



市场静待 OPEC 会议结果，油价短期内小幅震荡

原油产业周报

2016-09-26

内容要点

- OPEC 与非 OPEC 国家产量继续，上升美国石油钻井平台数量继续上升并创 8 个月来新高。市场聚焦本周 OPEC 非正式会议是否能达成冻产协议。
- 中国战略储备继续带来额外需求，进口量维持高位。
- **投机策略：** 观望
- **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

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

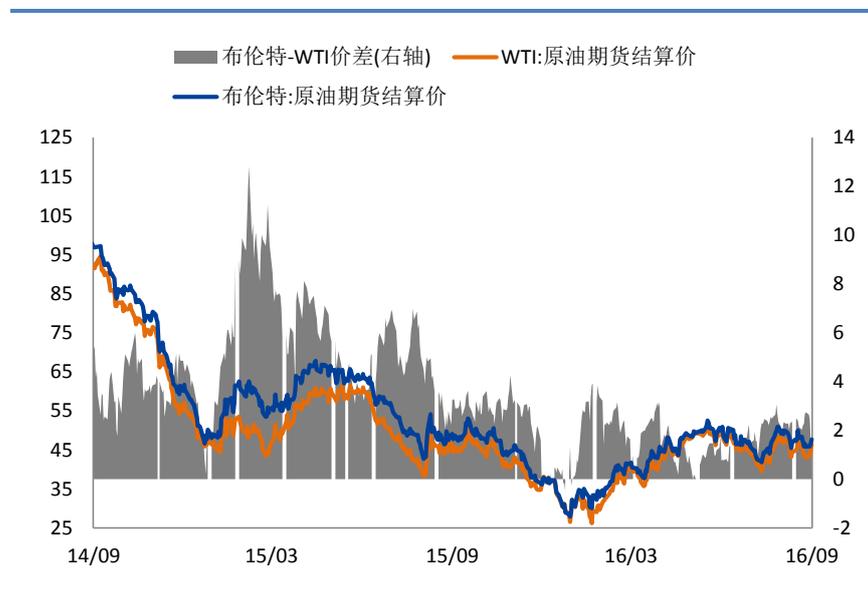
原油价格在上周内出现小幅回升。周四俄罗斯能源部长称国内石油企业做好了减产 5% 的准备以稳定油价，油价应声上涨；周五美国油服公司贝克休斯公布数据称美国石油开工钻井平台数量继续增加 2 台，至 418 台，油价随后大跌。从产量方面看，俄罗斯与尼日利亚较上月共增产近 80 万桶/日，OPEC 产油国如沙特与伊朗都已接近产能极限。库存方面，沙特自去年 10 月至今年 7 月库存累计下降 4500 万桶至 2.81 亿桶，降幅达 15%，显示该国处于求大于供的状态。整体来看，非 OPEC 产油国产量短期内将决定油价走势。不过，目前仍重点关注 OPEC 临时会议决议。预计油价仍在 45-55 美元区间内震荡。

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 22 日，WTI 原油主力合约结算价格为 46.32 美元/桶；布伦特原油主力合约结算价格为 47.65 美元/桶，布伦特原油-WTI 原油价差为 1.33 美元/桶。

图 1 布伦特与 WTI 原油价差图



更新时间：2016-09-26 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 原油价差结构基本稳定；而布伦特原

油升水小幅扩大。

图 2 WTI 原油近远月纵向价差结构

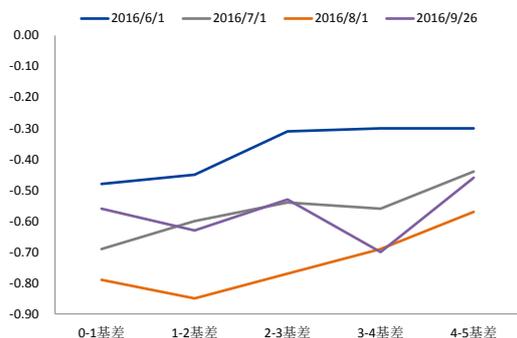
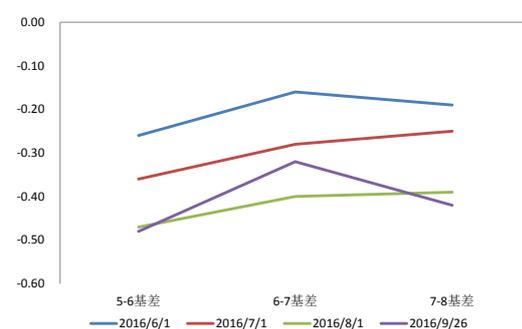


图 3 布伦特合约间纵向价差结构



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 8 月 OPEC 月度产量为 3323.7 万桶/日；比上月减 2.3 万桶/日；

沙特原油 8 月产量为 1060.5 万桶/日，比上月增加 2.8 万桶/日；

伊拉克原油 8 月产量为 435.4 万桶/日，比上月减少 0.2 万桶/日；

伊朗原油 8 月产量为 365.3 万桶/日，比上月增加 2.2 万桶/日

委内瑞拉原油 8 月产量为 210.4 万桶/日，比上月减少 1.3 万桶/日；

利比亚原油 8 月产量为 29.2 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

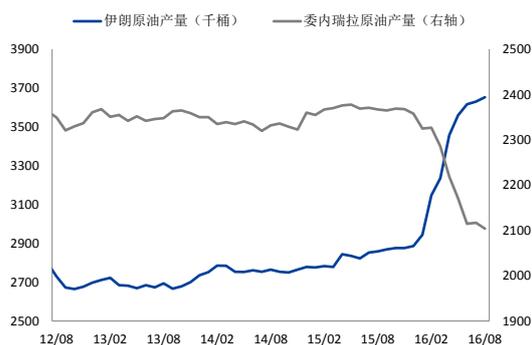


图 7 利比亚原油月度产量图



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 16 日，美国周度原油产量为 851.2 万桶/日，同比下滑 6.83%，产量同比继续回落。

图 8 美国原油周度产量图

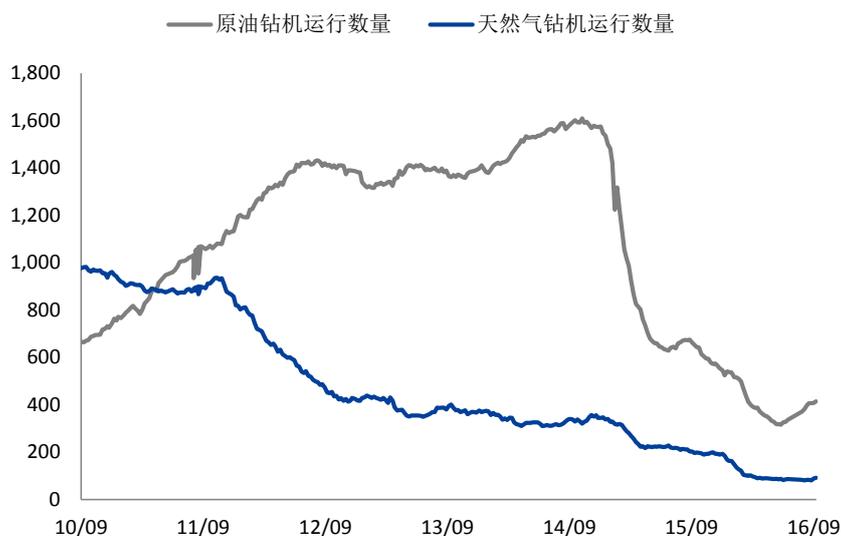


更新时间：2016-09-26 更新频率：每周

1.2.2、美国主要页岩油产区钻井及产量

截止 2016 年 09 月 21 日美国原油钻井数量为 418 较上周增加 2 台。

图 9 美国油气钻机周度数据

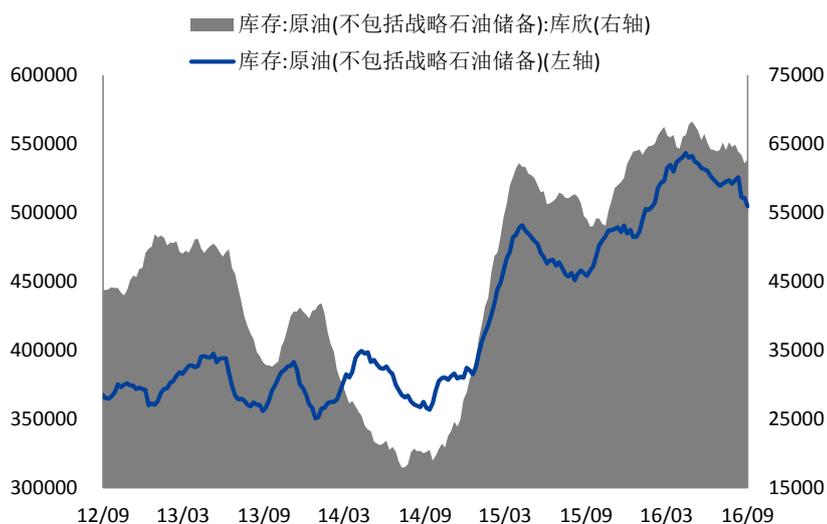


更新时间：2016-09-26 更新频率：每周

1.3、原油库存数据

截止 2016 年 09 月 16 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 6271.4 万桶，比上周减少 52.6 万桶；美国原油库存为 5.04598 亿桶，比上周减少 620 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：2016-09-26 更新频率：每周

2、原油需求分析

2.1、美国原油需求分析

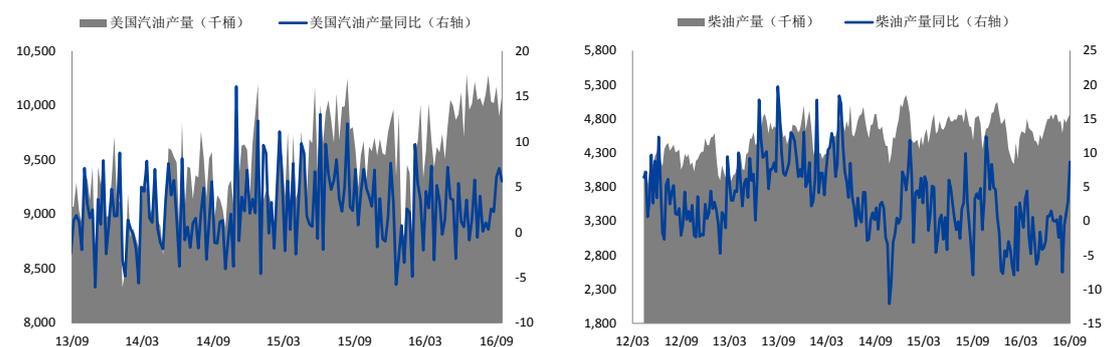
2.1.1、美国汽柴油产量

2016年09月16日当周美国汽油产量为1008.3万桶/日,同比增加5.64%。

2016年09月16日当周美国柴油产量为483.5万桶/日,同比增加0.12%。

图 11 美国汽油周度产量图

图 12 美国柴油周度产量图

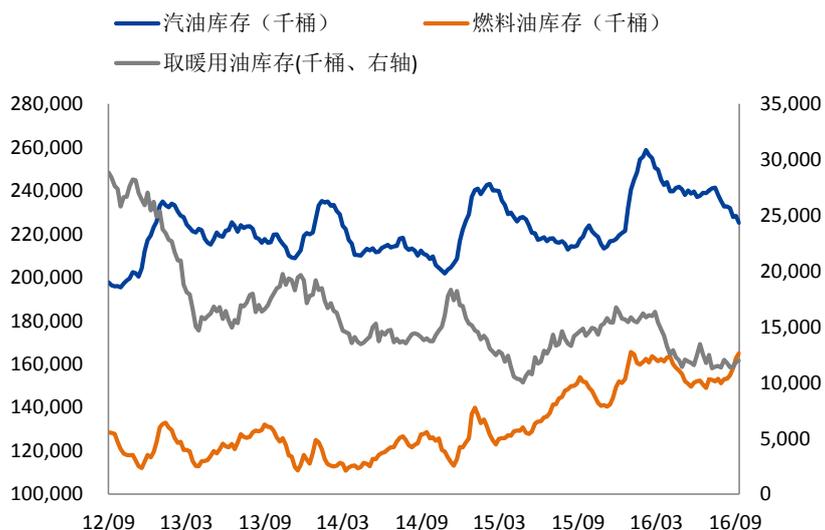


更新时间：2016-09-26 更新频率：每周

2.1.2、美国成品油库存图

2016年09月16日当周美国汽油库存为2.25156亿桶,减少320.4万桶;馏分燃料油库存为1.64992亿桶,增加223.8万桶;取暖用油库存为1197.6万桶,增加1.19万桶。

图 13 美国成品油库存图



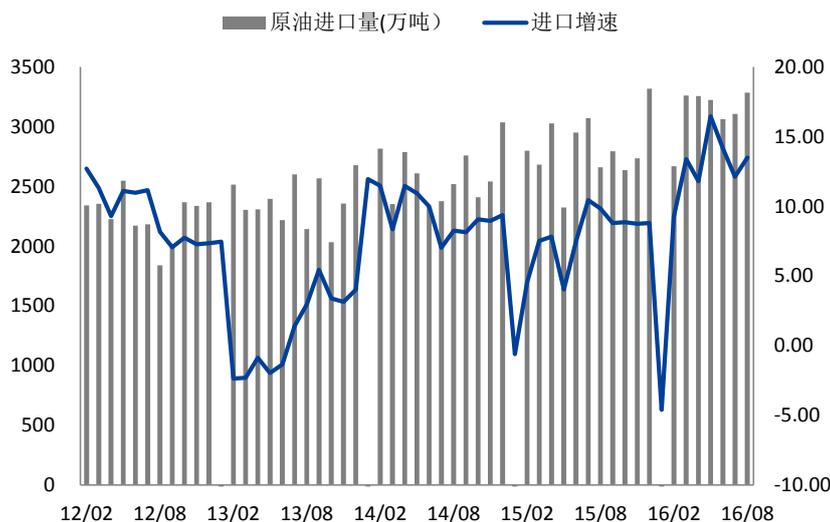
更新时间：2016-09-09 更新频率：每周

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

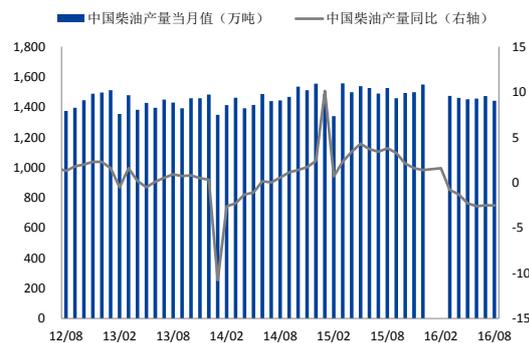
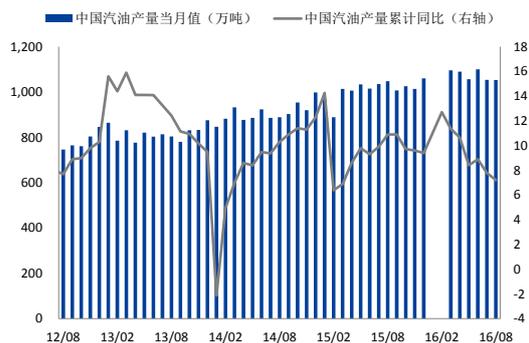
2.2.2、中国汽柴油产量

2016年8月中国汽油产量为1053.3万吨，累计同比增加7.2%。

2016年8月中国柴油产量为1442.8万吨，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 19 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

11.8 美元/桶；美海湾普通汽油-LLS 原油价差为 10.96 美元/桶。裂解价差小幅下降。

截止 2016 年 09 月 23 日，美国期货市场汽油-轻质原油裂解价差为 12.29 美元/桶。

图 17 美国现货市场海湾汽柴油裂解价差

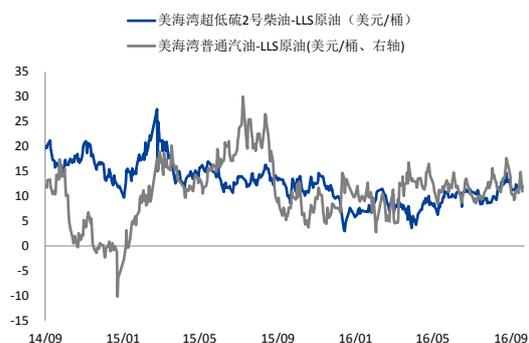
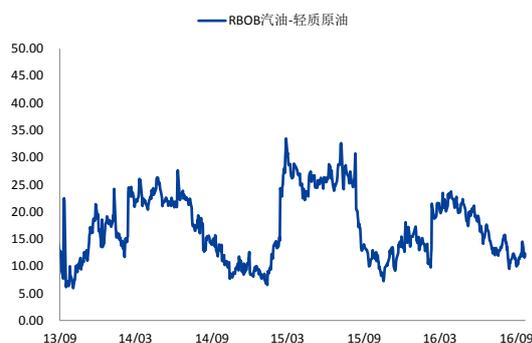


图 18 美国期货市场汽油裂解价差



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 23 日，亚洲燃料油裂解价差为-7.11 美元/桶，价差小幅回升。

截止 2016 年 09 月 23 日，亚洲石脑油价差为-0.74 桶，价差高位回落。

图 19 亚洲燃料油裂解价差

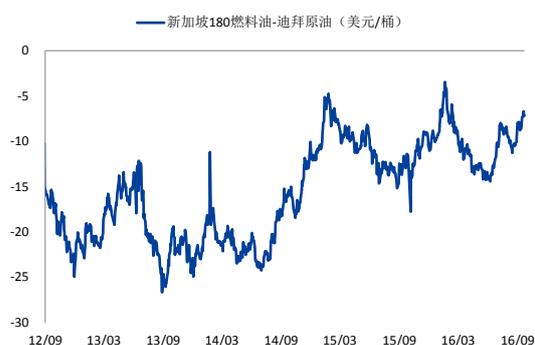
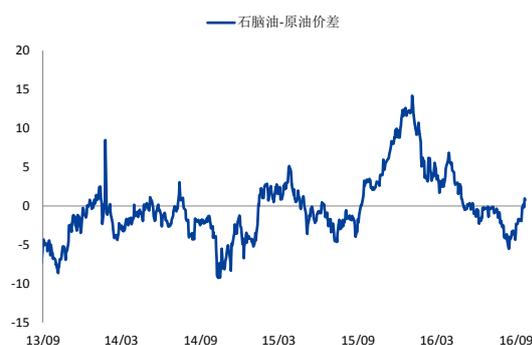


图 20 亚洲石脑油裂解价差



更新时间：2016-09-26 更新频率：每日

2.3.3、美国日本炼厂开工率监测

2016 年 8 月美国炼厂开工率为 93.11%，开工率季节性回升。

2016 年 8 月日本炼厂开工率为 86.96%，开工率回升。



图 21 美国炼厂开工率

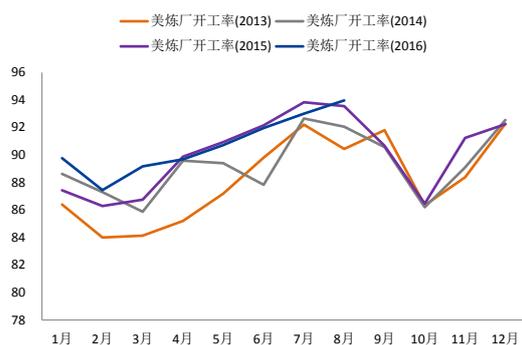
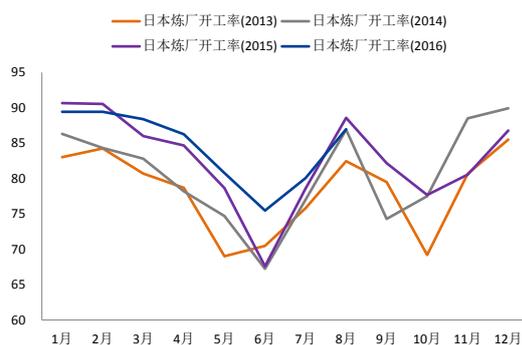


图 22 日本炼厂开工率



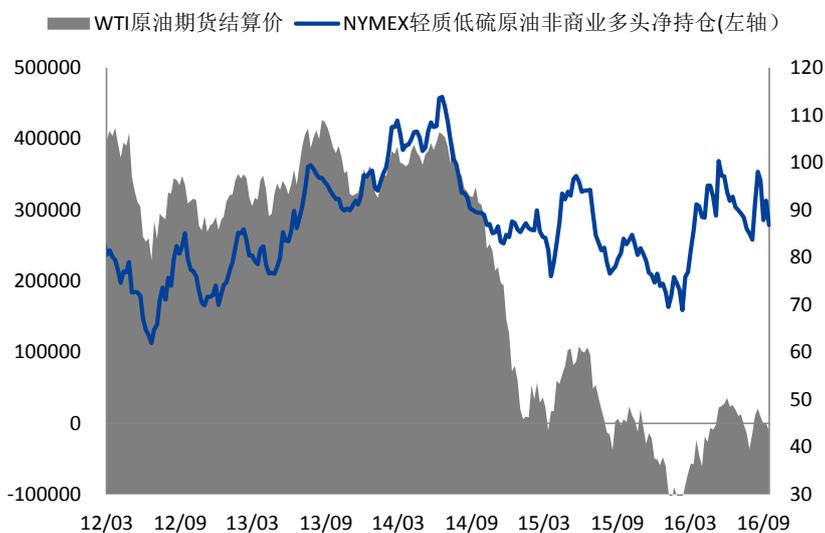
更新时间：2016-09 更新频率：每月

四、资金行为分析

1、CFTC 持仓数据

截止 2016-09-20，WTI 轻质低硫原油总持仓为 1811705(-17915)，CFTC 非商业净多头寸为 278873(-34429)。(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：2016-09-26 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 23 日，原油运输指数 BDTI 为 611，成品油运输指数 BCTI 为 378。



截止 2016 年 09 月 23 日，中国进口原油运价指：中东湾拉斯坦努拉-宁波为 32.98；西非马隆格/杰诺-宁波为 42.54。

图 24 波罗的海航运数据图

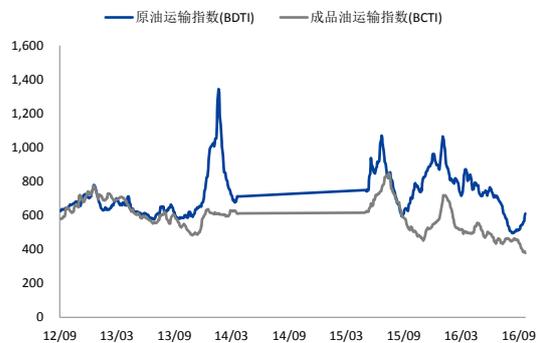


图 25 中国原油运价指数图



更新时间：2016-09-26 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