



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:

外媒5月19日消息,消息人士周五称,OPEC专家小组考虑深化和延长减产行动,以进一步降低原油库存。13个成员国代表以及维也纳秘书处官员于周三及周四开会讨论市场情况。两位消息人士表示,经济委员会会议原定于周四结束,但实际将在周五晚些时候结束。其中一位消息人士称,“我们尚未对最终情况达成共识。”另一消息人士称,根据非OPEC产油国及美国页岩油增产规模来考虑,加大减产幅度是选项之一。

据国外媒体19日报道,随着委内瑞拉国内的政治和经济危机日渐严重,原油生产已成为支撑该国经济免于破产的最后一根支柱。但目前这根支柱也已摇摇欲坠。委内瑞拉的原油产量十多年来一直在下滑,主要是因为原油收入被用于支撑政府财政,只有很少一部分被留下来供国有石油公司PDVSA进行再投资。而现在情况正变得更加恶化,委内瑞拉的现金短缺正导致原油产量加速下滑。截至4月,该国原油产量为195.6万桶/日,较去年下降10%,较2015年的水平下降了逾17%,而且产量还在继续下降。

据彭博5月18日报道,本周接受彭博调查的25位分析师中,有24人预计石油输出国组织(OPEC)及其盟国将在5月25日的维也纳部长级会议上将减产协议延长至少六个月的时间。调查显示,受访者对协议将延长六个月还是九个月存在分歧,同时还对减产令市场恢复平衡的概率存在分歧。虽然美国原油库存终于显现了下降的迹象,但一些分析师怀疑,面临页岩油的复兴,OPEC能否最终实现目标。

18日,国际能源署(IEA)与《国际石油经济》月刊于北京联合发布了《2017石油市场报告》。这也是IEA首次将重新命名的该报告带入中国发布,也是中国石油经济研究院与该组织首次联合发布该报告。《报告》指出,在主要发展中经济体(中国、印度等)的带动下,石油需求将会保持强势增长至2022年左右,但由于近两年上游投资不断减少,在2020年左右全球石油市场有可能再度进入供不应求的局面,会出现价格飙升的风险。

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，随着欧佩克商讨原油产量会议的临近，市场多头再次发力，主要由于市场对欧佩克延长减产的乐观预期及一致性，且也不排除加大减产力度的选项。同时，美国原油库存近期也出现了稳定的下降。因此，短期原油市场仍将维持做多氛围。

## 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	50.33	48.75	46.74	2.02	4.31%
布伦特	53.38	51.15	49.14	2.01	4.09%
欧佩克一篮子油价	49.87	49.40	47.19	2.21	4.69%
阿联酋上扎库姆原油	50.87	49.35	47.14	2.21	4.69%
迪拜原油	52.04	50.52	48.31	2.21	4.57%
阿曼原油	52.39	50.81	48.52	2.29	4.72%
也门马西拉原油	54.02	52.44	49.99	2.44	4.88%
卡塔尔海洋油	50.87	49.35	49.25	0.11	0.22%
伊拉克巴士拉轻油	51.47	49.35	47.67	1.69	3.54%
中国胜利原油	44.98	44.17	42.08	2.09	4.97%

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	47.85	50.89	51.02
最高价	50.53	53.82	52.34

最低价	47.75	50.74	50.30
收盘价	50.33	53.61	52.52
较上周涨跌	2.49	2.77	2.78
较上周涨跌率 (%)	5.20	5.45	5.59
持仓量 (手)	2224393	2528481	22395
较上周变化率	-3.92%	-0.89%	29.73%
成交量 (手)	6271791	4847680	29490
较上周变化率	-0.66%	4.43%	-0.07%

数据来源: Bloomberg 南华研究

## 4. 库存数据

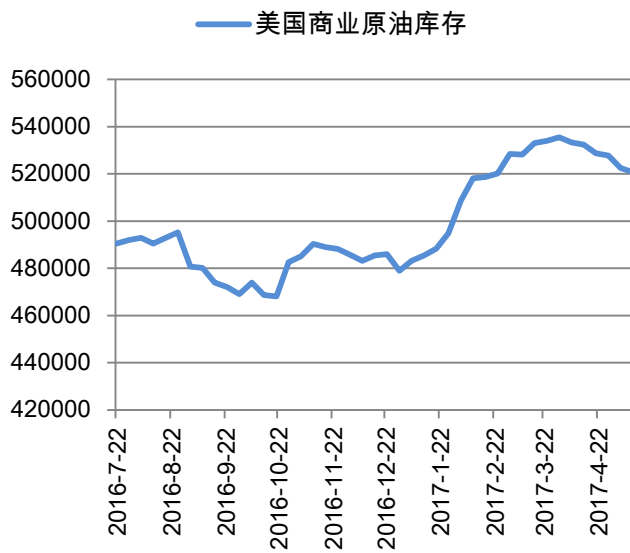
据 EIA 公布的数据显示, 截止 5 月 12 日当周, EIA 原油库存减少 175 万桶, 汽油库存减少 41 万桶, 馏分油库存减少 194 万桶。设备利用率较上周上升 1.9 个百分点至 93.4%, 库欣原油库存增加 3.5 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

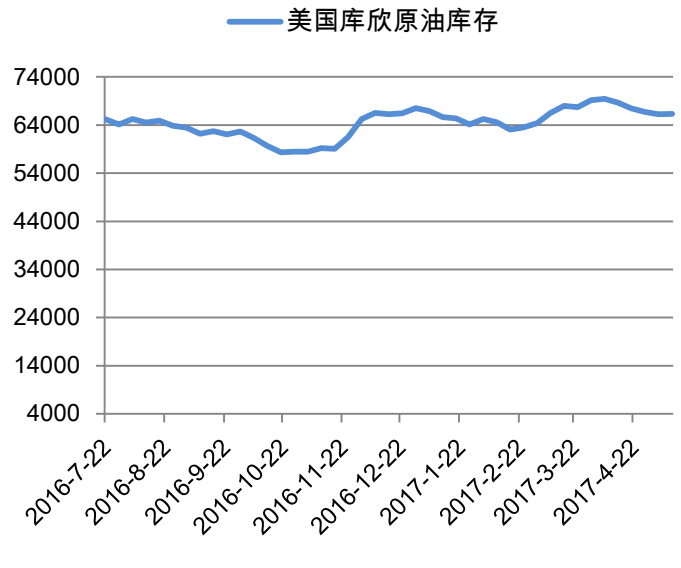
千桶

图 2: 美国库欣原油库存

千桶

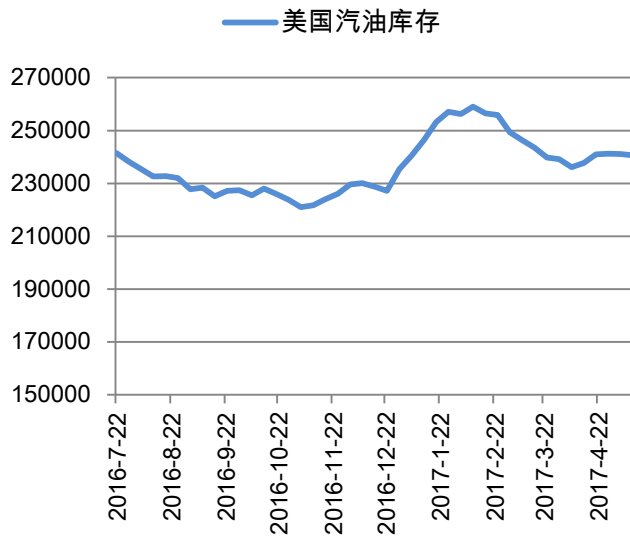


资料来源: Bloomberg 南华研究



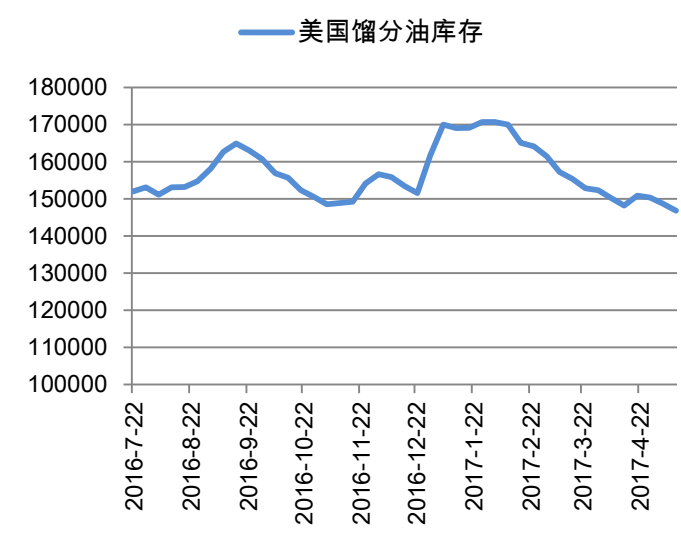
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3: 美国汽油库存 千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

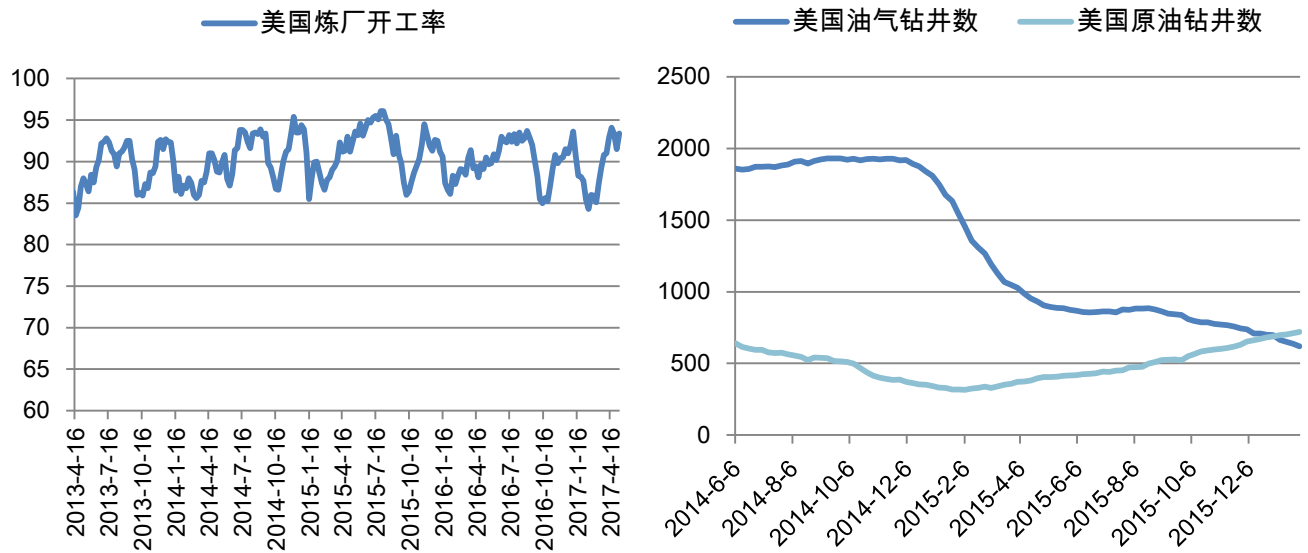
图 4: 美国馏分油库存 千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开率 %

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 5 月 16 日当周, 基金多头减仓 9155 手, 空头减仓 9356 手, 净多头增加 201 手。显示基金看好后市, 对后市较为乐观。

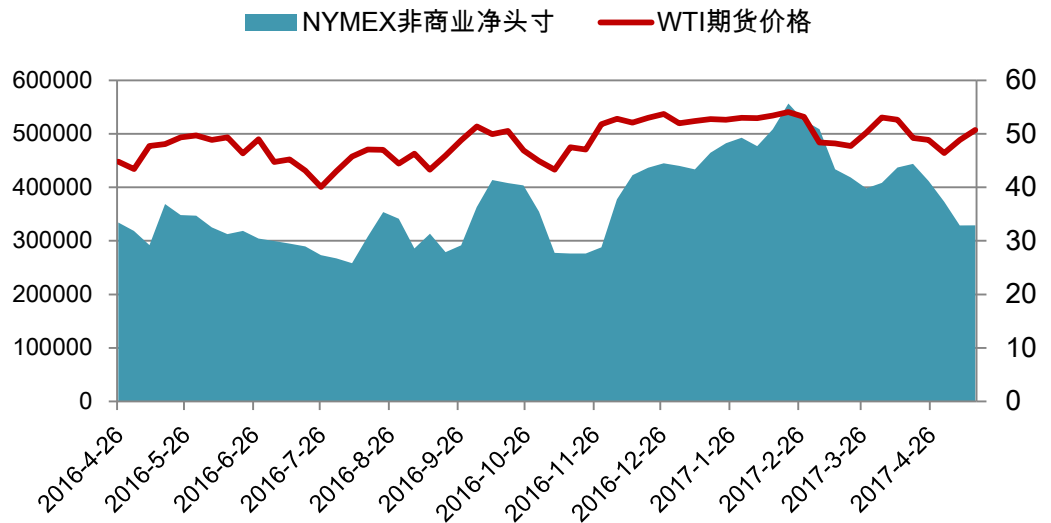
表 3: 近四周原油持仓分布表单位: 手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2017/5/16	2337124	646041	317089	328952
2017/5/9	2276413	655196	326445	328751
2017/5/2	2215531	630692	257548	373144
2017/4/25	2188272	618756	206934	411822
较上周变化绝对值	60711	-9155	-9356	201
较上周变化幅度	2.67%	-1.40%	-2.87%	0.06%

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

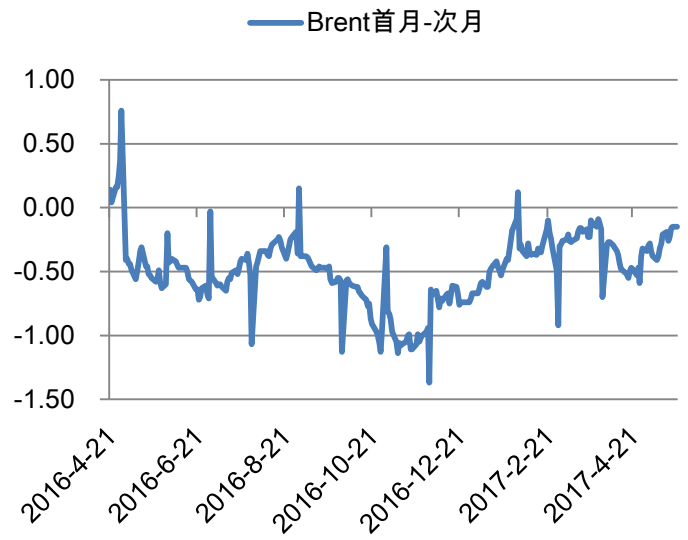
### A: 期限价差

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

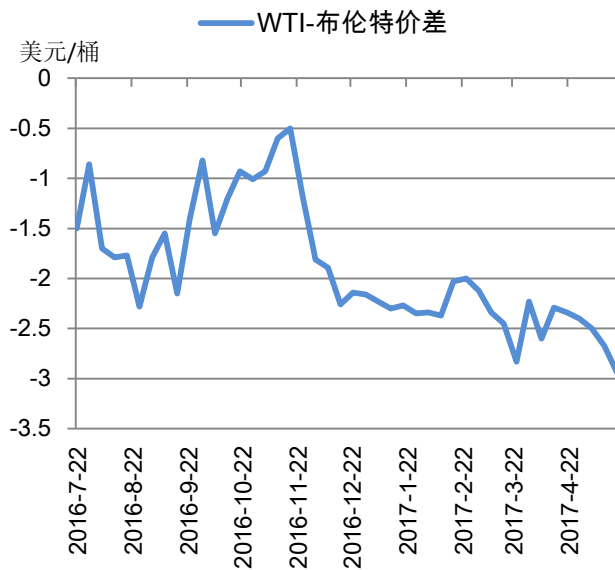


资料来源: Bloomberg 南华研究

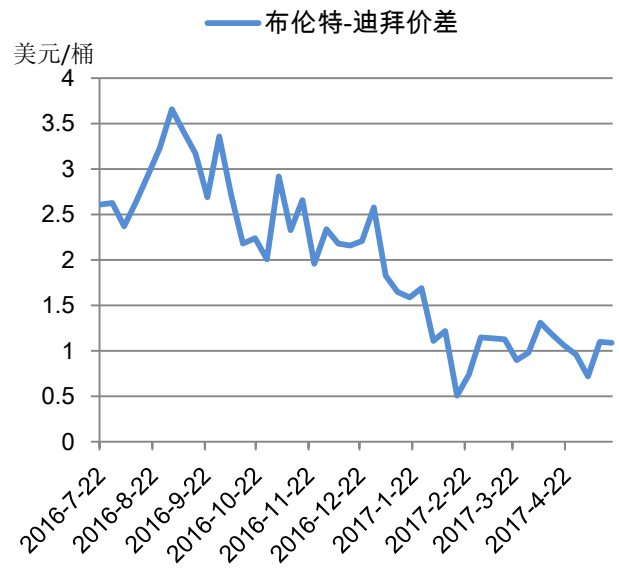
### B: 跨市价差

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

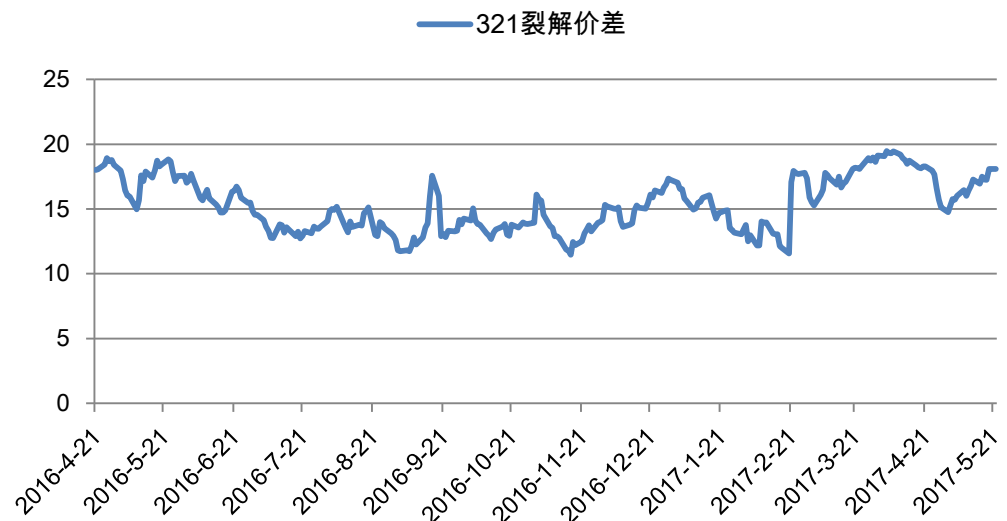


资料来源: Bloomberg 南华研究

### 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

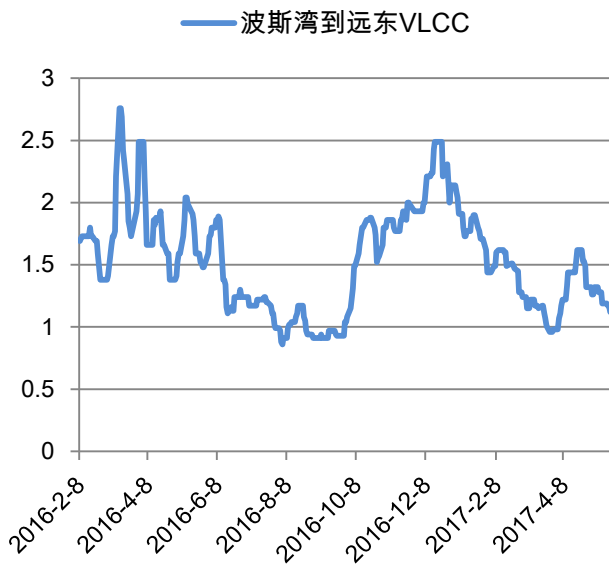
## 7. 航运指数

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

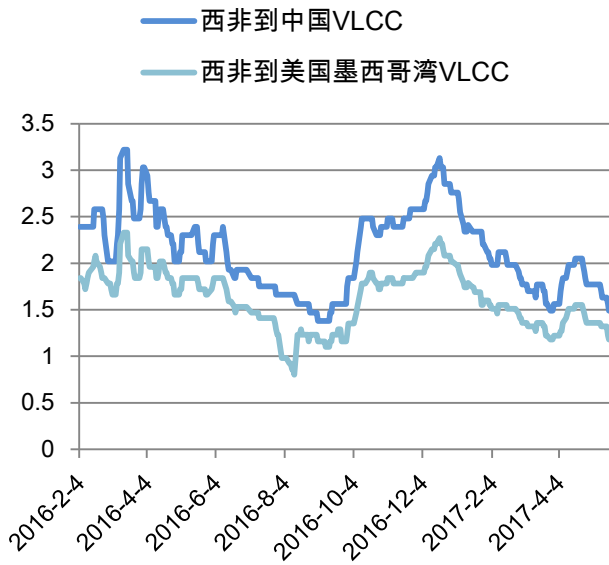
图 15: 西非到中国 VLCC

美元/桶



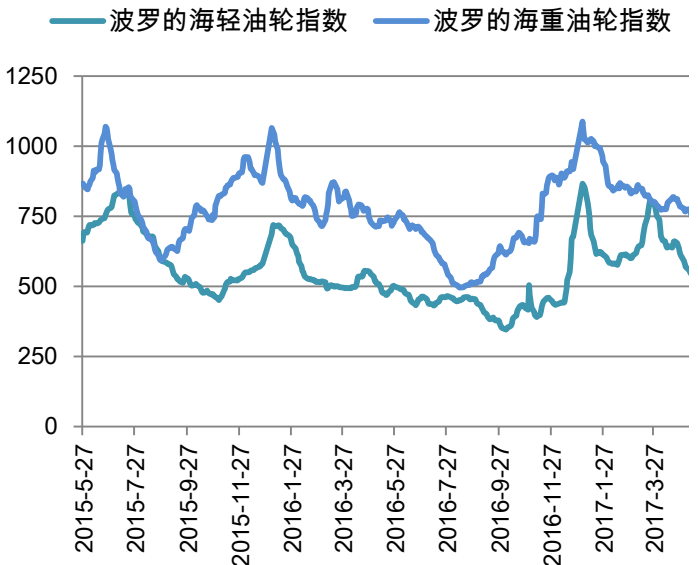
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 16: 波罗的海轻、重油轮指数



资料来源: Bloomberg 南华研究

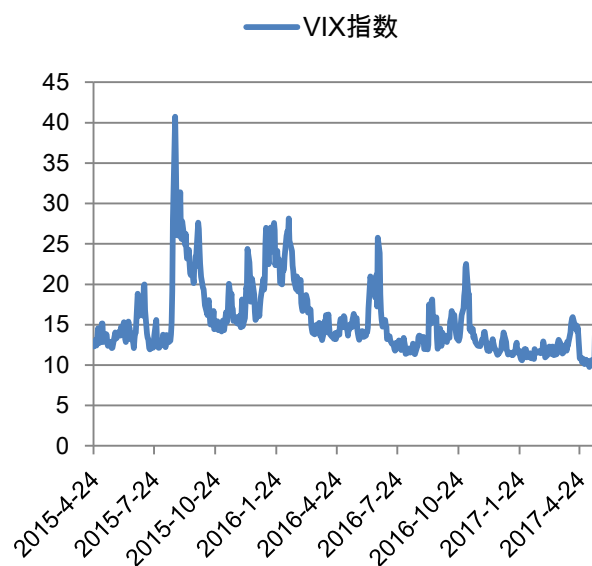
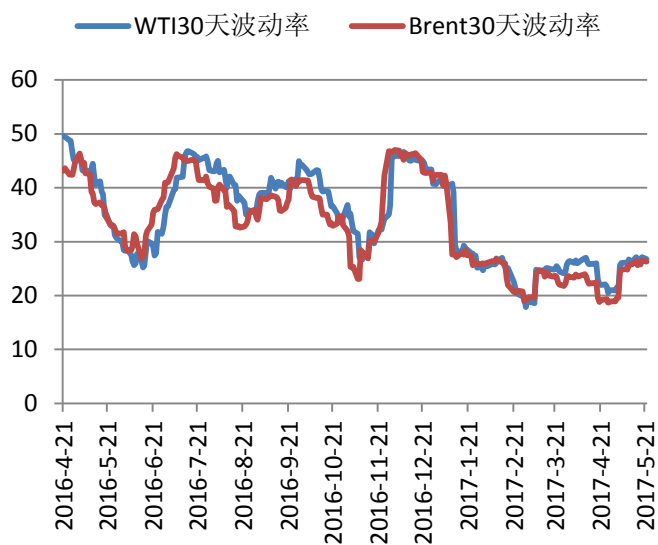
图 17: 30 天波动率 (年化) 对比



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 18: VIX 指数





资料来源: Bloomberg 南华研究

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)