



## 短期无利多刺激，布油合约暂观望

### 原油产业周报

2017-06-12

#### 内容要点

- 布伦特油价上周单周下跌 3.13%，报收于 48.66 美元；
- 上周三 EIA 发布数据显示美国周度原油库存上升 329.5 万桶；
- 美国油服公司贝克休斯数据显示活跃钻机数增加 8 台，至 741 台。
- **投机策略**：Brent08 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

王国维

021-38296185

[wanggw@cifutures.com.cn](mailto:wanggw@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

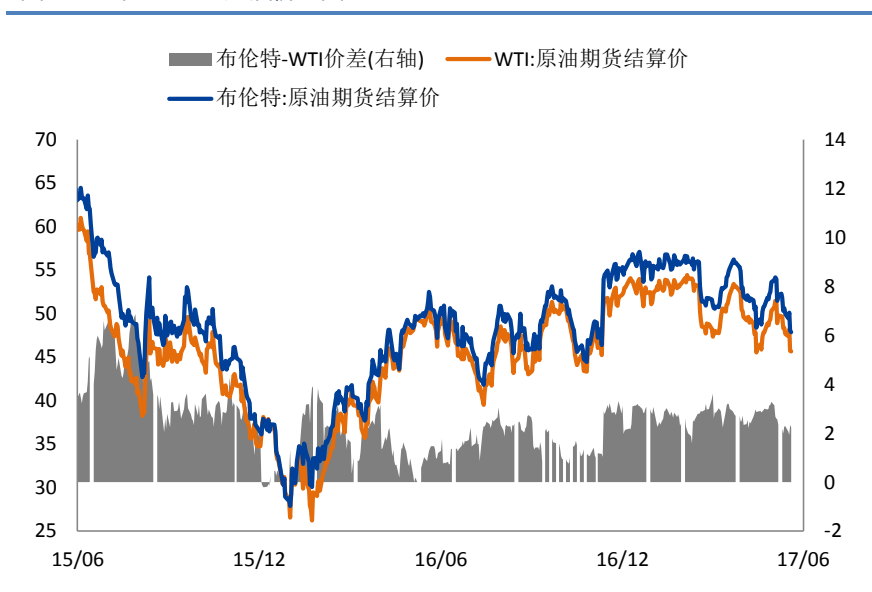
上周布油主力小幅下跌 3.13%，报收于 49.95 美元。上周 EIA 发布数据显示美国原油库存意外增加 642.8 万桶，致使市场悲观情绪较浓。上周五美油服机构贝克休斯发布数据显示美国原油钻井平台数量增加 8 台，总数至 741 台。上周中东局势再起波澜，沙特以卡塔尔干涉他国内政、支持恐怖主义为由，与其断绝外交关系，并对其陆上与空中的运输路线进行了限制，随后埃及，阿联酋，巴林等国加入沙特的队伍。油价盘中有小幅走高，但由于卡塔尔在减产协议中所占比例甚小，且其主要港口和海上运输路线仍可以使用，因此该事件对油价推涨力度有限。整体情况的发展仍需进一步观察，目前卡塔尔边境集结军队，以防卫他国入侵，但中东再次爆发大规模战争的可能性不大。OPEC5 月出口量较前一个月增加约 100 万桶/日，也是压制油价的主要因素。OPEC 对外出口量及美国原油库存将是短期需要重点关注的两个指标。由于短期缺乏利好支撑，预期油价仍将偏弱震荡。

## 二、微观市场结构

### 1.1、原油价格及跨市场价差

截止 2017 年 06 月 08 日，WTI 原油主力合约结算价格为 45.64 美元/桶；布伦特原油主力合约结算价格为 47.86 美元/桶，布伦特原油-WTI 原油价差为 2.22 美元/桶。

图 3 布伦特与 WTI 原油价差图



更新时间：2017-06-12 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

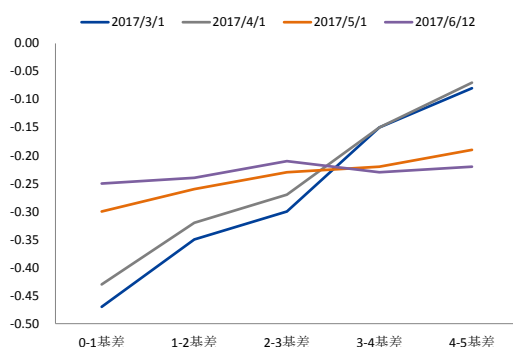
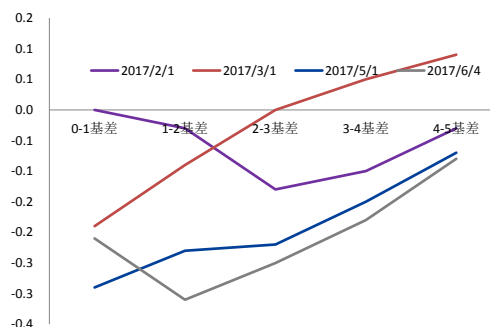


图 5 布伦特合约间纵向价差结构



更新时间：2017-06-12 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 04 月 OPEC 月度产量为 3173.2 万桶/日，比上月减少 1.8 万桶/日；

沙特原油 04 月产量为 995.4 万桶/日，比上月增加 4.9 万桶/日；

伊拉克原油 04 月产量为 437.3 万桶/日，比上月减少 3.9 万桶/日；

伊朗原油 04 月产量为 375.9 万桶/日，比上月减少 3.4 万桶/日；

委内瑞拉原油 04 月产量为 195.6 万桶/日，比上月减少 2.6 万桶/日；

利比亚原油 04 月产量为 55 万桶/日，比上月减少 6.2 万桶/日。

图 6 OPEC 及沙特原油月度产量图

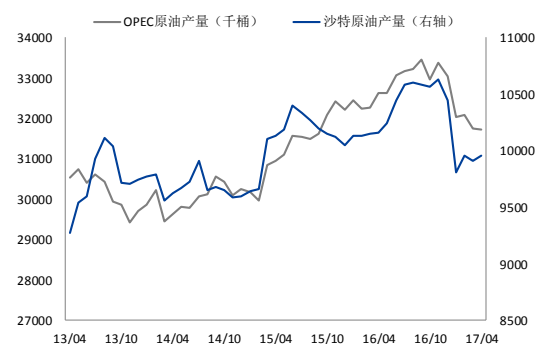


图 7 伊拉克原油月度产量图

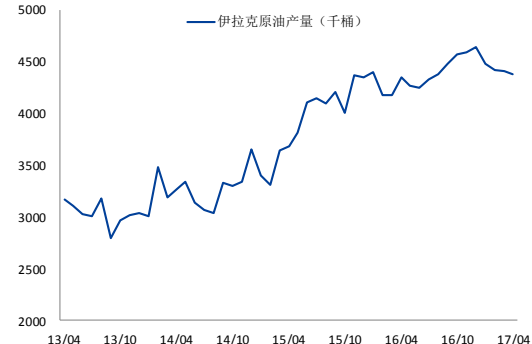


图 8 伊朗及委内瑞拉原油月度产量图

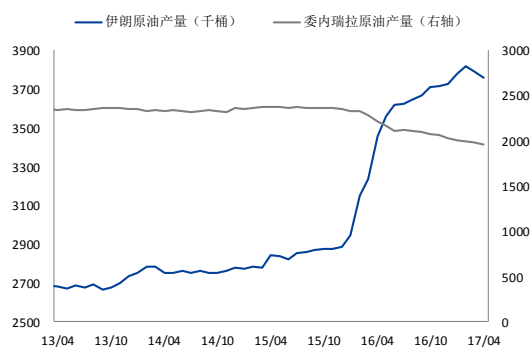
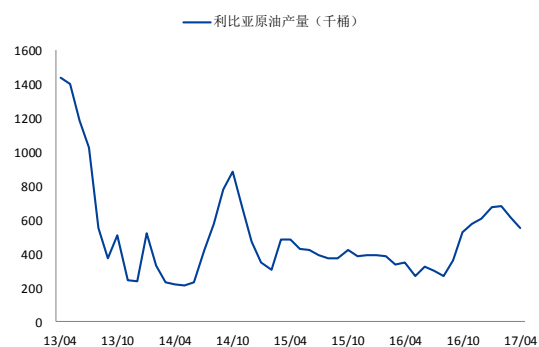


图 9 利比亚原油月度产量图



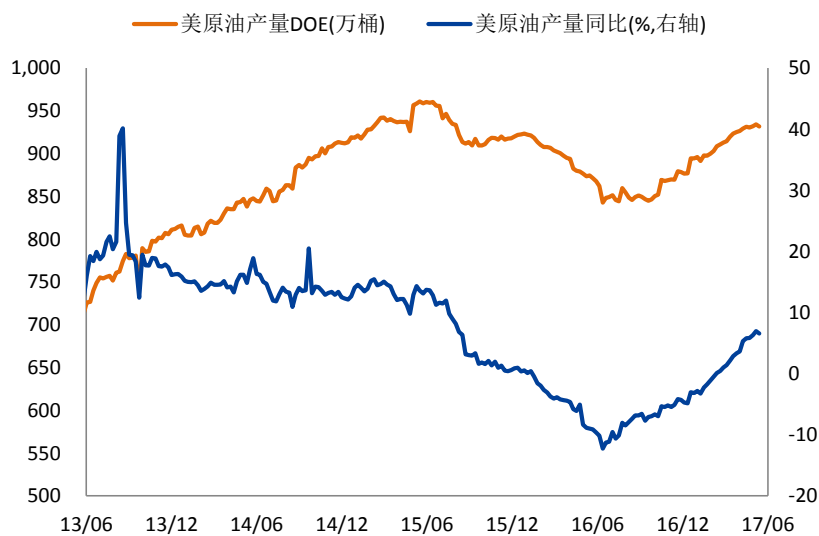
更新时间：2017-06 更新频率：每月

## 1.2、美国原油产量

### 1.2.1、美国原油周度产量

截止 2017 年 06 月 02 日，美国周度原油产量为 931.8 万桶/日，同比上涨 6.55%，产量较上周略减。

图 10 美国原油周度产量图



更新时间：2017-06-12 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 06 月 09 日美国原油钻井数量为 741 台，较上周增加 8 台。

截止 2017 年 04 月，美国 DUC 数量较上月增加 187 台。



图 11 美国油气钻机周度数据

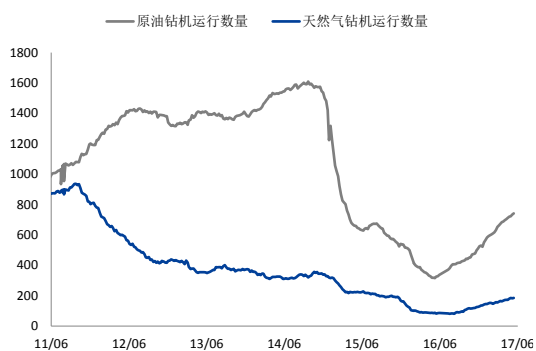
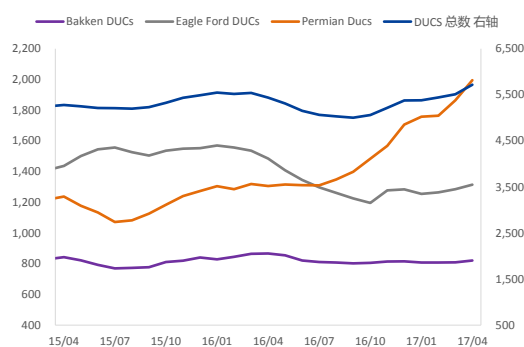


图 12 美国 DUC 月度数据

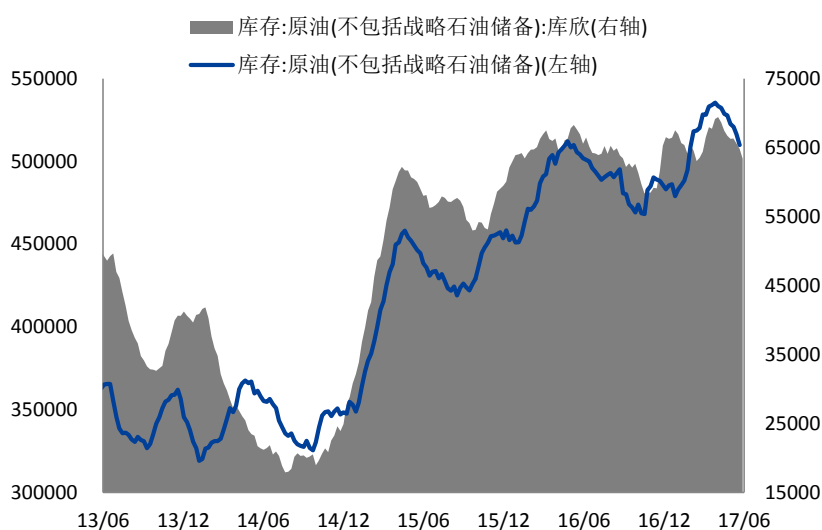


更新时间：2017-06-12 更新频率：每周

### 1.3、原油库存数据

截止 2017 年 06 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 6337.6 万桶，比上周减少 144.4 万桶；美国原油库存为 5.13207 亿桶，比上周减少 329.5 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：2017-06-12 更新频率：每周

## 2、原油需求分析

### 2.1、美国原油需求分析

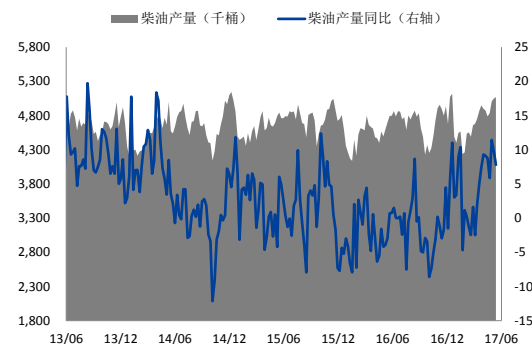
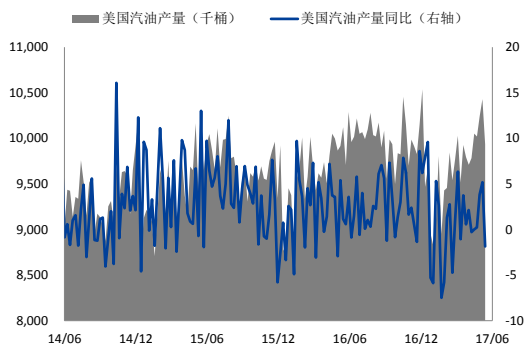
#### 2.1.1、美国汽柴油产量

2017 年 06 月 02 日当周美国汽油产量为 993.4 万桶/日，同比减少 1.86%。

2017年06月02日当周美国柴油产量为507万桶/日，同比增加7.8%。

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：2017-06-12 更新频率：每周

### 2.1.2、美国成品油库存图

2017年06月02日当周美国汽油库存为2.40348亿桶，增加332.4万桶；馏分燃料油库存为1.51088亿桶，增加435.5万桶；取暖用油库存为998.9万桶，增加60.7万桶。

图 16 美国成品油库存图



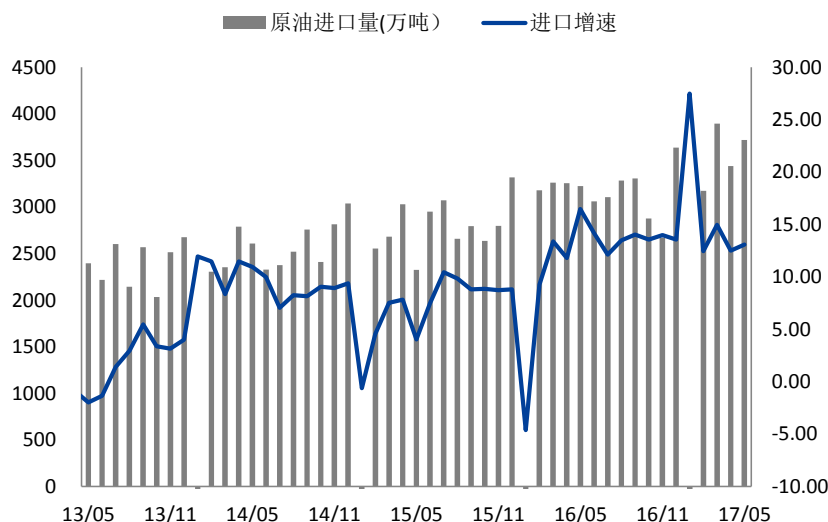
更新时间：2017-06-12 更新频率：每周

## 2.2、亚洲原油需求分析

### 2.2.1、中国原油进口量分析

2017年05月，中国进口原油3719万吨，同比增加13.08%，进口量同比大幅增加。

图 17 中国原油月度进口图



更新时间：2017-06 更新频率：每月

## 2.2.2、中国汽柴油产量

2017年4月中国汽油产量为1046.3万吨，累计同比增加1.7%。

2017年4月中国柴油产量为1455万吨，累计同比增加2.1%。

图 18 中国汽油月度产量图

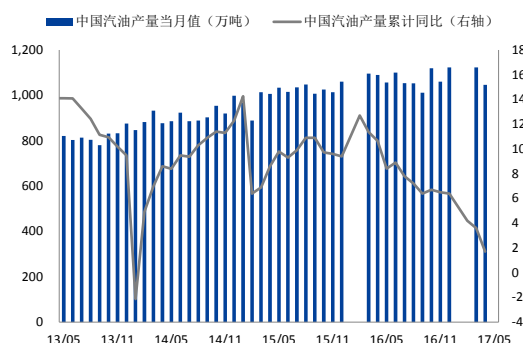
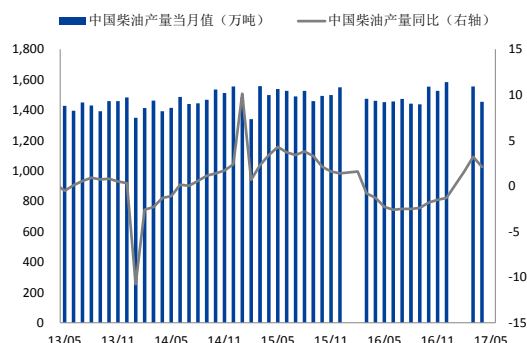


图 19 中国柴油月度产量图



更新时间：2017-06 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06月06日，美海湾超低硫2号柴油-LLS原油价差为9.98美元/桶；美海湾普通汽油-LLS原油价差为12.54美元/桶。裂解价差缩小。

截止2017年06月01日，中国现货市场原油裂解价差2：1：1为21.15美元/桶，中国现货市场原油裂解价差3：1：2为20.9美元/桶，中国现货市场原油裂解价差5：2：3为21美元/桶。



图 20 美国现货市场海湾汽柴油裂解价差

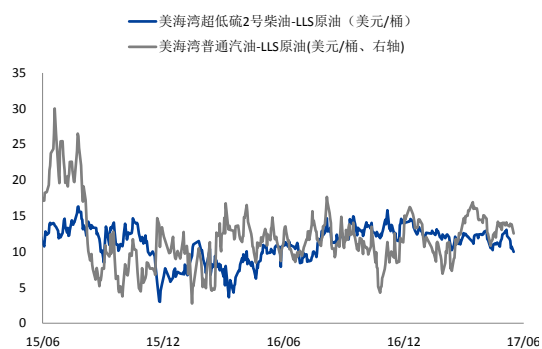


图 21 中国现货市场汽柴油裂解价差 2 : 1 : 1

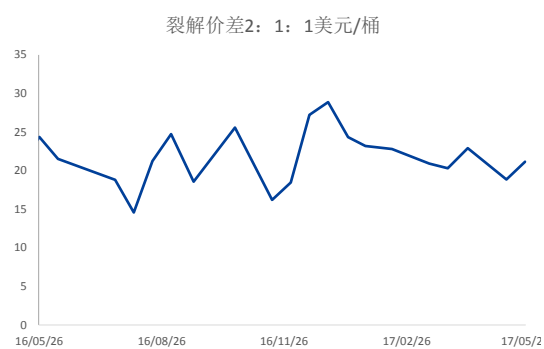


图 22 中国现货市场汽柴油裂解价差 3 : 1 : 2

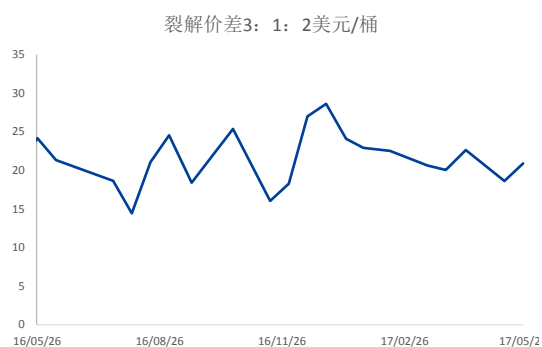


图 23 中国现货市场汽柴油裂解价差 5 : 2 : 3



更新时间：2017-06-12 更新频率：每日

### 2.3.2、亚洲裂解价差

截止 2017 年 06 月 09 日，亚洲燃料油裂解价差为-5.66 美元/桶，价差小幅缩小。

截止 2017 年 06 月 09 日，亚洲石脑油价差为-1.88 美元/桶，价差缩小。

图 24 亚洲燃料油裂解价差

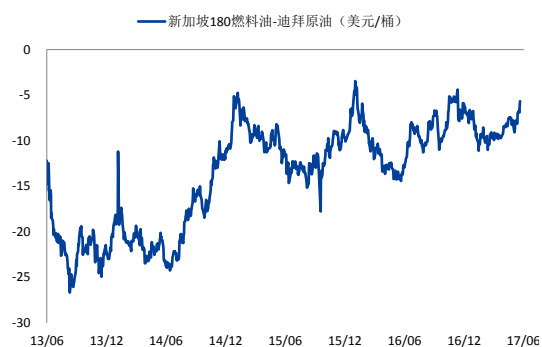
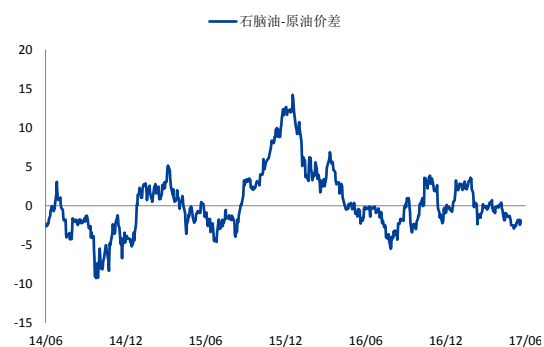


图 25 亚洲石脑油裂解价差



更新时间：2017-06-12 更新频率：每日

### 2.3.3、美国日本炼厂开工率监测

2017 年 04 月美国炼厂开工率为 92.23%，开工率大幅回升。

2017年04月日本炼厂开工率为89.04%，开工率小幅上涨。

图 26 美国炼厂开工率

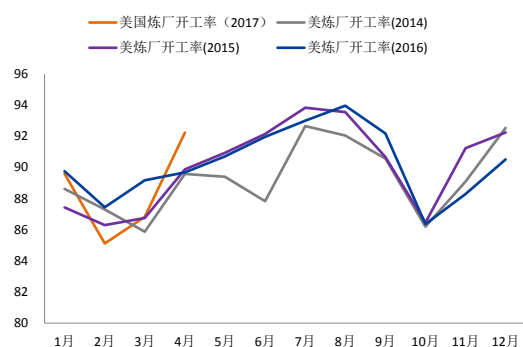
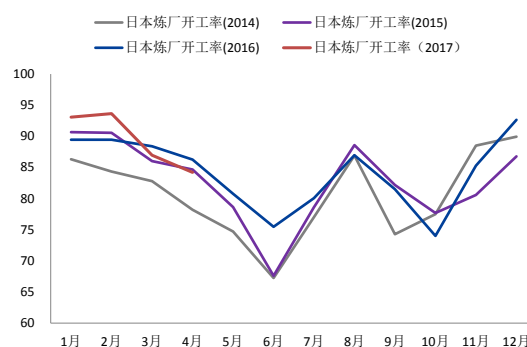


图 27 日本炼厂开工率



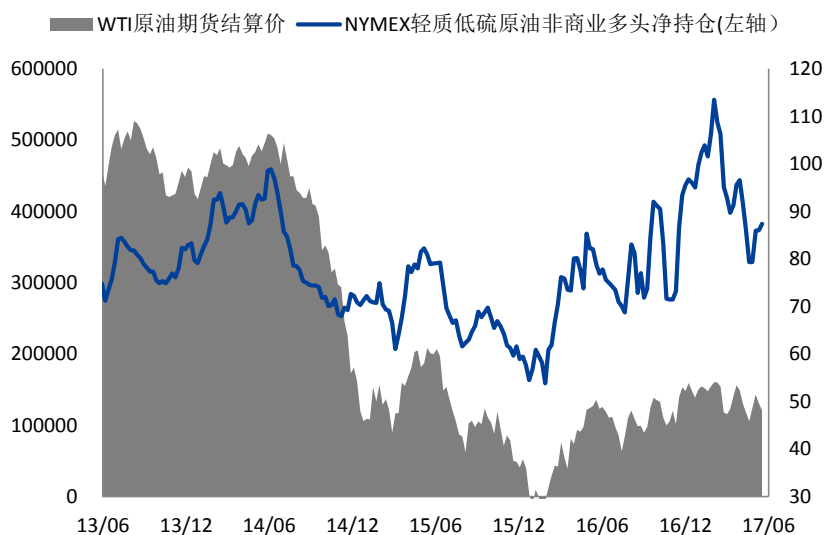
更新时间：2017-06 更新频率：每月

## 四、资金行为分析

### 1、CFTC 持仓数据

截止 2017-06-06，WTI 轻质低硫原油总持仓为 2228585(+30504)，CFTC 非商业净多头寸为 382469(+8714)。(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：2017-06-12 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 06 月 09 日，原油运输指数 BDTI 为 702，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 539。

截止 2017 年 06 月 09 日，中国进口原油运价指：中东湾拉斯塔努拉-宁波为 50.75；西非马隆格/杰诺-宁波为 55.62。

图 29 波罗的海航运数据图

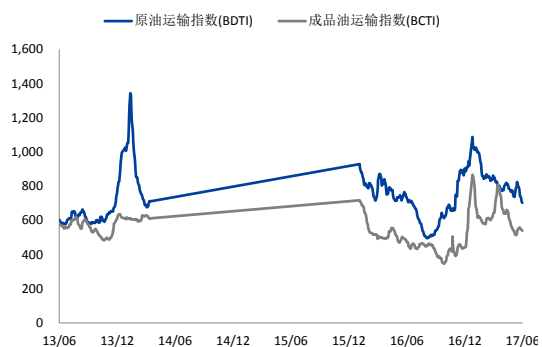


图 30 中国原油运价指数图



更新时间：2017-06-12 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