



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

0571-89727505

## 1. 原油市场消息

### 消息:

据路透援引消息人士称,今年夏季沙特的原油出口料将下滑至700万桶/日的水平以下,低于去年5至8月的740万桶/日。迄今的数据也支撑了这一说法,沙特5月原油平均出口规模已跌破700万桶/日,而路透数据显示6月前两个星期沙特原油出口平均只有698万桶/日。

油服贝克休斯周五的报告显示,本周美国国内的活跃原油钻探平台数量再次增加了6座至达747座,可以在1-3个月内形成接近41.91万桶/日的产能。这意味着美国原油产量上升的趋势在短期内难以得到扭转。而在上周早些时候,国际能源署(IEA)也在预报中预测,年内美国原油产量将增加43万桶/日。不过知名财经博客零对冲表示,鉴于钻井和油价之间的滞后关系,预计接下来石油钻井数量的增长可能会停滞。

汤森路透Eikon的船舶追踪及港口数据显示,2017年1至5月OPEC共计出口原油2560万桶/日,略高于2016年同期的2540万桶/日。英国咨询机构Oil Movements也指,截至7月1日OPEC原油出口四周均值将较截至6月3日的四周平均水平高出27万桶/日。

EIA周三(2月24日)公布的库存数据显示,2月19日当周EIA原油库存增加350.3万桶。汽油库存减少223.6万桶,精炼油库存为减少166.0万桶,设备利用率为87.3%。

能源咨询机构伍德麦肯兹,伊拉克已有能力将原油产量增至500万桶/日的纪录水平,预计该国将在明年第一季度OPEC减产协议结束之后便将产能最大化,又或在OPEC选择继续延长协议时将其作为筹码。

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，汽油库存上涨表明汽油需求不加，对油价有一定的压力，不过包括原油库存和汽油库存的增减趋势仍有待未来几周数据的验证。随着美国加息落地，市场更会关注短期基本面的变化。并不看空原油三季度的行情，仍建议逢低多的思路。

## 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	44.74	45.51	46.92	-1.41	-3.00%
布伦特	46.65	47.15	48.90	-1.75	-3.57%
欧佩克一篮子油价	44.38	45.40	46.85	-1.45	-3.10%
阿联酋上扎库姆原油	45.48	46.22	48.68	-2.46	-5.05%
迪拜原油	45.83	46.57	47.95	-1.37	-2.86%
阿曼原油	46.03	46.86	48.16	-1.30	-2.70%
也门马西拉原油	47.83	48.55	49.96	-1.41	-2.83%
卡塔尔海洋油	45.53	46.81	50.31	-3.50	-6.96%
伊拉克巴士拉轻油	44.78	46.81	46.90	-0.10	-0.21%

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	45.80	48.06	47.18
最高价	46.71	49.15	48.06
最低价	44.22	46.70	45.56

收盘价	44.74	47.37	46.00
较上周涨跌	-1.09	-0.78	-1.13
较上周涨跌率 (%)	-2.38	-1.62	-2.40
持仓量 (手)	2142786	2419879	17971
较上周变化率	-2.40%	-2.42%	58.43%
成交量 (手)	6453665	5265368	26809
较上周变化率	-19.96%	-12.11%	-13.67%

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 6 月 9 日当周, EIA 原油库存减少 166 万桶, 汽油库存增加 210 万桶, 馏分油库存增加 33 万桶。设备利用率较上周上升 0.3 个百分点至 94.4%, 库欣原油库存减少 116 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

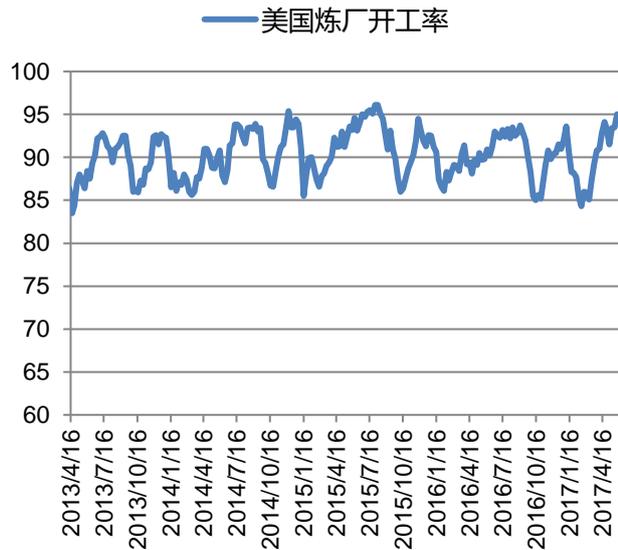
千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

图 5: 美国炼厂开工率

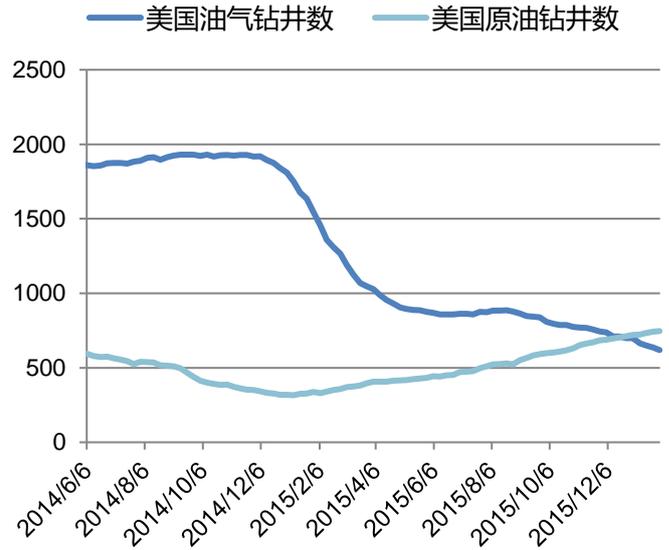
%



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 6 月 13 日当周，基金多头增仓 14454 手，空头增仓 37924 手，净多头减少 23470 手。显示基金不看好后市，对后市较为悲观。

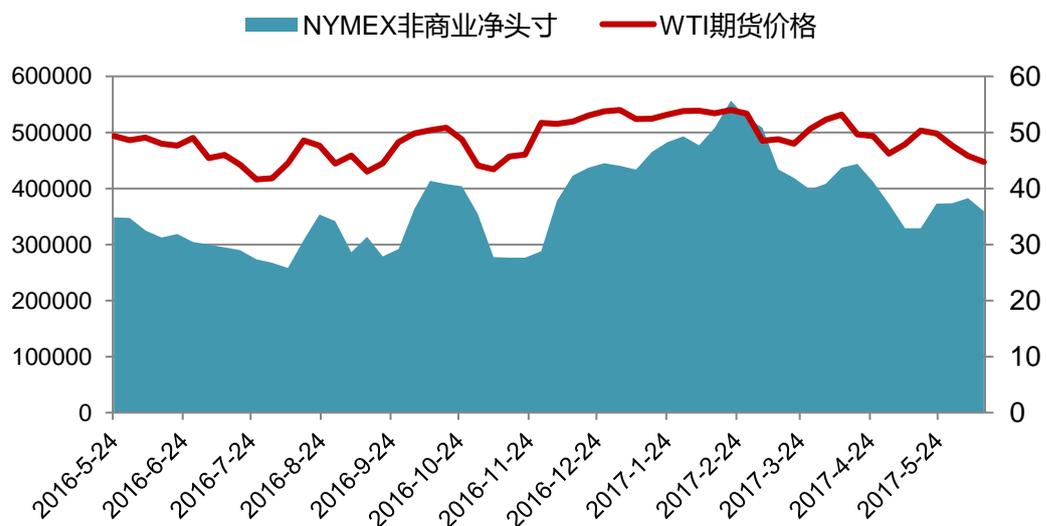
表 3：近四周原油持仓分布表单位：手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2017/6/13	2176740	639309	280310	358999
2017/6/6	2228585	624855	242386	382469
2017/5/30	2198081	595577	221822	373755
2017/5/23	2211099	595499	222510	372989
较上周变化绝对值	-51845	14454	37924	-23470
较上周变化幅度	-2.33%	2.31%	15.65%	-6.14%

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

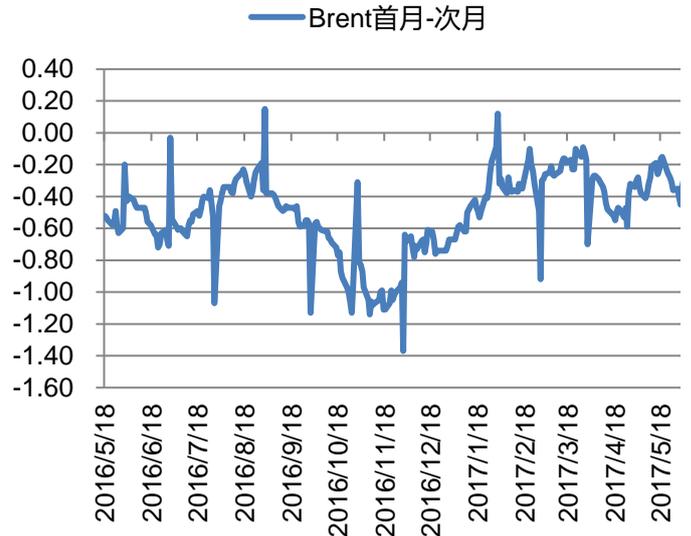
### A: 期限价差

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

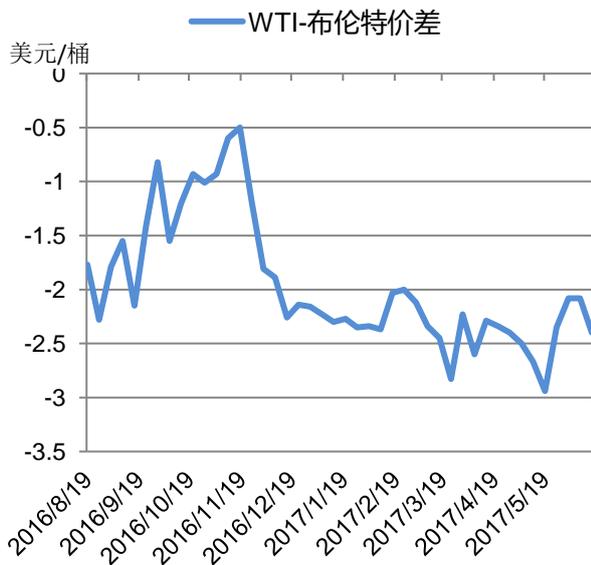
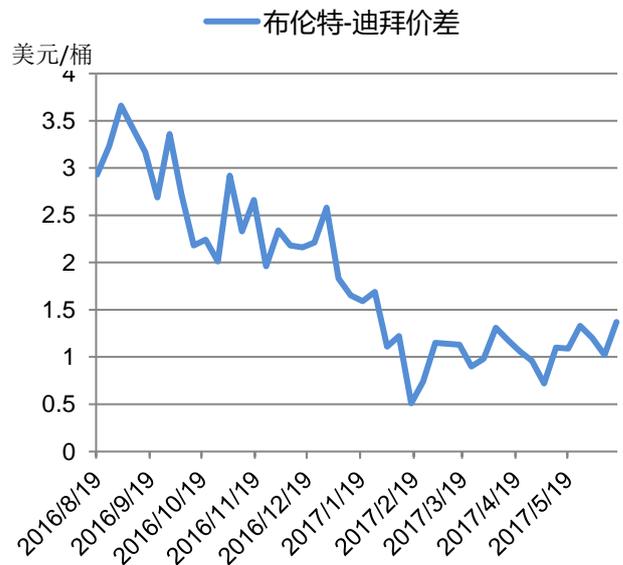


图 11: 布伦特-阿曼价差



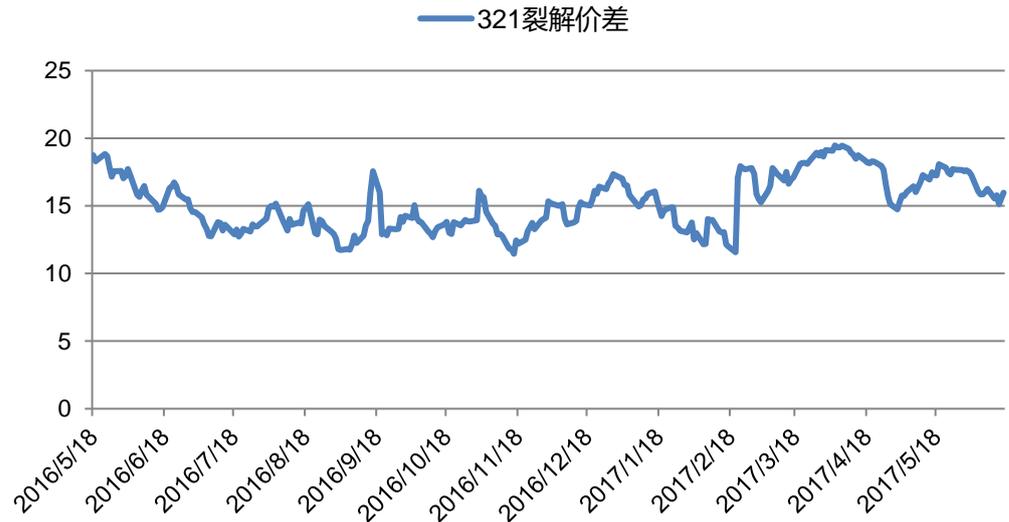
资料来源: Bloomberg 南华研究

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



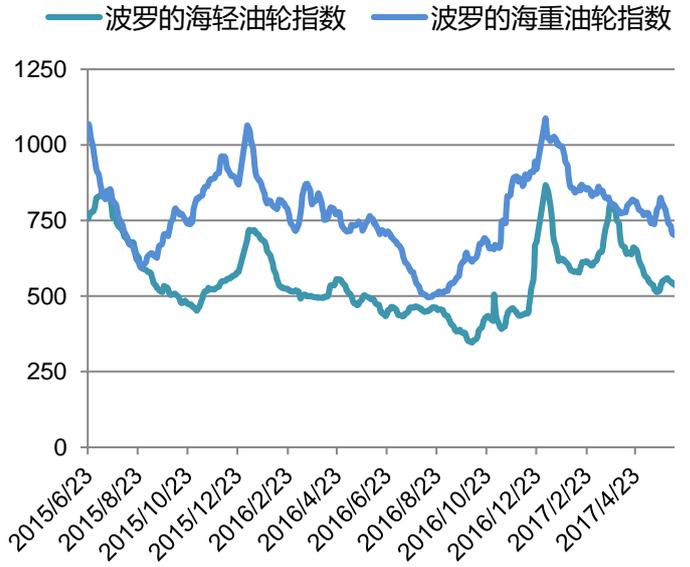
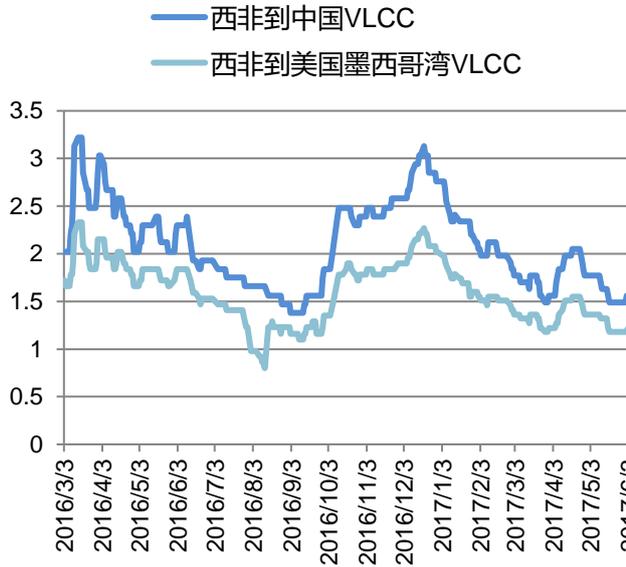
资料来源: Bloomberg 南华研究

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

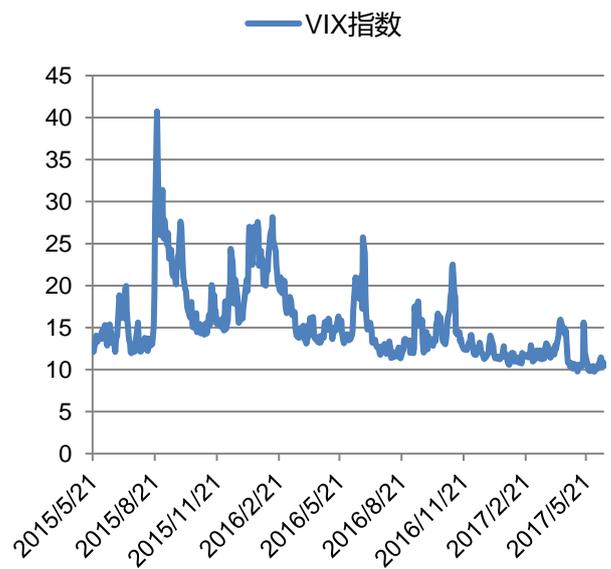
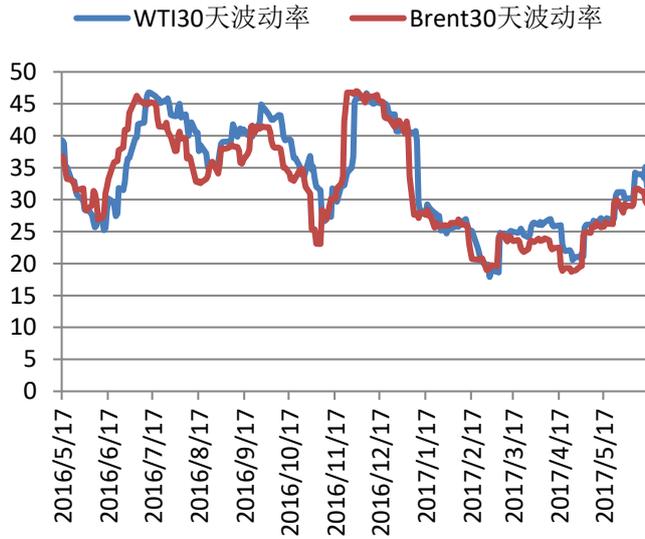


资料来源: Bloomberg 南华研究

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)