



利比亚仍为较大不确定因素，布油合约暂观望

原油产业周报

2017-06-19

内容要点

- 布伦特油价上周单周下跌 2.28%，报收于 47.55 美元；
- 上周三 EIA 发布数据显示美国周度原油库存下降 166.1 万桶，不及预期；
- 美国油服公司贝克休斯数据显示活跃钻机数增加 6 台，至 747 台。
- **投机策略**：Brent09 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

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

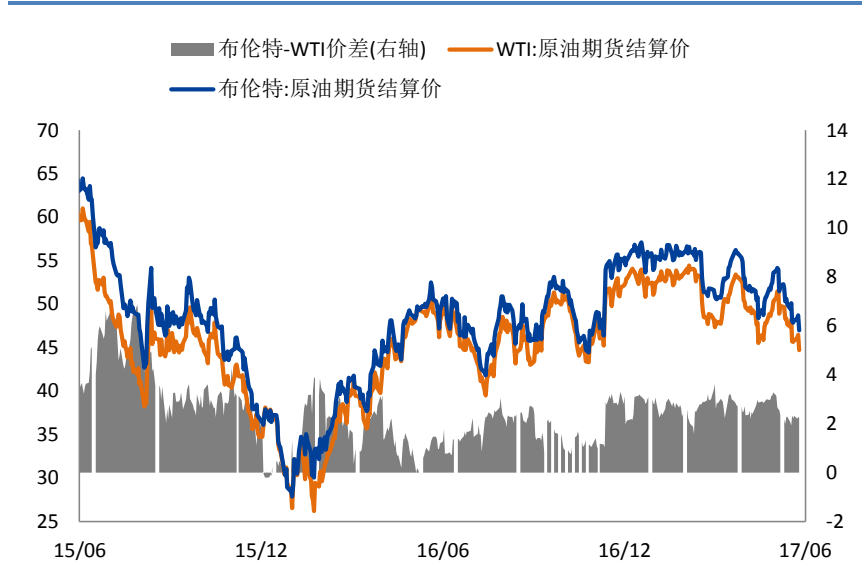
上周布油主力小幅下跌 2.28%，报收于 47.55 美元。上周 EIA 发布数据显示美国原油库存下降 166.1 万桶，不及预期 220 万桶，油价继续走跌。上周五美油服机构贝克休斯发布数据显示美国原油钻井平台数量增加 6 台，总数至 747 台。上周美国库存数据发布后，由于不及预期，油价持续走低，目前油价已经连续下跌四周，创下 2015 年 8 月以来最长周跌幅。虽然在油价迭出短期新低后部分多头进场逢低买入，制造了部分阻力，但下跌趋势不止。周末有消息称利比亚产能可能继续增加 16 万桶/日，主要由于利比亚国家石油公司与德国能源供应商 Wintershall 签署了协议解决了一项高达 9 亿美元的债务问题，让利比亚东北部的油田能够重启开发。目前利比亚成为 OPEC 内部最不稳定的增产因素。技术面来看，我们仍未短期油价跌势为止，预计短期底部可能跌至 45.8 美元/桶位置左右，因此短期多头仍需观望。

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 14 日，WTI 原油主力合约结算价格为 44.73 美元/桶；布伦特原油主力合约结算价格为 47 美元/桶，布伦特原油-WTI 原油价差为 2.27 美元/桶。

图 3 布伦特与 WTI 原油价差图



更新时间：2017-06-19 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 原油价差近远月已成贴水状态；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

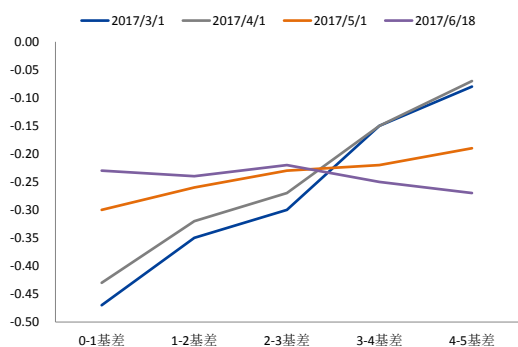
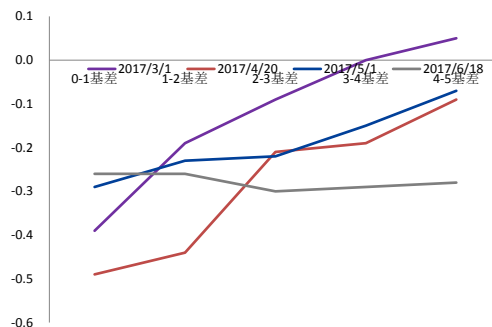


图 5 布伦特合约间纵向价差结构



更新时间：2017-06-18 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 05 月 OPEC 月度产量为 3213.9 万桶/日，比上月增加 33.6 万桶/日；

沙特原油 05 月产量为 994 万桶/日，比上月增加 0.2 万桶/日；

伊拉克原油 05 月产量为 442.4 万桶/日，比上月增加 4.5 万桶/日；

伊朗原油 05 月产量为 3759.5 万桶/日，比上月增加 0.4 万桶/日；

委内瑞拉原油 05 月产量为 1956.3 万桶/日 比上月减少 0.7 万桶/日；

利比亚原油 05 月产量为 73 万桶/日，比上月增加 17.8 万桶/日。

图 6 OPEC 及沙特原油月度产量图

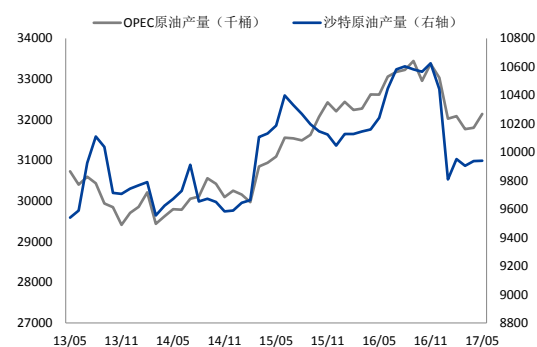


图 7 伊拉克原油月度产量图

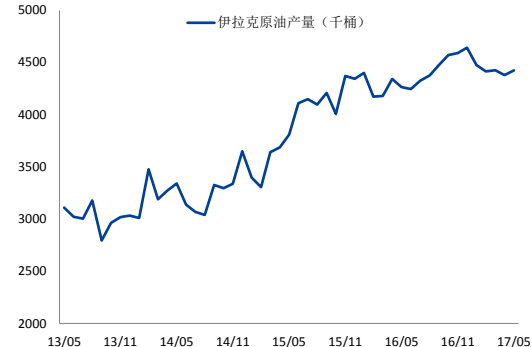


图 8 伊朗及委内瑞拉原油月度产量图

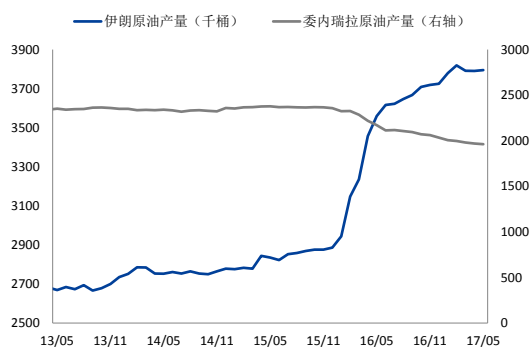
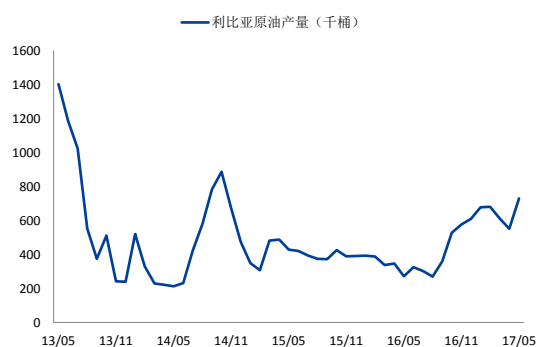


图 9 利比亚原油月度产量图



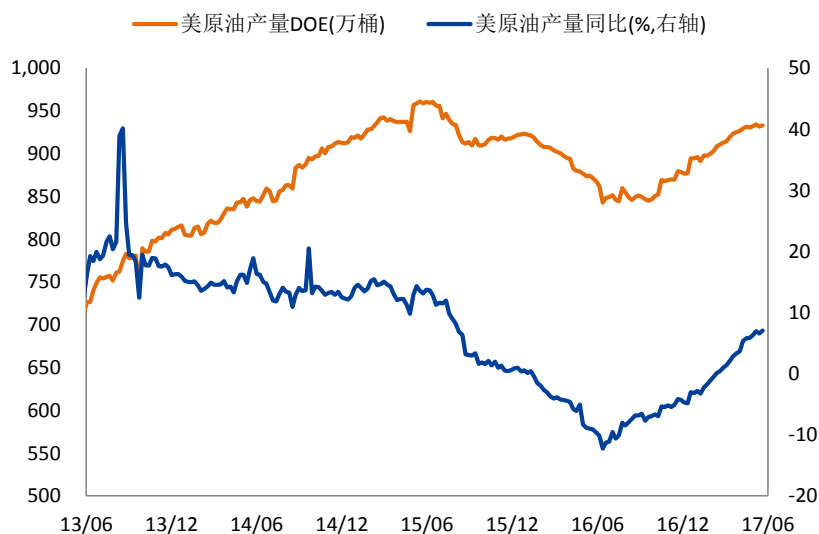
更新时间：2017-06 更新频率：每月

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 09 日，美国周度原油产量为 933 万桶/日，同比上涨 7.04%，产量较上周上升。

图 10 美国原油周度产量图



更新时间：2017-06-19 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 05 月，美国 DUC 数量较上月增加 176 台。

图 11 美国油气钻机周度数据

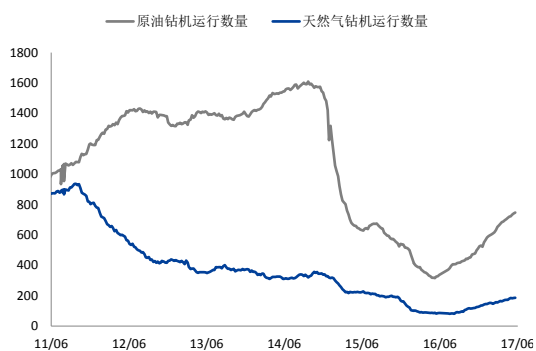
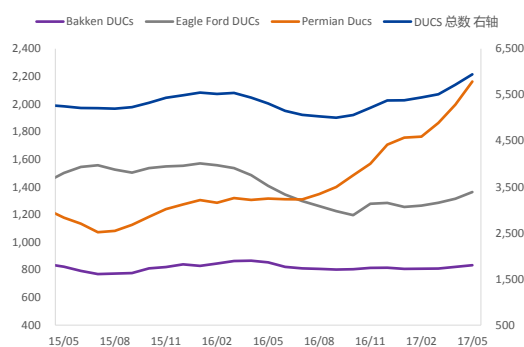


图 12 美国 DUC 月度数据

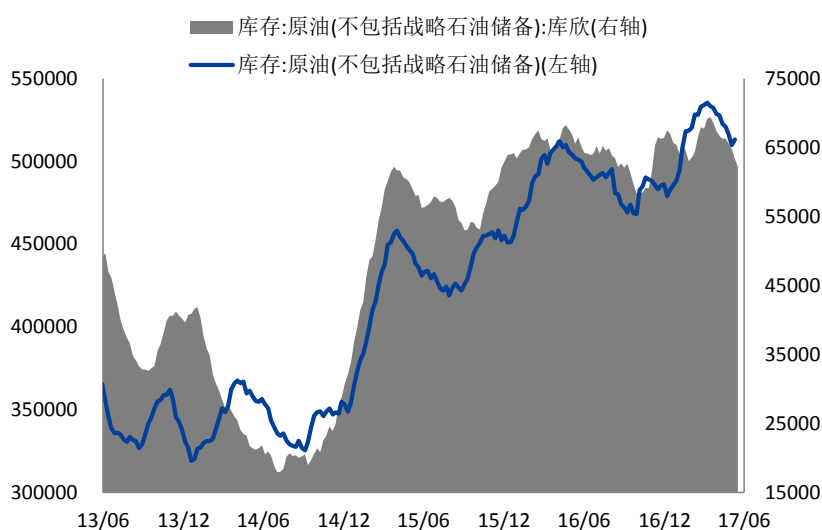


更新时间：2017-06-19 更新频率：每周

1.3、原油库存数据

截止 2017 年 06 月 09 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 6222 万桶，比上周减少 115.6 万桶；美国原油库存为 5.11546 亿桶，比上周减少 166.1 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：2017-06-19 更新频率：每周

2、原油需求分析

2.1、美国原油需求分析

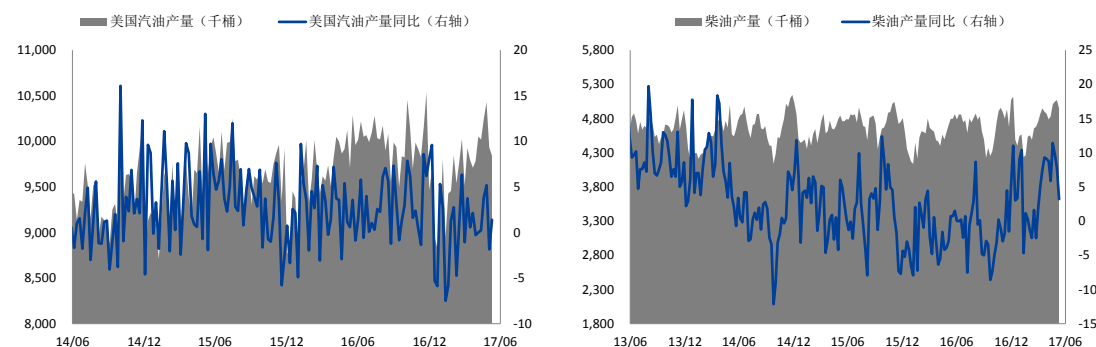
2.1.1、美国汽柴油产量

2017 年 06 月 09 日当周美国汽油产量为 984.3 万桶/日，同比增加 1.4%。

2017年06月09日当周美国柴油产量为495万桶/日,同比增加3.23%。

图 14 美国汽油周度产量图

图 15 美国柴油周度产量图

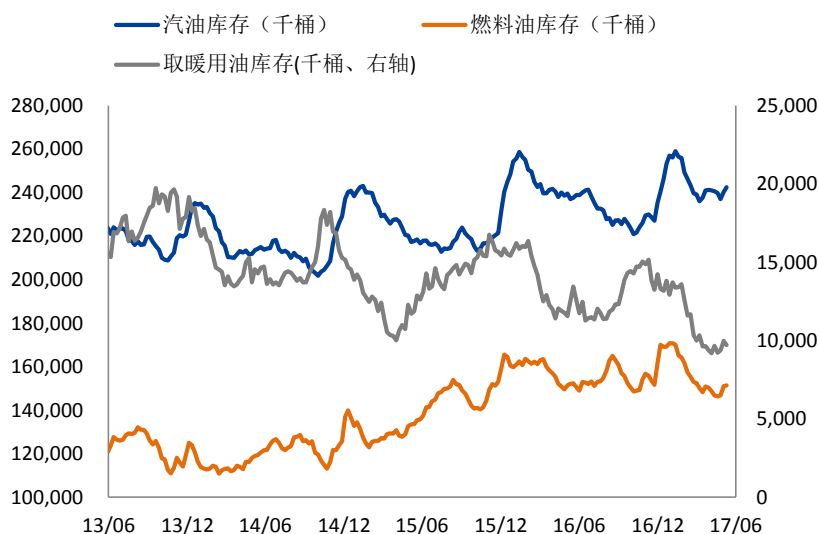


更新时间：2017-06-19 更新频率：每周

2.1.2、美国成品油库存图

2017年06月09日当周美国汽油库存为2.42444亿桶,增加209.6万桶;馏分燃料油库存为1.51416亿桶,增加32.8万桶;取暖用油库存为971.6万桶,减少27.3万桶。

图 16 美国成品油库存图



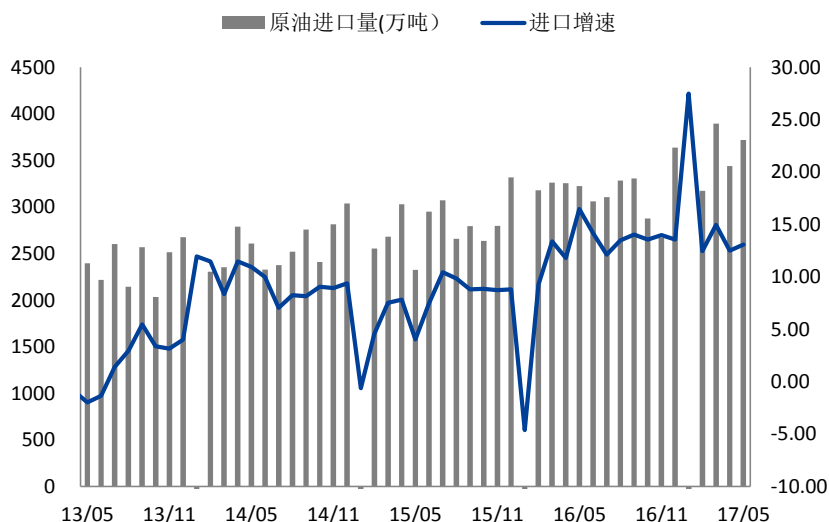
更新时间：2017-06-19 更新频率：每周

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

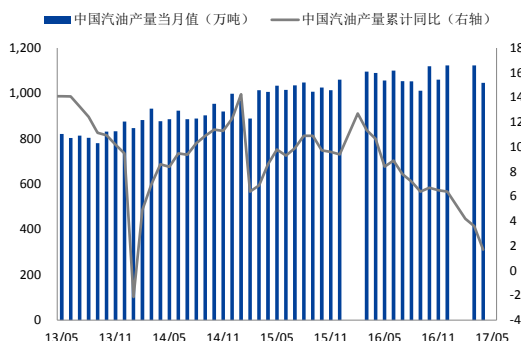
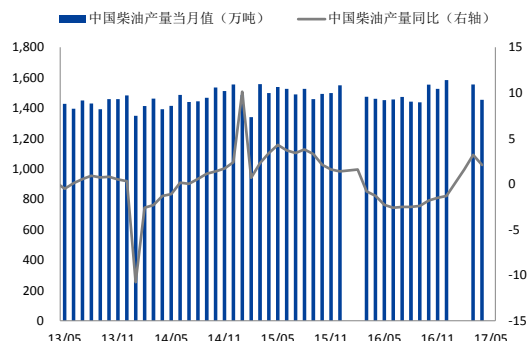


图 19 中国柴油月度产量图



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 12 日，美海湾超低硫 2 号柴油-LLS 原油价差为 9.78 美元/桶；美海湾普通汽油-LLS 原油价差为 11.88 美元/桶。裂解价差缩小。

截止 2017 年 06 月 10 日，中国现货市场原油裂解价差 2 : 1 : 1 为 23.45 美元/桶，中国现货市场原油裂解价差 3 : 1 : 2 为 23.21 美元/桶，中国现货市场原油裂解价差 5 : 2 : 3 为 23.31 美元/桶。



图 20 美国现货市场海湾汽柴油裂解价差

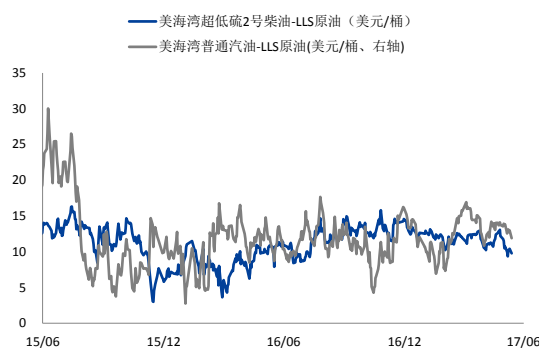


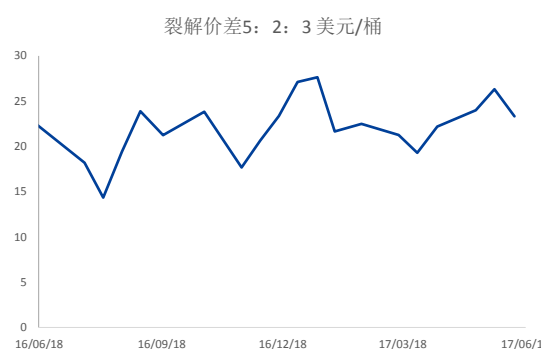
图 21 中国现货市场汽柴油裂解价差 2 : 1 : 1



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：2017-06-18 更新频率：每日

2.3.2、亚洲裂解价差

截止 2017 年 06 月 15 日，亚洲燃料油裂解价差为-5.23 美元/桶，价差小幅缩小。

截止 2017 年 06 月 15 日，亚洲石脑油价差为-1.14 美元/桶，价差缩小。

图 24 亚洲燃料油裂解价差

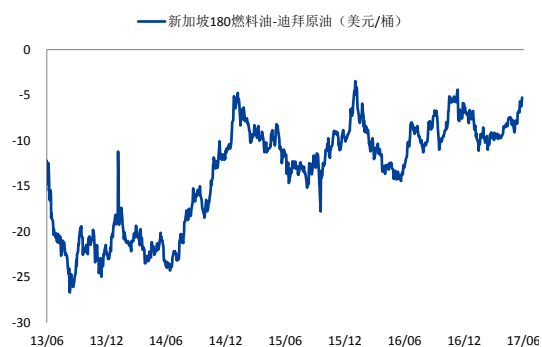
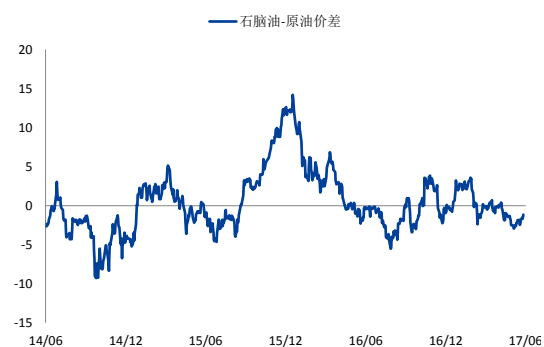


图 25 亚洲石脑油裂解价差



更新时间：2017-06-19 更新频率：每日

2.3.3、美国日本炼厂开工率监测

2017 年 05 月美国炼厂开工率为 93.01%，开工率大幅回升。

2017年05月日本炼厂开工率为85.16%，开工率小幅上涨。

图 26 美国炼厂开工率

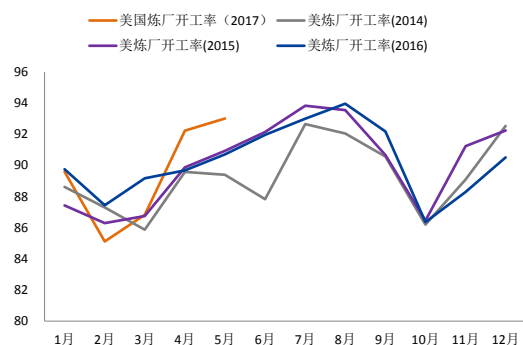
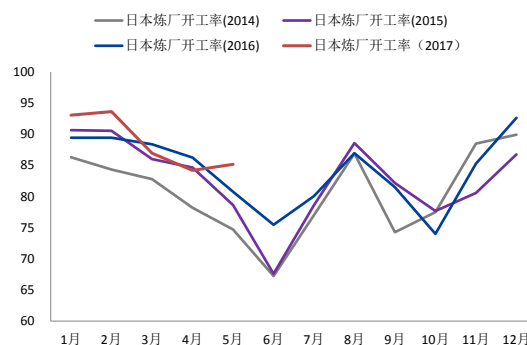


图 27 日本炼厂开工率



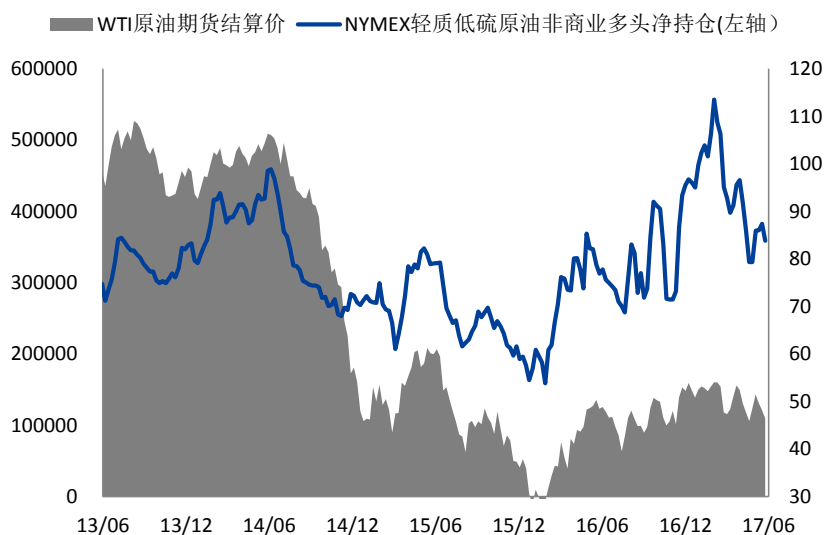
更新时间：2017-06 更新频率：每月

四、资金行为分析

1、CFTC 持仓数据

截止 2017-06-13，WTI 轻质低硫原油总持仓为 2176740(-51845)，CFTC 非商业净多头寸为 358999(-23470)。(单位：千桶)。从总持仓和非商业净多头寸变化看，投机多头有所减少。

图 28 原油 CFTC 持仓数据



更新时间：2017-06-19 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 15 日，原油运输指数 BDTI 为 704，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 517。

截止 2017 年 06 月 16 日，中国进口原油运价指：中东湾拉斯塔努拉-宁波为 49.35；西非马隆格/杰诺-宁波为 55.19。

图 29 波罗的海航运数据图

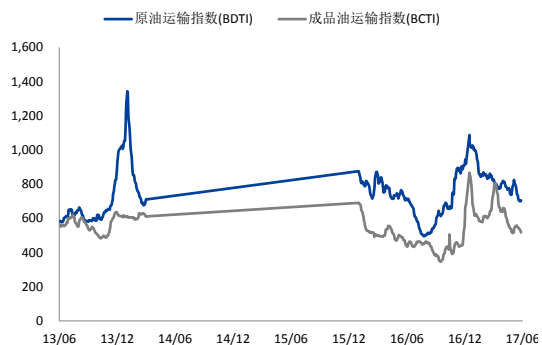


图 30 中国原油运价指数图



更新时间：2017-06-19 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