



智慧 <sup>创</sup> 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:

莫斯科 12 月 23 日消息, 俄罗斯总统普京周五在新闻发布会上称, 俄罗斯将减少石油产出并按照计划与石油输出国组织 (OPEC) 合作, 以支撑全球油价。普京称, 希望国际油价稳定在目前水平, 目前油价仍高于俄罗斯预算中假设的平均每桶 40 美元。他称, 如果油价平均能保持在每桶 50 美元, 则明年预算可多收入 286.5 亿美元。

外电 12 月 22 日消息, 阿联酋石油部长周四表示, 当投资者看到 OPEC 及其他主要产油国兑现减产承诺时, 油价可能会进一步上涨。他在阿布扎比对记者表示, OPEC 已承诺减产, 目前讨论该组织可能采取何种额外措施还为时尚早。11 个非 OPEC 产油国在 12 月 10 日达成一致, 决定减产 558,000 桶/日, 加入到 11 月 30 日 OPEC 达成的自明年 1 月起减产 120 万桶/日的队伍。他称: “当市场看到协议开始执行时, 我们希望这将会是一个有效的协议, 当市场供应减少时, 我确信会对油价利好。”

外媒 12 月 22 日消息: 沙特阿拉伯能源大臣法力赫周四表示, 随着石油输出国组织 (OPEC) 兑现减产承诺, 油价 2017 年将会复苏, 困扰全球石油行业的价格下跌问题也将迎刃而解。法力赫当天在利雅得参加年度财政预算发布仪式时表示, 沙特认为无需在近期达成的协议基础上进一步减产。他称, 这种干预行动只是为了促进供应过剩的全球石油市场实现再平衡。法力赫指出, “我对明年取得经济复苏和石油市场复苏非常乐观。”他还表示, 当前的油价水平无法持久, 需要更高的油价来鼓励投资, 为将来创造新的供应。他认为, 油价可能在每桶 50-100 美元之间的某处实现平衡。

伊拉克国有石油公司周二称, 伊拉克将在明年上半年降低原油日出口量 20 万至 21 万桶。掌控着全球三分之一原油产量的欧佩克在 11 月底达成协议, 决定从明年 1 月 1 日起将原油总产量削减 120 万桶/日。欧佩克成员国已签署具体的减产协议。

## 2. 原油行情走势及操作提示

基本面，国际原油受外盘假期交投清淡，油价维持横盘震荡。目前市场将会关注接下来1月份各国的原油产量情况，如果各产油国确实在执行协议内容，油价将会突破震荡区间上行。

## 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	52.02	51.90	51.85	0.05	0.09%
布伦特	54.37	54.37	53.77	0.60	1.11%
欧佩克一篮子油价	52.25	51.73	51.69	0.04	0.09%
阿联酋上扎库姆原油	50.46	50.63	51.34	-0.71	-1.38%
迪拜原油	51.45	51.62	52.33	-0.71	-1.36%
阿曼原油	52.09	52.27	53.02	-0.75	-1.42%
也门马西拉原油	55.27	55.49	55.66	-0.16	-0.29%
卡塔尔海洋油	50.11	50.28	50.99	-0.71	-1.39%
伊拉克巴士拉轻油	51.32	50.28	52.22	-1.95	-3.73%
中国胜利原油	50.55	50.68	50.99	-0.31	-0.61%

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	52.15	55.40	53.15
最高价	53.79	55.92	53.59

最低价	51.51	54.05	52.39
收盘价	53.02	55.16	52.95
较上周涨跌	1.12	-0.05	-0.10
较上周涨跌率 (%)	2.16	-0.09	-0.19
持仓量 (手)	2036955	2215056	24127
较上周变化率	-1.45%	-1.60%	33.56%
成交量 (手)	3624087	3146356	29823
较上周变化率	-50.99%	-30.12%	-31.24%

数据来源: Bloomberg 南华研究

## 4. 库存数据

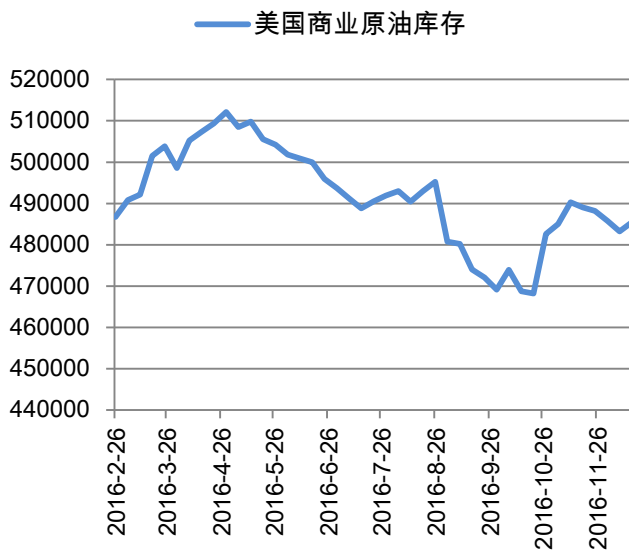
据 EIA 公布的数据显示, 截止 12 月 16 日当周, EIA 原油库存增加 226 万桶, 汽油库存减少 131 万桶, 馏分油库存减少 242 万桶。设备利用率较上周上升 1 个百分点至 91.5%, 库欣原油库存减少 25 万桶。

图 1: 美国原油商业库存

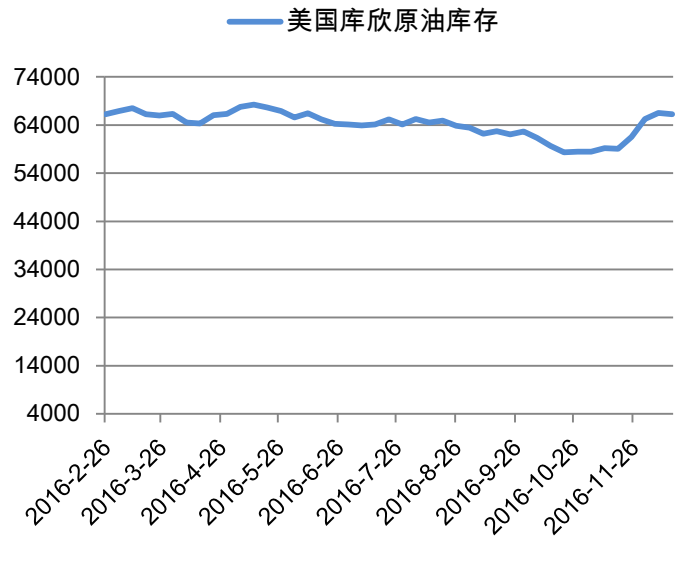
千桶

图 2: 美国库欣原油库存

千桶

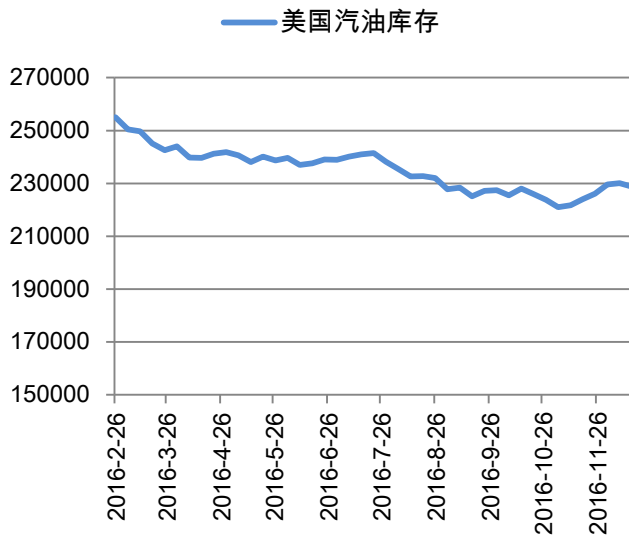


资料来源: Bloomberg 南华研究



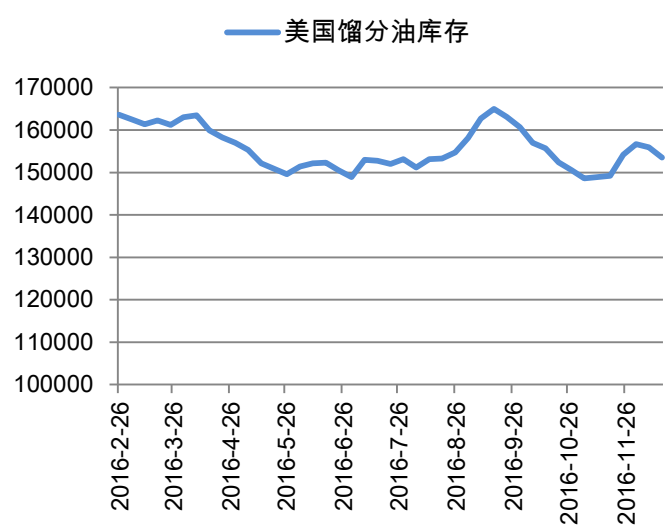
资料来源: Bloomberg 南华研究

图 3: 美国汽油库存 千桶



资料来源: Bloomberg 南华研究

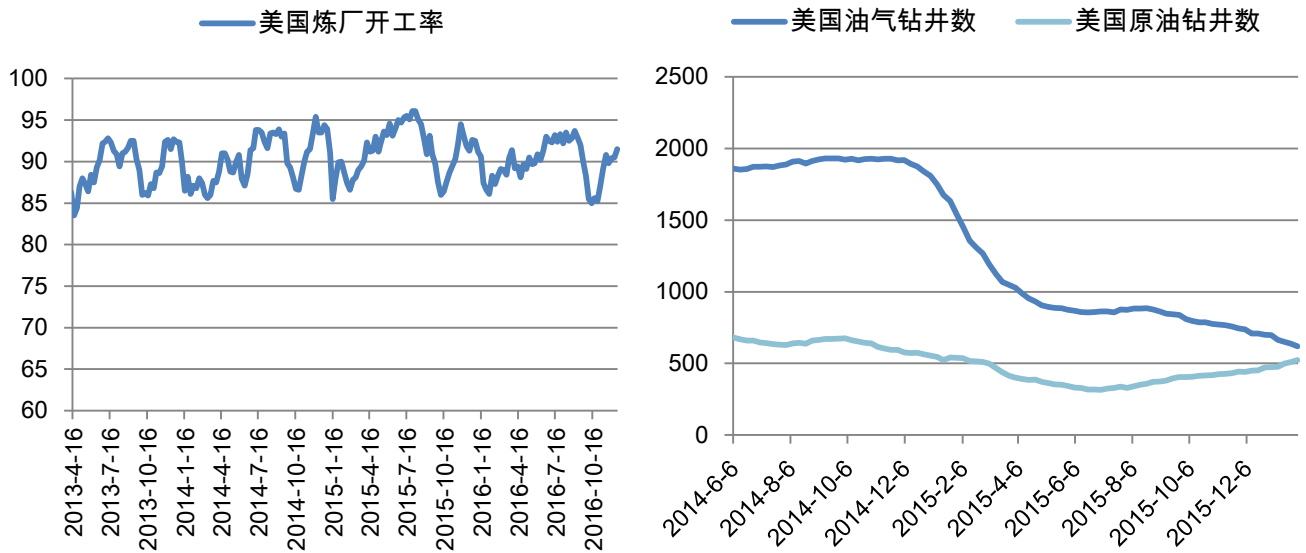
图 4: 美国馏分油库存 千桶



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 2016 年 12 月 20 日当周, 基金多头减仓 11076 手, 空头减仓 24970 手, 空头大幅度的减仓, 净多头增加 13894 手。显示基金看好后市, 对后市较为乐观。

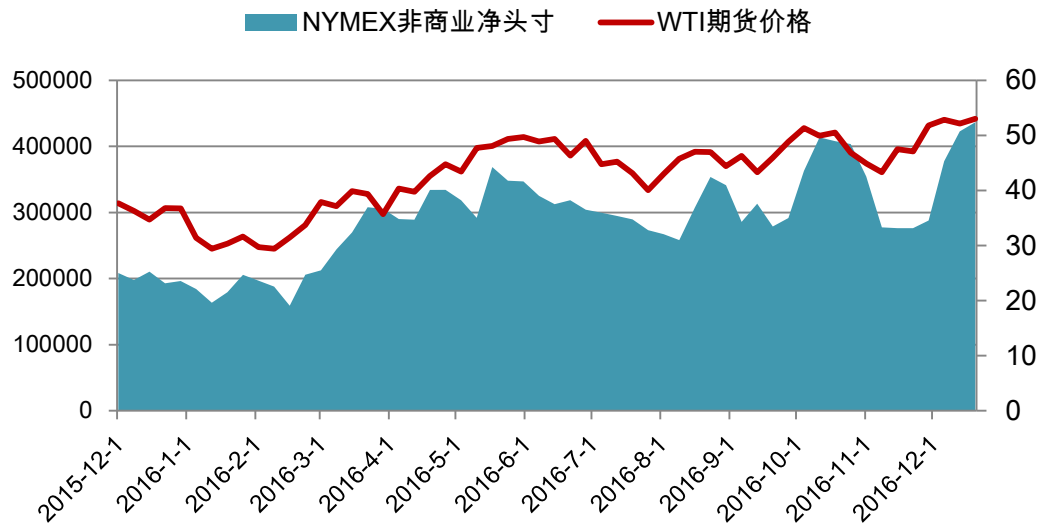
表 3: 近四周原油持仓分布表单位: 手

报告期	总持仓	基金持仓 (WTI)		
		多头	空头	净多
2016/12/20	2029807	603704	167043	436661
2016/12/13	2104703	614780	192013	422767
2016/12/6	2098290	589787	212161	377626
2016/11/29	2020026	551697	263816	287881
较上周变化绝对值	-74896	-11076	-24970	13894
较上周变化幅度	-3.56%	-1.80%	-13.00%	3.29%

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

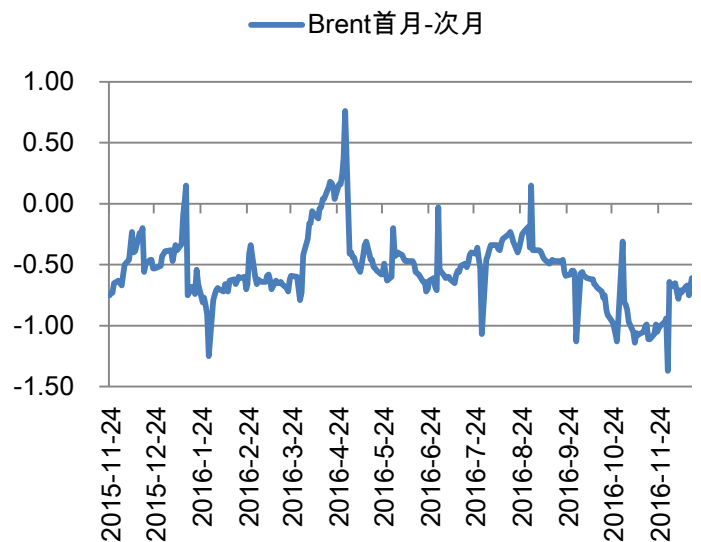
### A: 期限价差

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

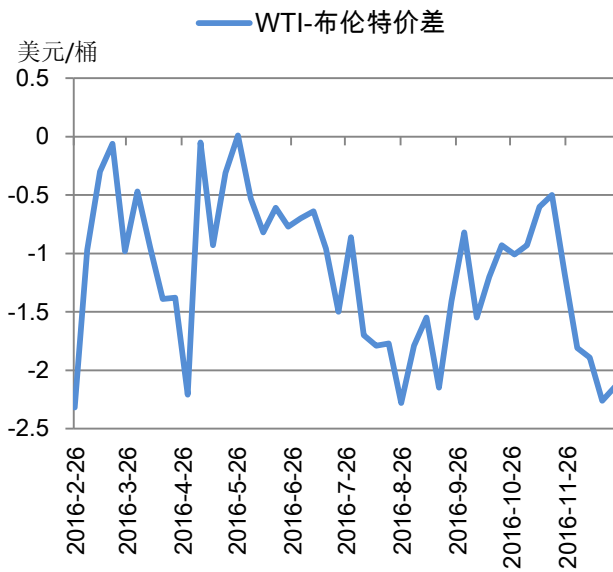


资料来源: Bloomberg 南华研究

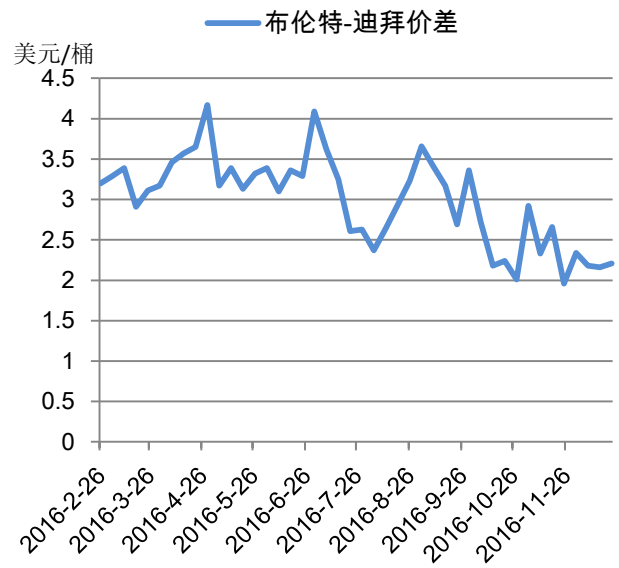
### B: 跨市价差

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

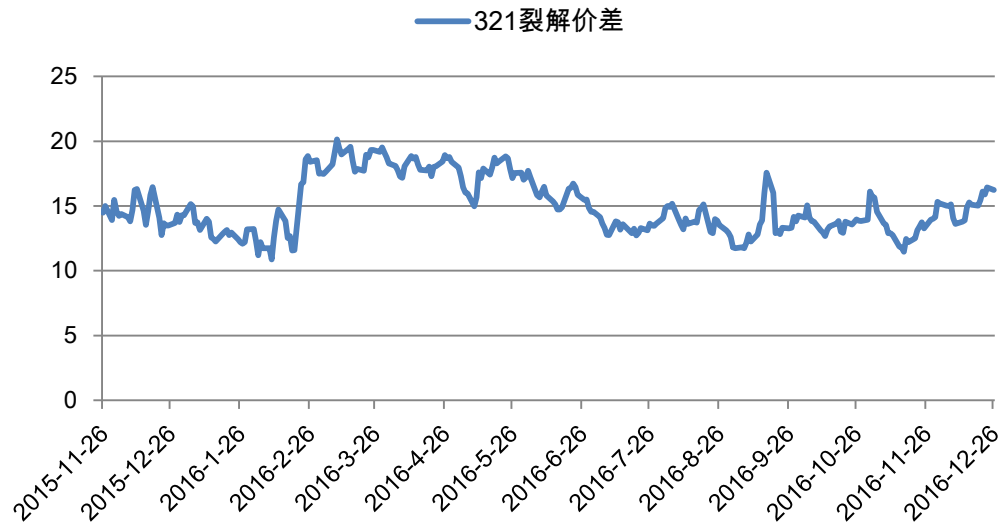


资料来源: Bloomberg 南华研究

### 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

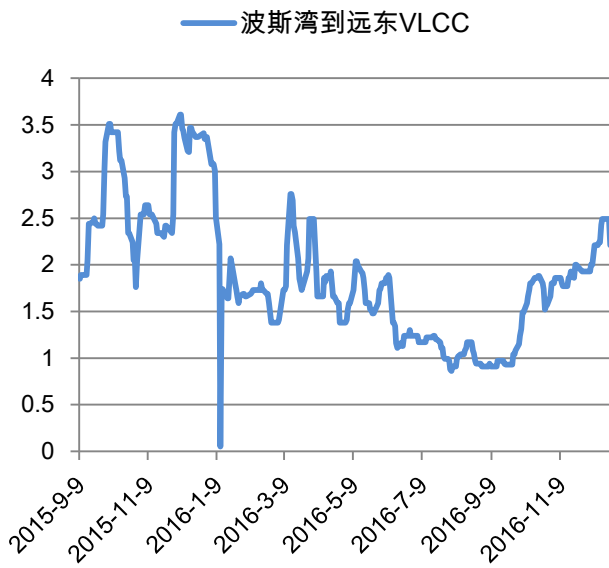
## 7. 航运指数

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

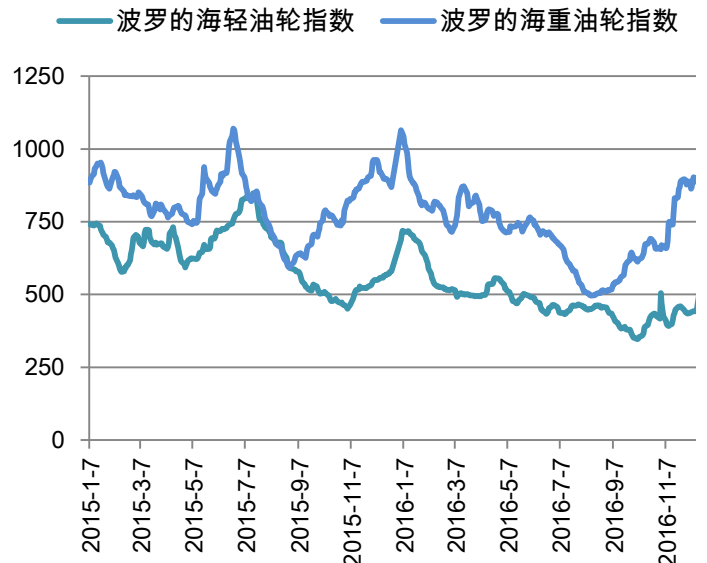
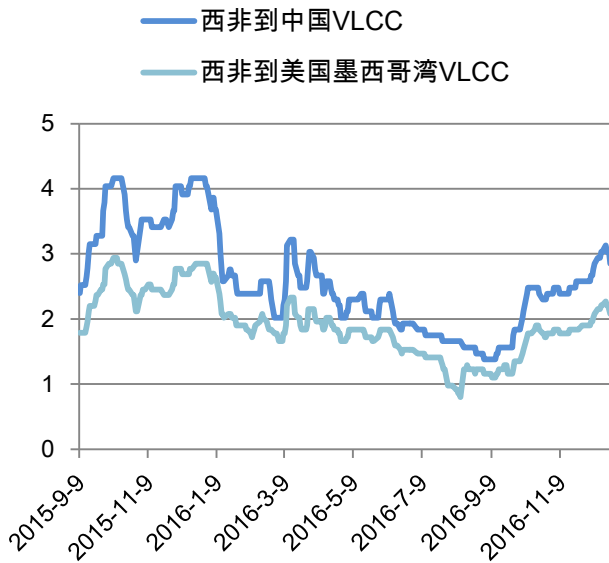


资料来源: Bloomberg 南华研究

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



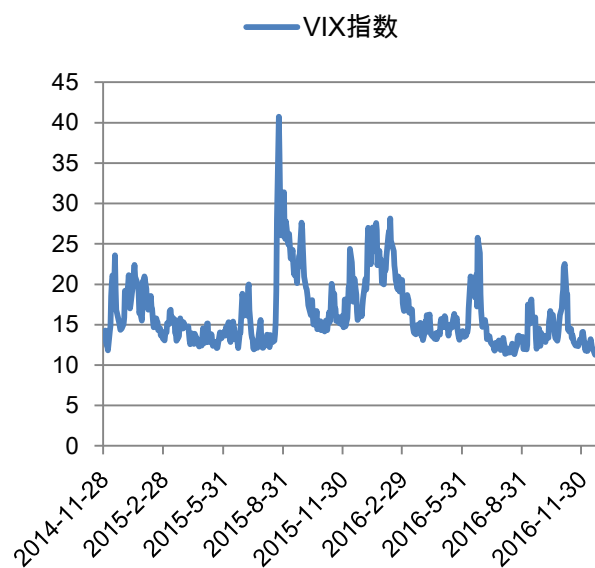
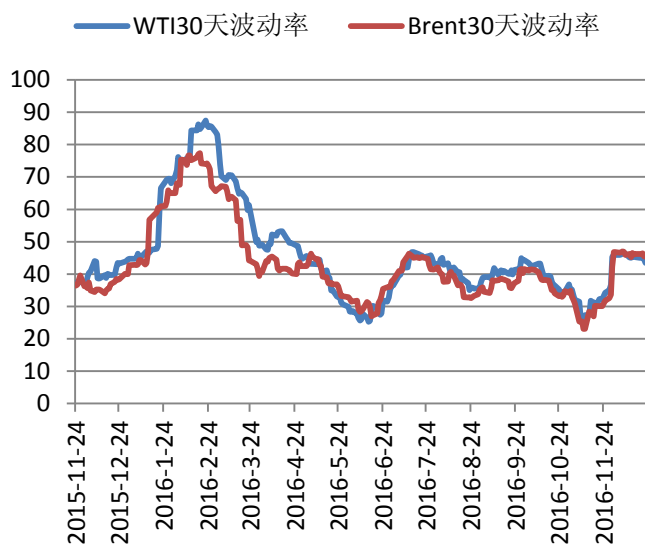
资料来源: Bloomberg 南华研究

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)