



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:

德国商业银行上周在报告中称, 石油输出国组织 (OPEC) 可能在今年 5 月份的会议后延长减产协议, 但成员国的减产执行率可能下滑。德国商业银行表示, 现在来看, 有更大的可能性会延长减产至今年下半年, 这将导致库存减少。同时, 该行还预计, 美国和俄罗斯的原油产量在今年下半年将大幅增长, 这会导致 OPEC 国家的产量目标履约度减弱。

莫斯科 4 月 7 日消息, 俄罗斯能源部长诺瓦克周五称, 现在就说 OPEC 与非 OPEC 的减产协议是否会延长还为时过早。诺瓦克在能源部的一次会议上称, 与俄罗斯企业就延长 OPEC 减产协议进行了讨论。诺瓦克称, 到 4 月底或 5 月初时, 是否延长协议将会更加明朗。

今年前两个月, 山东完成进出口总值超过 2600 亿元, 这其中原油进口大幅增加, 出口结构进一步改善。潍坊的中化弘润今年已经完成原油进口 240 多万吨, 两个月的时间完成了进口配额的 4 成多。按照国家要求, 拿到配额的地炼企业, 要淘汰相应的落后产能。原油进口的大幅增加, 也促使山东地炼企业不断提升炼油新技术, 油品综合质量大大好于以前。

据美国媒体消息, 今年 4 月, 中国从安哥拉、尼日利亚等西非国家的原油进口达到每天 148 万桶, 创 2011 年 8 月开始统计以来的最高纪录。中国石化集团交易部门 Unipet 预计在今年 4 月成为亚洲最大的西非原油采购商。目前, 中石化共有 32 艘货船主要为安哥拉货运服务, 每天可从安哥拉运走 131 万桶原油。为应对 OPEC 减产, 亚洲国家纷纷加大从其他地区进口原油, 包括非洲和美国。中国的原油进口地也开始多元化, 除了非洲, 今年 2 月中国已成为美国原油最大的进口国。

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，美国空袭叙利亚推动短期地缘政治风险不确定性加剧，油价短期获得利好支撑，不过中期原油市场仍需关注基本面供应是否会持续压缩。短期仍继续看多油价。

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	52.24	50.94	48.66	2.29	4.70%
布伦特	54.34	53.12	51.05	2.07	4.05%
欧佩克一篮子油价	51.82	51.09	49.02	2.08	4.24%
阿联酋上扎库姆原油	53.12	50.35	48.71	1.64	3.37%
迪拜原油	53.88	51.87	49.68	2.18	4.40%
阿曼原油	54.01	51.96	49.94	2.01	4.03%
也门马西拉原油	55.91	54.20	51.88	2.32	4.48%
卡塔尔海洋油	58.79	54.43	48.71	5.71	11.73%
伊拉克巴士拉轻油	53.19	54.43	49.31	5.11	10.37%
中国胜利原油	47.71	45.76	43.69	2.08	4.75%

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	50.69	53.62	52.32	
最高价	52.94	56.08	54.54	
最低价	49.88	52.73	51.45	

收盘价	52.24	55.24	53.93
较上周涨跌	1.64	2.41	2.08
较上周涨跌率 (%)	3.24	4.56	4.01
持仓量 (手)	2215453	2384035	8610
较上周变化率	-0.58%	-1.51%	-71.28%
成交量 (手)	5531494	3601169	35009
较上周变化率	17.56%	-13.49%	22.57%

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 31 日当周, EIA 原油库存增加 157 万桶, 汽油库存减少 62 万桶, 馏分油库存减少 54 万桶。设备利用率较上周上升 1.5 个百分点至 90.8%, 库欣原油库存增加 141 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

千桶

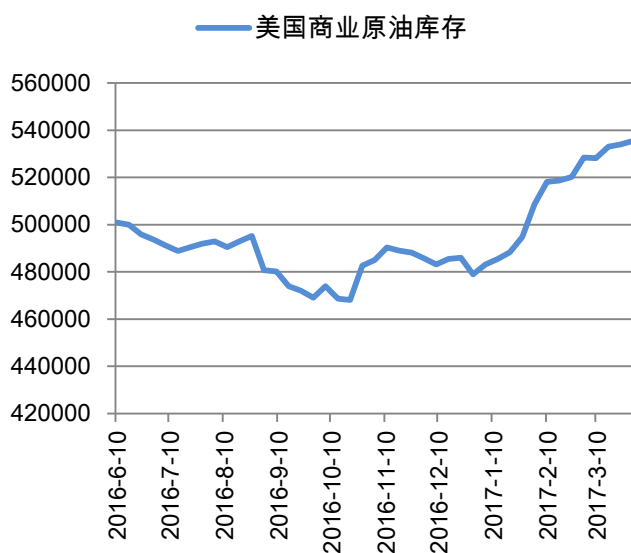
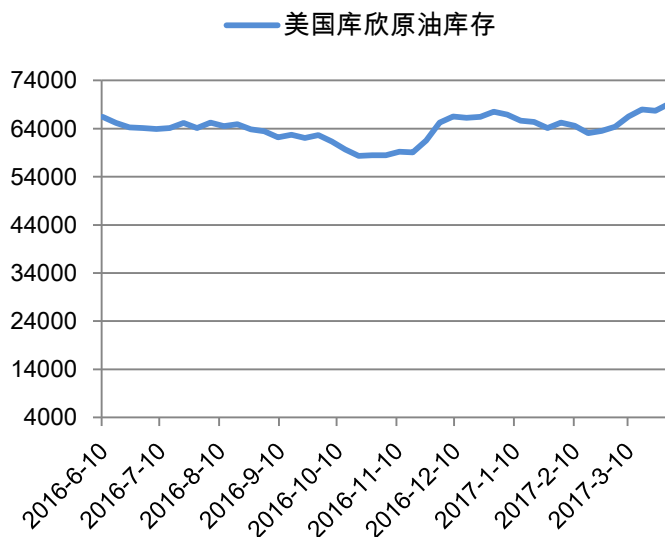


图 2: 美国库欣原油库存

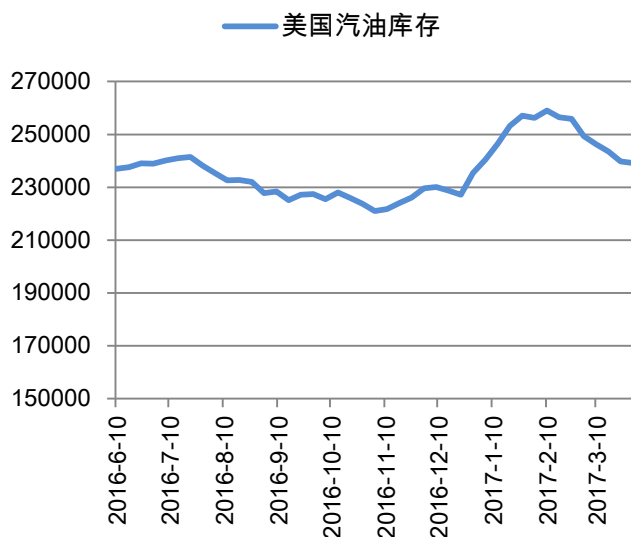
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3: 美国汽油库存

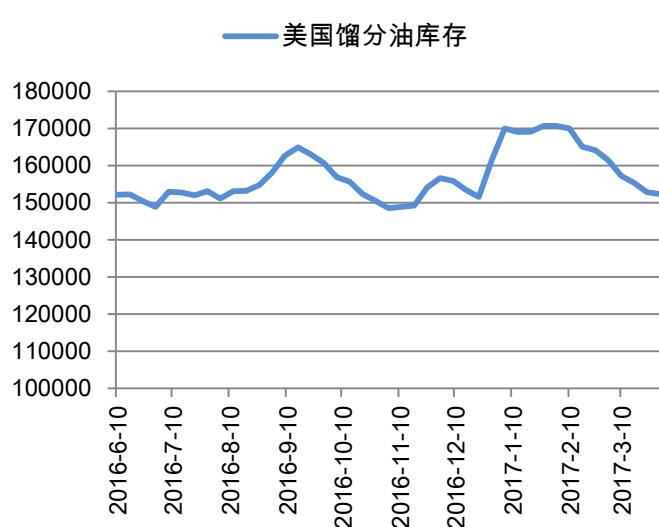
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 4: 美国馏分油库存

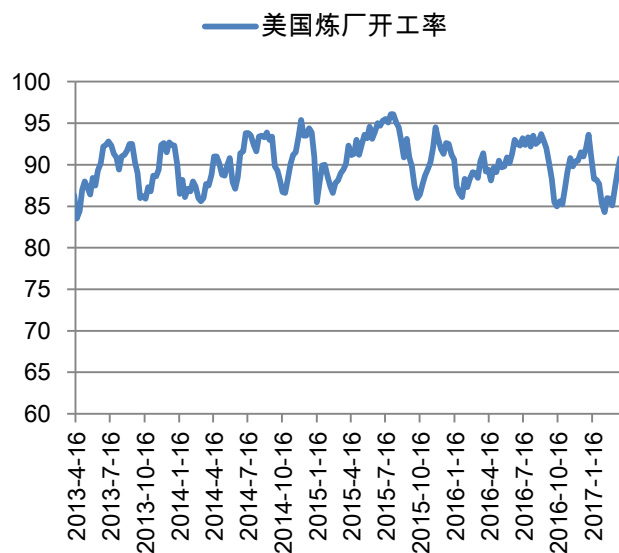
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开率

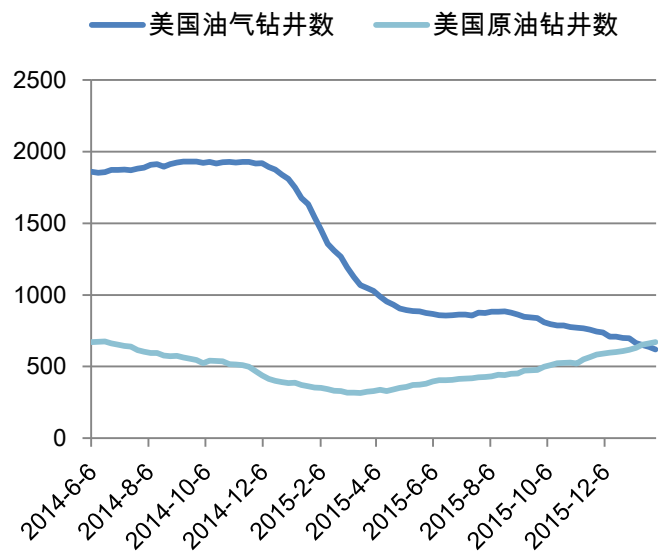
%



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 4 月 4 日当周，基金多头增仓 2006 手，空头减仓 8296 手，净多头增加 10302 手。显示基金看好后市，对后市较为乐观。

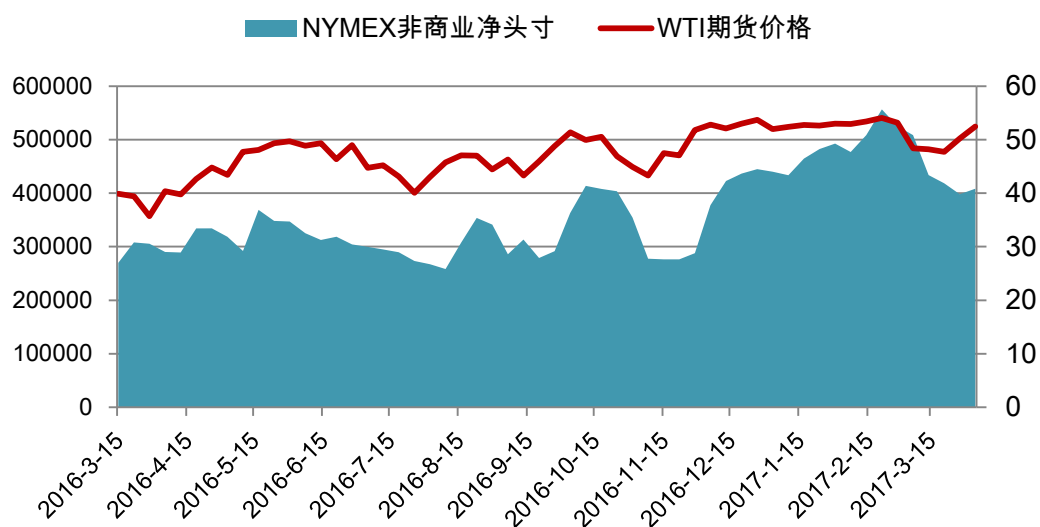
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2017-4-4	2213064	649987	241605	408382
2017/3/28	2222462	647981	249901	398080
2017/3/21	2194206	659029	240512	418517
2017/3/14	2240261	687026	253226	433800
较上周变化绝对值	-9398	2006	-8296	10302
较上周变化幅度	-0.42%	0.31%	-3.32%	2.59%

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

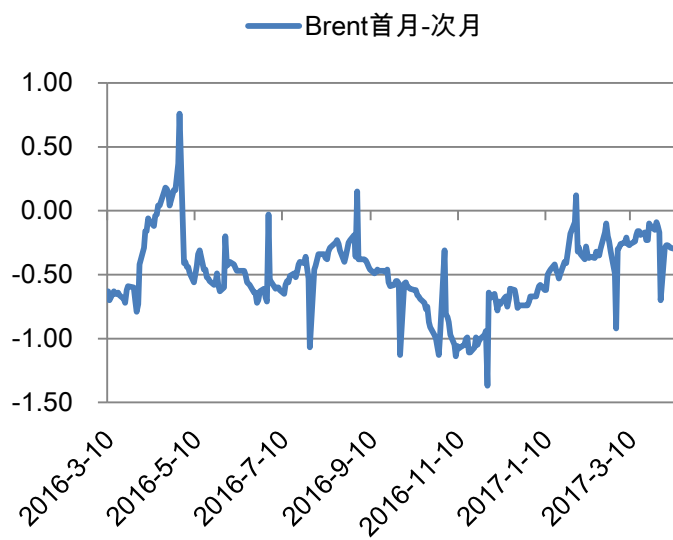
A: 期限价差

图 8: WTI 首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

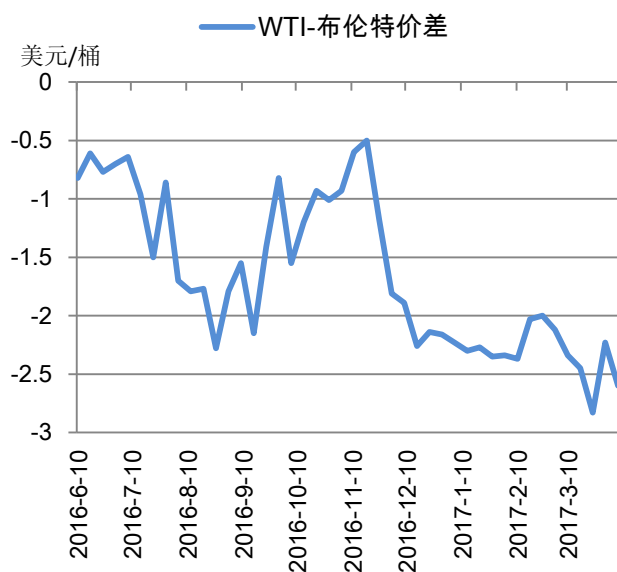
图 9: 布伦特首月-次月价差



资料来源: Bloomberg 南华研究

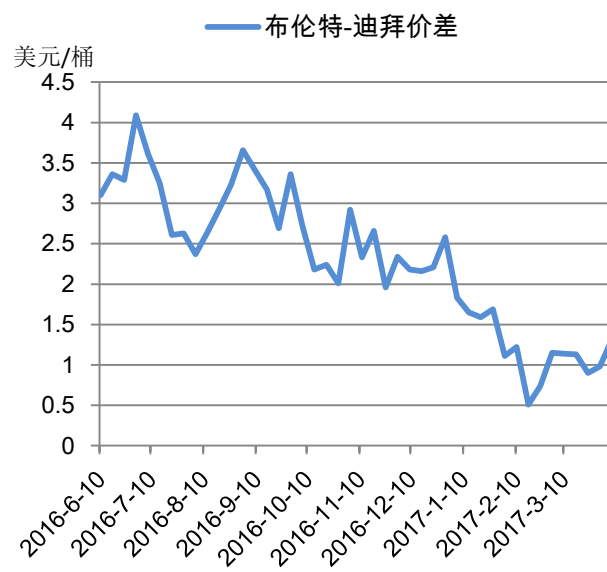
B: 跨市价差

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

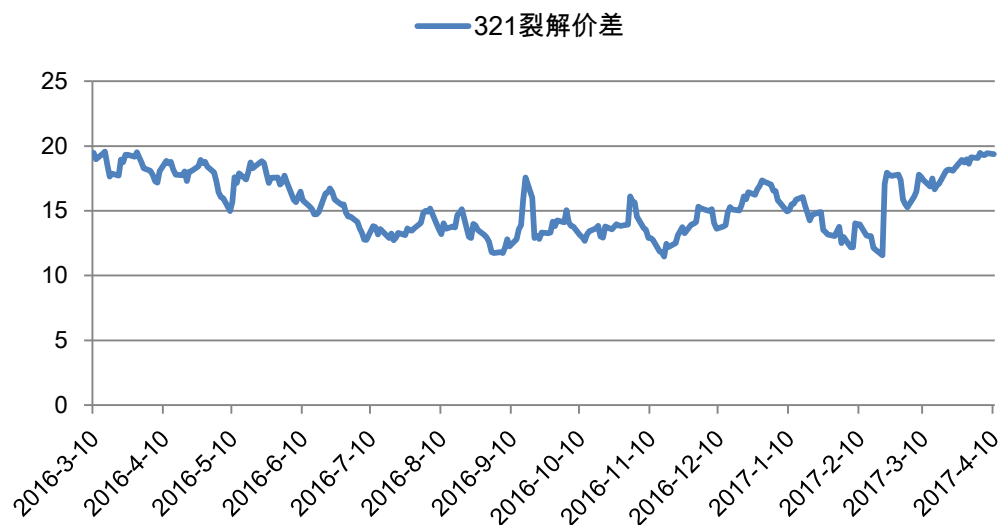


资料来源: Bloomberg 南华研究

c: 裂解价差

图 12: 美原油 321 裂解价差

美元/桶

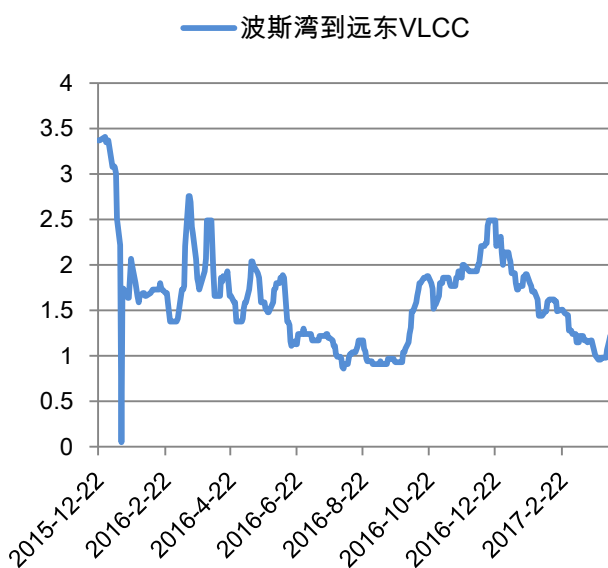


资料来源: Bloomberg 南华研究

7. 航运指数

图 13: 波斯湾到远东 VLCC

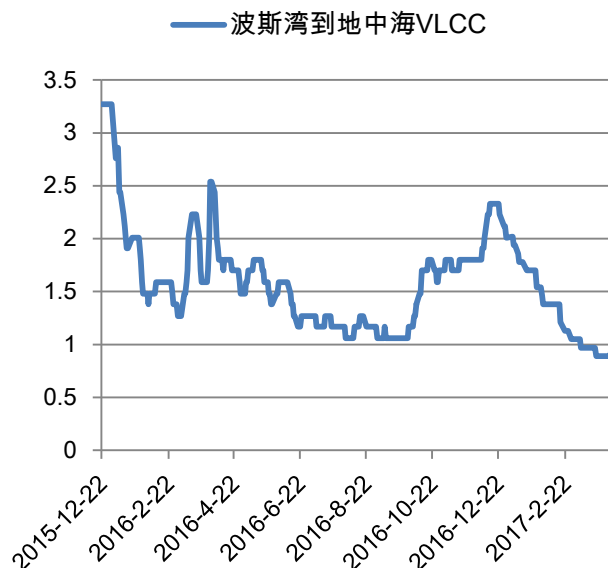
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 14: 波斯湾到地中海 VLCC

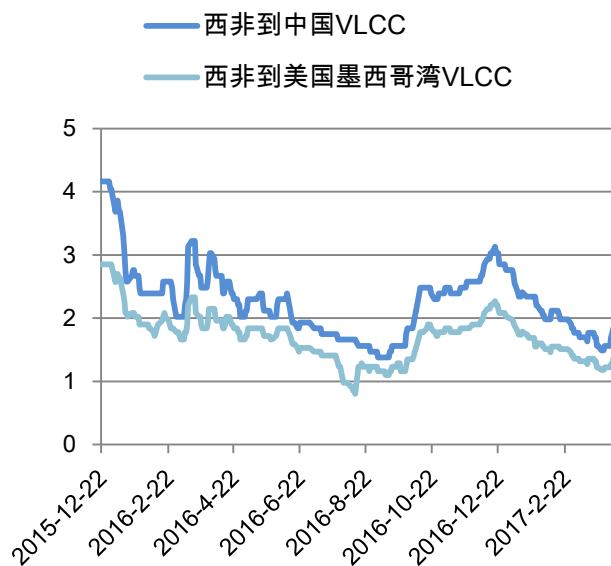
美元/桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶



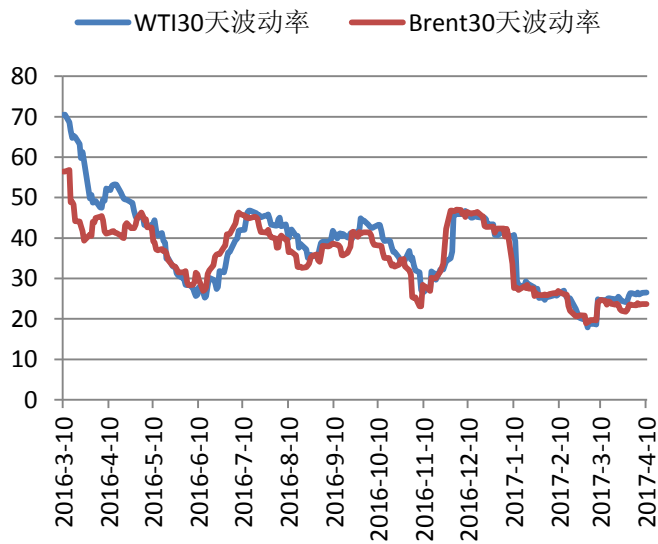
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



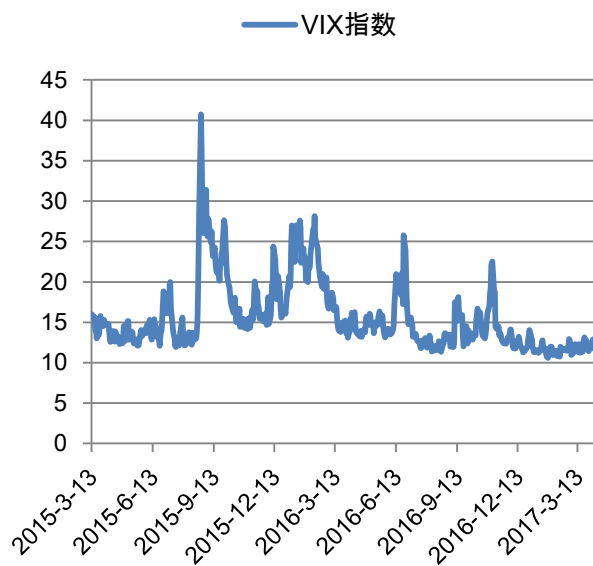
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 17: 30 天波动率（年化）对比



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 18: VIX 指数



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