



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:

据路透社周四报道, 俄罗斯能源部最新发布的官方数据显示, 该国2月石油产量为1111万桶/日, 与1月持平, 表明其减产努力暂时停止。目前, 俄罗斯的减产幅度仅为承诺水平的三分之一。俄罗斯能源部长诺瓦克周四在接受路透采访时表示, 现在决定减产协议会否延长还为时过早, 不过目前的协议保留了这一可能性。

沙特阿拉伯国有的石油出口公司沙特阿美日前表示, 已经降低了将于4月份交货的几乎所有等级原油的价格。沙特阿美是目前全球最大的石油出口公司。沙特阿美表示, 其已经调低了运往远东的超轻和特轻原油价格, 分别下调50美分/桶和75美分/桶。轻质和中质原油价格每桶下调30美分, 而重质原油价格则与3月份价格维持不变。该公司表示, 油价的下调将带来订单的增加, 尤其是在远东地区, 远东地区是该公司目前最大的出口市场。

尼日利亚石油部长卡奇库周三称, 石油输出国组织(OPEC)成员国必须降低生产成本, 以与页岩油生产商竞争。卡奇库在采访中亦表示, 他对去年11月达成的减产协议将会支撑油价抱有信心。尼日利亚大约三分之二的政府收入依赖于原油销售, 该国2016年经济萎缩1.5%, 25年来首次全年萎缩, 主要是由于石油收入下降。

据外媒周三(3月1日)公布的航运船期及石油贸易商的调查结果显示, 因在石油输出国组织(OPEC)减产之际, 中国持续囤积中质及重质原油, 该国3月装运西非原油的数量将创下纪录新高, 调查显示, 预计3月装运准备运往中国的西非原油数量约为141万桶/日, 超越2月水准, 并创下自2004年追踪船货状况以来的最高。

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，欧佩克减产以及美国页岩油产量增长的多空拉锯导致国际油价自今年以来一直维持窄幅震荡的低波动格局，预计短期国际油价仍难走出单边行情。

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	53.33	53.60	53.64	-0.04	-0.08%
布伦特	54.96	55.34	55.76	-0.42	-0.76%
欧佩克一篮子油价	53.69	53.73	53.58	0.15	0.28%
阿联酋上扎库姆原油	52.78	54.17	53.80	0.37	0.68%
迪拜原油	53.75	54.60	54.23	0.37	0.68%
阿曼原油	54.62	55.53	55.03	0.50	0.90%
也门马西拉原油	55.86	57.08	56.92	0.15	0.27%
卡塔尔海洋油	52.08	54.12	53.75	0.37	0.68%
伊拉克巴士拉轻油	53.69	54.12	53.73	0.39	0.73%
中国胜利原油	48.67	49.62	49.58	0.04	0.08%

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	54.02	55.96	55.70
最高价	54.61	57.05	55.92
最低价	52.54	55.03	54.12

收盘价	53.33	55.90	54.75
较上周涨跌	-0.66	-0.09	-0.50
较上周涨跌幅率 (%)	-1.22	-0.16	-0.90
持仓量 (手)	2130692	2349412	3179
较上周变化率	1.21%	-2.64%	-88.17%
成交量 (手)	4792260	4437362	23943
较上周变化率	22.55%	-8.17%	-16.51%

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 2 月 24 日当周, EIA 原油库存增加 150 万桶, 汽油库存减少 55 万桶, 馏分油库存减少 93 万桶。设备利用率较上周上升 1.7 百分点至 86%, 库欣原油库存增加 50 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

千桶

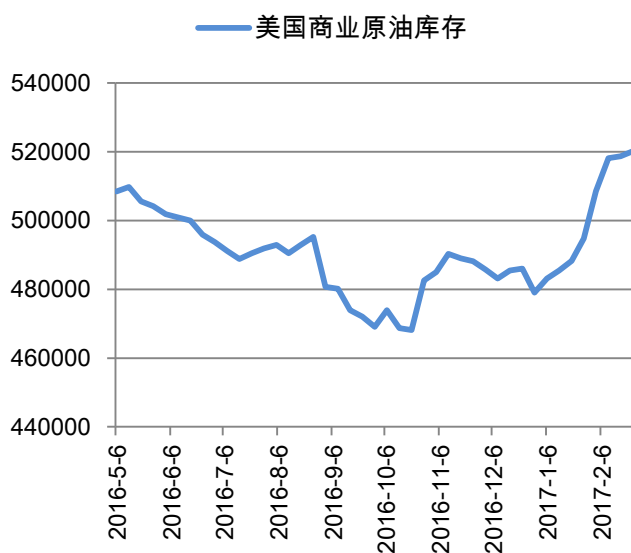
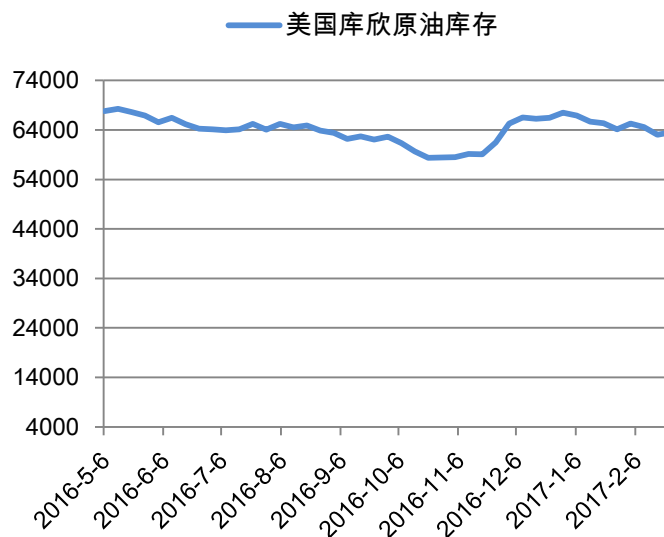


图 2: 美国库欣原油库存

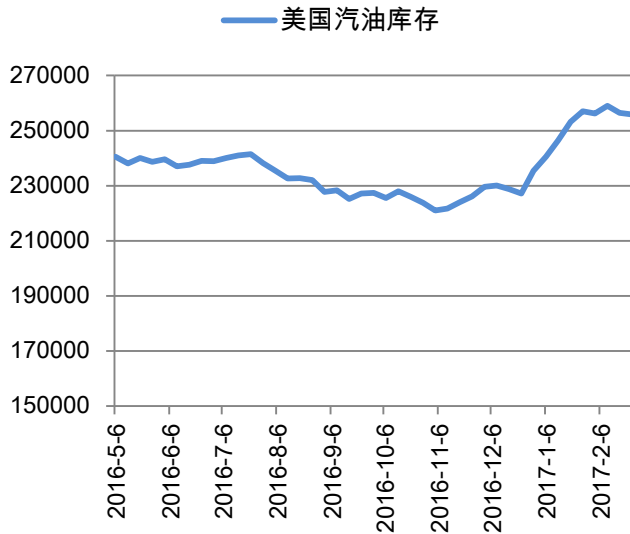
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3: 美国汽油库存

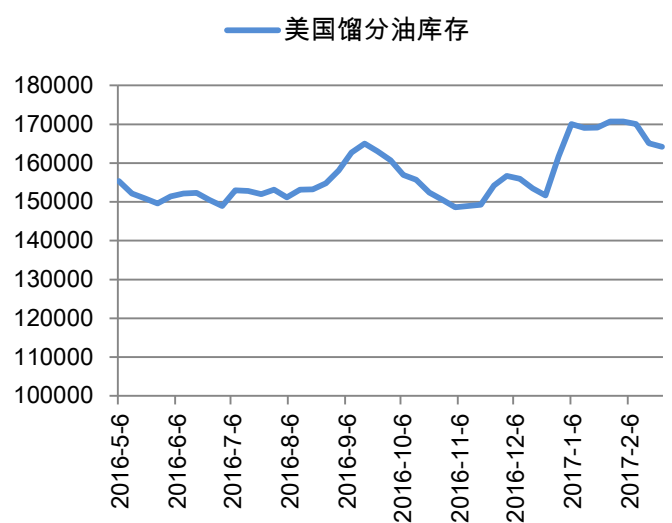
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 4: 美国馏分油库存

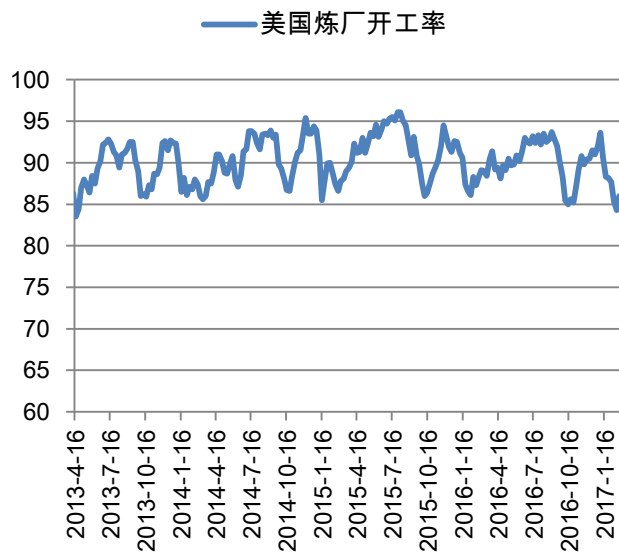
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开率

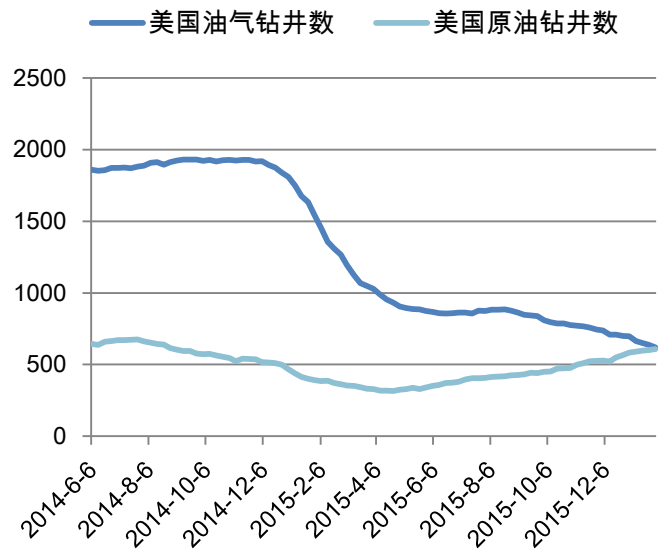
%



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 2 月 28 日当周，基金多头减仓 22436 手，空头增仓 8917 手，多头大幅度的减仓，净多头减少 31353 手。显示基金不看好后市，对后市较为悲观。

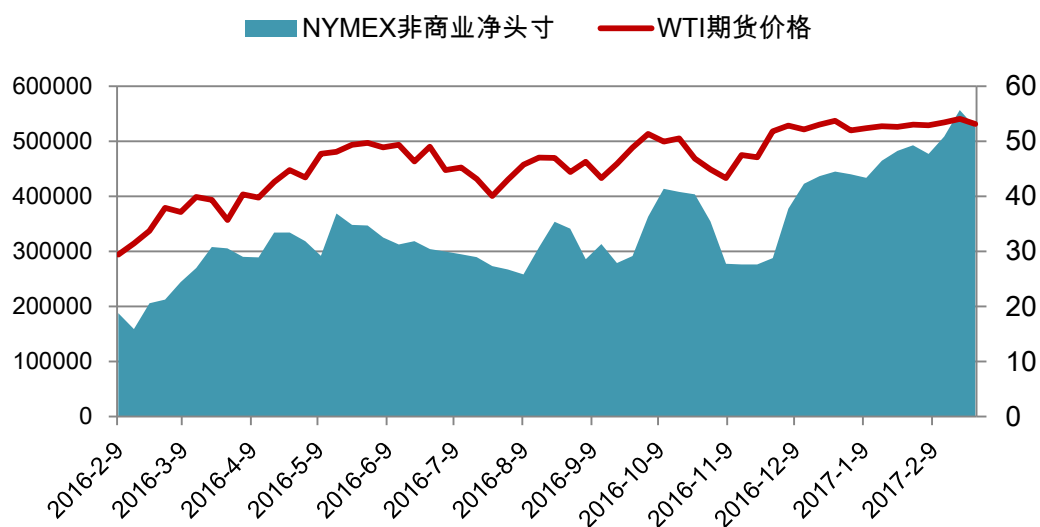
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓(WTI)		
		多头	空头	净多
2017/2/28	2120334	690281	165027	525254
2017/2/21	2103278	712717	156110	556607
2017/2/14	2183943	683254	174798	508456
2017/2/7	2191158	661929	184939	476990
较上周变化绝对值	17056	-22436	8917	-31353
较上周变化幅度	0.81%	-3.15%	5.71%	-5.63%

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

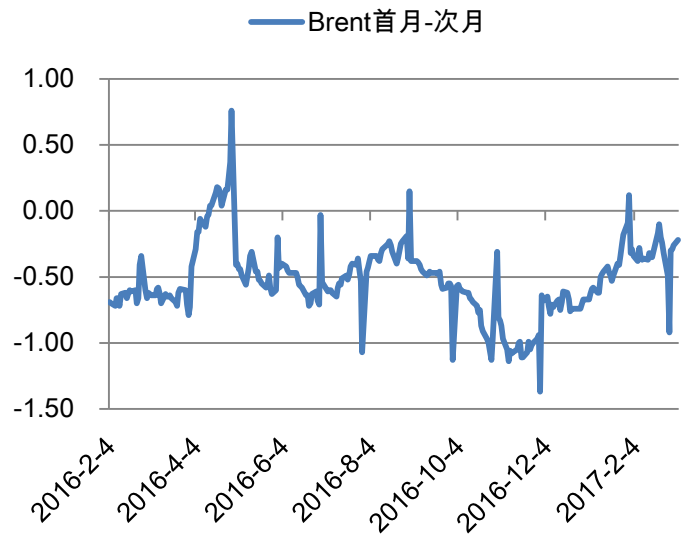
A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

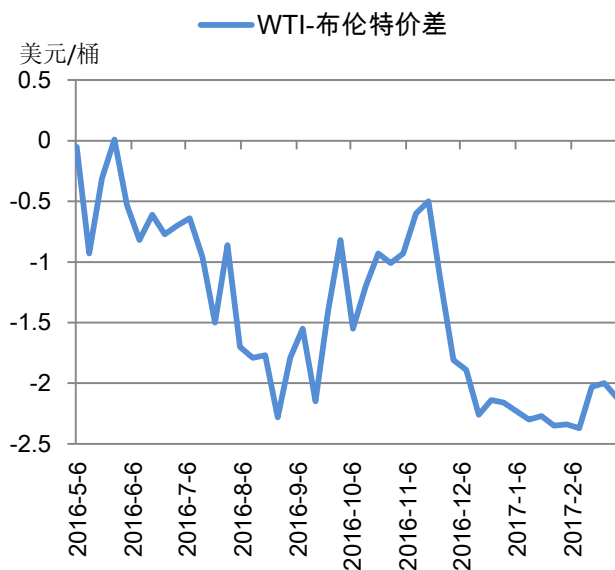
图 9: 布伦特首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

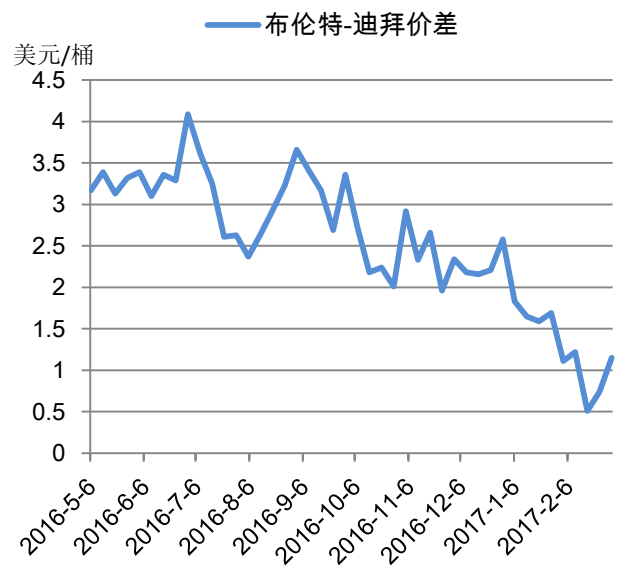
B: 跨市价差

图 10: WTI-布伦特价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 11: 布伦特-阿曼价差

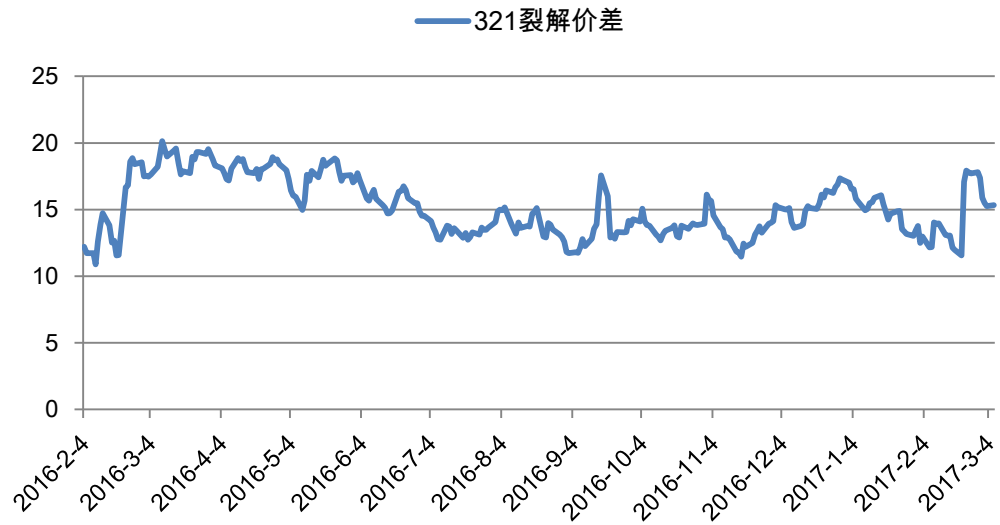


资料来源: Bloomberg 南华研究

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

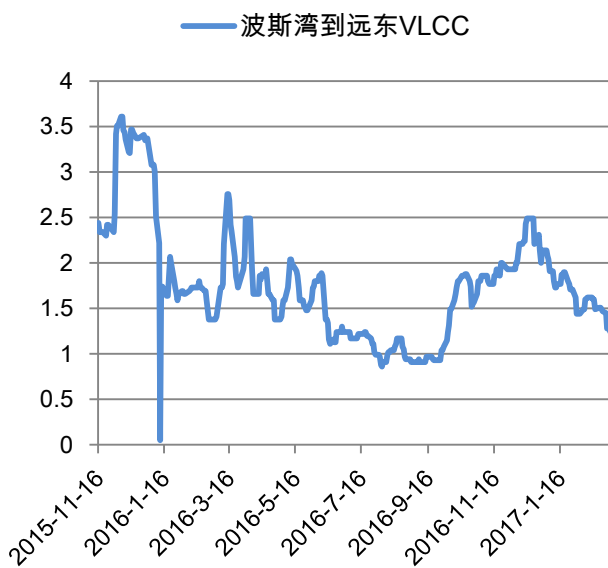
7. 航运指数

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

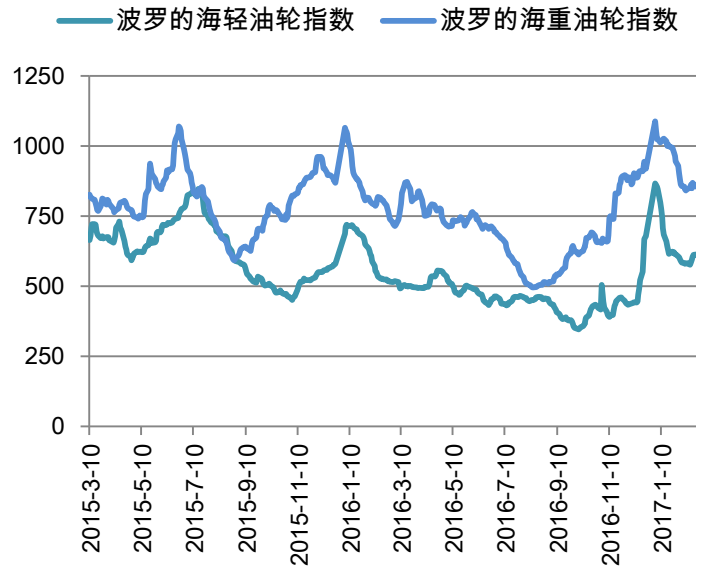
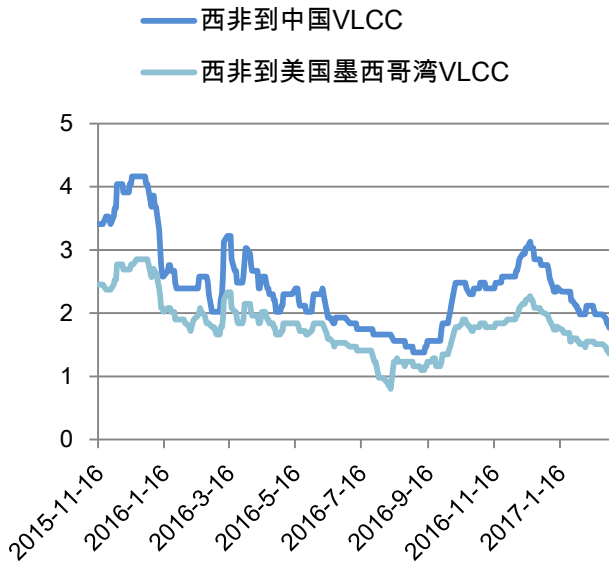


资料来源: Bloomberg 南华研究

图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数

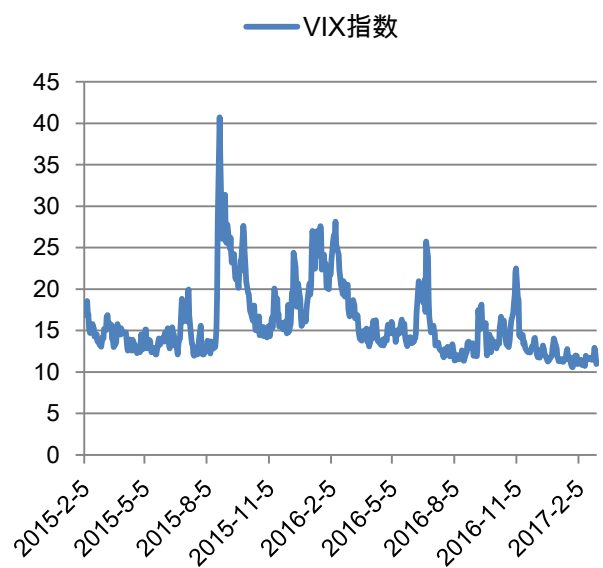
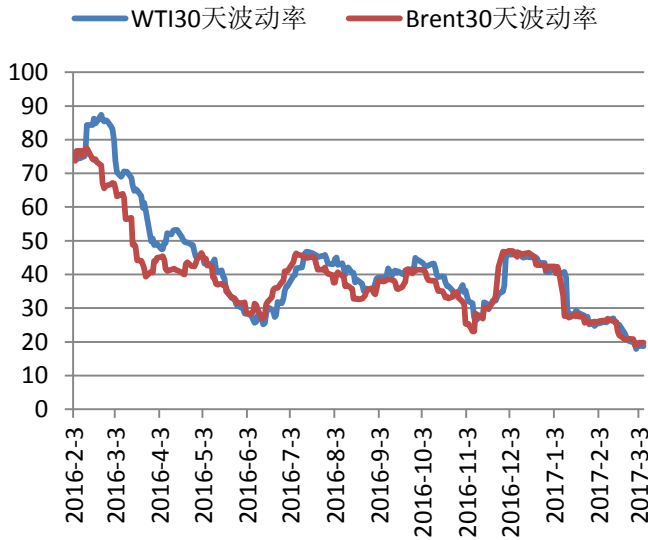


资料来源: Bloomberg 南华研究

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