



冻产预期再起，油价低位反弹

原油产业周报

2016-08-15

内容要点

- 沙特表示将在9月特别会议上商讨措施应对前期油价下跌的问题，市场预期冻产谈判将再度启动，前期悲观预期得以修正。
- 美国运行钻机数量持续回升，美原油产量下滑趋势暂受阻。
- 需求稳定为主，美国成品油库存近期下滑显示需求并未如先前预期般悲观。
- **投机策略**：布伦特原油多单持有
- **套保策略**：暂无

操作策略跟踪

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
单边	BRNV6	做多	42	2016/8/3	3星	50	38	11.9%

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

能源化工组

潘增恩

021-38296185

panze@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

目录

一、原油市场简述.....	6
二、微观市场结构.....	6
1.1、原油价格及跨市场价差.....	6
1.2、近远月纵向价差结构.....	6
三、供需分析.....	7
1、原油供给分析.....	7
1.1、OPEC 主要产油国产量.....	7
1.2、美国原油产量.....	8
1.2.1、美国原油周度产量.....	8
1.2.2、美国主要页岩油产区钻井及产量.....	8
1.3、原油库存数据.....	9
2、原油需求分析.....	10
2.1、美国原油需求分析.....	10
2.1.1、美国汽柴油产量.....	10
2.1.2、美国成品油库存图.....	10
2.2、亚洲原油需求分析.....	11
2.2.1、中国原油进口量分析.....	11
2.2.2、中国汽柴油产量.....	11
2.3、裂解价差及开工率.....	12
2.3.1、美国裂解价差.....	12
2.3.2、亚洲裂解价差.....	12



2.3.3、美国日本炼厂开工率监测.....	13
四、资金行为分析.....	13
1、CFTC 持仓数据.....	13
五、航运数据.....	14
1、波罗的海航运指数及中国运价指数	14

图表目录

图 1 布伦特与 WTI 原油价差图.....	6
图 2 WTI 原油近远月纵向价差结构.....	7
图 3 布伦特合约间纵向价差结构	7
图 4 OPEC 及沙特原油月度产量图.....	7
图 5 伊拉克原油月度产量图	7
图 6 伊朗及委内瑞拉原油月度产量图	8
图 7 利比亚原油月度产量图	8
图 8 美国原油周度产量图	8
图 9 美国油气钻机周度数据	9
图 10 原油库存走势.....	9
图 11 美国汽油周度产量图.....	10
图 12 美国柴油周度产量图.....	10
图 13 美国成品油库存图.....	10
图 14 中国原油月度进口图.....	11
图 15 中国汽油月度产量图.....	11
图 16 中国柴油月度产量图.....	11
图 17 美国现货市场海湾汽柴油裂解价差.....	12
图 18 美国期货市场汽油裂解价差	12
图 19 亚洲燃料油裂解价差.....	12
图 20 亚洲石脑油裂解价差.....	12
图 21 美国炼厂开工率.....	13

图 22 日本炼厂开工率.....	13
图 23 原油 CFTC 持仓数据	13
图 24 波罗的海航运数据图.....	14
图 25 中国原油运价指数图.....	14

一、原油市场简述

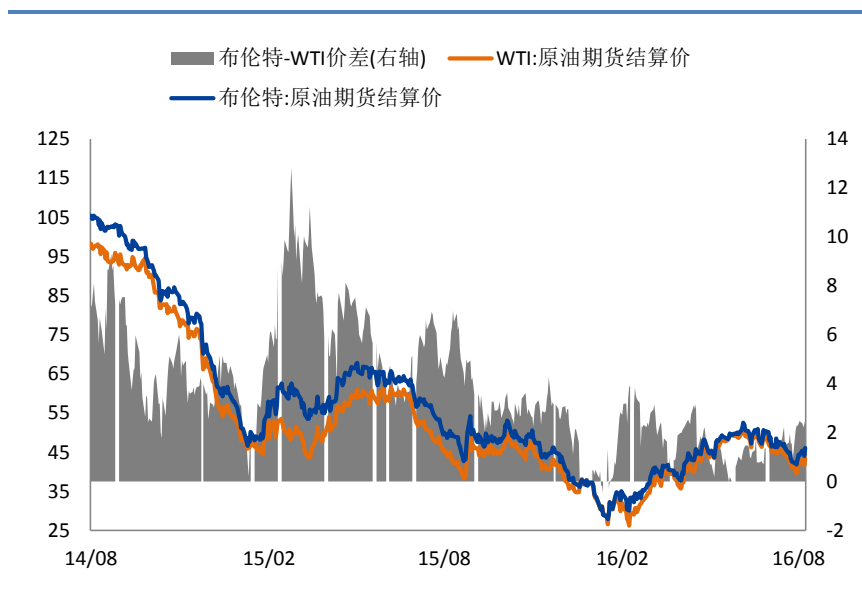
周内油价继续反弹收涨，油价在 40 美元/桶位置受支撑较强。价格下跌至低位后对产量产生新的影响，OPEC 主要国家将于 11 月再度举行会议，沙特表示将采取行动稳定价格，市场对产油国冻产协议预期再度重燃，前期悲观的预期得以修正。但另一面来看美国原油产量下降趋势暂缓，因活跃钻机数量持续回升，因此在供需出现进一步改善前预计油价将维持在 40-50 美元/桶之间震荡运行。

二、微观市场结构

1.1、原油价格及跨市场价差

截止 2016 年 08 月 11 日 ,WTI 原油主力合约结算价格为 43.49 美元/桶；布伦特原油主力合约结算价格为 46.04 美元/桶，布伦特原油-WTI 原油价差为 2.55 美元/桶。

图 1 布伦特与 WTI 原油价差图



更新时间：2016-08-15 更新频率：每日

1.2、近远月纵向价差结构

近期合约间价差结构来看，WTI 近端贴水略有扩大，而布伦特则相对稳定，整体而言油价短期略有供给压力。

图 2 WTI 原油近远月纵向价差结构

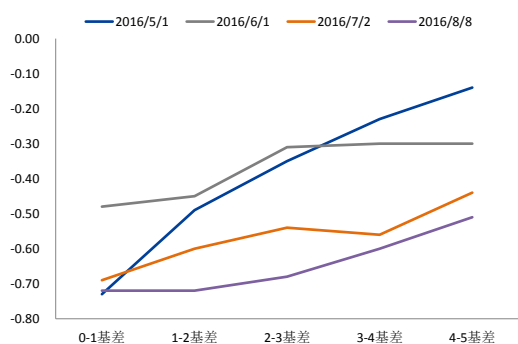
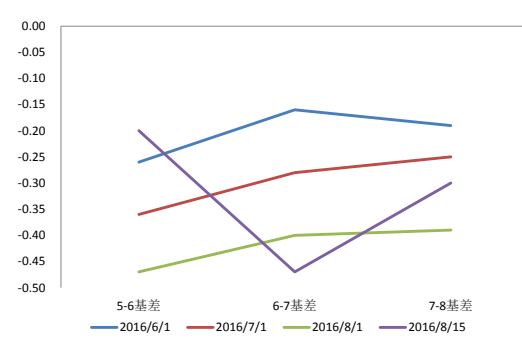


图 3 布伦特合约间纵向价差结构



更新时间：2016-08-15 更新频率：每日

三、供需分析

1、原油供给分析

1.1、OPEC 主要产油国产量

截止 2016 年 6 月 OPEC 月度产量为 3285.8 万桶/日；比上月增加 26.4 万桶/日；

沙特原油 6 月产量为 103.8 万桶/日，比上月增加 6.6 万桶/日；

伊拉克原油 6 月产量为 421.7 万桶/日，比上月减少 5.7 万桶/日；

伊朗原油 6 月产量为 364.4 万桶/日，比上月增加 7.7 万桶/日

委内瑞拉原油 6 月产量为 209.5 万桶/日，比上月减少 8.8 万桶/日；

利比亚原油 6 月产量为 33.2 万桶/日，比上月减少 6.1 万桶/日。

图 4 OPEC 及沙特原油月度产量图

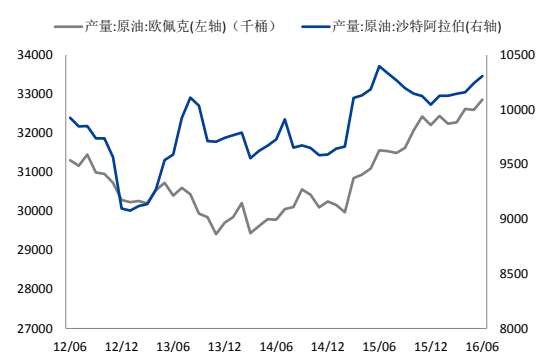


图 5 伊拉克原油月度产量图

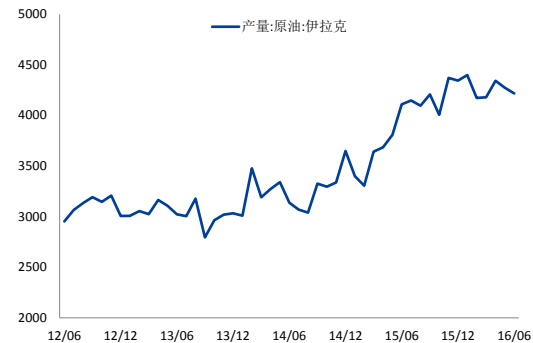


图 6 伊朗及委内瑞拉原油月度产量图

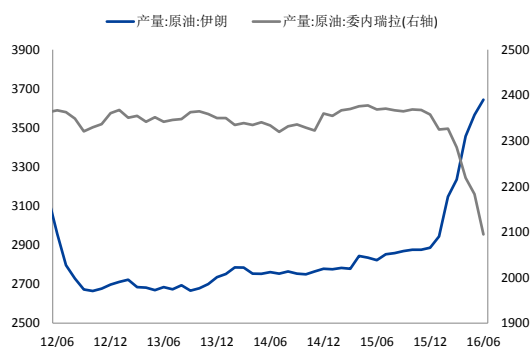
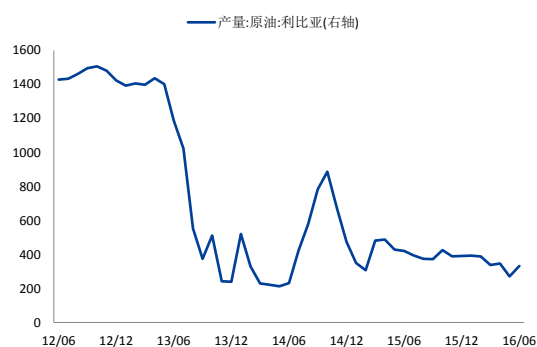


图 7 利比亚原油月度产量图



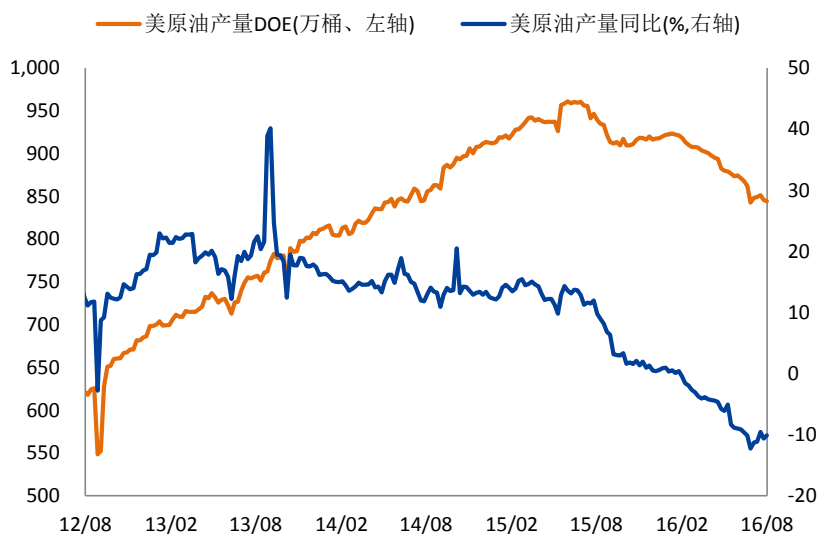
更新时间：2016-08 更新频率：每月

1.2、美国原油产量

1.2.1、美国原油周度产量

截止 2016 年 08 月 05 日，美国周度原油产量为 844.5 万桶/日，同比下滑 10.11%，产量继续回落。

图 8 美国原油周度产量图

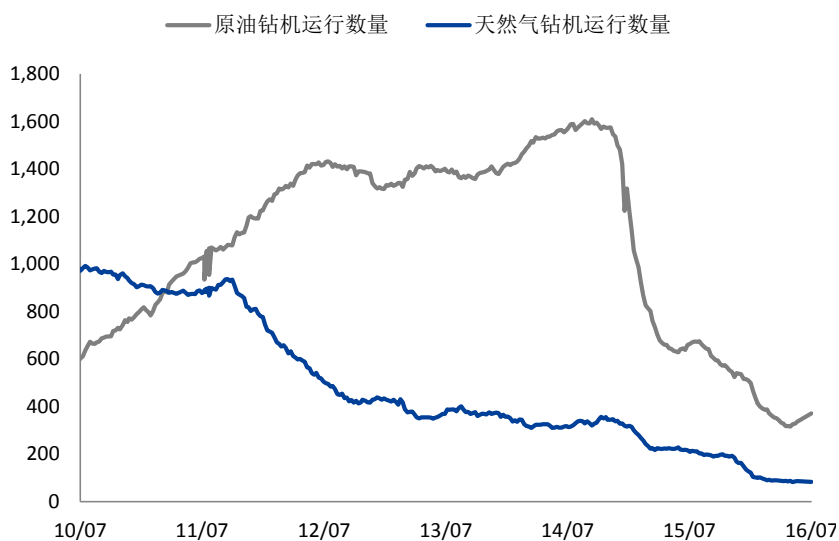


更新时间：2016-08-15 更新频率：每周

1.2.2、美国主要页岩油产区钻井及产量

截止 2016 年 07 月 29 日美国原油钻井数量为 371 口，上周增加 14。

图 9 美国油气钻机周度数据

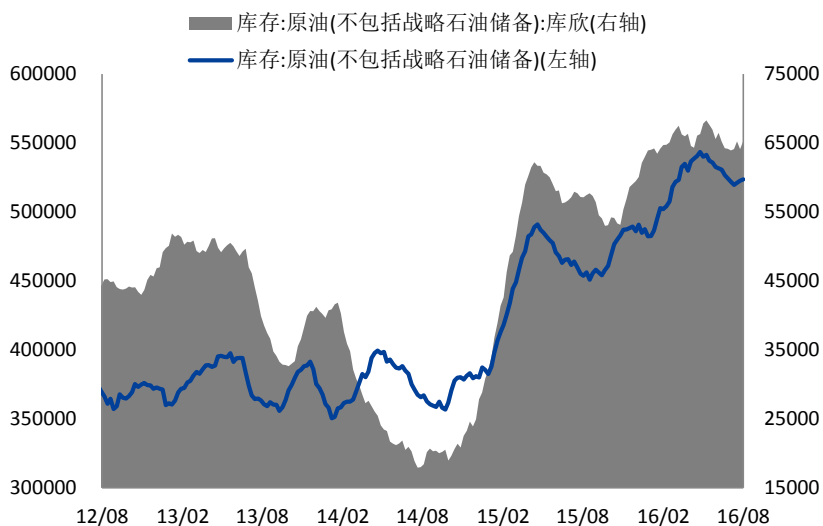


更新时间：2016-08-15 更新频率：每周

1.3、原油库存数据

截止 2016 年 08 月 05 日当周，美国能源署 (EIA) 公布的最新数据显示，美国库欣地区原油库存为 6525.5 万桶，比上周增加 116.3 万桶；美国原油库存为 5.23601 亿桶，比上周增加 100.5 万桶。(注：此数据不包括美国石油战略储备)

图 10 原油库存走势



更新时间：2016-08-15 更新频率：每周

2、原油需求分析

2.1、美国原油需求分析

2.1.1、美国汽柴油产量

2016年08月05日当周美国汽油产量为1009.8万桶/日，同比增加1.05%。

2016年08月05日当周美国柴油产量为459万桶/日，同比减少7.52%。

图 11 美国汽油周度产量图

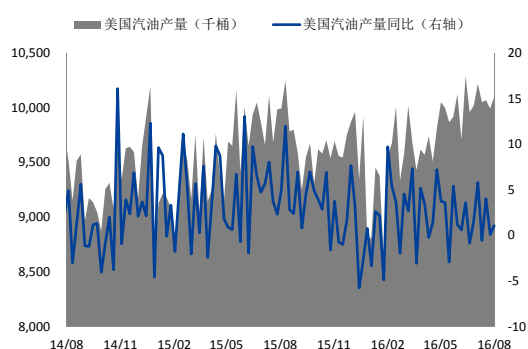
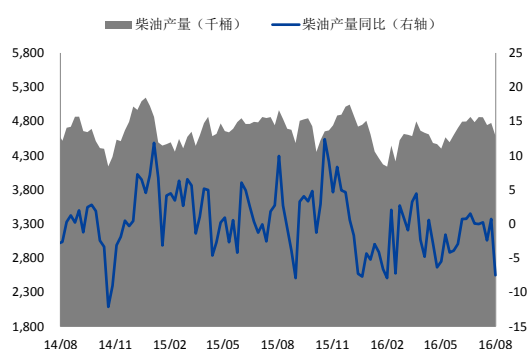


图 12 美国柴油周度产量图

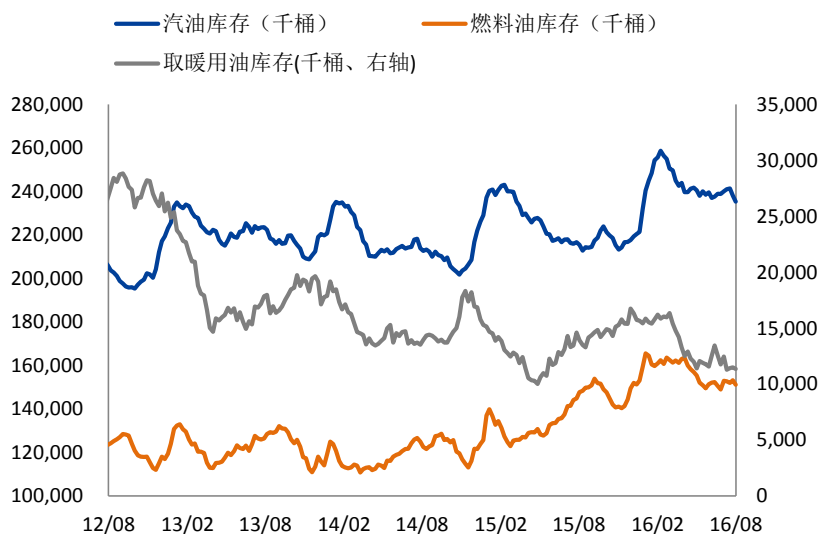


更新时间：2016-08-15 更新频率：每周

2.1.2、美国成品油库存图

2016年08月05日当周美国汽油库存为2.35383亿桶，减少280.7万桶；馏分燃料油库存为1.51196亿桶，减少195.9万桶；取暖用油库存为1135.1万桶，减少14.3万桶。

图 13 美国成品油库存图

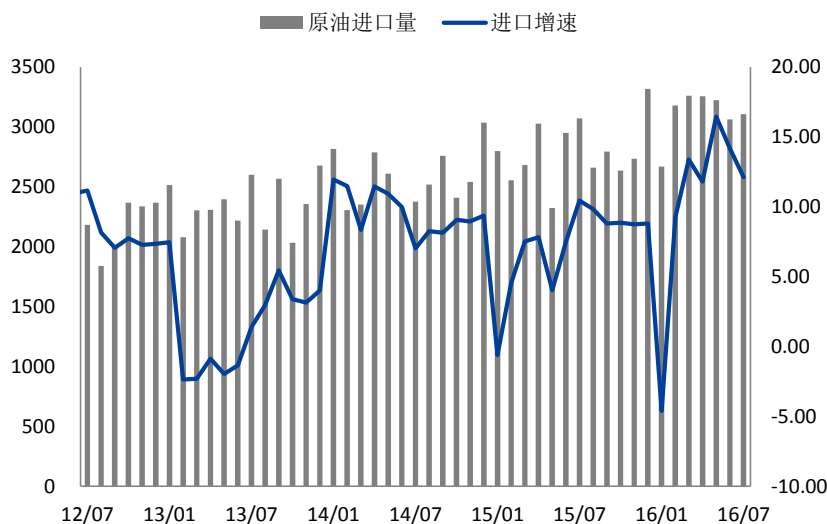


2.2、亚洲原油需求分析

2.2.1、中国原油进口量分析

2016年7月，中国进口原油3107万吨，同比增加12.12%，进口量处于高位。

图14 中国原油月度进口图



更新时间：2016-08 更新频率：每月

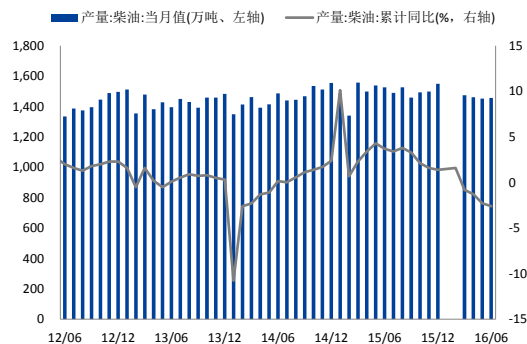
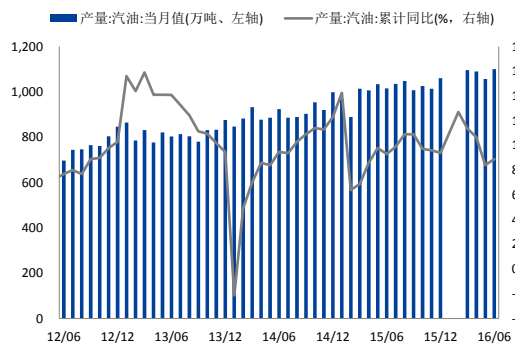
2.2.2、中国汽柴油产量

2016年6月中国汽油产量为1100.5万吨，累计同比增加8.9%。

2016年6月中国柴油产量为1457.3万吨，累计同比减少2.6%。

图15 中国汽油月度产量图

图16 中国柴油月度产量图



更新时间：2016-08 更新频率：每月

2.3、裂解价差及开工率

2.3.1、美国裂解价差

截止 2016 年 08 月 08 日，美海湾超低硫 2 号柴油-LLS 原油价差为 9.60 美元/桶；美海湾普通汽油-LLS 原油价差为 12.87 美元/桶。裂解价差处于低位。

截止 2016 年 08 月 12 日，美国期货市场汽油-轻质原油裂解价差为 12.22 美元/桶。

图 17 美国现货市场海湾汽柴油裂解价差

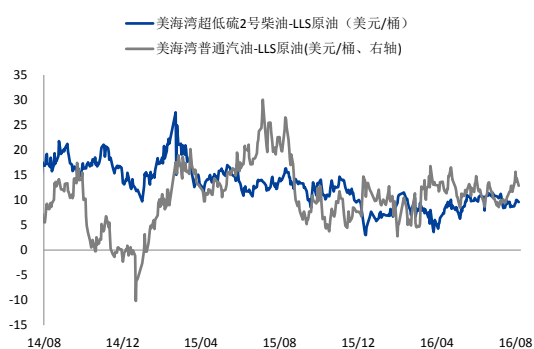
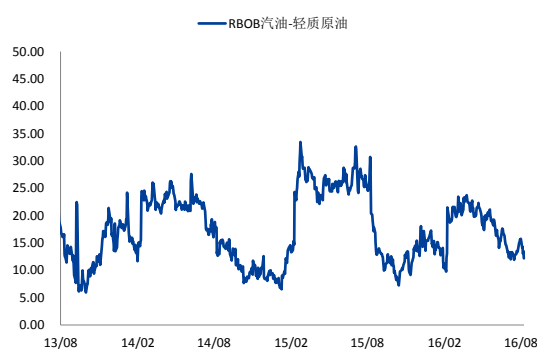


图 18 美国期货市场汽油裂解价差



更新时间：2016-08 更新频率：每日

2.3.2、亚洲裂解价差

截止 2016 年 08 月 12 日，亚洲燃料油裂解价差为-10.48 美元/桶，价差高位回落。

截止 2016 年 08 月 12 日，亚洲石脑油价差为-4.37 桶，价差高位回落。

图 19 亚洲燃料油裂解价差

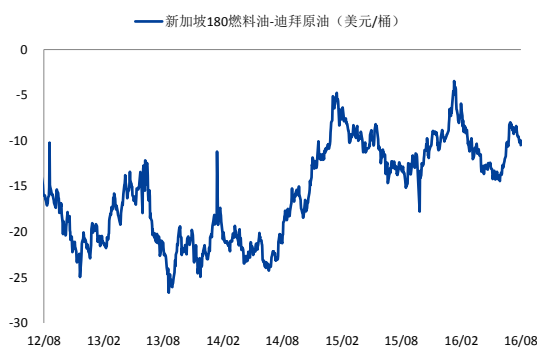
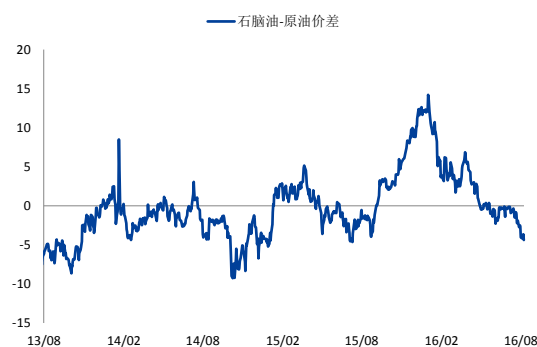


图 20 亚洲石脑油裂解价差



更新时间：2016-08-15 更新频率：每日

2.3.3、美国日本炼厂开工率监测

2016年7月美国炼厂开工率为93%，开工率季节性回升。

2016年7月日本炼厂开工率为80.07%，开工率回升。

图 21 美国炼厂开工率

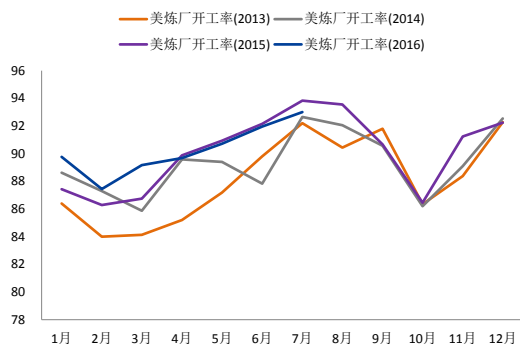
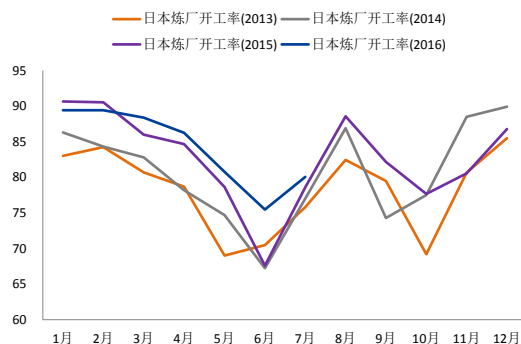


图 22 日本炼厂开工率



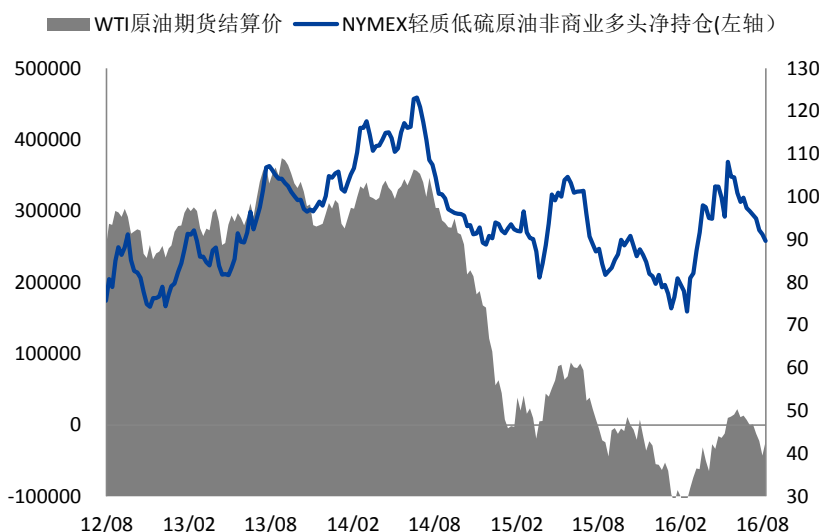
更新时间：2016-08 更新频率：每月

四、资金行为分析

1、CFTC 持仓数据

截止 2016-08-09，WTI 轻质低硫原油总持仓为 1829979(+37339)，CFTC 非商业净多头寸为 258250(-8942)。(单位：千桶)。从总持仓和非商业净多头寸变化看，投机多头继续增加。

图 23 原油 CFTC 持仓数据



更新时间：2016-08-15 更新频率：每周

五、航运数据

1、波罗的海航运指数及中国运价指数

截止 2016 年 08 月 12 日，原油运输指数 BDTI 为 496，成品油运输指数 BCTI 为 450。

截止 2016 年 08 月 12 日，中国进口原油运价指：中东湾拉斯坦努拉-宁波为 38.33；西非马隆格/杰诺-宁波为 42.19。

图 24 波罗的海航运数据图

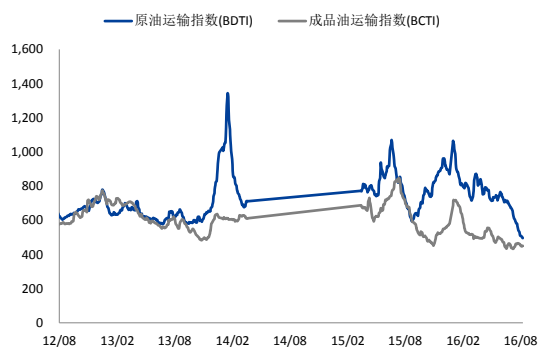


图 25 中国原油运价指数图



更新时间：2016-08-15 更新频率：每日

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574—87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000899

深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼 412、416、417

联系电话：0755-33320775

杭州营业部

杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话：0571—85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2501 单元

联系电话：0591—88507817

台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 室

联系电话：0576—84274548

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980839