



耶伦透露加息预期，布油合约前多持有

原油产业周报

2017-02-20

内容要点

- 上周美联储主席耶伦发表鹰派言论，美元上涨至一个月新高，油价承压；
- 上周三 EIA 发布数据显示美国原油库存增加 952.7 万桶；
- 上周五美油服公司贝克休斯发布数据显示美原油钻机数量上升 6 台。
- **投机策略**：Brent05 合约前多持有。
- **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 (%)
/	/	/	/	/	/	/	/	/

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.....	7
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	8
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

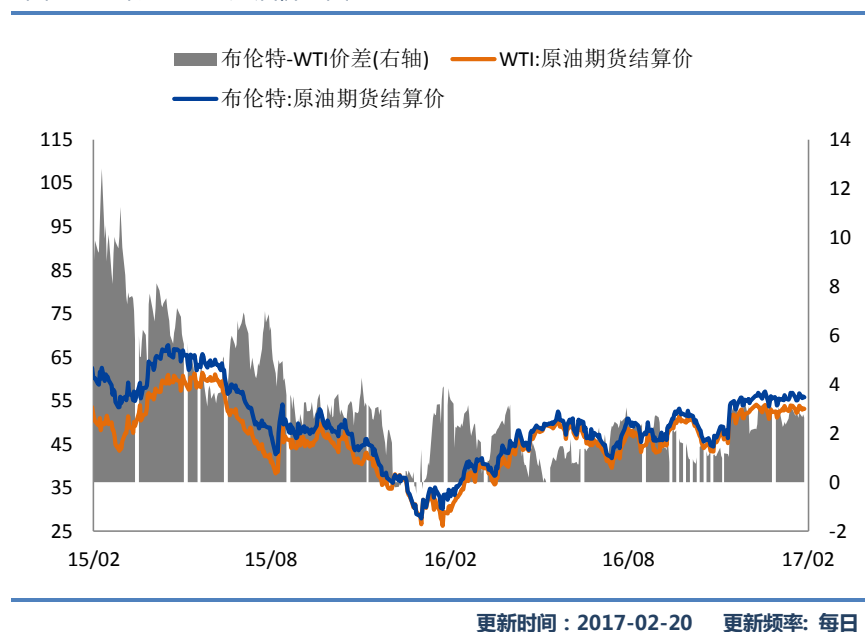
上周布油主力合约小幅下跌 1.63%至 56.11 美元。上周三 EIA 发布数据显示美国原油库存增 952.7 万桶。上周五美油服机构贝克休斯发布数据称美国原油钻井平台数量增加 6 台，总数至 597 台。上周一 OPEC 月报出炉，OPEC 减产进度与此前 IEA 的月报数据基本吻合，但该报告同时预计非 OPEC 国家产量在 2017 年将增加 24 万桶/日，较此前的 12 万桶/日增加一倍，当日油价小幅拉升后迅速下跌。另外，上周美联储主席耶伦出席听证会发表了“鹰派”言论，表示美联储会在适当时候加息，该加息预期使得美元上涨至近一个月高位，而油价承压下跌。短期内美国需求受天气和炼厂检修影响，需求仍处于低位。当前根据 CFTC 的最新持仓数据显示，投机多头持仓过度集中，空头持仓处于低位，因此预计油价上行过程不会太顺利。综合预计本周原油价格仍将在 56 美元附近震荡。

二、微观市场结构

1.1、原油价格及跨市场价差

截止 2017 年 02 月 15 日，WTI 原油主力合约结算价格为 53.11 美元/桶；布伦特原油主力合约结算价格为 55.75 美元/桶，布伦特原油-WTI 原油价差为 2.64 美元/桶。

图 3 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 原油价差结构上升，期现接近平水；而布伦特原油越远越强。

图 4 WTI 原油近远月纵向价差结构

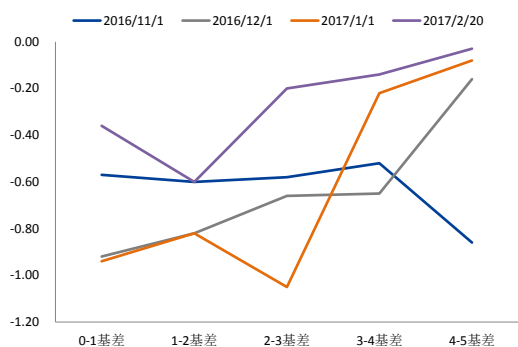
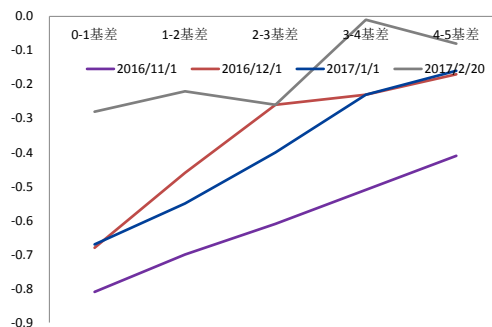


图 5 布伦特合约间纵向价差结构



更新时间：2017-02-20 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 2017 年 01 月 OPEC 月度产量为 3213.9 万桶/日，比上月减少 89 万桶/日；

- 沙特原油 01 月产量为 994.6 万桶/日，比上月减少 49.7 万桶/日；
- 伊拉克原油 01 月产量为 447.6 万桶/日，比上月减少 16.6 万桶/日；
- 伊朗原油 01 月产量为 377.5 万桶/日，比上月增加 5 万桶/日；
- 委内瑞拉原油 01 月产量为 200.4 万桶/日，比上月减少 3 万桶/日；
- 利比亚原油 01 月产量为 67.5 万桶/日，比上月增加 6.5 万桶/日。

图 6 OPEC 及沙特原油月度产量图

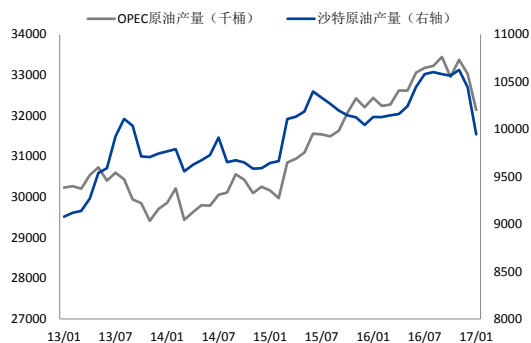


图 7 伊拉克原油月度产量图

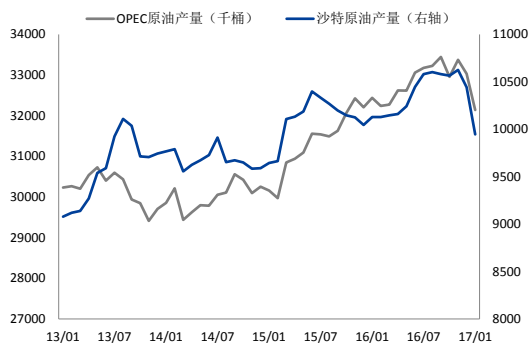




图 8 伊朗及委内瑞拉原油月度产量图

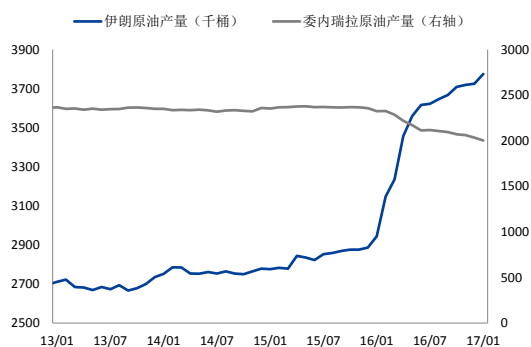
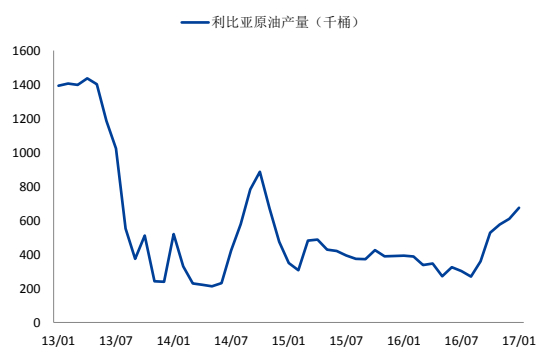


图 9 利比亚原油月度产量图



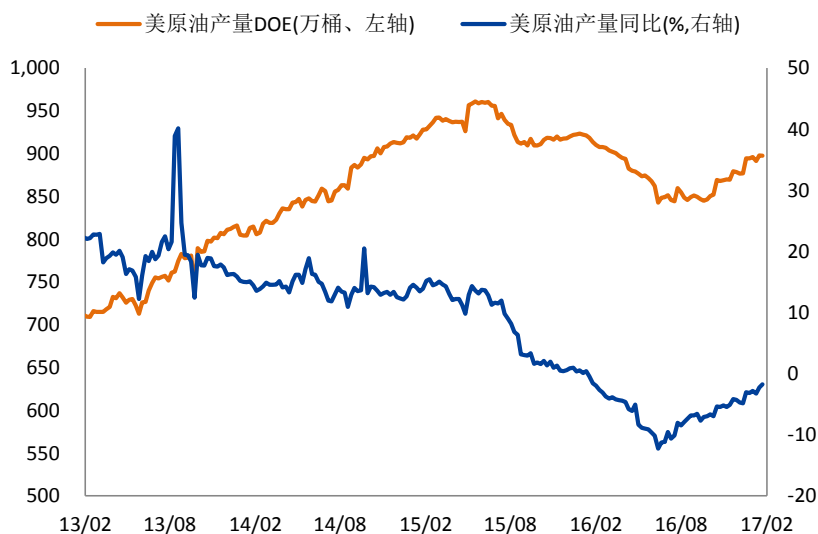
更新时间：2017-02 更新频率：每月

1.2、美国原油产量

1.2.1、美国原油周度产量

截止 2017 年 02 月 10 日，美国周度原油产量为 897.7 万桶/日，同比下滑 1.73%，产量较上周基本持平。

图 10 美国原油周度产量图



更新时间：2017-02-20 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 2017 年 02 月 01 日美国原油钻井数量为 597 台，较上周增加 6 台。

截止 2017 年 01 月，美国 DUC 数量较上月增加 92 台。

图 11 美国油气钻机周度数据

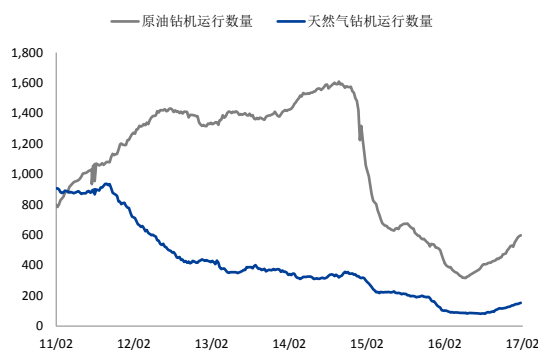
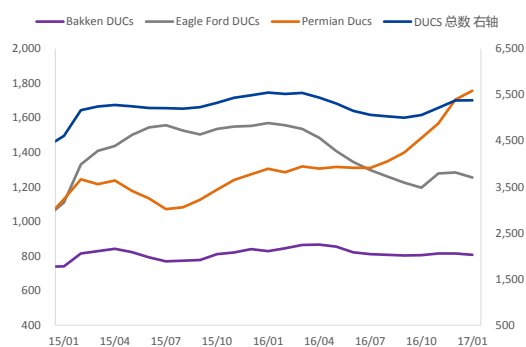


图 12 美国 DUC 月度数据

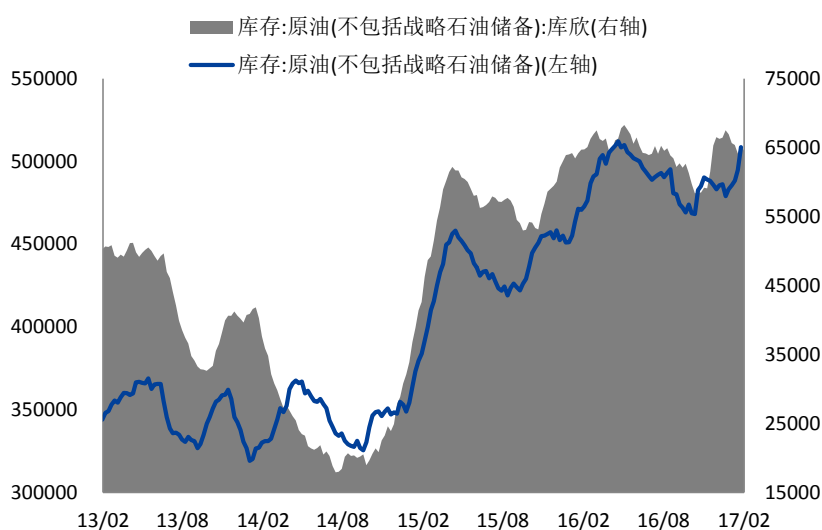


更新时间：2017-02-20 更新频率：每周

1.3、原油库存数据

截止 2017 年 02 月 10 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 6456.8 万桶，比上周减少 70.2 万桶；美国原油库存为 5.18119 亿桶，比上周增加 952.7 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：2017-02-20 更新频率：每周

2、原油需求分析

2.1、美国原油需求分析

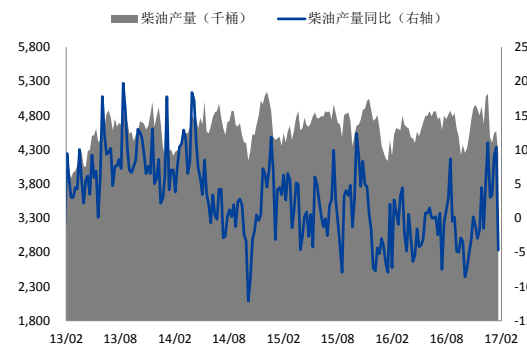
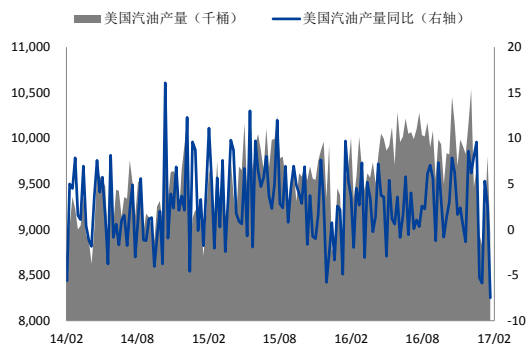
2.1.1、美国汽柴油产量

2017 年 02 月 10 日当周美国汽油产量为 895 万桶/日，同比下降 7.49%。

2017年02月10日当周美国柴油产量为423.7万桶/日,同比下降4.68%。

图 14 美国汽油周度产量图

图 15 美国柴油周度产量图

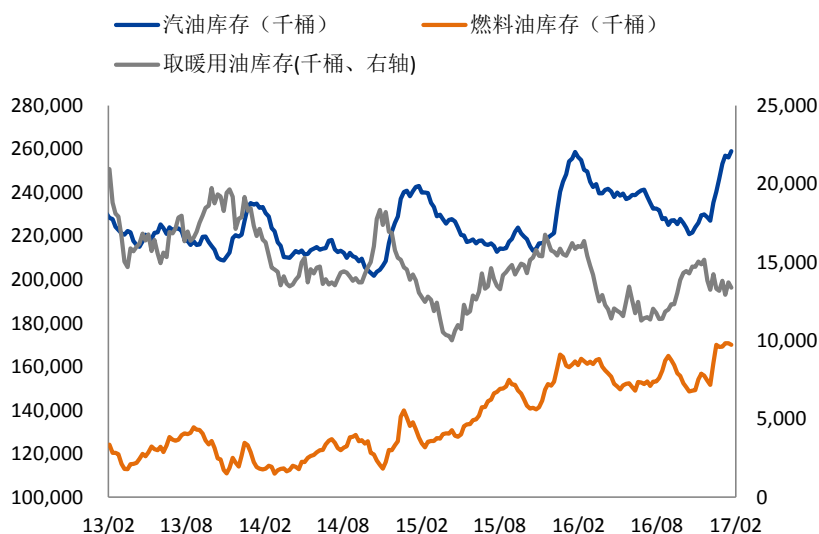


更新时间: 2017-02-20 更新频率: 每周

2.1.2、美国成品油库存图

2017年02月20日当周美国汽油库存为2.59063亿桶,增加284.6万桶;馏分燃料油库存为1.70057亿桶,减少68.9万桶;取暖用油库存为1337.3万桶,减少34.3万桶。

图 16 美国成品油库存图



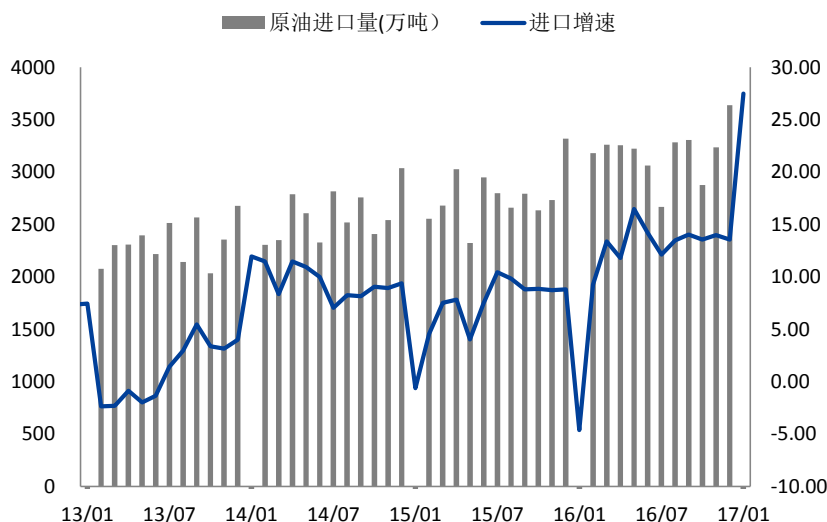
更新时间: 2017-02-20 更新频率: 每周

2.2、亚洲原油需求分析

2.2.1、中国原油进口量分析

2017年01月,中国进口原油3403万吨,同比增加27.5%,进口量继续增加。

图 17 中国原油月度进口图



更新时间：2017-02 更新频率：每月

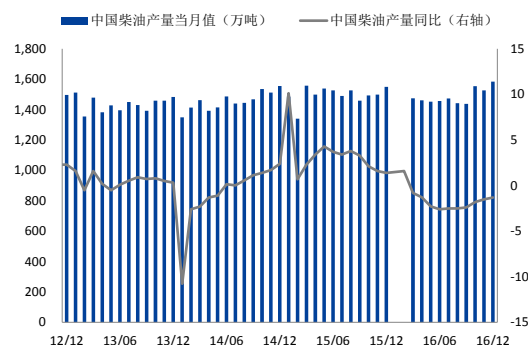
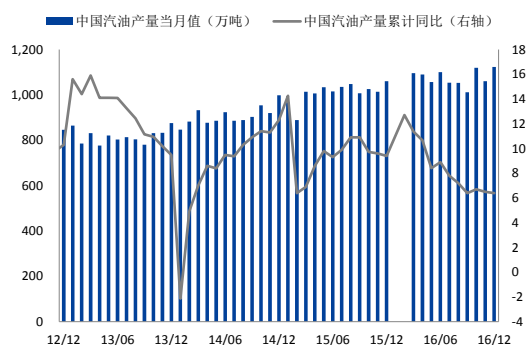
2.2.2、中国汽柴油产量

2016 年 12 月中国汽油产量为 1123.4 万吨，累计同比增加 6.4%。

2016 年 12 月中国柴油产量为 1584.6 万吨，累计同比减少 1.3%。

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：2017-02 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 2017 年 02 月 14 日，美海湾超低硫 2 号柴油-LLS 原油价差为 12.01 美元/桶；美海湾普通汽油-LLS 原油价差为 9.7 美元/桶。裂解价差缩小。

截止 2017 年 02 月 05 日，中国现货市场原油裂解价差 2 : 1 : 1 为 22.54 美元/桶，中国现货市场原油裂解价差 3 : 1 : 2 为 22.26 美元/桶，中国现货市场原油裂解价差 5 : 2 : 3 为 22.37 美元/桶。



图 20 美国现货市场海湾汽柴油裂解价差

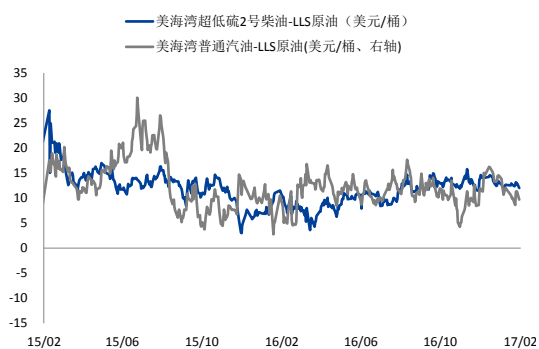


图 21 中国现货市场汽柴油裂解价差 2 : 1 : 1

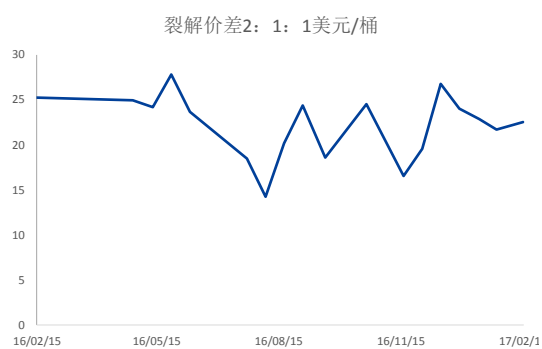
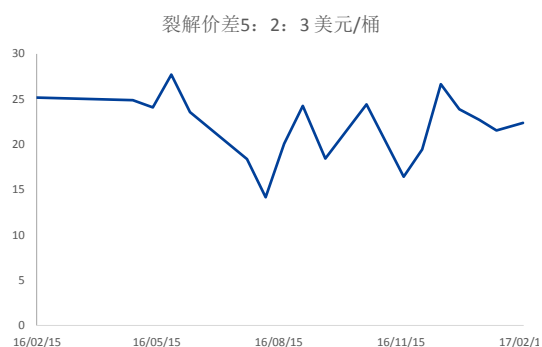


图 22 中国现货市场汽柴油裂解价差 3 : 1 : 2



图 23 中国现货市场汽柴油裂解价差 5 : 2 : 3



更新时间：2017-02 更新频率：每日

2.3.2、亚洲裂解价差

截止 2017 年 02 月 16 日，亚洲燃料油裂解价差为-8.54 美元/桶，价差缩小。

截止 2017 年 02 月 16 日，亚洲石脑油价差为 3.47 桶，价差小幅扩大。

图 24 亚洲燃料油裂解价差

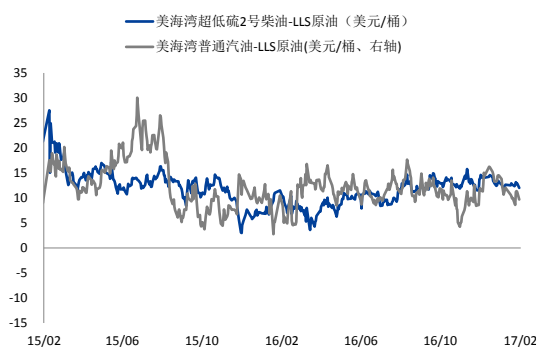
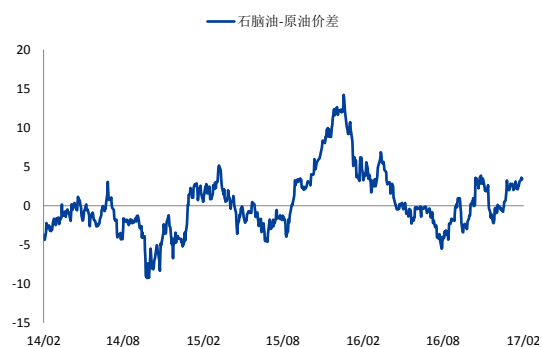


图 25 亚洲石脑油裂解价差



更新时间：2017-02-20 更新频率：每日

2.3.3、美国日本炼厂开工率监测

2016 年 11 月美国炼厂开工率为 88.3%，开工率小幅上升。

2016 年 11 月日本炼厂开工率为 85.28%，开工率小幅上升。

图 26 美国炼厂开工率

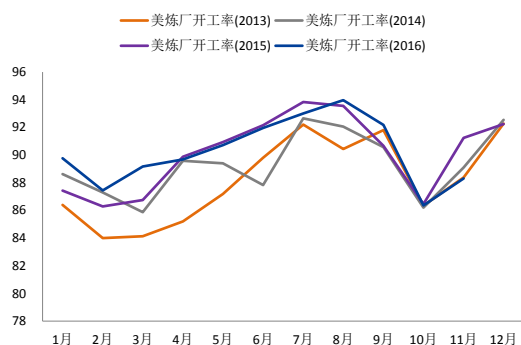
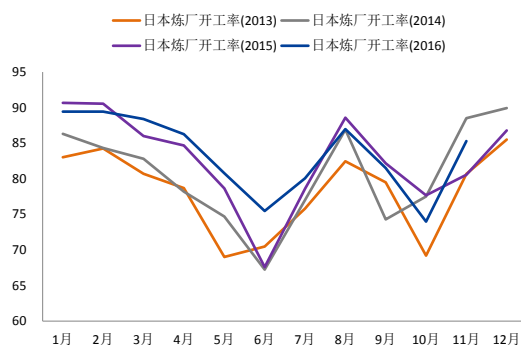


图 27 日本炼厂开工率



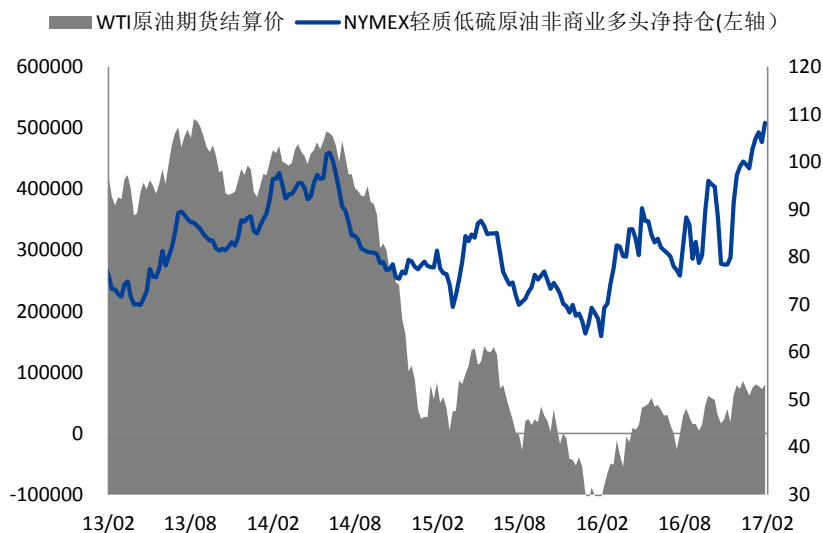
更新时间：2017-02 更新频率：每月

四、资金行为分析

1、CFTC 持仓数据

截止 2017-02-14，WTI 轻质低硫原油总持仓为 2183943(-7215)，CFTC 非商业净多头寸为 508456(+31466)。(单位：千桶)。从总持仓和非商业净多头寸变化看，投机多头有所回落。

图 28 原油 CFTC 持仓数据



更新时间：2017-02-20 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 2017 年 02 月 17 日，原油运输指数 BDTI 为 863，成品油运输

请务必阅读正文之后的免责条款部分

指数 BCTI 为 612。

截止 2017 年 02 月 17 日，中国进口原油运价指：中东湾拉斯塔努拉-宁波为 73.23；西非马隆格/杰诺-宁波为 72.36。

图 29 波罗的海航运数据图

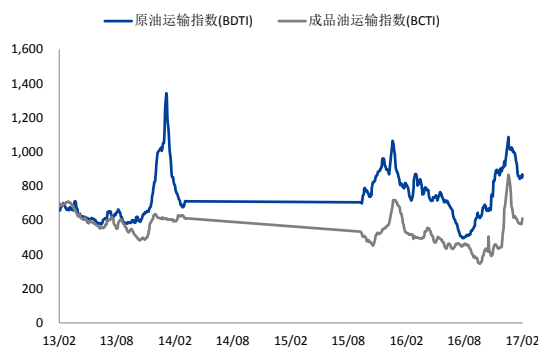


图 30 中国原油运价指数图



更新时间：2017-02-20 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：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 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 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

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—88980635



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800