



沙特退出临时紧缩政策，布油合约暂观望

原油产业周报

2017-04-24

内容要点

- 美国航母舰队驶离朝鲜半岛海域，国际局势略缓和；
- 沙特国王宣布停止临时紧缩震荡，发放公务员及军队补贴；
- 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 5 台。
- **投机策略**：Brent05 合约暂观望。
- **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.....	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

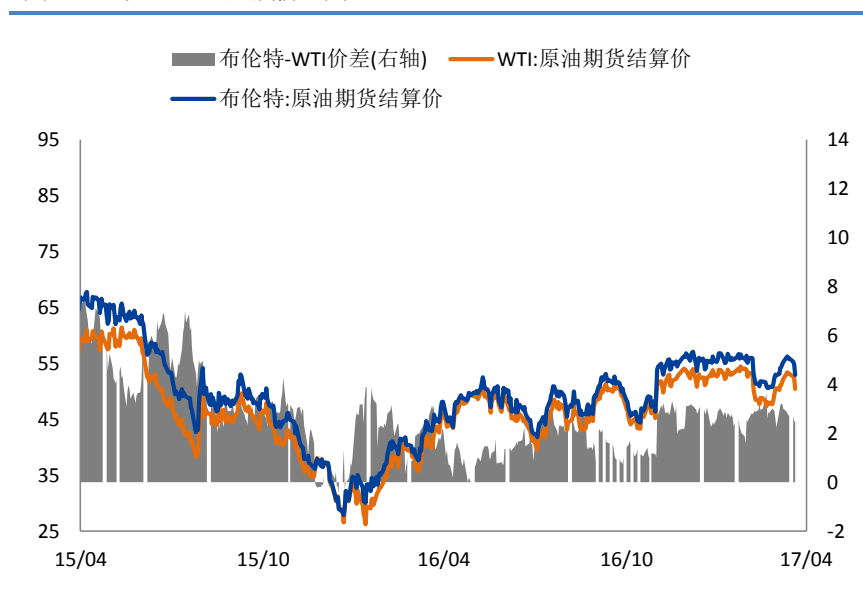
上周布油主力大幅回调，上涨 6.45% 至 52.05 美元，几乎抹去过去三周涨幅。上周 EIA 发布数据显示美国原油库存减少 103.4 万桶，大幅小于预期的 200 万桶和前值。上周五美油服机构贝克休斯发布数据称美国原油钻井平台数量增加 5 台，总数至 688 台。周六沙特国王宣布恢复沙特公务员以及对军队的补贴。该消息一出油价短时间内由当日高点下跌近 3%，随后有所回升。沙特财政补涨表示，在一季度的油价下，沙特财政表现超过预期，这也是为什么这个决定出台的原因。如果具体分析可以看出，在一季度油价在 50-59 美元区间震荡，均值在 55 美元附近，沙特在该价格区间能有较好的财政表现，那么后市推涨油价的动力将不足；亦表明，沙特虽然可能继续维持减产，但是仍然可能通过出口库存来维持当前的财政水平。

二、微观市场结构偶家

1.1、原油价格及跨市场价差

截止 2017 年 04 月 19 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 52.93 美元/桶，布伦特原油-WTI 原油价差为 2.49 美元/桶。

图 3 布伦特与 WTI 原油价差图



更新时间：2017-04-24 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 原油价差近远月接近平水；而布伦特原油价差结构较为稳定。

图 4 WTI 原油近远月纵向价差结构

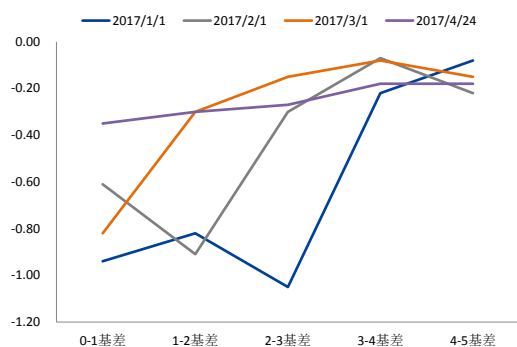
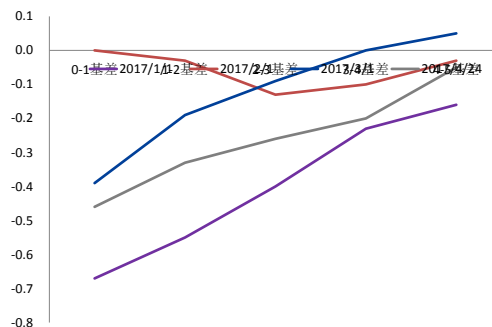


图 5 布伦特合约间纵向价差结构



更新时间：2017-04-17 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 2017 年 03 月 OPEC 月度产量为 3192.8 万桶/日，比上月减少 15.3 万桶/日；

沙特原油 03 月产量为 999.4 万桶/日，比上月增加 4.2 万桶/日；

伊拉克原油 03 月产量为 379 万桶/日，比上月减少 0.9 万桶/日；

伊朗原油 03 月产量为 440.2 万桶/日，比上月减少 2.9 万桶/日；

委内瑞拉原油 03 月产量为 197.2 万桶/日，比上月减少 2.6 万桶/日；

利比亚原油 03 月产量为 66.2 万桶/日，比上月减少 6.1 万桶/日。

图 6 OPEC 及沙特原油月度产量图

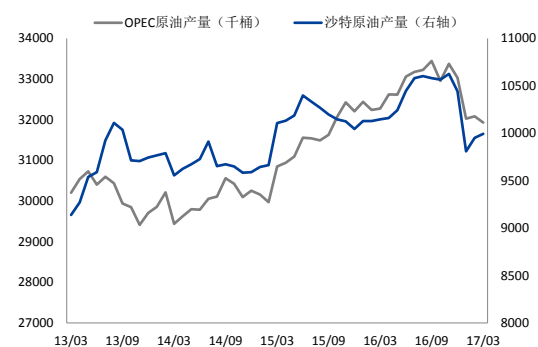


图 7 伊拉克原油月度产量图

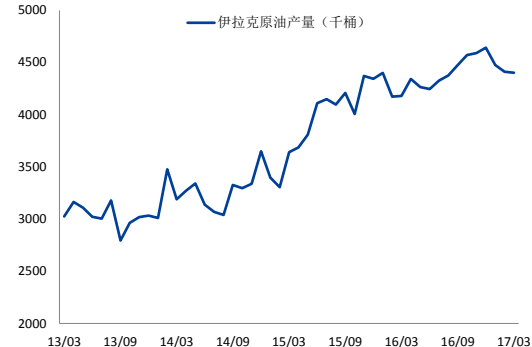




图 8 伊朗及委内瑞拉原油月度产量图

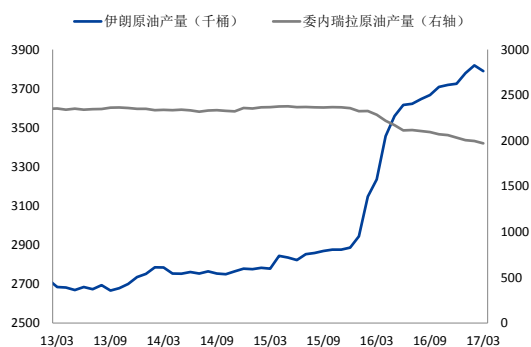
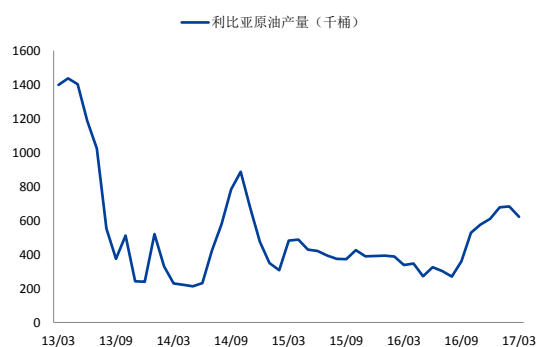


图 9 利比亚原油月度产量图



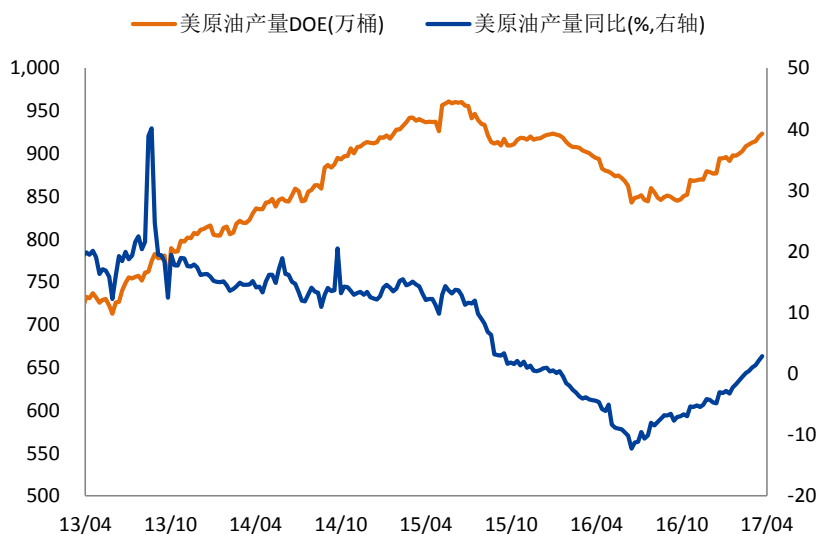
更新时间：2017-04 更新频率：每月

1.2、美国原油产量

1.2.1、美国原油周度产量

截止 2017 年 04 月 14 日 美国周度原油产量为 923.55.2 万桶/日，同比上涨 3.34%，产量较上周继续上升。

图 10 美国原油周度产量图



更新时间：2017-04-24 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 04 月 21 日美国原油钻井数量为 688 台，较上周增加 5 台。

截止 2017 年 03 月，美国 DUC 数量较上月增加 111 台。

图 11 美国油气钻机周度数据

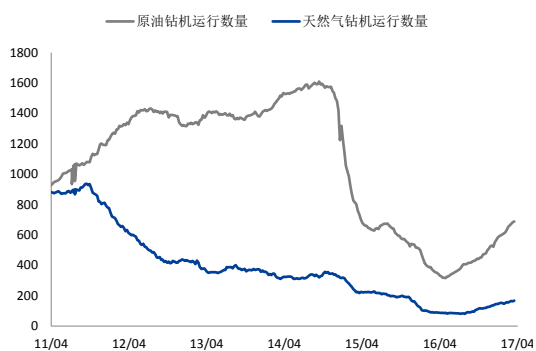
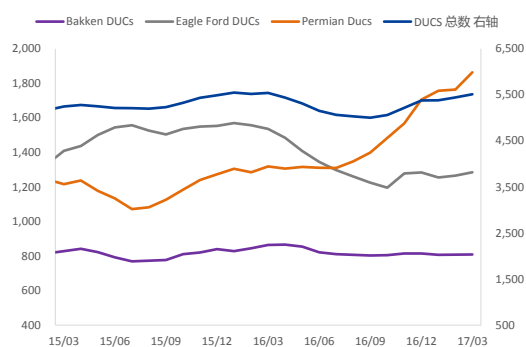


图 12 美国 DUC 月度数据

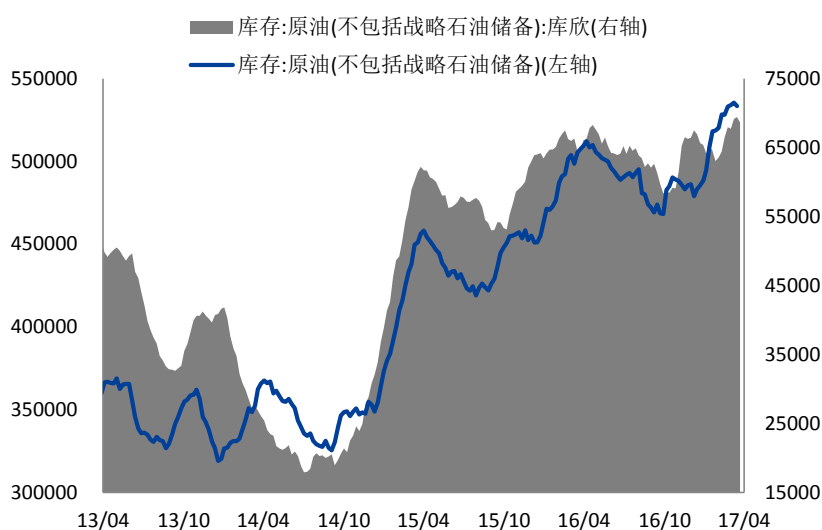


更新时间：2017-04-24 更新频率：每周

1.3、原油库存数据

截止 2017 年 04 月 14 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 6864.2 万桶，比上周减少 77.8 万桶；美国原油库存为 5.32343 亿桶，比上周减少 103.4 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：2017-04-23 更新频率：每周

2、原油需求分析

2.1、美国原油需求分析

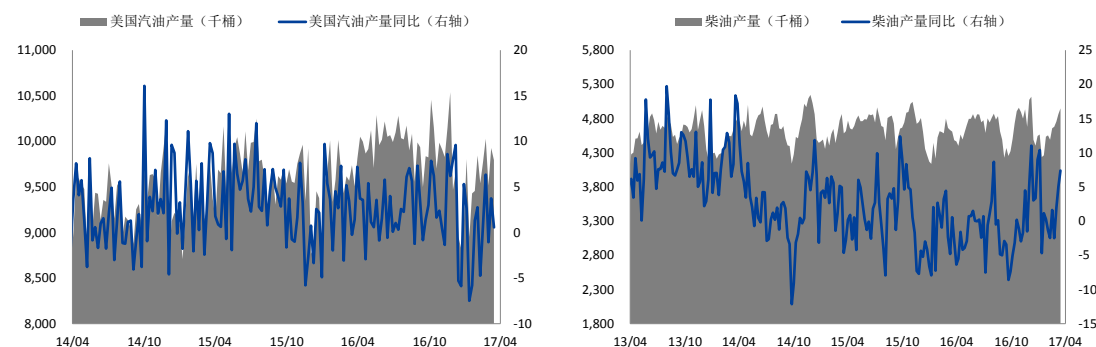
2.1.1、美国汽柴油产量

2017 年 04 月 14 日当周美国汽油产量为 979.4 万桶/日，同比增加 0.58%。

2017年04月14日当周美国柴油产量为494.9万桶/日,同比增加7.38%。

图 14 美国汽油周度产量图

图 15 美国柴油周度产量图

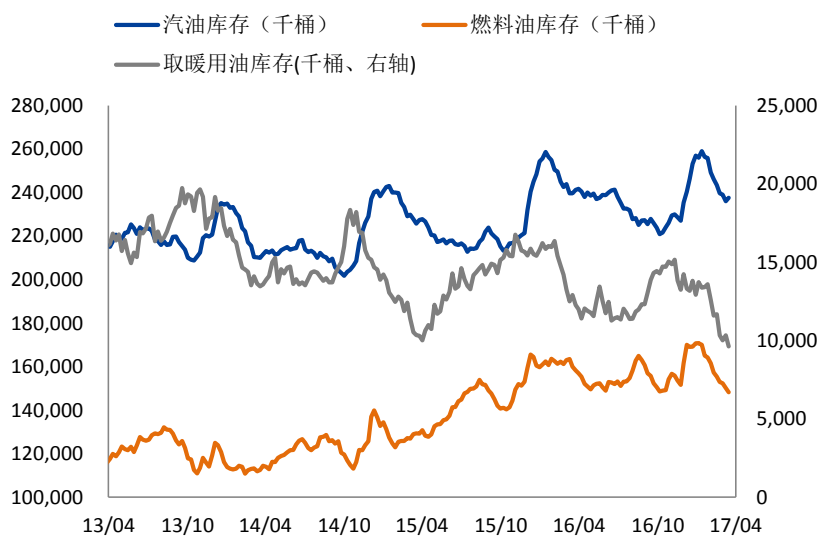


更新时间: 2017-04-23 更新频率: 每周

2.1.2、美国成品油库存图

2017年04月07日当周美国汽油库存为2.3613亿桶,减少297.3万桶;馏分燃料油库存为1.50221亿桶,减少215.3万桶;取暖用油库存为1033.8万桶,增加32万桶。

图 16 美国成品油库存图



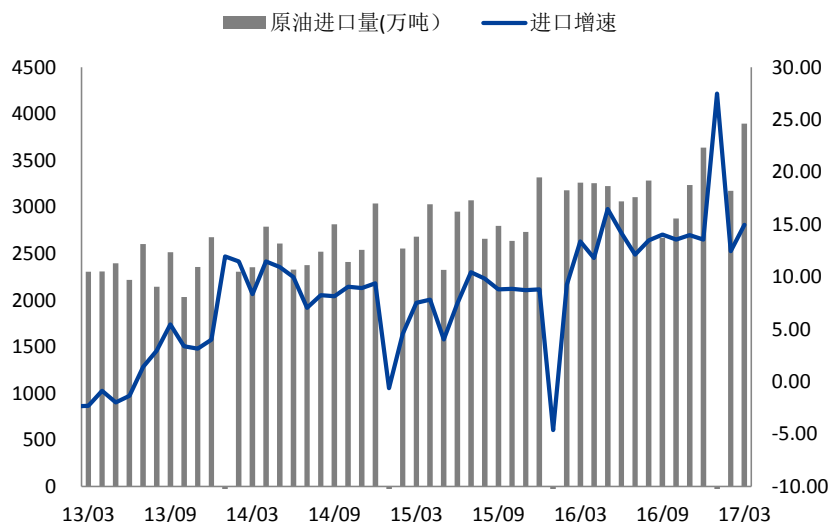
更新时间: 2017-04-24 更新频率: 每周

2.2、亚洲原油需求分析

2.2.1、中国原油进口量分析

2017年03月,中国进口原油3895万吨,同比增加14.96%,进口量大幅增加。

图 17 中国原油月度进口图



更新时间：2017-04 更新频率：每月

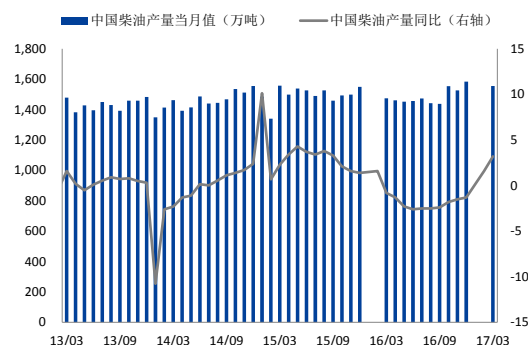
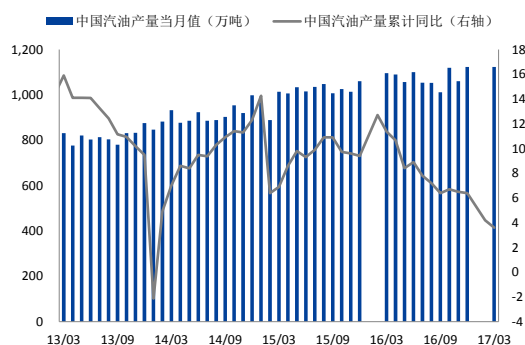
2.2.2、中国汽柴油产量

2017年3月中国汽油产量为1123.6万吨，累计同比增加3.6%。

2017年3月中国柴油产量为1555.9万吨，累计同比增加3.2%。

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：2017-04 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04月17日，美海湾超低硫2号柴油-LLS原油价差为12.44美元/桶；美海湾普通汽油-LLS原油价差为14.46美元/桶。裂解价差扩大。

截止2017年04月13日，中国现货市场原油裂解价差2：1：1为20.95美元/桶，中国现货市场原油裂解价差3：1：2为20.67美元/桶，中国现货市场原油裂解价差5：2：3为20.79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

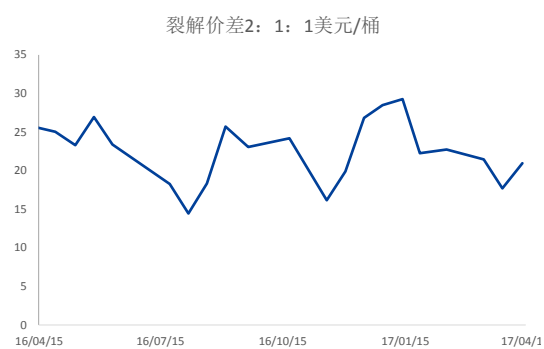
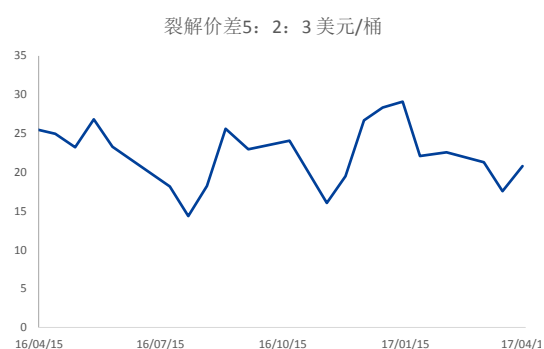


图 22 中国现货市场汽柴油裂解价差 3 : 1 : 2



图 23 中国现货市场汽柴油裂解价差 5 : 2 : 3



更新时间：2017-04 更新频率：每日

2.3.2、亚洲裂解价差

截止 2017 年 04 月 20 日，亚洲燃料油裂解价差为-8.42 美元/桶，价差缩小。

截止 2017 年 04 月 20 日，亚洲石脑油价差为-0.15 美元/桶，价差持平。

图 24 亚洲燃料油裂解价差

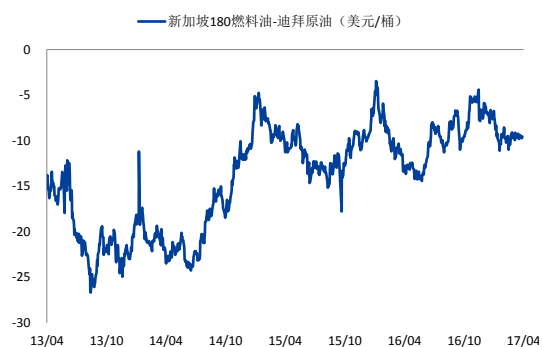
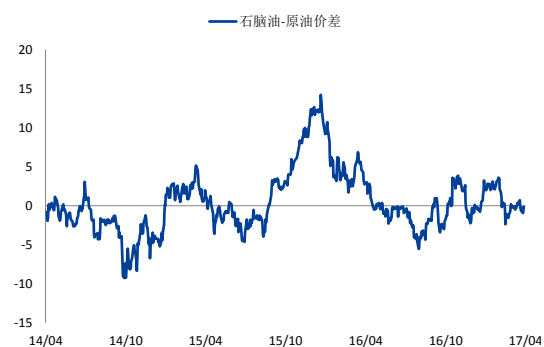


图 25 亚洲石脑油裂解价差



更新时间：2017-04-24 更新频率：每日

2.3.3、美国日本炼厂开工率监测

2017 年 03 月美国炼厂开工率为 86.82%，开工率小幅回升。

2017年03月日本炼厂开工率为86.95%，开工率大幅回落。

图 26 美国炼厂开工率

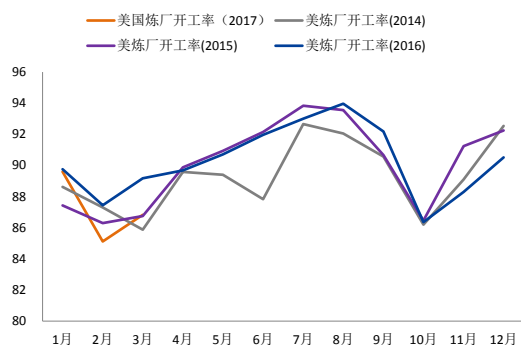
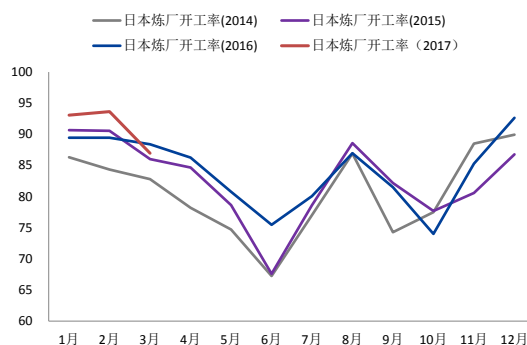


图 27 日本炼厂开工率



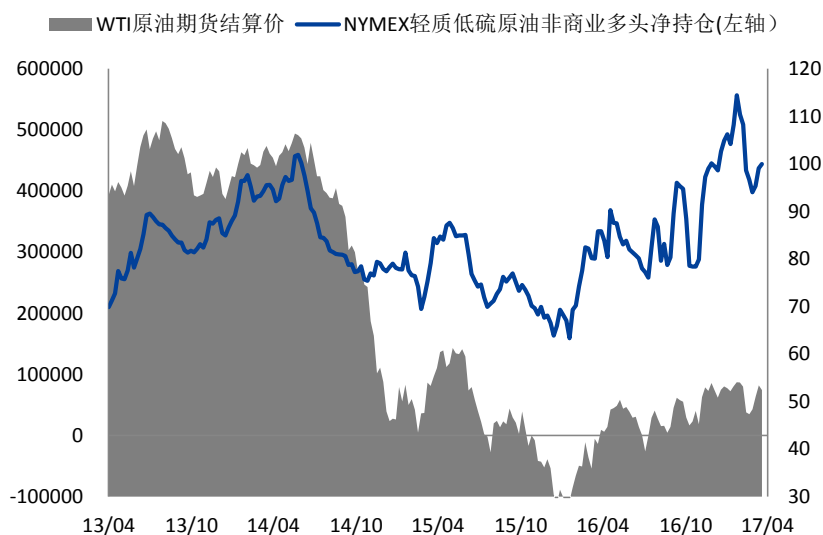
更新时间：2017-04 更新频率：每月

四、资金行为分析

1、CFTC 持仓数据

截止 2017-04-11，WTI 轻质低硫原油总持仓为 2193567(-19497)，CFTC 非商业净多头寸为 437043(+28661)。(单位：千桶)。从总持仓和非商业净多头寸变化看，投机多头有所增加。

图 28 原油 CFTC 持仓数据



更新时间：2017-04-24 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 04 月 21 日，原油运输指数 BDTI 为 812，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 661。

截止 2017 年 04 月 21 日，中国进口原油运价指：中东湾拉斯塔努拉-宁波为 76.31；西非马隆格/杰诺-宁波为 74.04。

图 29 波罗的海航运数据图

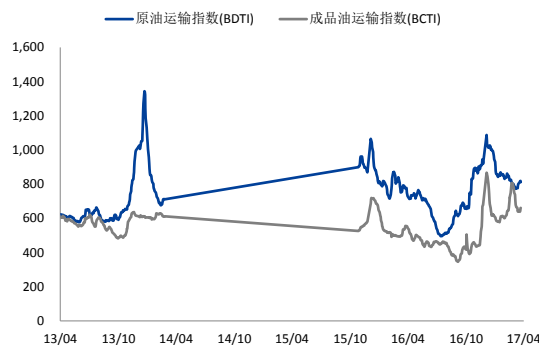


图 30 中国原油运价指数图



更新时间：2017-04-24 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

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼
联系电话：028-83225058