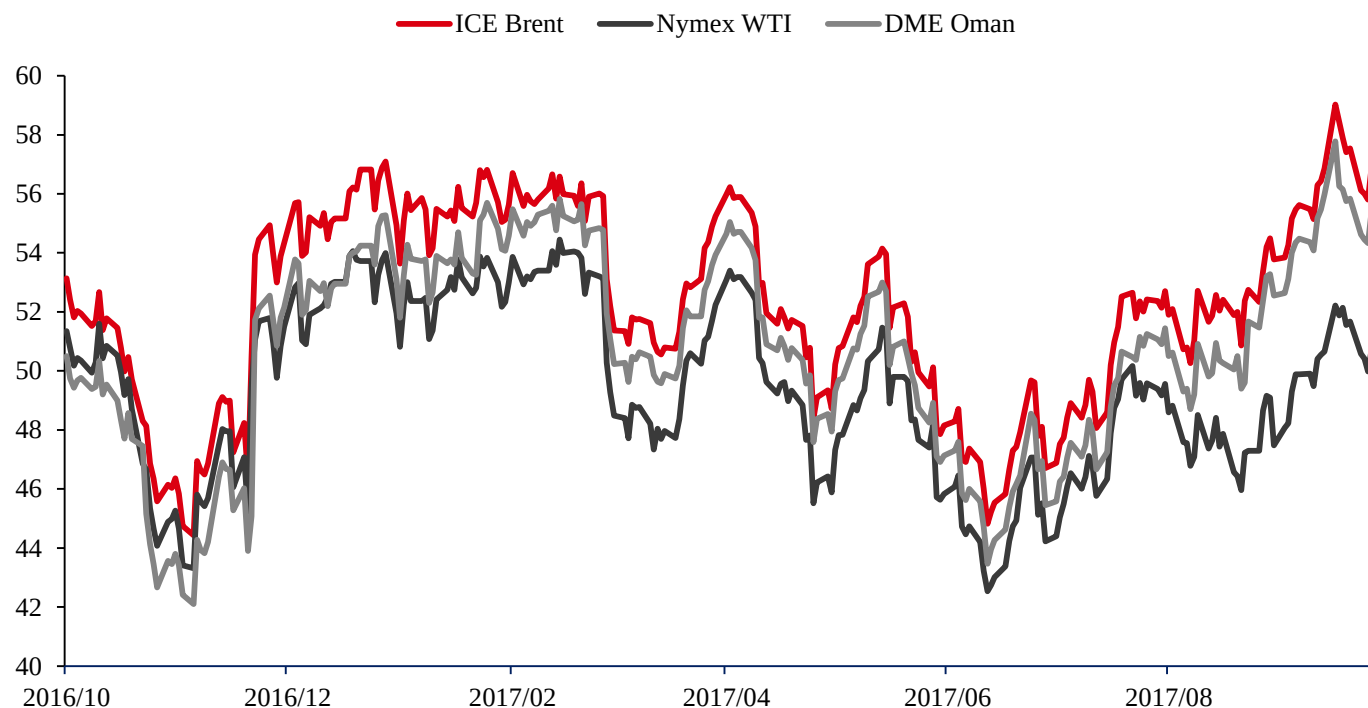
2017年10月8日

华泰期货 原油策略部 潘翔

国庆期间油价延续回调

三大基准原油近一年走势

单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

◆ 相对于9月29日的收盘价，ICE Brent跌 3.3%，Nymex WTI跌 4.6%，DME Oman 跌 3.6%

国庆期间原油市场要闻回顾

- ◆ 美国油服贝克休斯显示美国至9月29日当周石油钻井机增加6台，出现8月中期以来首次增加，并创最近三个月最大单周增幅
- ◆ 10月2日，据彭博与JBC等多家机构数据统计，OPEC9月产量环比增加15万桶/日，OPEC原油出口量环比大幅增加50万桶/日，主要来自尼日利亚、伊拉克、阿联酋和卡塔尔。
- ◆ 10月2日，EIA石油月报显示，美国7月原油产量环比增加1.5%至924万桶/日，此外7月美国炼厂加工原油的平均API达到32.34,为1989年以来最高。
- ◆ 10月3号利比亚Sharara油田宣布解除不可抗力并正式恢复生产，该油田产能为23.4万桶/日，在1号由于武装分子干扰而临时停产。
- ◆ 10月3号，由于油田停产以及季节性因素影响，尼日利亚与安哥拉11月原油装船量预计环比下降42万桶/日。
- ◆ 10月4日沙特将销往亚洲的11月阿拉伯轻质油官方售价较阿曼/迪拜原油均价升水0.6美元，较上个月上调0.3美元/桶；沙特将销往欧洲西北部的11月阿拉伯轻质油官方售价较ICE布伦特油均价贴水2.7美元/桶，较上个月下调0.55美元/桶。

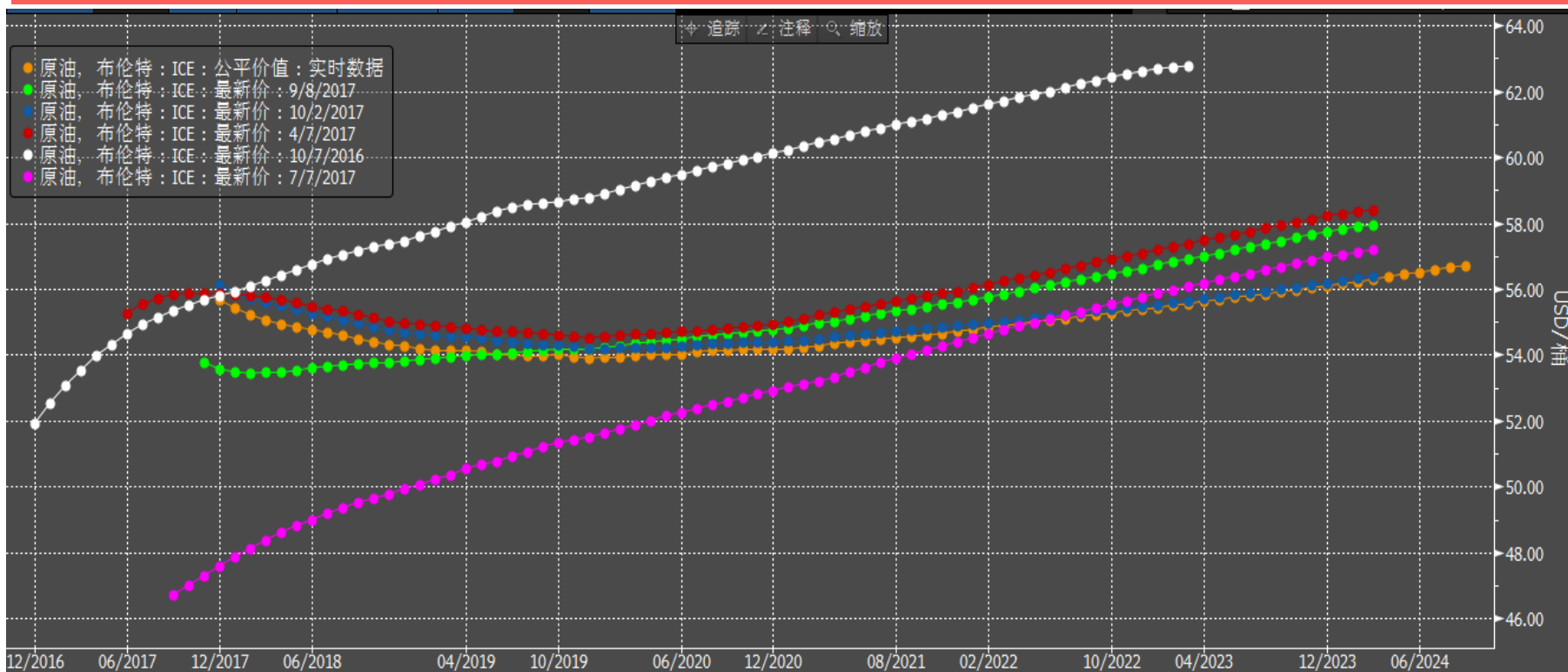
国庆期间原油市场要闻回顾

- ◆ 10月4号，EIA公布周度数据，截至9月29日当周美国原油和精炼油产品出口大涨至700万桶/日，比前一周高出100万桶/日，创纪录新高，原油出口环比增加49万桶/日至200万桶/日。
- ◆ 10月5日沙特国王首次访俄，双方再度重申了良好的合作关系。俄罗斯总统普京表示如果需要的话，其可以配合OPEC将石油减产协议延长至2018年底。但是6号沙特能源部长法利赫在被问及是否将在11月大会上决定延长减产协议时，却表示其不清楚。俄罗斯和沙特两国油长均表示现在谈论11月的欧佩克大会是否会达成延长减产协议的决定还为时尚早。
- ◆ 10月6日美国当地时间周五晚，美国气象局发布墨西哥湾飓风和风暴警报，从路易斯安那州东部到，佛罗里达州海岸线均在警报范围内。飓风预计将会在美国周日晚间登陆新奥尔良市，这是2005年卡特里娜飓风以来，登陆当地威力最强的飓风。由于Nate飓风路径穿越墨西哥湾中部地区。从周四开始，墨西哥湾离岸钻井平台大量关闭，减产幅度为120万桶/天，相当于墨西哥湾总产能的71%，是8月份Harvey飓风来袭时的两倍多。

布伦特近月升水结构维持

Nymex WTI远期曲线

单位：美元/桶

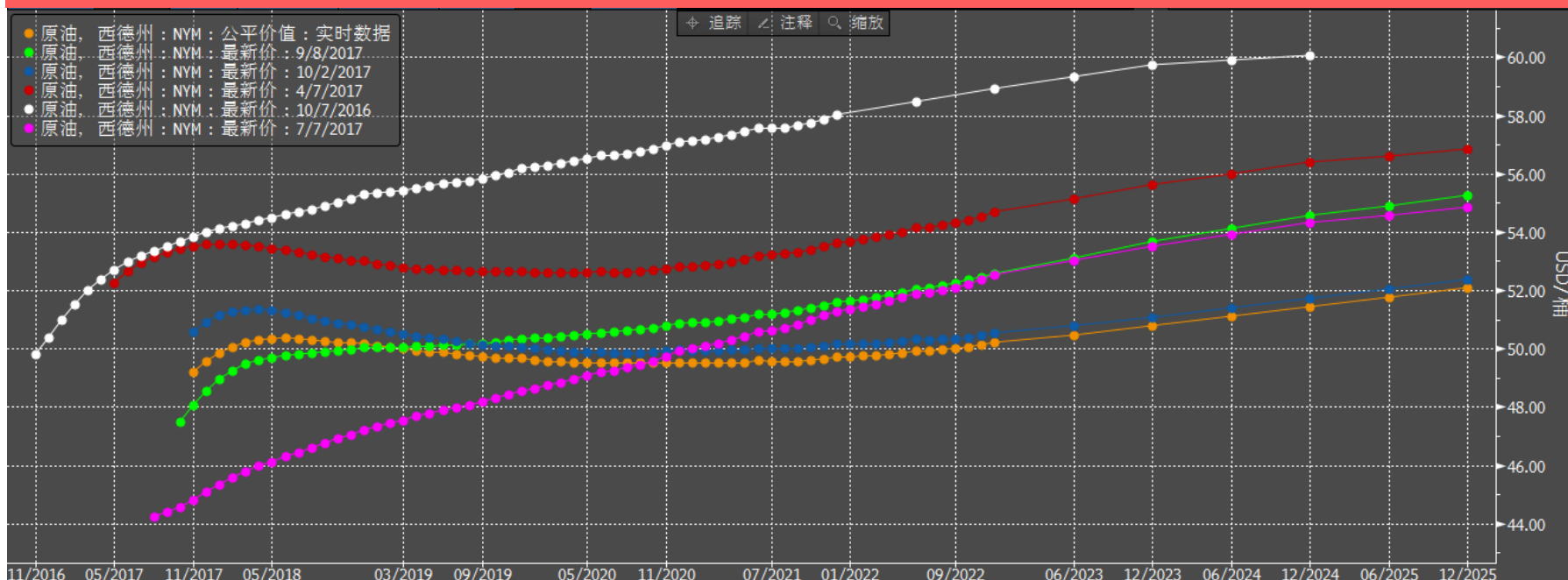


数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

WTI远期曲线为近月贴水

Nymex WTI远期曲线

单位：美元/桶

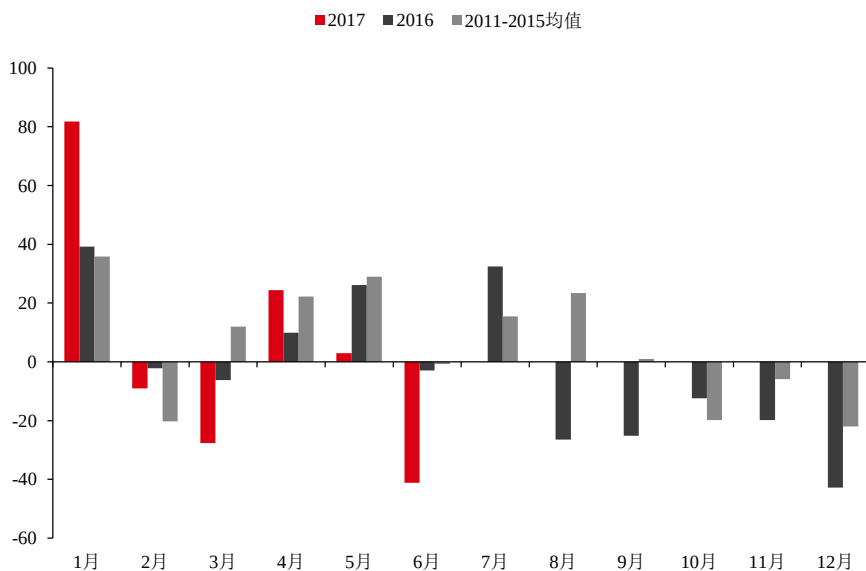


数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

二季度以来市场去库存明显加快

OECD石油库存月环比变化

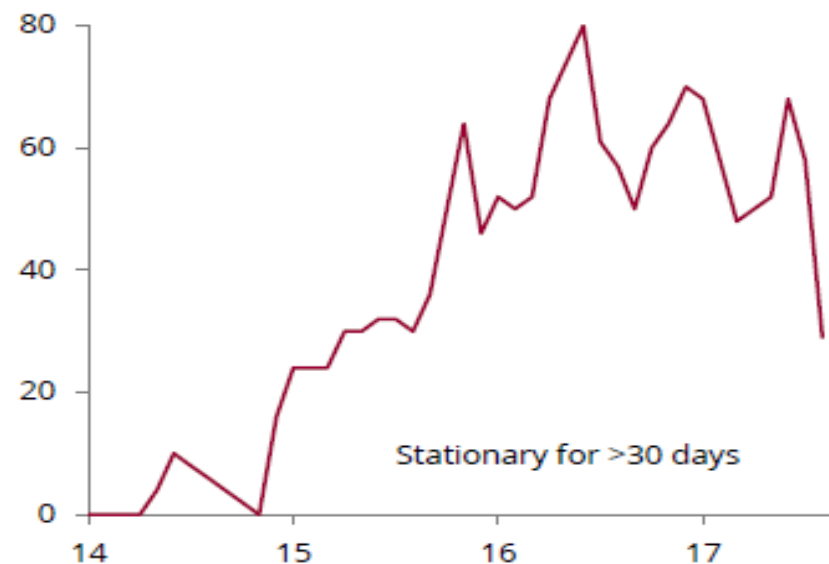
单位：百万桶



数据来源：IEA 华泰期货研究院

全球原油浮式库存

单位：百万桶

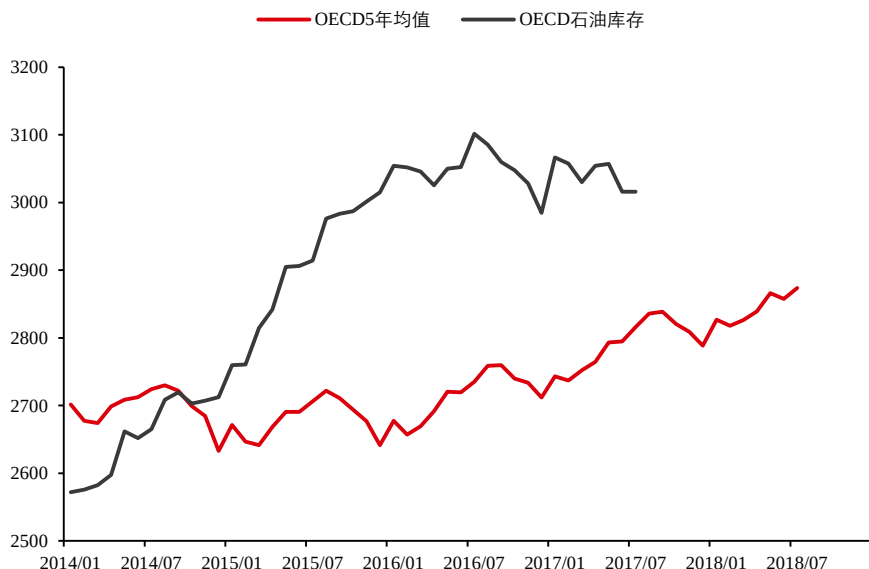


数据来源：Energy Aspect 华泰期货研究院

但库存绝对水平离OPEC减产目标依然遥远

OECD石油库存与5年均值对比

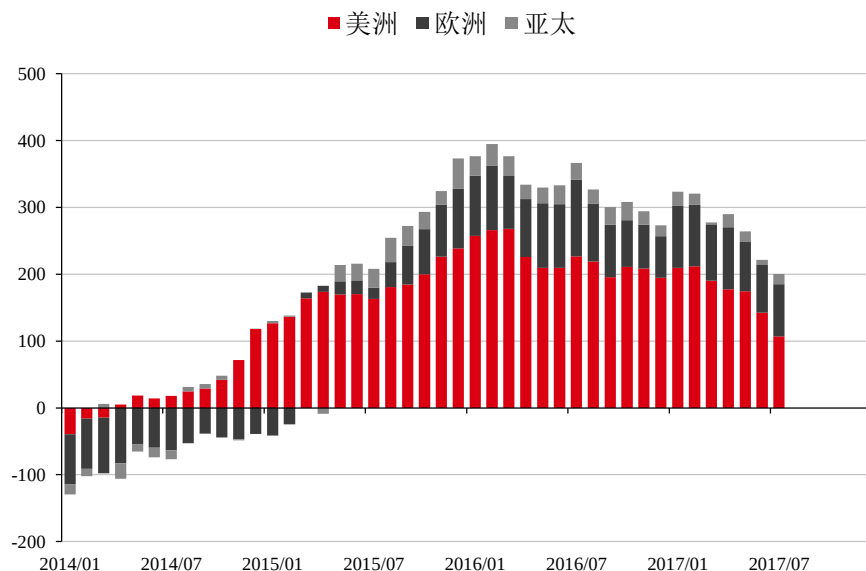
单位：百万桶



数据来源：IEA 华泰期货研究院

OECD石油库存高出5年均值幅度

单位：百万桶

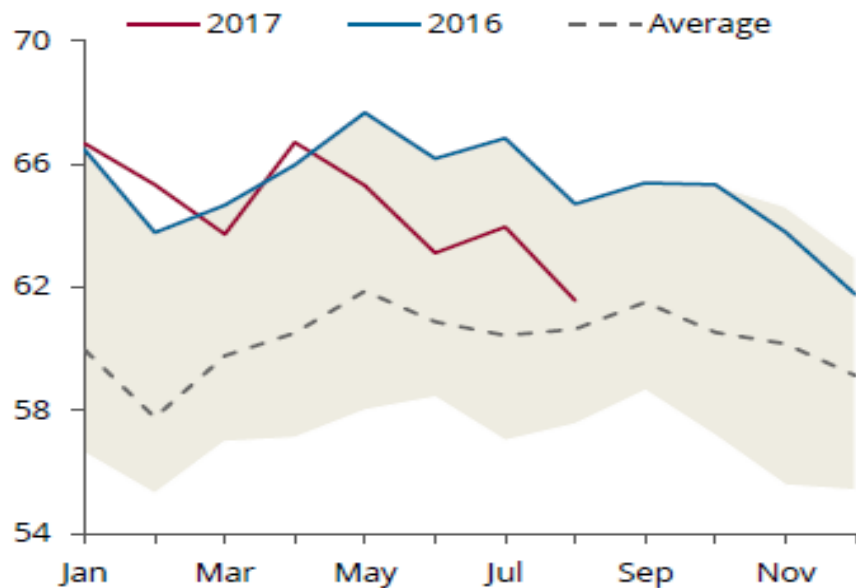


数据来源：IEA 华泰期货研究院

库销比上看库存正常化的速度要更快

OECD石油库存消费比

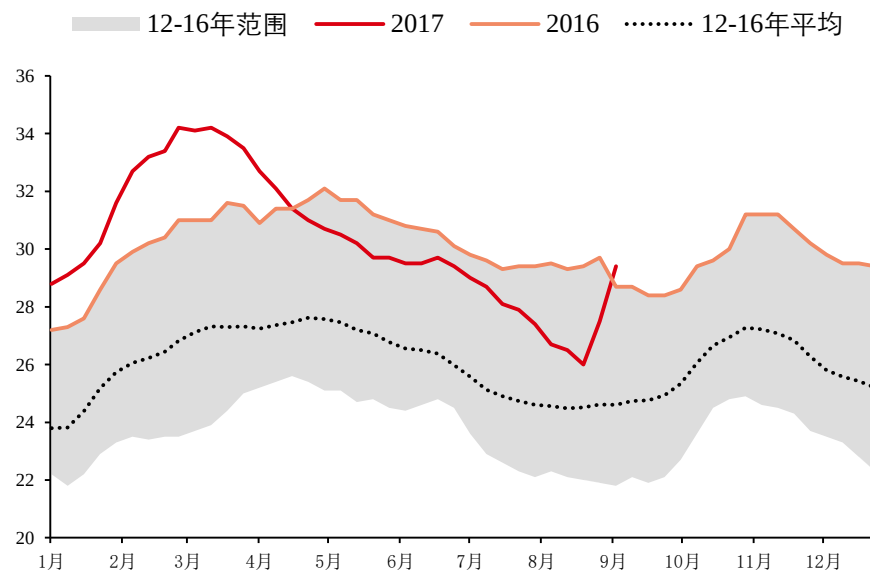
单位：天



数据来源：IEA 华泰期货研究院

美国原油库存消费比

单位：天

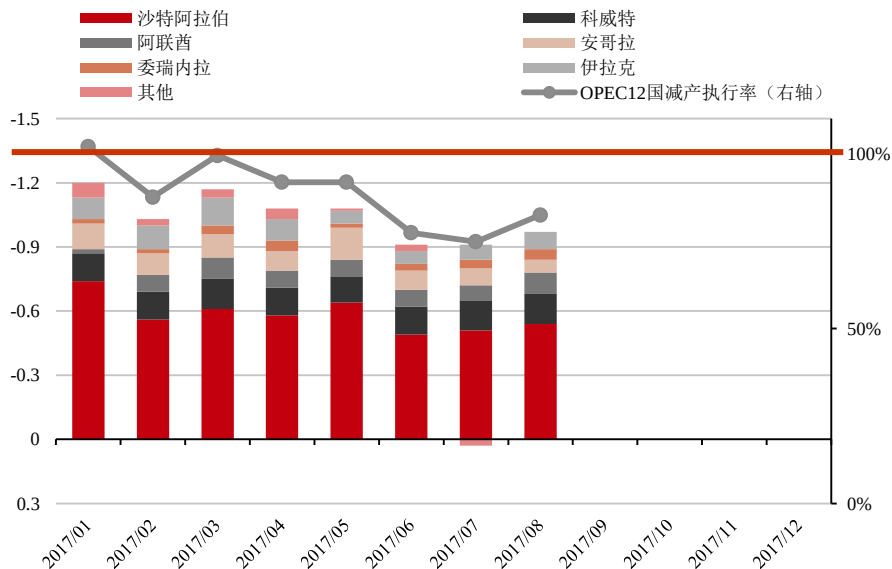


数据来源：EIA 华泰期货研究院

OPEC减产起到一些效果，但这或许不是主因

OPEC减产幅度与执行情况

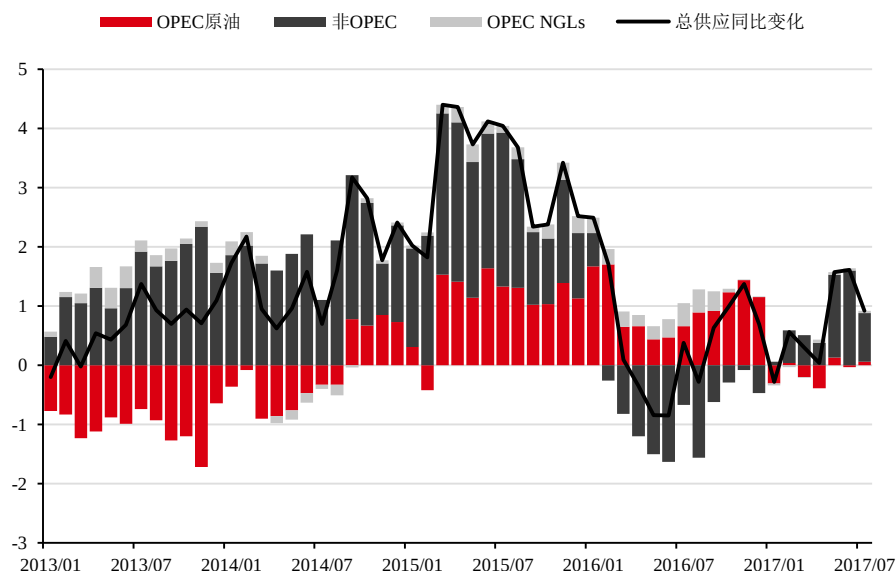
单位：百万桶/日



数据来源：IEA OPEC 华泰期货研究院

全球石油供应同比变化

单位：百万桶/日

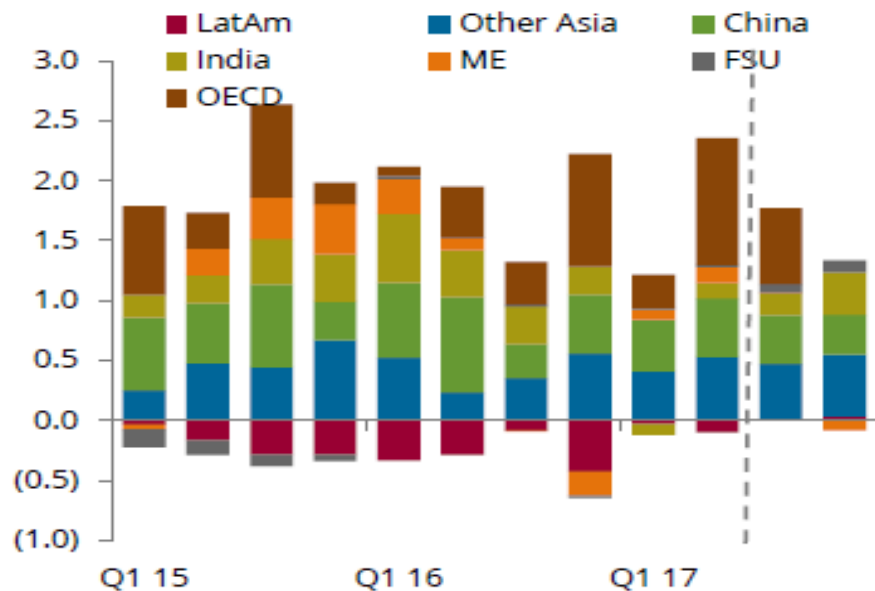


数据来源：EIA 华泰期货研究院

发达国家强劲消费撑起一片天

全球石油消费分地区同比

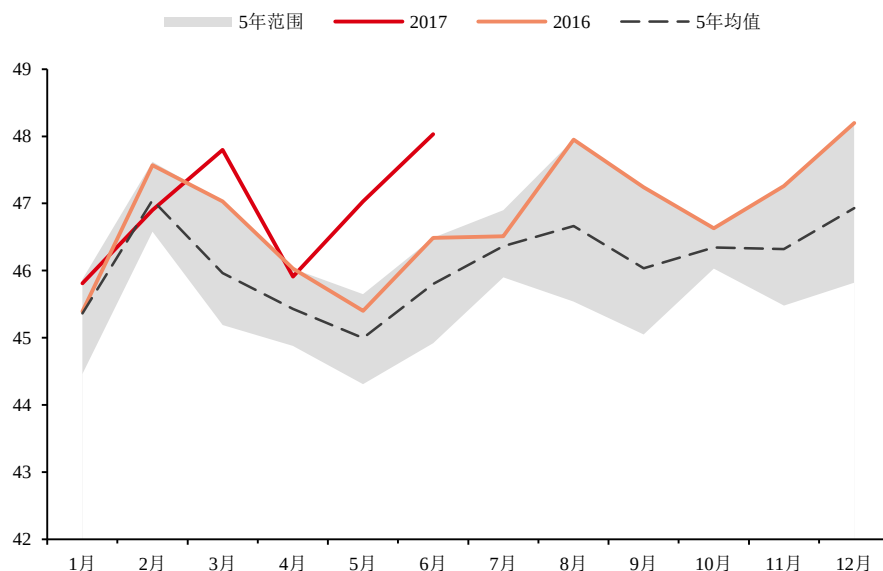
单位：百万桶/日



数据来源：Energy Aspect 华泰期货研究院

OECD石油消费表现

单位：百万桶/日

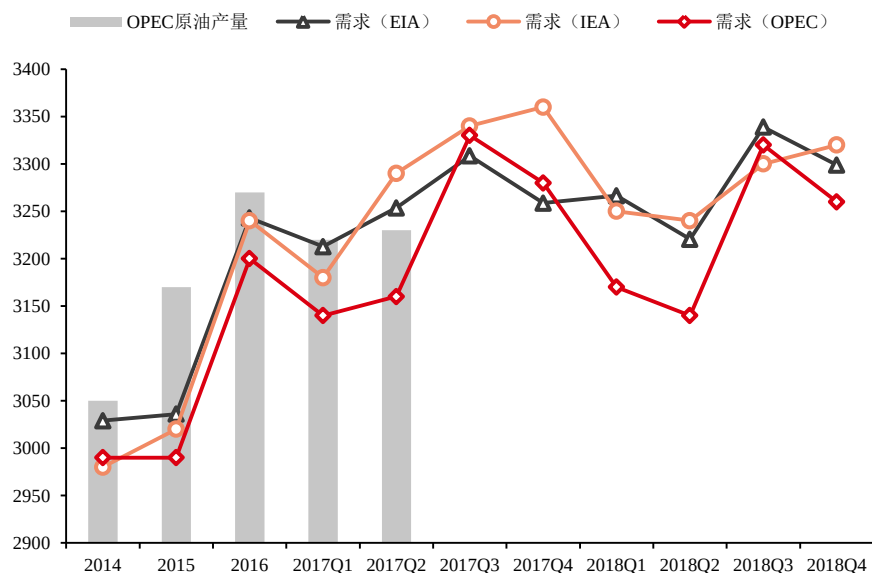


数据来源：IEA 华泰期货研究院

四季度仍以去库存为主，但市场仍存分歧

三大机构平衡表预测

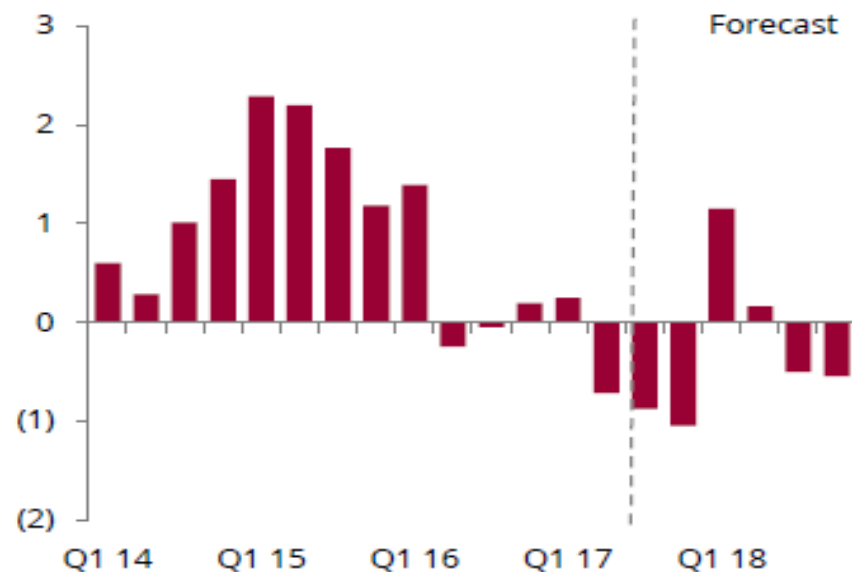
单位：千桶/日



数据来源：IEA EIA OPEC 华泰期货研究院

全球石油隐含库存变化

单位：百万桶

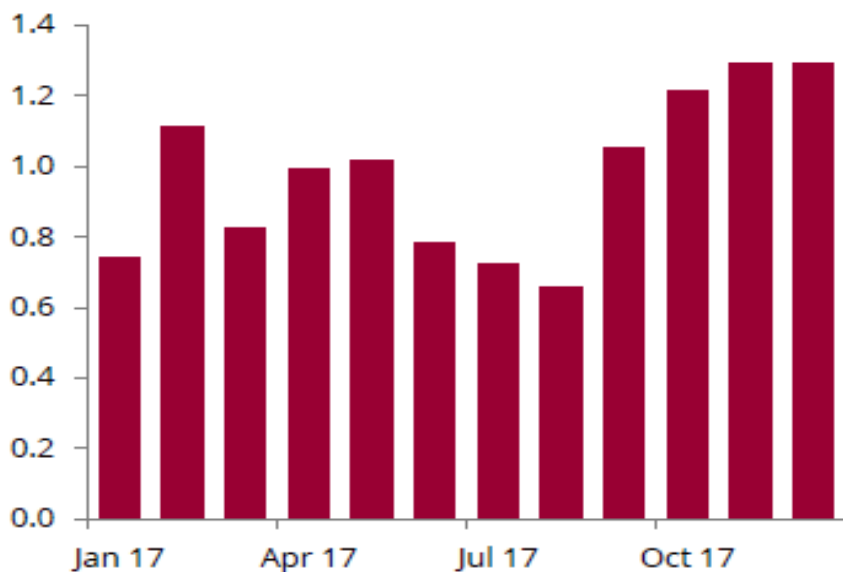


数据来源：Energy Aspect 华泰期货研究院

关注美国原油出口动向

美国原油出口量预测

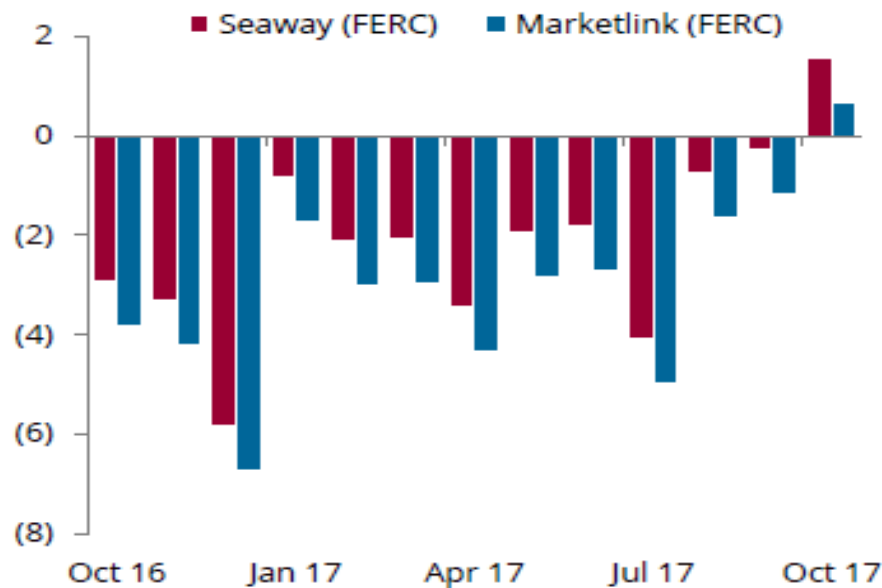
单位：百万桶/日



数据来源：EIA 华泰期货研究院

出口套利窗口已经打开

单位：美元/桶

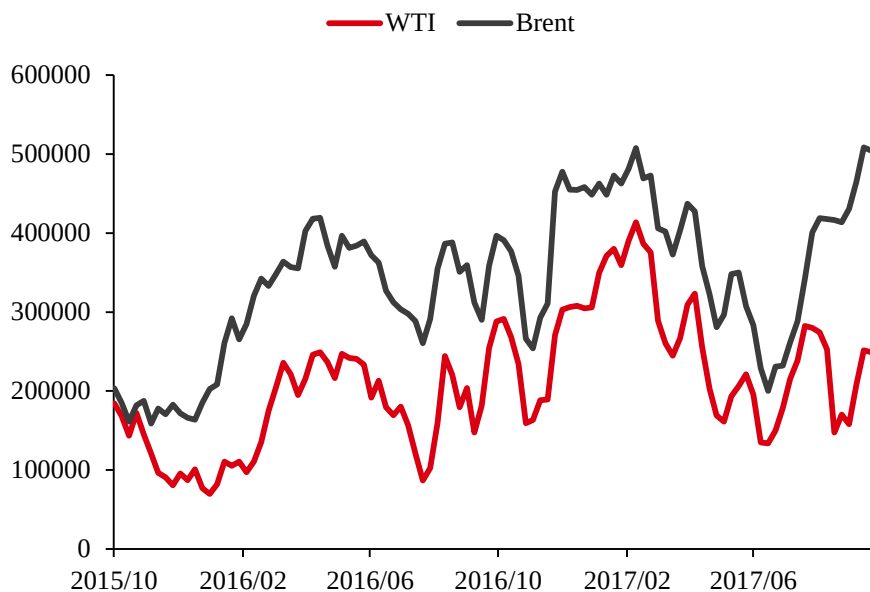


数据来源：Energy Aspect 华泰期货研究院

Brent基金净多高位，页岩油加大套保力度

两油基金净多持仓

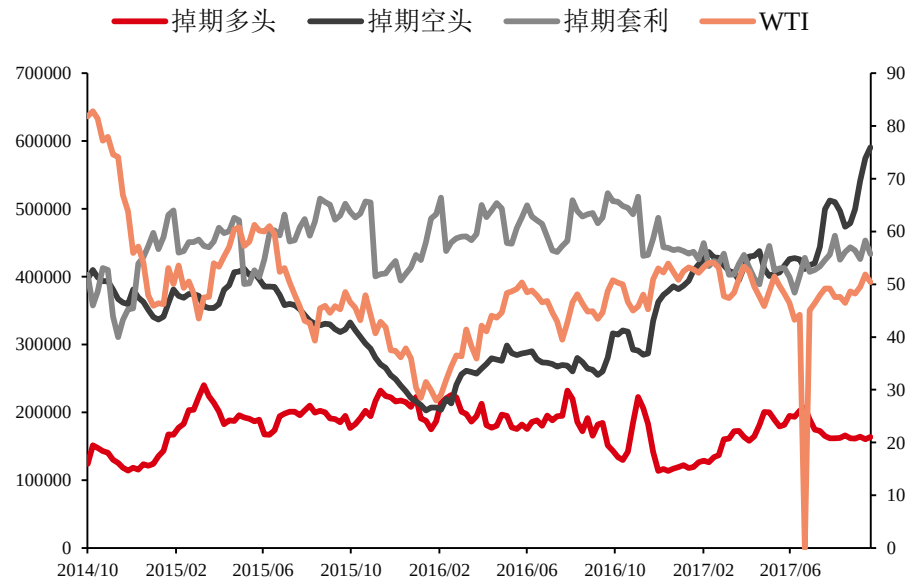
单位：份



数据来源：CFTC ICE 华泰期货研究院

WTI掉期套保持仓量增加

单位：份

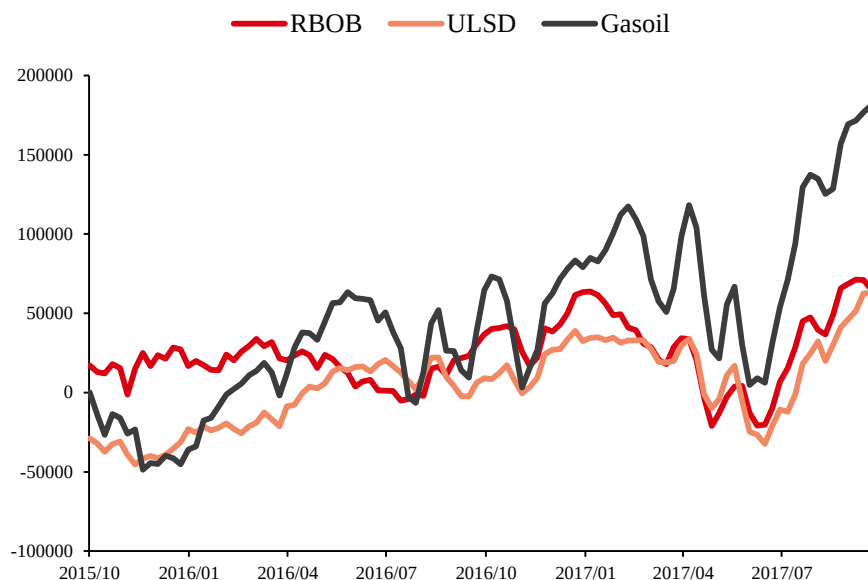


数据来源：CFTC 华泰期货研究院

对冲基金依然加码押注馏分油多头

成品油基金净多持仓

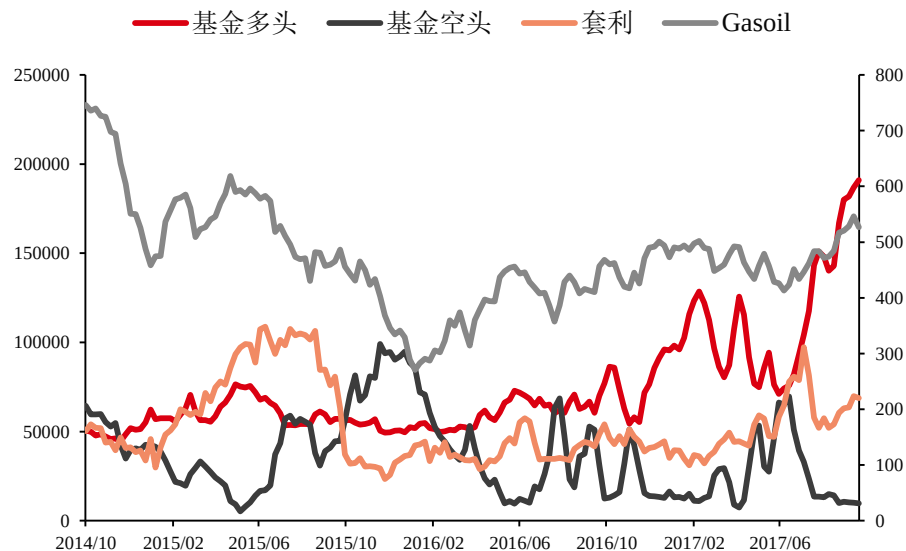
单位：份



数据来源：CFTC ICE 华泰期货研究院

ICE Gasoil基金持仓结构

单位：份



数据来源：ICE 华泰期货研究院

谢谢！