



## 消息面扰动原油价格，油价短期区间内震荡

### 原油产业周报

2016-09-09

#### 内容要点

- OPEC8月日均产量较7月有小幅下降
- 美国石油钻井平台数量创7个月来新高
- 市场较脆弱，对消息面扰动较为敏感
- **投机策略：** 暂无
- **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 (%)
/	/	/	/	/	/	/	/	/

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](mailto: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.....	11
2.3.1、美国裂解价差.....	11
2.3.2、亚洲裂解价差.....	12



---

2.3.3、美国日本炼厂开工率监测.....	12
四、资金行为分析.....	13
1、CFTC 持仓数据.....	13
五、航运数据.....	13
1、波罗的海航运指数及中国运价指数 .....	13

## 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

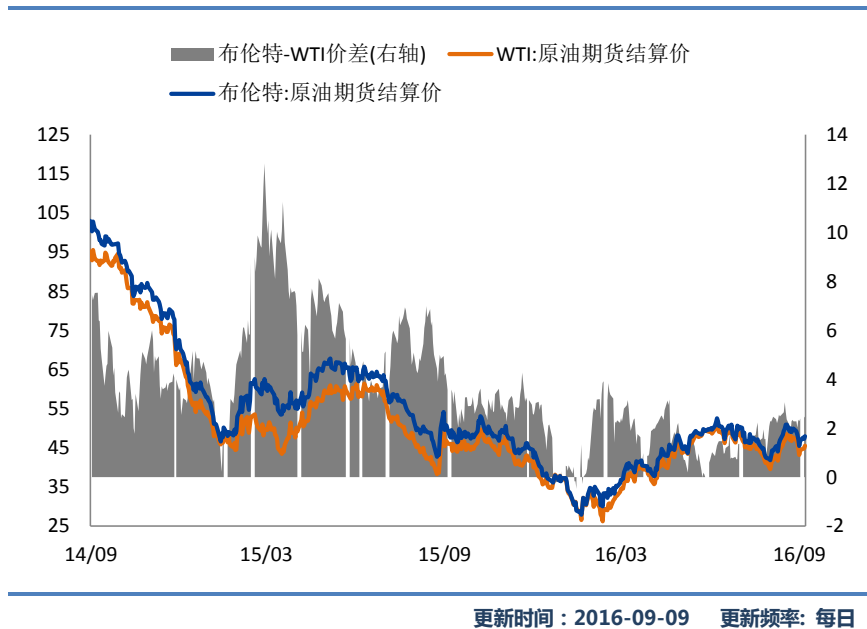
原油价格在上周内出现暴涨暴跌。上周三美国 EIA 发布报告称美国原油库存大幅下降，创美国 17 年以来单周最大降幅，隔日油价上涨 2.35%；周五美国油服公司贝克休斯公布数据称美国石油开工钻井平台数量增加 7 台，至 414 台，创 7 个月以来新高，油价暴跌 3.64%。从产量方面看，OPEC8 月日均产量较 7 月减少 20 万桶，主要缘于沙特、阿联酋和科威特；但伊朗，伊拉克与尼日利亚有少量增产。目前仍重点关注 OPEC 临时会议。由于市场较脆弱，短期内消息面扰动，将使得油价波动较大，预计油价仍在 45-55 美元区间内震荡。

## 二、微观市场结构

### 1.1、原油价格及跨市场价差

截止 2016 年 09 月 07 日，WTI 原油主力合约结算价格为 45.5 美元/桶；布伦特原油主力合约结算价格为 47.98 美元/桶，布伦特原油-WTI 原油价差为 2.48 美元/桶。

图 1 布伦特与 WTI 原油价差图



### 1.2、近远月纵向价差结构

近期合约间价差结构来看，WTI 原油价差结构基本稳定；而布伦特原油升水在逐步收窄，显示未来供需预期并不乐观。



图 2 WTI 原油近远月纵向价差结构

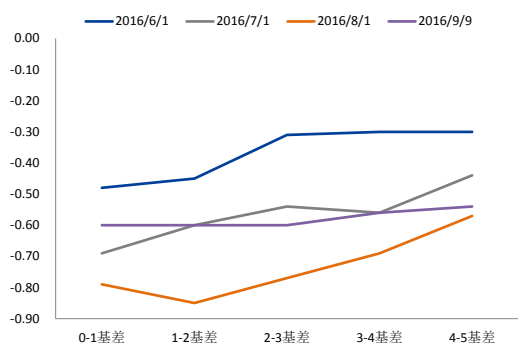
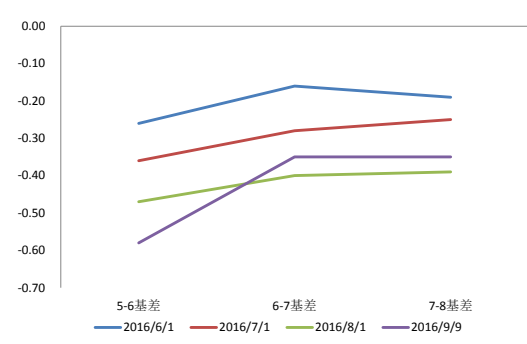


图 3 布伦特合约间纵向价差结构



更新时间：2016-09-09 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 7 月 OPEC 月度产量为 3310.6 万桶/日；比上月增加 4.7 万桶/日；

沙特原油 7 月产量为 1047.7 万桶/日，比上月增加 3 万桶/日；

伊拉克原油 7 月产量为 432 万桶/日，比上月增加 7.5 万桶/日；

伊朗原油 7 月产量为 362.9 万桶/日，比上月增加 1.2 万桶/日

委内瑞拉原油 7 月产量为 209.5 万桶/日，比上月减少 2 万桶/日；

利比亚原油 7 月产量为 30.4 万桶/日，比上月减少 2.1 万桶/日。

图 4 OPEC 及沙特原油月度产量图

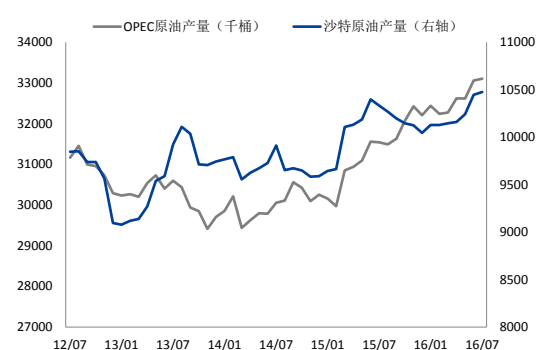


图 5 伊拉克原油月度产量图

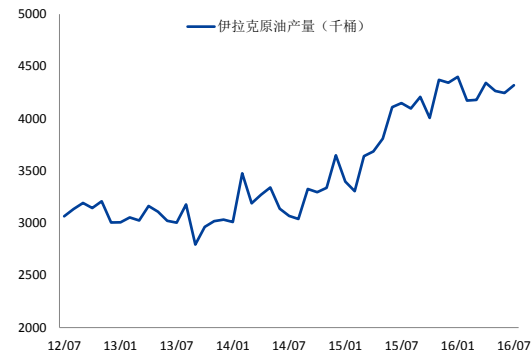


图 6 伊朗及委内瑞拉原油月度产量图

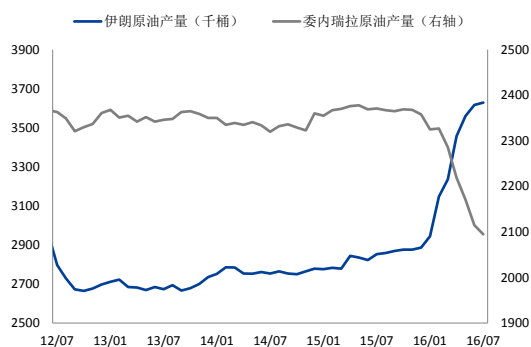
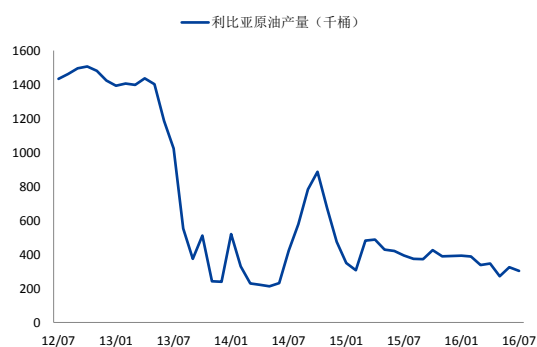


图 7 利比亚原油月度产量图



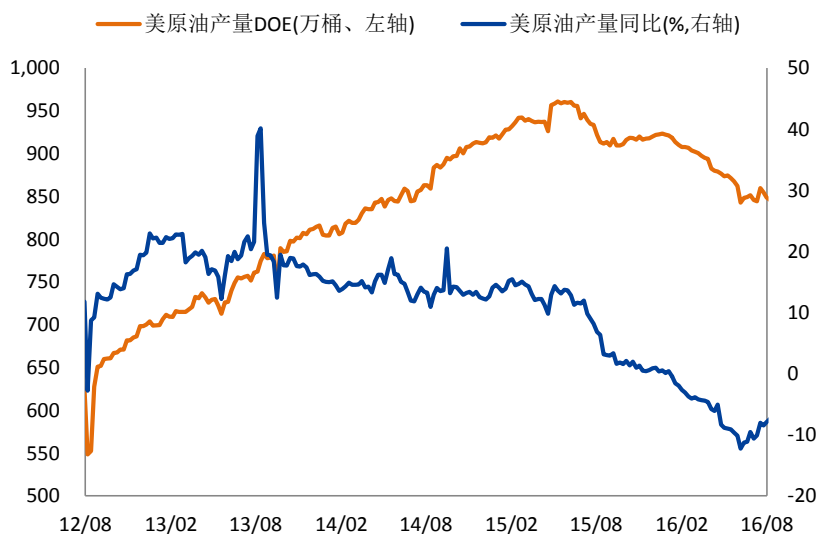
更新时间：2016-09 更新频率：每月

## 1.2、美国原油产量

### 1.2.1、美国原油周度产量

截止 2016 年 09 月 02 日，美国周度原油产量为 845.8 万桶/日，同比下滑 7.41%，产量基本稳定。

图 8 美国原油周度产量图



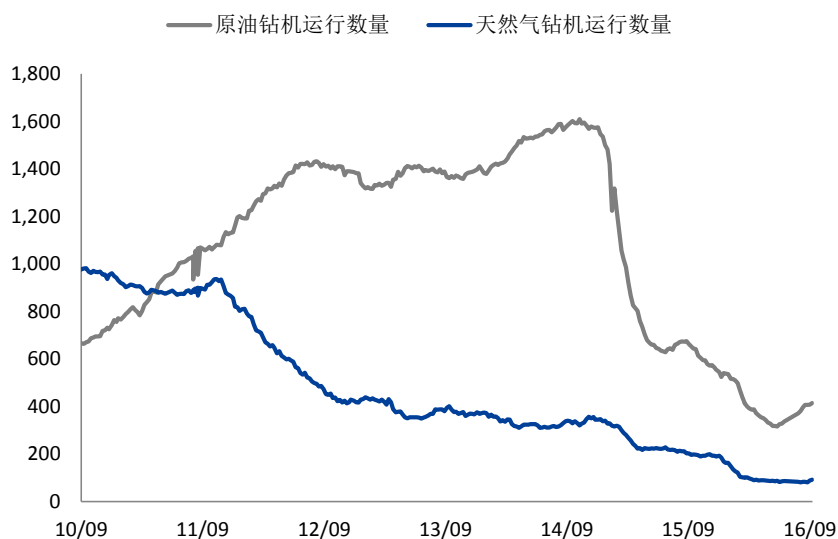
更新时间：2016-09-09 更新频率：每周

### 1.2.2、美国主要页岩油产区钻井及产量

截止 2016 年 09 月 09 日美国原油钻井数量为 414 较上周增加 7 台。



图 9 美国油气钻机周度数据

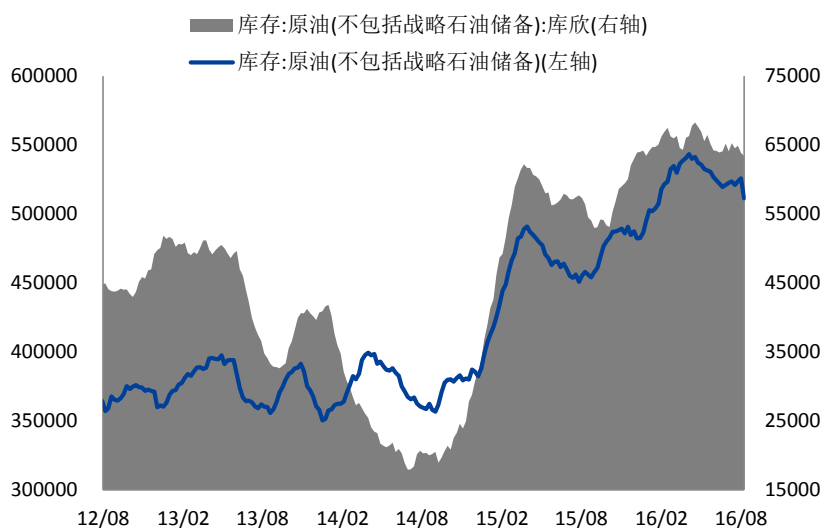


更新时间：2016-09-09 更新频率：每周

### 1.3、原油库存数据

截止 2016 年 09 月 02 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 6343.3 万桶，比上周减少 43.4 万桶；美国原油库存为 5.11357 亿桶，比上周减少 1451.3 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：2016-09-09 更新频率：每周

## 2、原油需求分析

### 2.1、美国原油需求分析

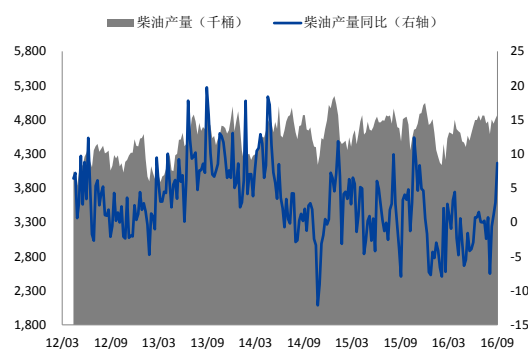
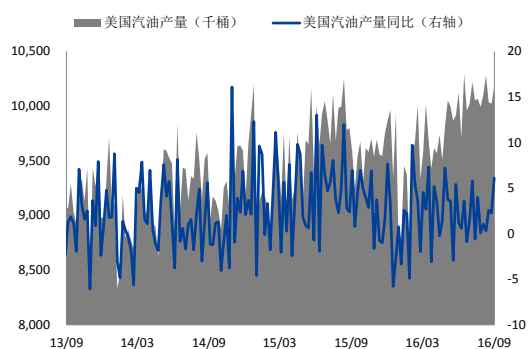
#### 2.1.1、美国汽柴油产量

2016年09月02日当周美国汽油产量为1017.3万桶/日,同比增加6.11%。

2016年09月02日当周美国柴油产量为487.1万桶/日,同比增加8.68%。

图 11 美国汽油周度产量图

图 12 美国柴油周度产量图

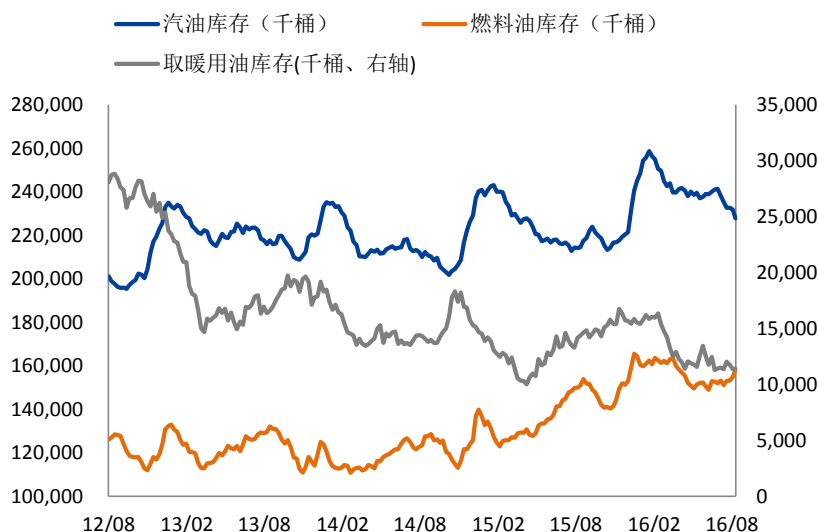


更新时间: 2016-09-09 更新频率: 每周

#### 2.1.2、美国成品油库存图

2016年09月02日当周美国汽油库存为2.27793亿桶,减少421.1万桶;馏分燃料油库存为1.58135亿桶,增加338.2万桶;取暖用油库存为1140万桶,增加1.9万桶。

图 13 美国成品油库存图



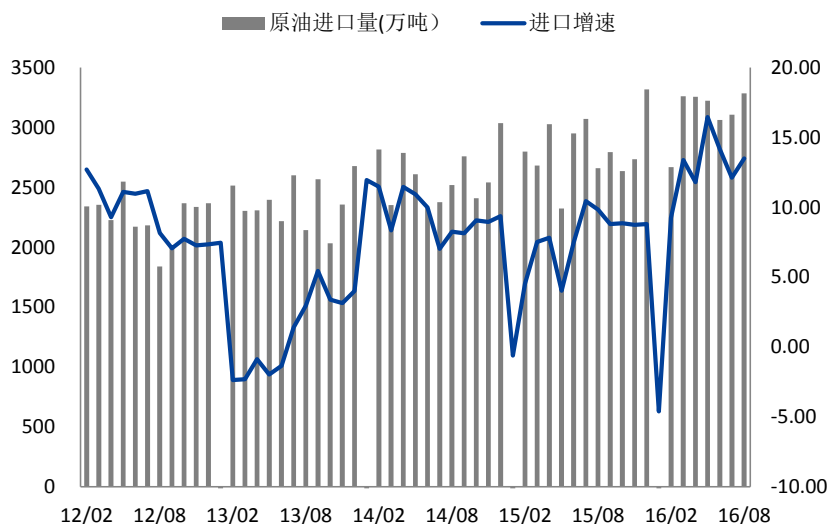
更新时间: 2016-09-09 更新频率: 每周

## 2.2、亚洲原油需求分析

### 2.2.1、中国原油进口量分析

2016年8月，中国进口原油33285万吨，同比增加13.49%，进口量处于高位。

图 14 中国原油月度进口图



更新时间：2016-09 更新频率：每月

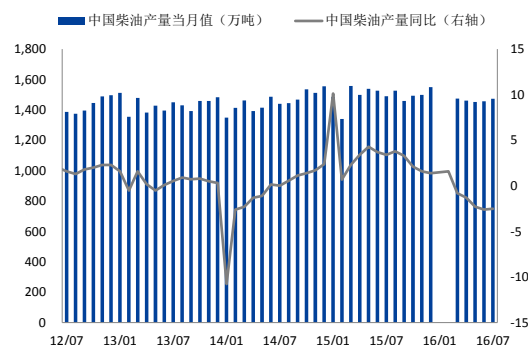
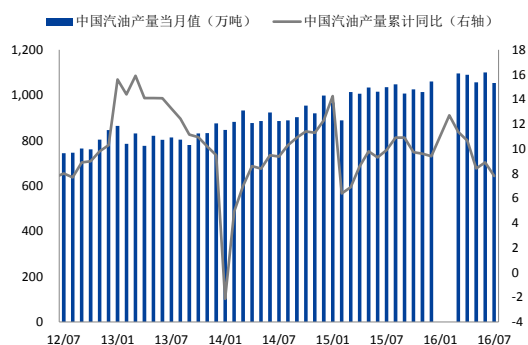
### 2.2.2、中国汽柴油产量

2016年7月中国汽油产量为1054.2万吨，累计同比增加7.8%。

2016年7月中国柴油产量为1473.5万吨，累计同比减少2.5%。

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：2016-09 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 09 月 06 日，美海湾超低硫 2 号柴油-LLS 原油价差为

请务必阅读正文之后的免责条款部分

11.4 美元/桶；美海湾普通汽油-LLS 原油价差为 9.22 美元/桶。裂解价差小幅下降。

截止 2016 年 09 月 09 日，美国期货市场汽油-轻质原油裂解价差为 11.36 美元/桶。

图 17 美国现货市场海湾汽柴油裂解价差

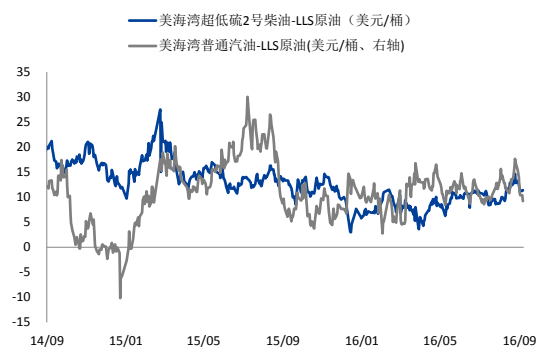
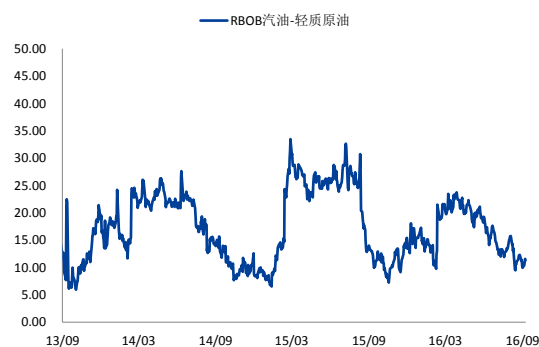


图 18 美国期货市场汽油裂解价差



更新时间：2016-09 更新频率：每日

### 2.3.2、亚洲裂解价差

截止 2016 年 09 月 08 日，亚洲燃料油裂解价差为-8.64 美元/桶，价差小幅回升。

截止 2016 年 09 月 08 日，亚洲石脑油价差为-1.67 桶，价差高位回落。

图 19 亚洲燃料油裂解价差

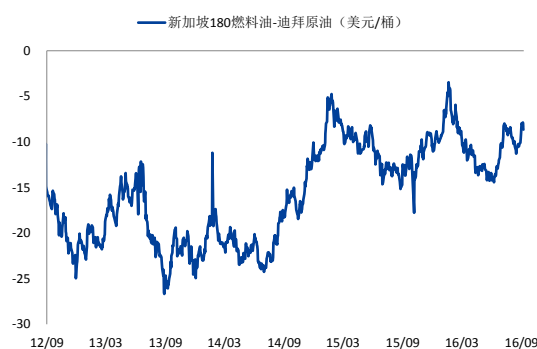
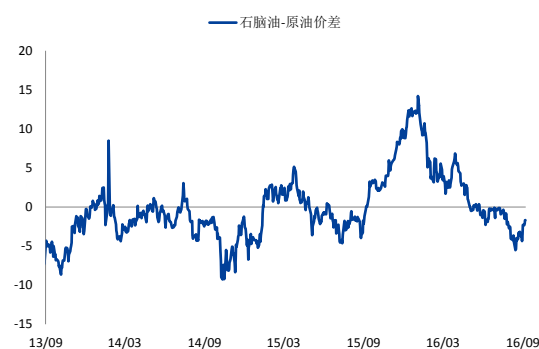


图 20 亚洲石脑油裂解价差



更新时间：2016-09-09 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

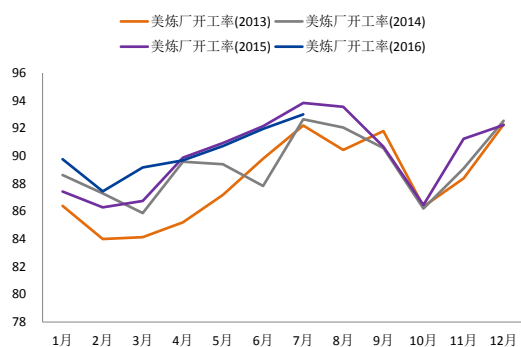
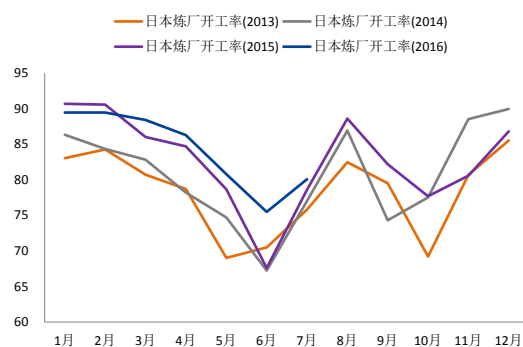


图 22 日本炼厂开工率



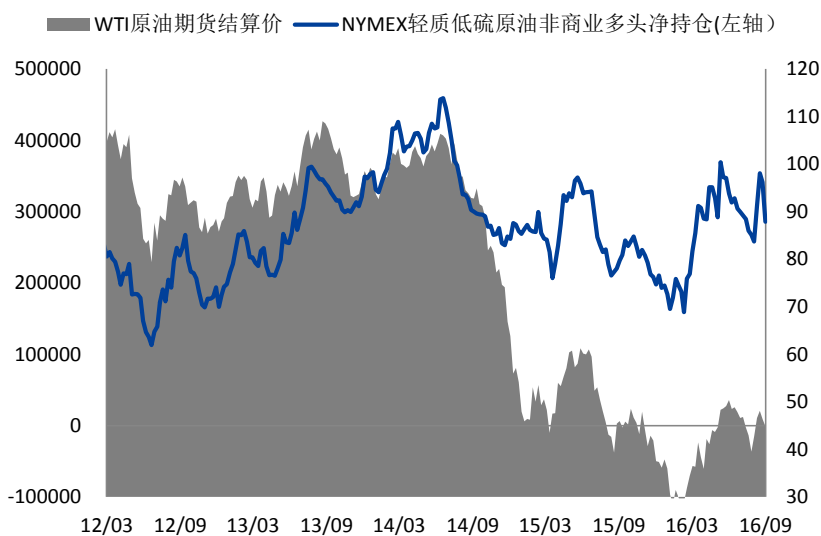
更新时间：2016-09 更新频率：每月

## 四、资金行为分析

### 1、CFTC 持仓数据

截止 2016-09-06，WTI 轻质低硫原油总持仓为 1861718(+73827)，CFTC 非商业净多头寸为 285795(-55493)。(单位：千桶)。从总持仓和非商业净多头寸变化看，投机多头稍有回落。

图 23 原油 CFTC 持仓数据



更新时间：2016-08-29 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 09 月 08 日，原油运输指数 BDTI 为 536，成品油运输指数 BCTI 为 416。

截止 2016 年 09 月 09 日，中国进口原油运价指：中东湾拉斯坦努拉-宁波为 34.35；西非马隆格/杰诺-宁波为 38.04。

图 24 波罗的海航运数据图

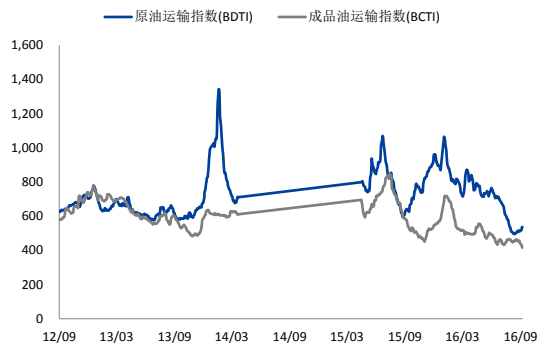
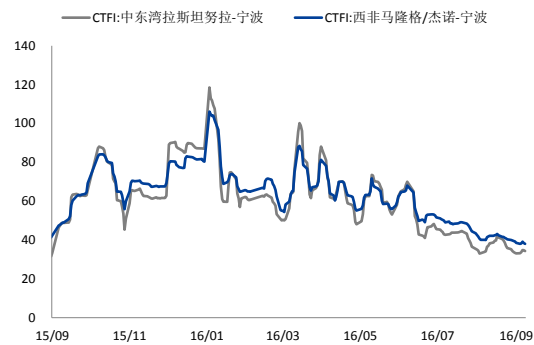


图 25 中国原油运价指数图



更新时间：2016-09-09 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