



油价震荡偏强，冻产协议仍有支撑

原油产业周报

2016-10-17

内容要点

- OPEC 未能与非 OPEC 国家达成实质性协议，引发市场担忧，但在 11 月 OPEC 正式会议出台减产细则前，冻产计划仍将对市场形成支撑。
- 美国原油库存上涨 484.9 万桶，汽油库存下降 190.7 万桶。美国运行钻机数量继续回升，未来美国原油产量反弹概率较大。
- 中国 9 月原油进口量同比增长 18%，再次超越美国成为石油进口第一大国。
- **投机策略：** 单边做多布伦特原油
- **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	BRNZ6	做多	48	2016/9/26	3 星	55	45	8.3%

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.....	9
2.1、美国原油需求分析.....	9
2.1.1、美国汽柴油产量.....	9
2.1.2、美国成品油库存图.....	10
2.2、亚洲原油需求分析.....	10
2.2.1、中国原油进口量分析.....	10
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、美中裂解价差.....	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	错误!未定义书签。
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	10
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 中国现货市场汽柴油裂解价差 2 : 1 : 1	12
图 19 中国现货市场汽柴油裂解价差 3 : 1 : 2.....	12
图 20 中国现货市场汽柴油裂解价差 5 : 2 : 3.....	12
图 21 亚洲燃料油裂解价差	12



图 22 亚洲石脑油裂解价差	12
图 23 美国炼厂开工率	13
图 24 日本炼厂开工率	13
图 25 原油 CFTC 持仓数据	13
图 26 波罗的海航运数据图	14
图 27 中国原油运价指数图	14

一、原油市场简述

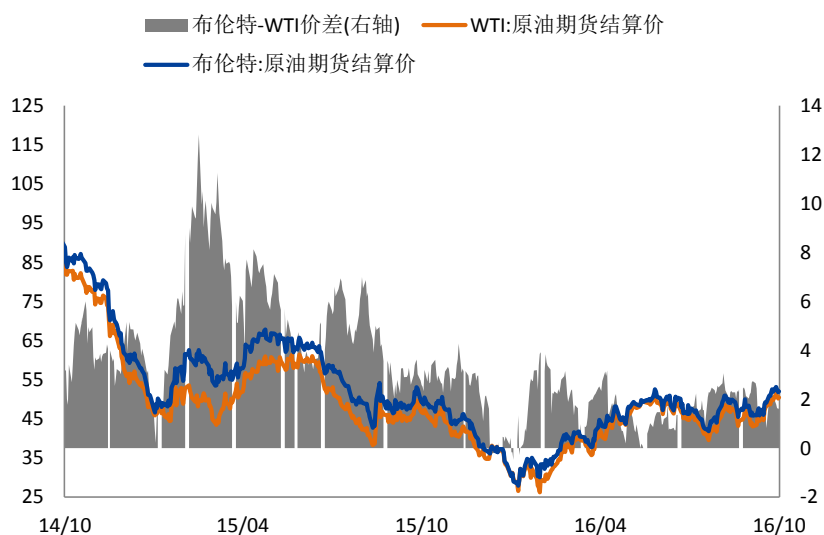
原油价格在上周小幅上涨。OPEC 未能与非 OPEC 国家达成任何实质性协定，市场担忧双方仍存在分歧，无法共同减产。从库存看，美国 EIA 公布的 10 月 14 日当周数据称，美国原油库存增加 484.9 万桶，但汽油库存下降 190.7 万桶，致使油价先跌后升。此外，中国 9 月份进口增至 3306 万吨，约合 804 万桶/日，同比增长 18%，再次超越美国成为世界最大石油进口国。整体来看，虽然美国产量持续增加，但中国需求有稳定向好迹象，供需基本稳定。重点关注 11 月 30 日在维也纳召开的 OPEC 正式会议公布的具体减产措施。预计油价仍在 50-55 美元/桶区间内偏强震荡。

二、微观市场结构

1.1、原油价格及跨市场价差

截止 2016 年 10 月 13 日，WTI 原油主力合约结算价格为 50.44 美元/桶；布伦特原油主力合约结算价格为 52.02 美元/桶，布伦特原油-WTI 原油价差为 1.58 美元/桶。

图 3 布伦特与 WTI 原油价差图



更新时间：2016-10-17 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 4 WTI 原油近远月纵向价差结构

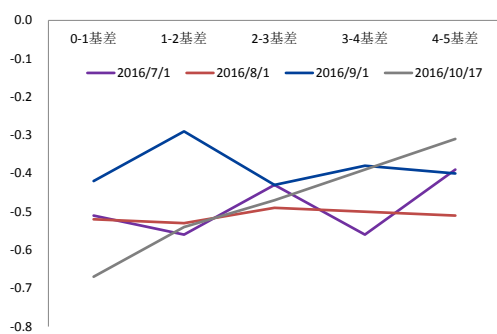
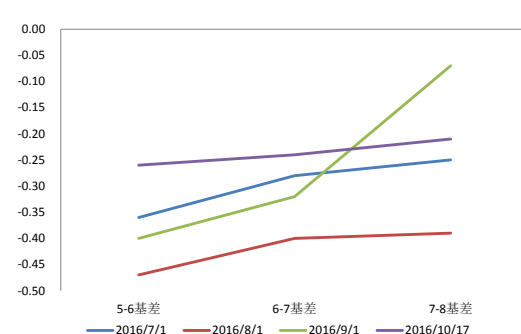


图 5 布伦特合约间纵向价差结构



更新时间：2016-10-17 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 9 月 OPEC 月度产量为 3339.4 万桶/日，比上月增加 22 万桶/日；

沙特原油 9 月产量为 1049.1 万桶/日，比上月减少 8.7 万桶/日；

伊拉克原油 9 月产量为 445.5 万桶/日，比上月增加 10.5 万桶/日；

伊朗原油 9 月产量为 366.5 万桶/日，比上月增加 2.2 万桶/日；

委内瑞拉原油 9 月产量为 208.9 万桶/日，比上月减少 1.8 万桶/日；

利比亚原油 9 月产量为 36.3 万桶/日，比上月增加 9.3 万桶/日。

图 6 OPEC 及沙特原油月度产量图

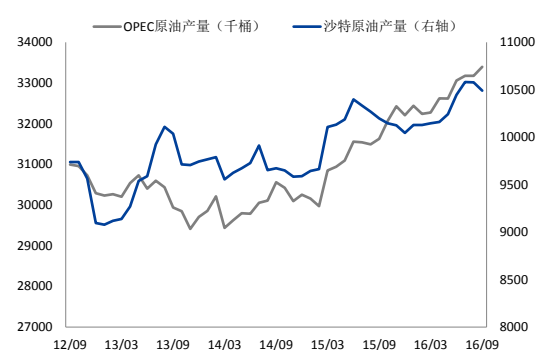


图 7 伊拉克原油月度产量图

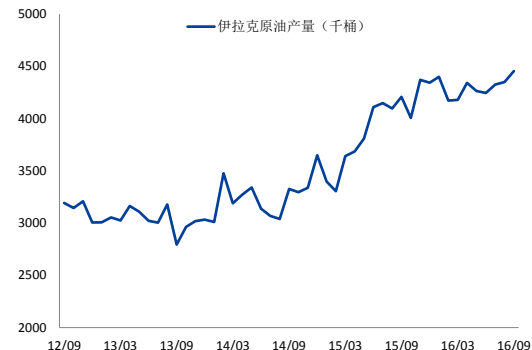


图 8 伊朗及委内瑞拉原油月度产量图

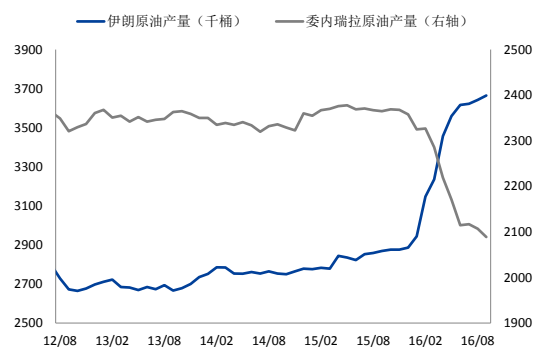
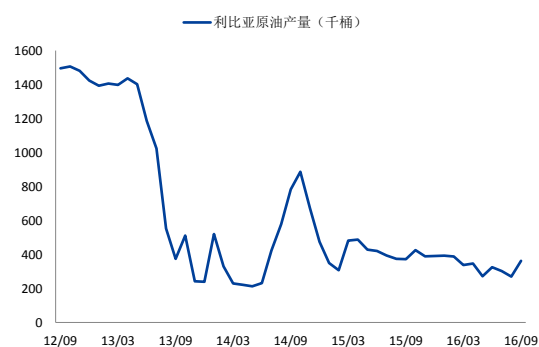


图 9 利比亚原油月度产量图



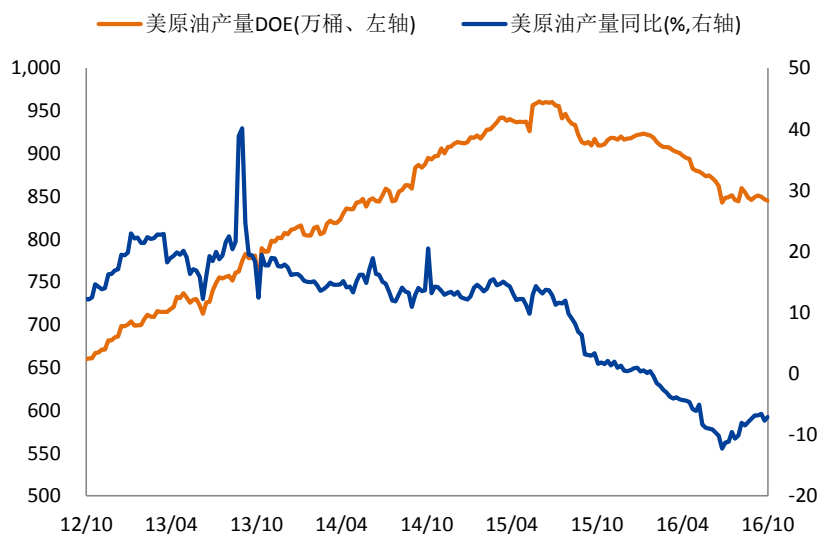
更新时间：2016-10 更新频率：每月

1.2、美国原油产量

1.2.1、美国原油周度产量

截止 2016 年 10 月 07 日，美国周度原油产量为 845 万桶/日，同比下滑 7.1%，产量同比继续回落。

图 10 美国原油周度产量图



更新时间：2016-10-17 更新频率：每周

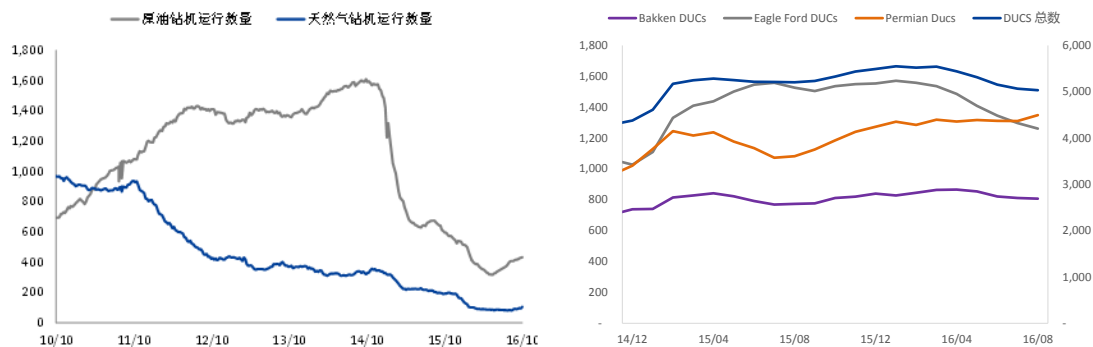
1.2.2、美国主要页岩油产区钻井及产量

截止 2016 年 10 月 14 日美国原油钻井数量为 432 较上周增加 4 台。

截止 2016 年 08 月，美国 DUC 数量较上月减少 34 台。

图 11 美国油气钻机周度数据

图 12 美国 DUC 月度数据

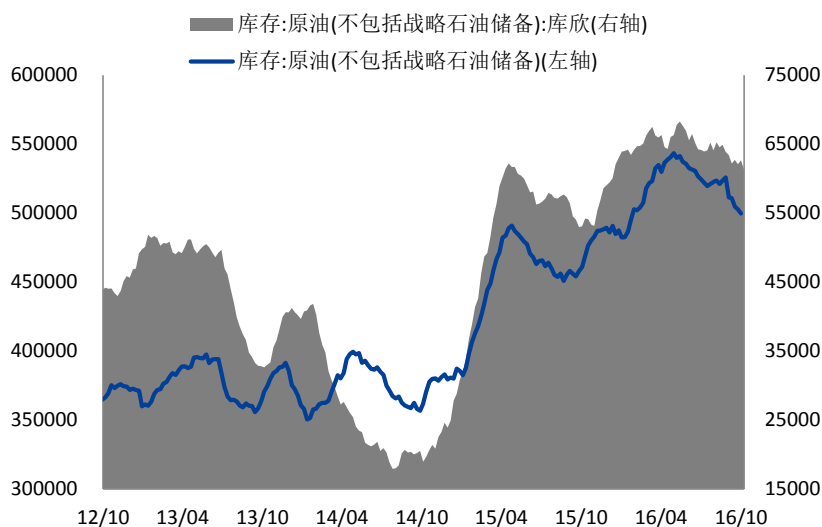


更新时间：2016-10-17 更新频率：每周

1.3、原油库存数据

截止2016年10月07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6133.4万桶，比上周减少131.8万桶；美国原油库存为4.9974亿桶，比上周减少297.6万桶。（注：此数据不包括美国石油战略储备）

图13 原油库存走势



更新时间：2016-10-17 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10月07日当周美国汽油产量为993.5万桶/日，同比增加3.29%。
2016年10月07日当周美国柴油产量为442.6万桶/日，同比减少2.9%。

图 14 美国汽油周度产量图

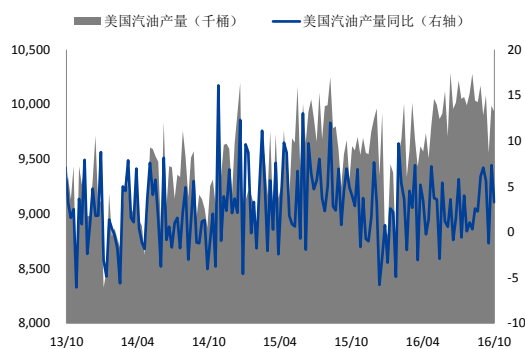
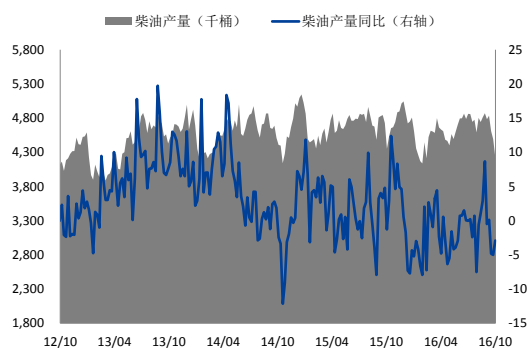


图 15 美国柴油周度产量图

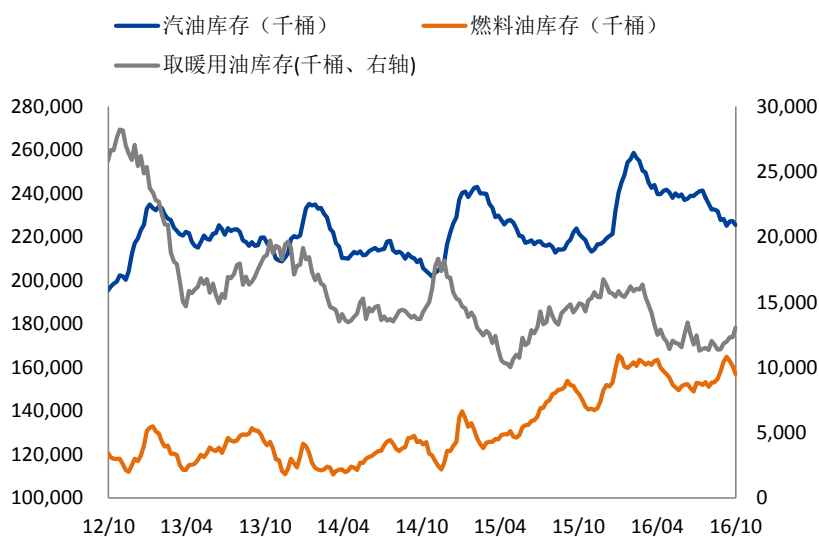


更新时间：2016-10-17 更新频率：每周

2.1.2、美国成品油库存图

2016 年 10 月 07 日当周美国汽油库存为 2.25498 亿桶，减少 190.7 万桶；馏分燃料油库存为 1.56972 亿桶，减少 374.6 万桶；取暖用油库存为 1304.5 万桶，增加 71.8 万桶。

图 16 美国成品油库存图



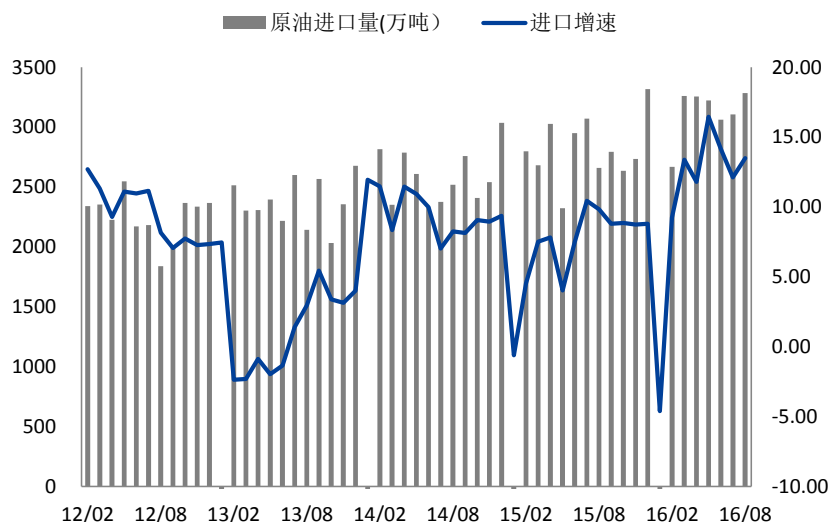
更新时间：2016-10-17 更新频率：每周

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 17 中国原油月度进口图



更新时间：2016-10 更新频率：每月

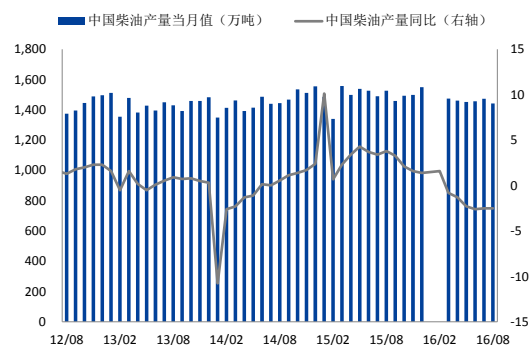
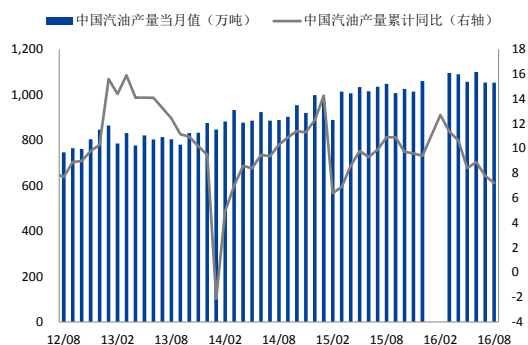
2.2.2、中国汽柴油产量

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 18 中国汽油月度产量图

图 19 中国柴油月度产量图



更新时间：2016-10 更新频率：每月

2.3、裂解价差及开工率

2.3.1、美中裂解价差

截止2016年10月11日，美海湾超低硫2号柴油-LLS原油价差为13.34美元/桶；美海湾普通汽油-LLS原油价差为10.99美元/桶。裂解价差小幅下降。

截止2016年09月19日，中国现货市场原油裂解价差2：1：1为19.52美元/桶，中国现货市场原油裂解价差3：1：2为19.34美元/桶，中国现货市场原油裂解价差5：2：3为19.41美元/桶。



图 20 美国现货市场海湾汽柴油裂解价差

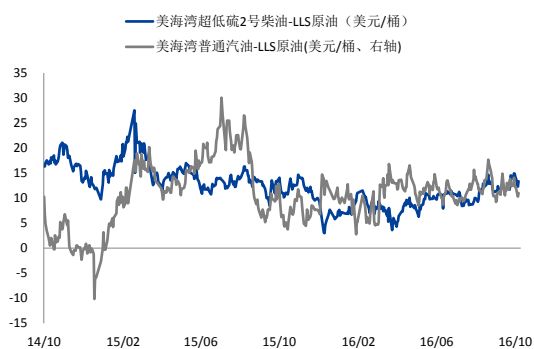


图 21 中国现货市场汽柴油裂解价差 2 : 1 : 1

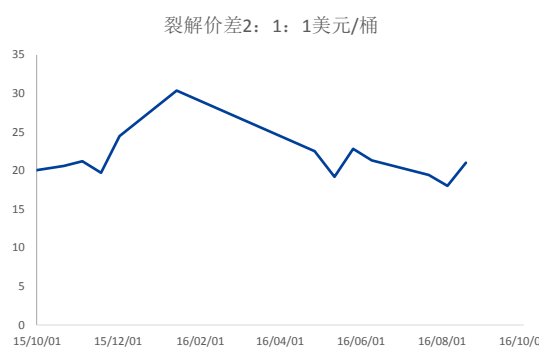


图 22 中国现货市场汽柴油裂解价差 3 : 1 : 2

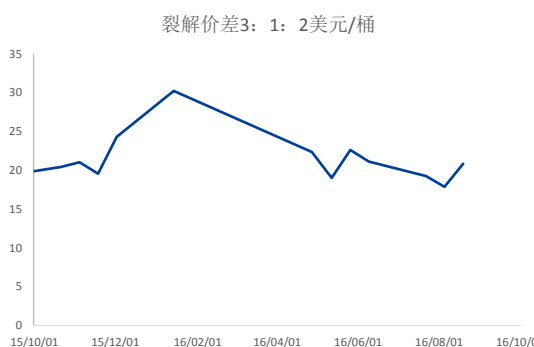
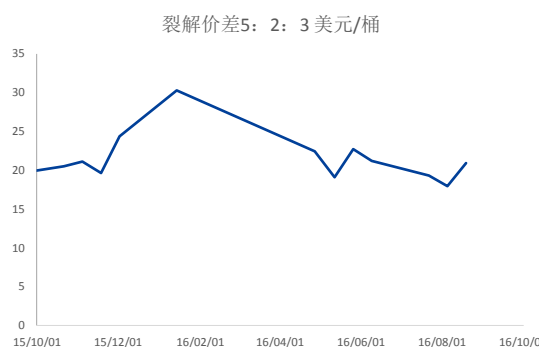


图 23 中国现货市场汽柴油裂解价差 5 : 2 : 3



更新时间：2016-10 更新频率：每日

2.3.2、亚洲裂解价差

截止 2016 年 10 月 14 日，亚洲燃料油裂解价差为-9.71 美元/桶，价差回升。

截止 2016 年 10 月 14 日，亚洲石脑油价差为-2.04 桶，价差回落。

图 24 亚洲燃料油裂解价差

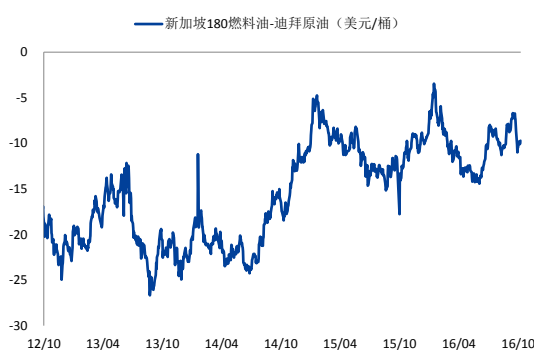
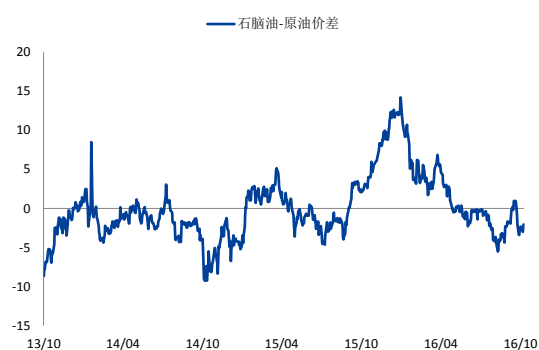


图 25 亚洲石脑油裂解价差



更新时间：2016-10-17 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 26 美国炼厂开工率

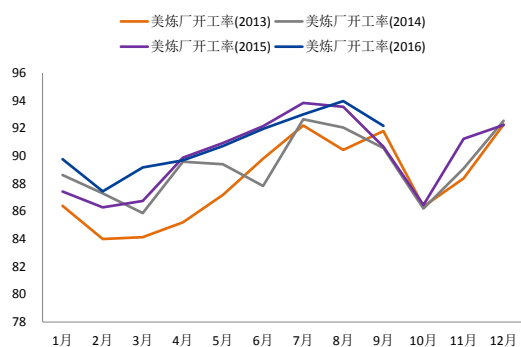
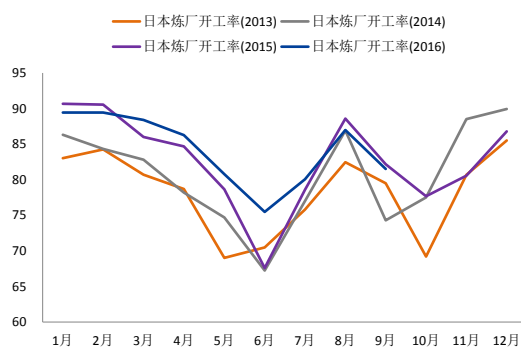


图 27 日本炼厂开工率



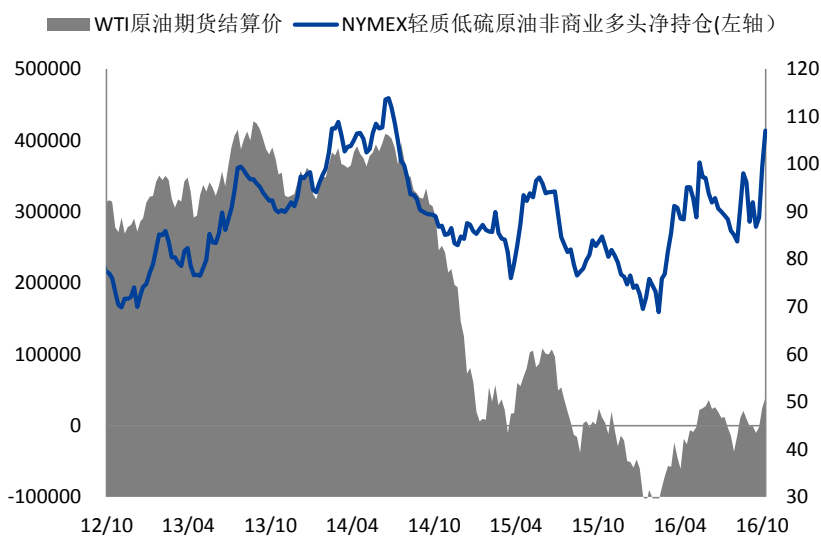
更新时间：2016-10 更新频率：每月

四、资金行为分析

1、CFTC 持仓数据

截止 2016-10-11，WTI 轻质低硫原油总持仓为 1880412(+8747)，CFTC 非商业净多头寸为 413650(+50674)。(单位：千桶)。从总持仓和非商业净多头寸变化看，投机多头反弹。

图 28 原油 CFTC 持仓数据



更新时间：2016-10-17 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 10 月 14 日，原油运输指数 BDTI 为 673，成品油运输指数 BCTI 为 390。



截止 2016 年 10 月 14 日，中国进口原油运价指：中东湾拉斯坦努拉-宁波为 65.88；西非马隆格/杰诺-宁波为 67.42。

图 29 波罗的海航运数据图

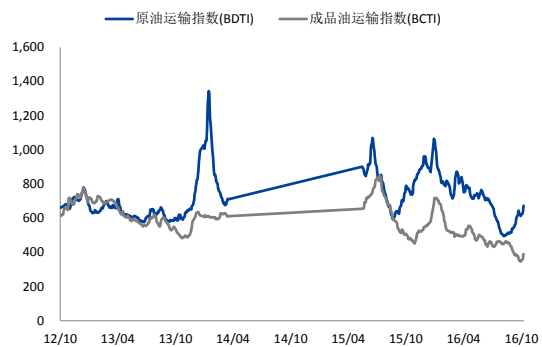
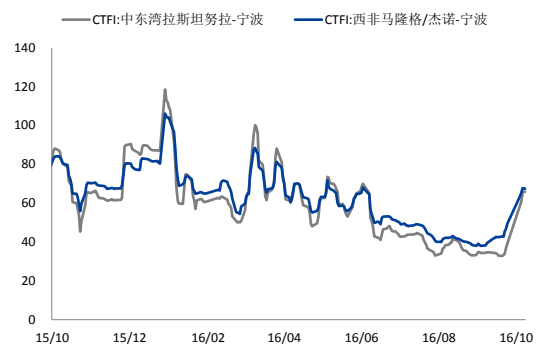


图 30 中国原油运价指数图



更新时间：2016-10-17 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