



智慧创造奇迹

一流的咨询, 卓越的服务  
First class consultancy, Excellent services

袁铭 研究员

ym@nawaa.com

0571-87830532

## 1. 原油市场消息

### 消息:

由科威特、阿尔及利亚、委内瑞拉、俄罗斯和阿曼五国石油部长组成的减产履约委员会周日（3月26日）在科威特市结束会议，请求石油输出国组织（OPEC）评估市场，并在4月份就延长减产协议的可能性提交建议。与会的五个OPEC成员国及非OPEC产油国阿曼支持延长减产协议，同时表示需要更多时间来消化居高不下的石油库存。科威特称延长减产时间应该是6个月。

数据显示，中国1-2月的整体石油需求量同比增加5.4%至1149万桶/日，主要是原油进口强劲增加且炼厂提升加工量。数据显示，中国1-2月日均消费原油1196万桶，较上年同期水平增加6.4%。中国1-2月柴油需求出现自2015年11月以来的首度同比增长，而同期汽油需求则同比增加2.9%。

中国证券报24日报道：最近举行的石油行业盛会伦敦国际石油周（IP Week）上，最热门的话题当属美国原油在亚洲市场上与日俱增的影响力。在不久之前，这似乎还是天方夜谭。一年之内形势陡变。面对新机会，石油行业迅速作出反应，美国原油亦很快找到方法进入新加坡、中国、日本、韩国和泰国等需求旺盛的亚洲地区。

沙特能源部官员23日报道：沙特3月出口至美国的原油将下滑约30万桶/日，中东海湾地区产油国的原油出口也预计录得下滑，沙特原油出口下降旨在遵守欧佩克减产协议，未来数月预计沙特原油出口将维持在三月的水平，看到了出口数据显示沙特1月和2月原油出口量偏高。但需要注意的是，这些出口量是在去年11月和12月装船的。

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，油价在经历了大跌后，欧佩克在是否延长减产行动上取得了初步较一致的看法，虽然据 5 月份正式商讨该方案还有较长的时间，但该利多消息可能会在此期间不断发酵。短期油价仍维持震荡偏弱走势，中期仍看好油价。

## 3. 价格数据关注

表 1：原油现货价格

美元/桶

品种	最新价	本周均价	上周均价	较上周变化	较上周变化率
WTI	47.32	47.74	48.44	-0.71	-1.46%
布伦特	50.52	50.54	51.04	-0.49	-0.97%
欧佩克一篮子油价	48.35	48.88	49.26	-0.38	-0.78%
阿联酋上扎库姆原油	48.24	48.62	49.42	-0.80	-1.61%
迪拜原油	49.21	49.59	50.39	-0.80	-1.58%
阿曼原油	49.6	50.00	50.88	-0.88	-1.73%
也门马西拉原油	51.62	51.91	52.51	-0.60	-1.15%
卡塔尔海洋油	48.24	48.62	49.42	-0.80	-1.61%
伊拉克巴士拉轻油	48.9	48.62	50.14	-1.51	-3.02%
中国胜利原油	43.14	43.98	44.52	-0.54	-1.21%

数据来源：Bloomberg 南华研究

表 2：原油期货价格

美元/桶

品种	WTI	布伦特	迪拜阿曼
开盘价	48.70	51.80	50.07
最高价	48.74	52.22	50.97

最低价	47.01	49.71	49.16
收盘价	47.97	50.80	49.90
较上周涨跌	-0.81	-0.96	-0.73
较上周涨跌率 (%)	-1.66	-1.85	-1.44
持仓量 (手)	2230542	2463855	22989
较上周变化率	3.28%	0.51%	32.75%
成交量 (手)	5188019	4578175	31915
较上周变化率	-20.46%	3.07%	16.90%

数据来源: Bloomberg 南华研究

## 4. 库存数据

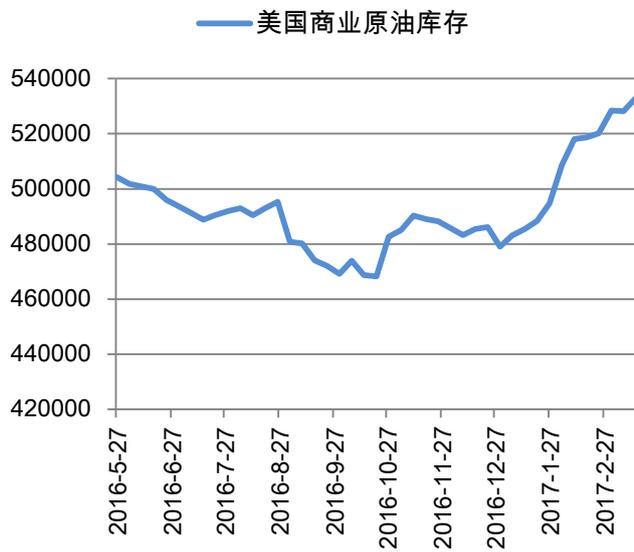
据 EIA 公布的数据显示, 截止 3 月 17 日当周, EIA 原油库存增加 495 万桶, 汽油库存减少 281 万桶, 馏分油库存减少 191 万桶。设备利用率较上周上升 2.3 个百分点至 87.4%, 库欣原油库存增加 142 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

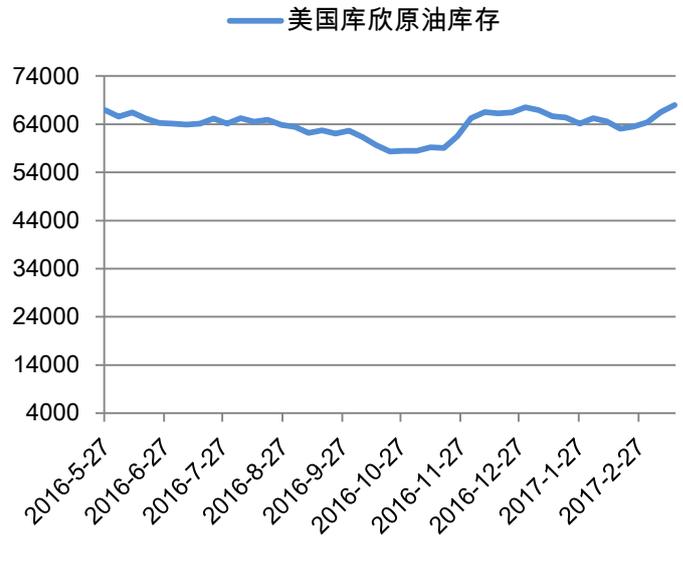
千桶

图 2: 美国库欣原油库存

千桶

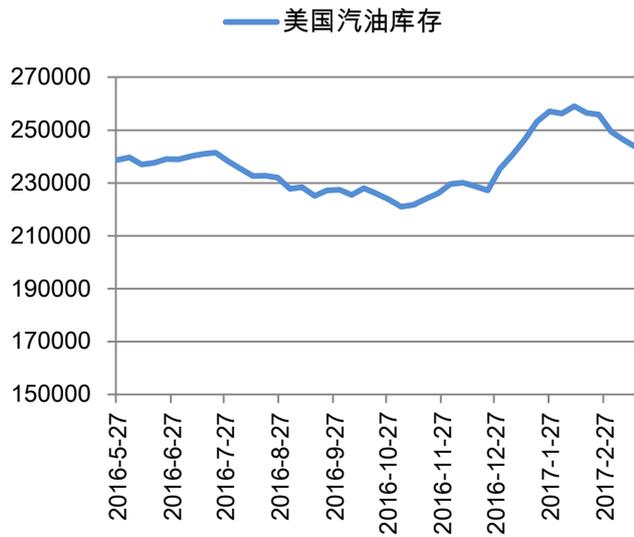


资料来源: Bloomberg 南华研究



资料来源: Bloomberg 南华研究

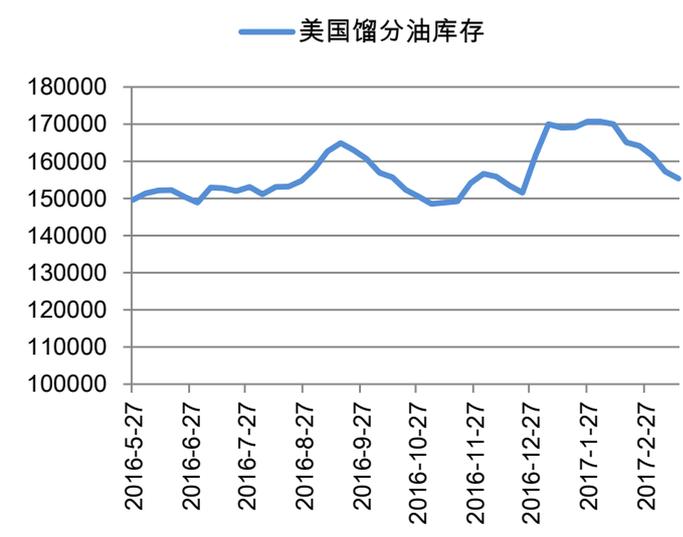
图 3: 美国汽油库存 千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

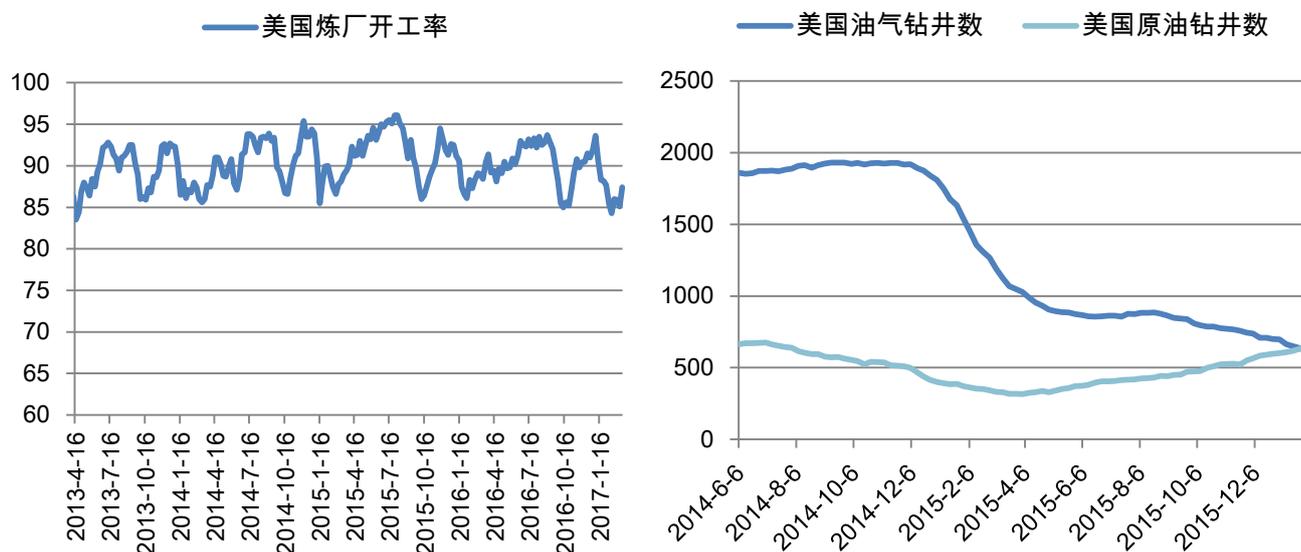
图 5: 美国炼厂开率 %

图 4: 美国馏分油库存 千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 6: 美国油气钻井数 台



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

## 5. CFTC 持仓变化

截止至 2017 年 3 月 21 日当周, 基金多头减仓 27997 手, 空头减仓 12714 手, 多空同时减仓, 净多头减少 15283 手。显示基金不看好后市, 对后市较为悲观。

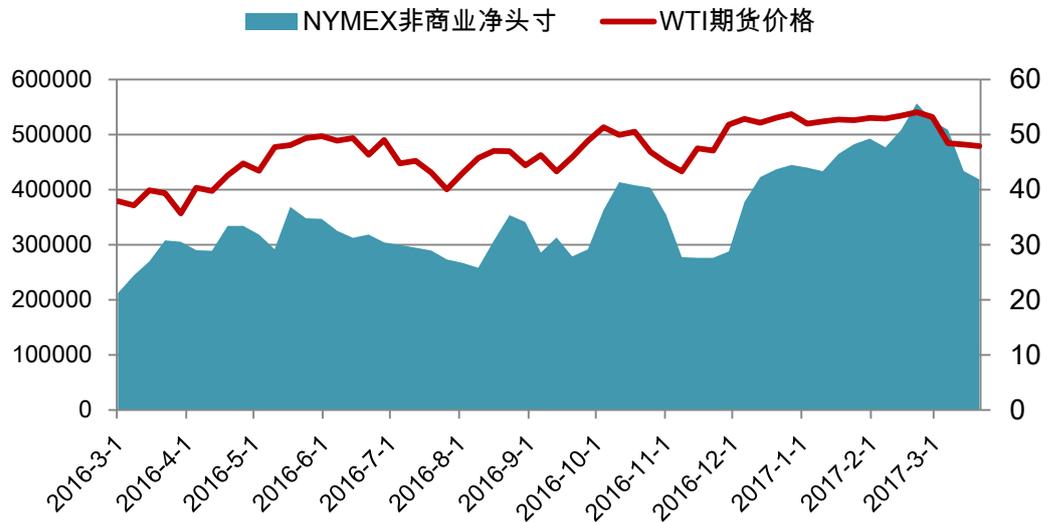
表 3: 近四周原油持仓分布表单位: 手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2017-3-21	2194206	659029	240512	418517
2017/3/14	2240261	687026	253226	433800
2017/3/7	2137532	682176	173651	508525
2017/2/28	2120334	690281	165027	525254
较上周变化绝对值	-46055	-27997	-12714	-15283
较上周变化幅度	-2.06%	-4.08%	-5.02%	-3.52%

资料来源: CFTC 南华研究

图 7: CFTC 基金仓位变化

单位: 手, 美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

## 6. 价差数据关注

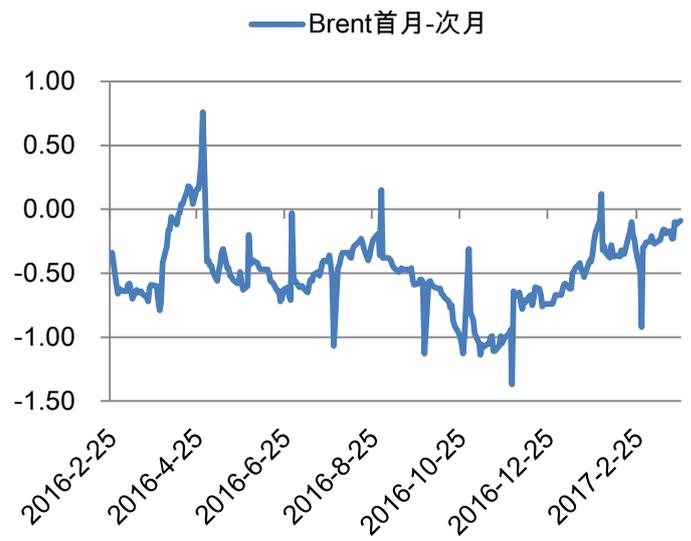
### A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 9: 布伦特首月-次月价差

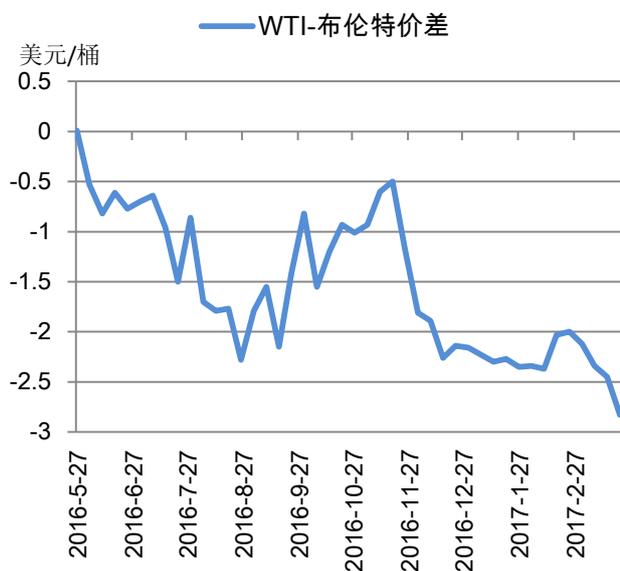


资料来源: Bloomberg 南华研究

### B: 跨市价差

图 10: WTI-布伦特价差

图 11: 布伦特-阿曼价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

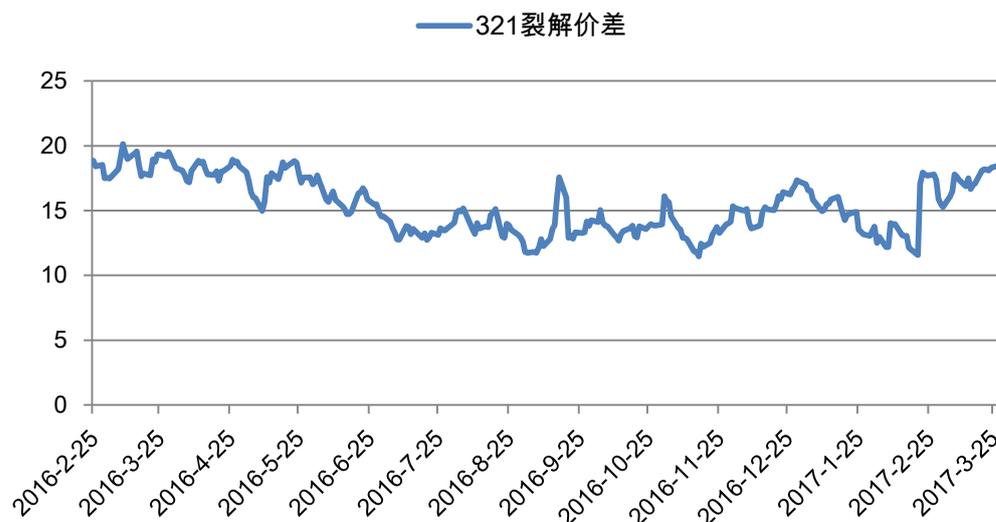


资料来源: Bloomberg 南华研究

### c: 裂解价差

图 12: 美原油 321 裂解价差

美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

## 7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

美元/桶

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

图 15: 西非到中国 VLCC 美元/桶

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数

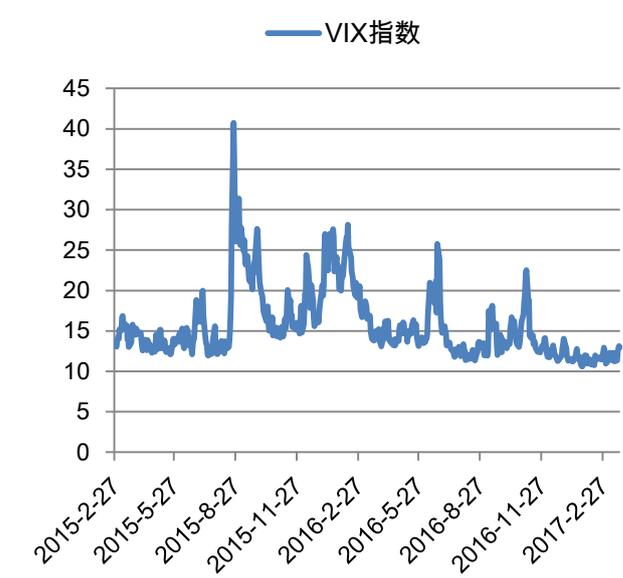
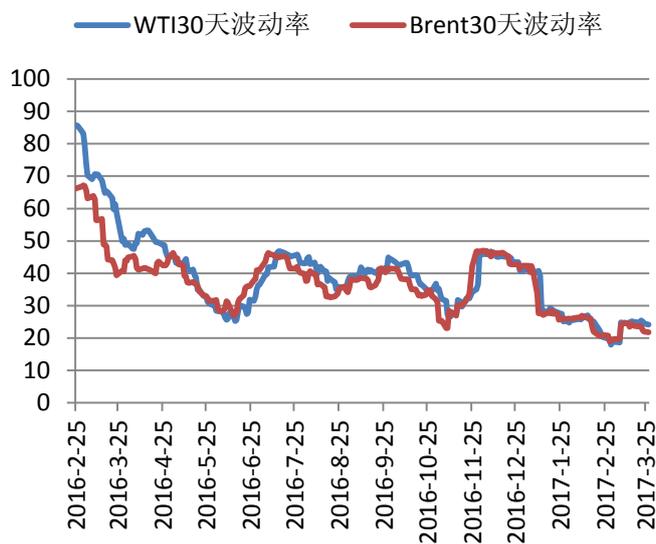


资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

图 17: 30 天波动率 (年化) 对比

图 18: VIX 指数



资料来源: Bloomberg 南华研究

资料来源: Bloomberg 南华研究

# 南华期货分支机构

## 萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号、431 号天汇园一幢 2 单元 301 室、302 室  
电话：0571-83869601

## 台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话：0576-88200279

## 温州营业部

温州市府路新益大厦 1 幢 1401 室  
电话：0577- 89971820

## 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话：0574-87280438

## 宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话：0574-87274729

## 慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼 709 室  
电话：0574-63925104

## 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话：0573-82153186

## 绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话：0575-85095807

## 成都营业部

四川省成都市锦江区东大街紫东楼段 35 号明宇金融广场 13 层 1304A 号  
电话：028-86532609

## 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话：0931-8805310

## 大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话：0411-39048000

## 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话：010-63155309

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室  
电话：0451-58896600

## 郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话：0371-65613227

## 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话：0532-80798985

## 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话：024-22566699

## 天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802  
电话：022-88371079

## 上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室  
电话：02150431979

## 上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层  
电话：021-68400692

## 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话：021-52586179

## 深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话：0755-82577529

## 深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话：0755-82577909

## 广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房  
电话：020-38809869

## 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室  
电话：0553-3880211

## 重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话：023-62611626

**北京营业部**

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话：010-63161286

**太原营业部**

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室  
电话：0351-2118001

**余姚营业部**

余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601、1602 室  
电话：0574-62509011

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层  
电话：0663-2663855

**海宁营业部**

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301、302、312、313 室  
电话：0573-80703002

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室  
电话：0580-8125381

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室  
电话：0512-87660825（魏瑶电话）

**永康营业部**

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话：0579-89292777

**南通营业部**

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室  
电话：0513-89011168

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室  
电话：0592-2120366

**齐齐哈尔营业部**

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号  
电话：0452-5883883

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）  
电话：0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话：0574-85201116

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)