南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

原油周报 2017 年 1 月 16 日

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 1 月 15 日消息：沙特能源部长法利赫日前表示，沙特已经将石油产量削减至近两年最低水平。法利赫强调，目前沙特石油日产量已经降至 1000 万桶之下，减产幅度超过其在欧佩克与非欧佩克国家所达成的全球减产协议中所做的承诺。沙特还计划在 2 月进一步减产。目前原油市场向再平衡的方向波动已有一段时日，近期再平衡速度将进一步加快，最终去年底产油国达成的限产协议将使原油市场供应在两到三年内收紧，从而彻底稳定市场。

外媒 1 月 13 日讯　伊拉克石油部长卢艾比周四在阿布扎比称，该国正在遵守全球产油国达成的减产协议，希望油价在每桶 65 美元左右。卢艾比表示自己对当前的油价并不满意。他称，“伊拉克希望更好的价格，我们希望在 65 美元左右。” 伊拉克石油部周二表示，自 2017 年 1 月初开始已经减产 16 万桶/日，到 1 月末时减产规模将能达到 21 万桶/日。据伊拉克驻 OPEC 相关消息人士周四透露，伊拉克已削减原油产量与出口量。

北京 1 月 12 日消息，中国石油天然气集团公司直属科研机构—中国石油集团工程技术研究院周四称，预计 2020 年中国原油产量料达 2 亿吨，2016 年产量料为 1.98 亿吨。该机构预计，2020 年中国原油加工量或为 5.91 亿吨，2016 年或为 5.39 亿吨。

外媒 1 月 16 日讯　OPEC 秘书长在接受路透采访时称，他对遵守减产协议很有信心，24 个参与国也都展现出了热情和姿态。1 月 22 日举行的维也纳会议上会监督协议遵守程度。他还称，OPEC 并没有一个特定的心理价位，减产主要是为了去除高库存。“目标是让市场回归供需平衡，达到稳定，使库存水平降低到 5 年行业平均值，而我们开始看到效果了。”

2. 原油行情走势及操作提示

基本面，沙特、科威特和伊拉克等国已经开始履行减产协议，这将有利于油价继续保持多头态势，短期市场利多主导，多头可继续持有。

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	52.37	52.41	53.37	-0.96	-1.80%
布伦特	55.18	54.66	55.75	-1.09	-1.96%
欧佩克一篮子油价	52.3	52.22	53.12	-0.91	-1.71%
阿联酋上扎库姆原油	52.86	52.37	51.14	1.23	2.40%
迪拜原油	53.93	53.44	54.03	-0.59	-1.09%
阿曼原油	54.42	54.16	54.62	-0.47	-0.85%
也门马西拉原油	56.63	56.18	57.13	-0.96	-1.67%
卡塔尔海洋油	52.81	48.39	49.87	-1.48	-2.98%
伊拉克巴士拉轻油	52.78	48.39	53.31	-4.92	-9.23%
中国胜利原油	51.44	51.19	52.04	-0.85	-1.63%

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	53.75	56.81	55.09
最高价	53.83	57.00	55.09
最低价	50.71	53.58	52.06

收盘价	52.37	55.45	53.80
较上周涨跌	-1.62	-1.65	-1.47
较上周涨跌率（%）	-3.00	-2.89	-2.66
持仓量（手）	2196288	2269055	15506
较上周变化率	3.95%	1.75%	103.78%
成交量（手）	6647916	4494627	40547
较上周变化率	57.35%	65.62%	53.47%

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 1 月 7 日当周，EIA 原油库存增加 410 万桶，汽油库存增加 502 万桶，馏分油库存增加 836 万桶。设备利用率较上周上升 1.6 个百分点至 93.6%，库欣原油库存减少 58 万桶。

图 1：美国原油商业库存 千桶

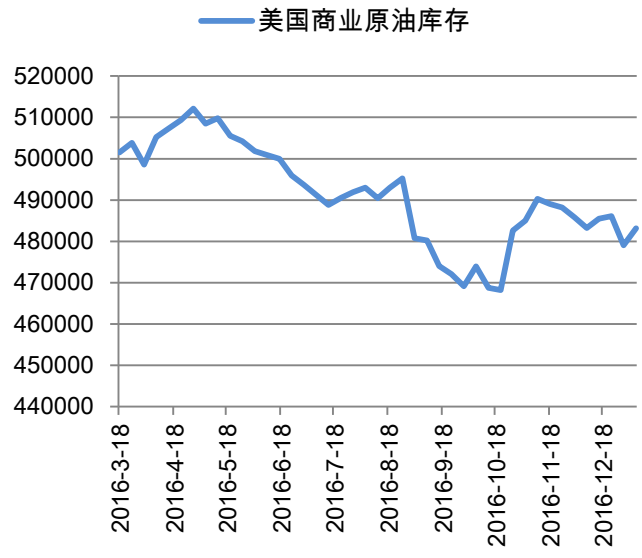
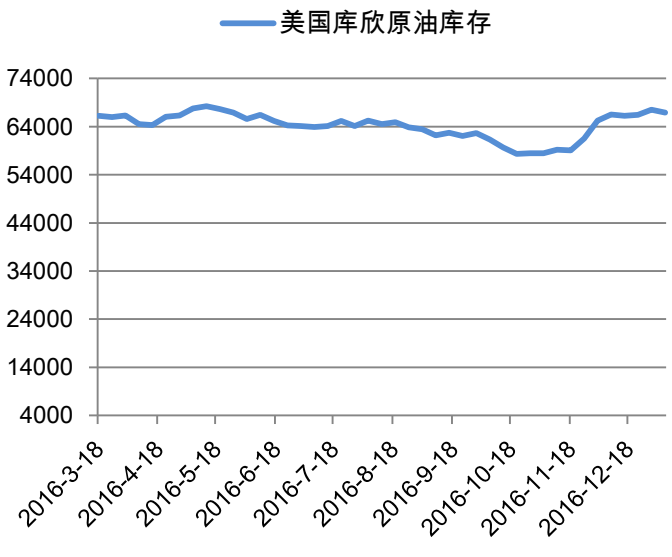


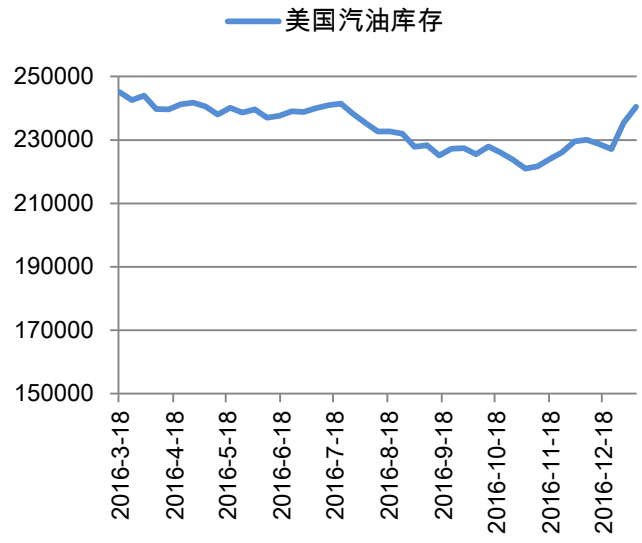
图 2：美国库欣原油库存 千桶



资料来源：Bloomberg 南华研究

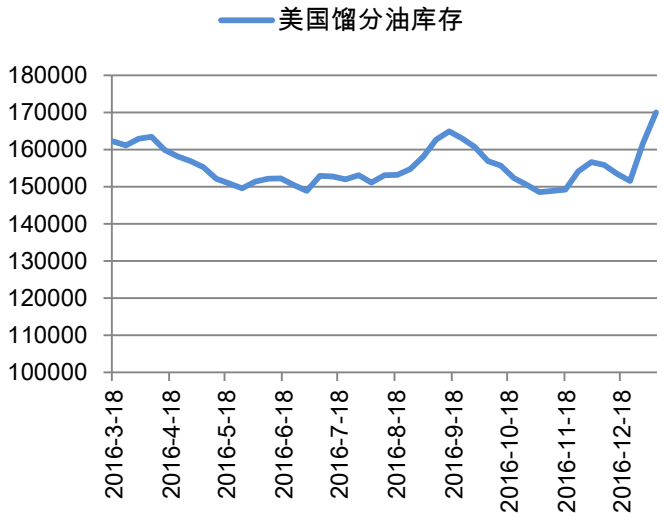
资料来源： Bloomberg 南华研究

图 3：美国汽油库存 千桶



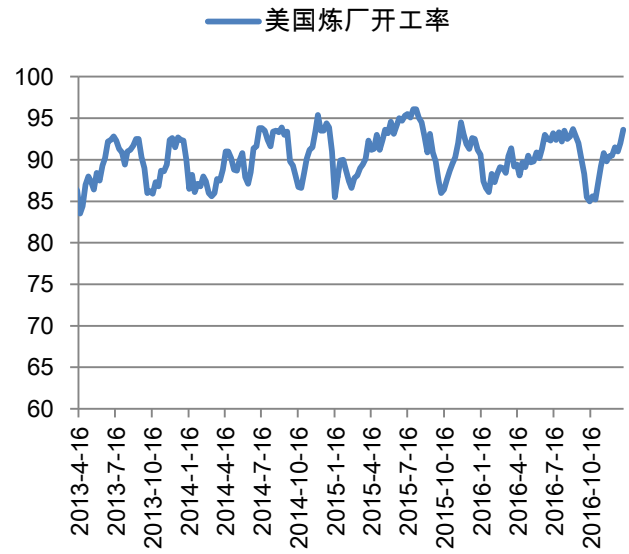
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 4：美国馏分油库存 千桶



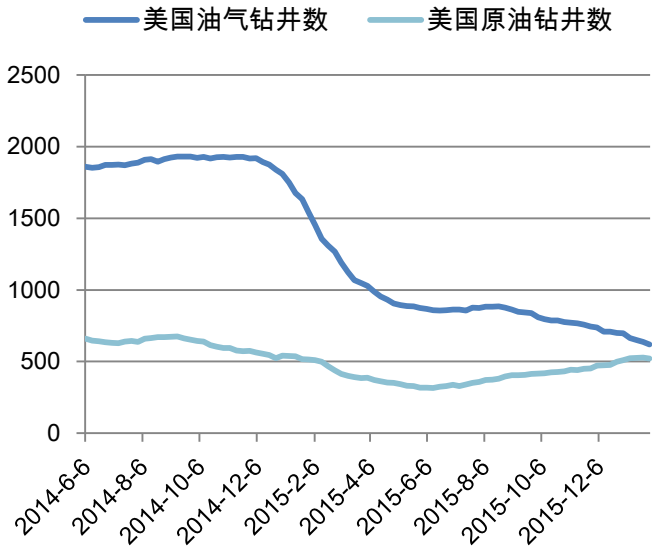
资料来源： Bloomberg 南华研究

图 5：美国炼厂开率 %



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

5. CFTC 持仓变化

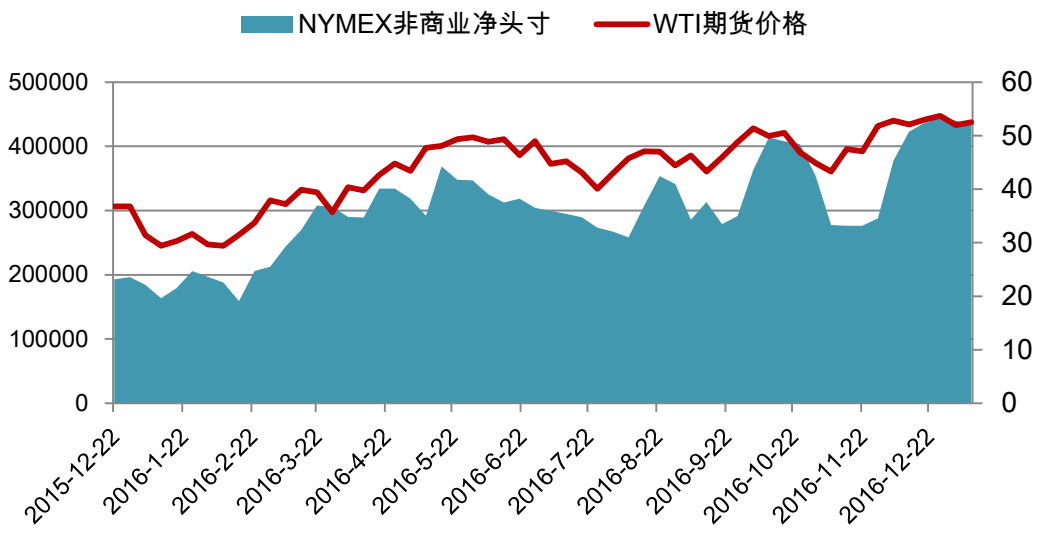
截止至 2016 年 2 月 16 日当周，基金多头减仓 3856 手，空头增仓 2656 手，空头小幅度的增仓，净多头减少 6512 手。显示基金不看好后市，对后市较为悲观。

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
2017/1/10	2114656	604261	170699	433562
2017/1/3	2089324	608117	168043	440074
2016/12/27	2037834	608865	163933	444932
2016/12/20	2029807	603704	167043	436661
较上周变化绝对值	25332	-3856	2656	-6512
较上周变化幅度	1.21%	-0.63%	1.58%	-1.48%

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

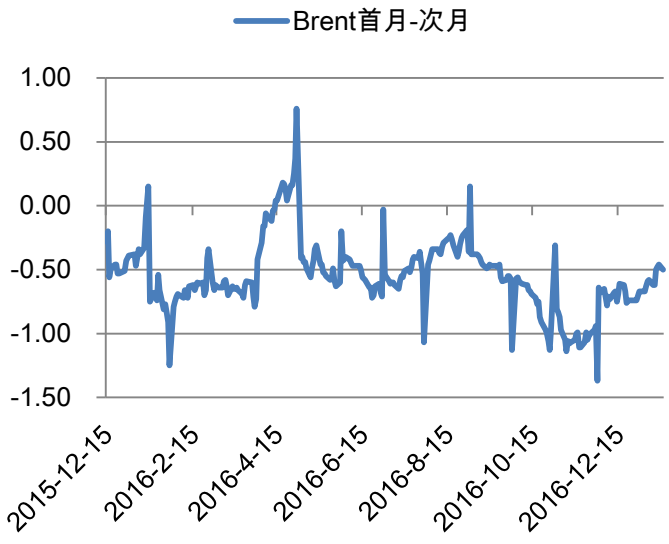
6. 价差数据关注

A：期限价差

图 8：WTI 首月-次月价差

资料来源：Bloomberg 南华研究

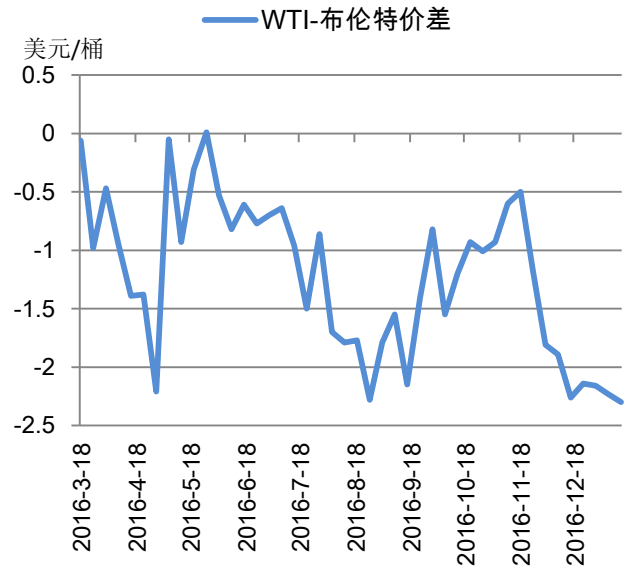
图 9：布伦特首月-次月价差



资料来源： Bloomberg 南华研究

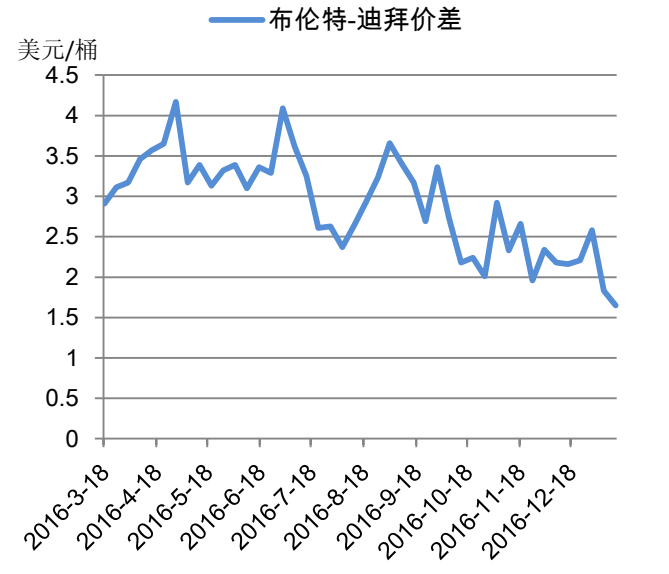
B：跨市价差

图 10：WTI-布伦特价差



资料来源：Bloomberg 南华研究

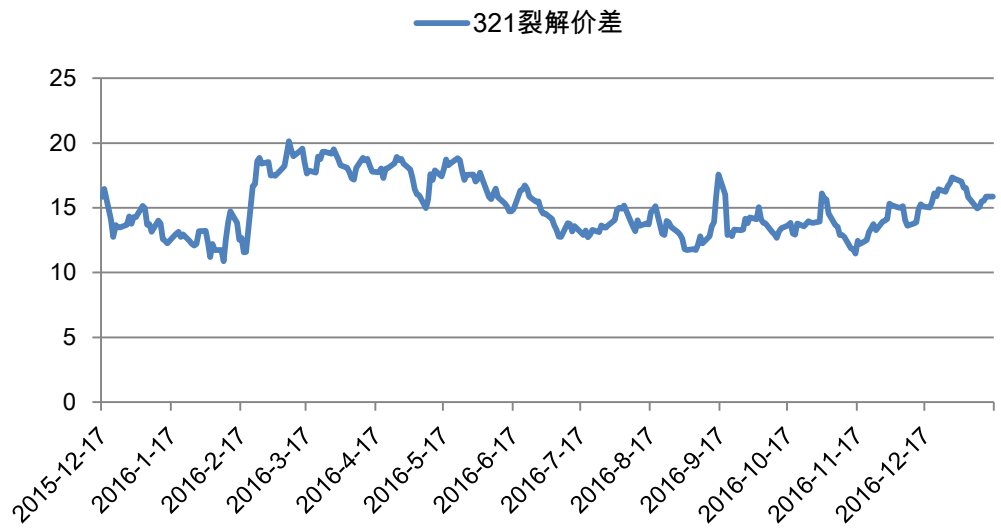
图 11： 布伦特-阿曼价差



资料来源： Bloomberg 南华研究

c：裂解价差

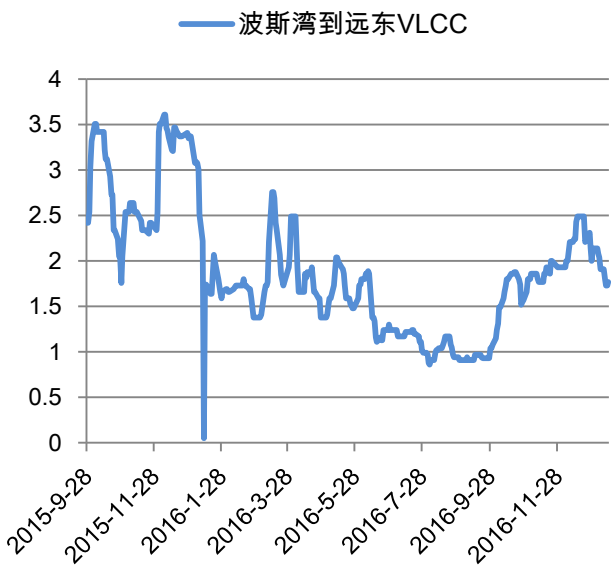
图 12：美原油 321 裂解价差　　美元/桶



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

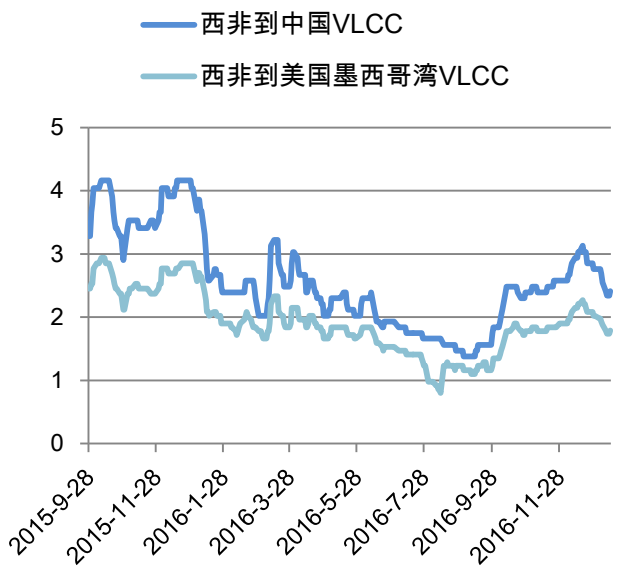


资料来源：Bloomberg　南华研究

图 14：波斯湾到地中海 VLCC　　美元/桶

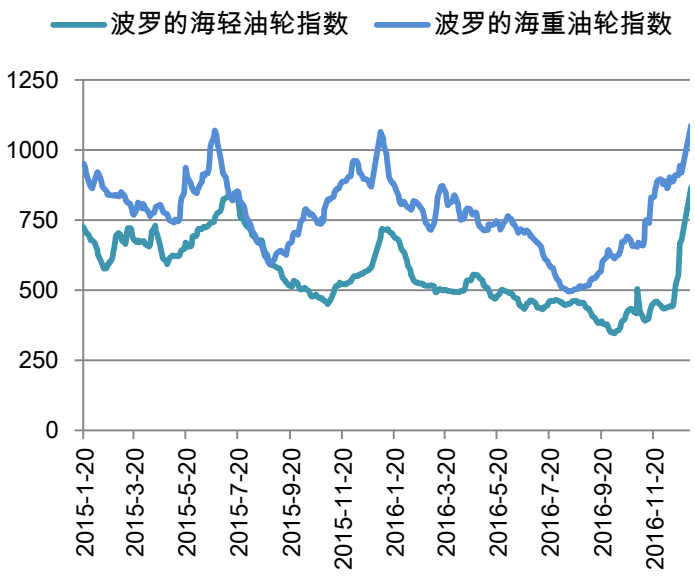
资料来源：　Bloomberg　　南华研究

图 15：西非到中国 VLCC 美元/桶



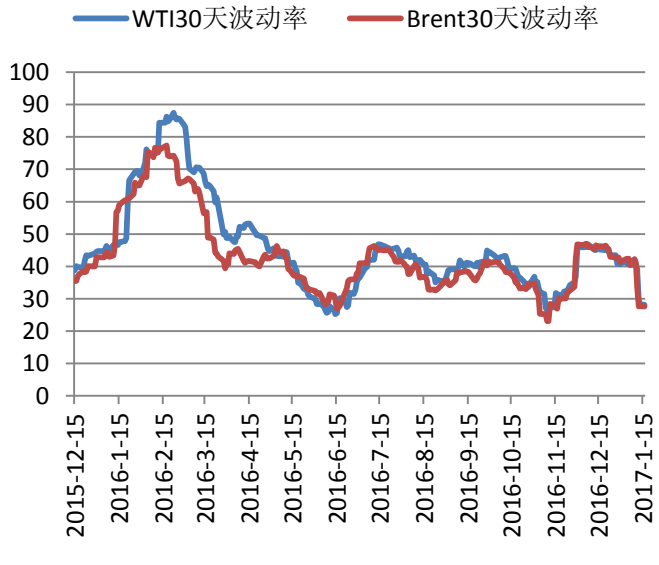
资料来源：Bloomberg 南华研究

图 16:波罗的海轻、重油轮指数



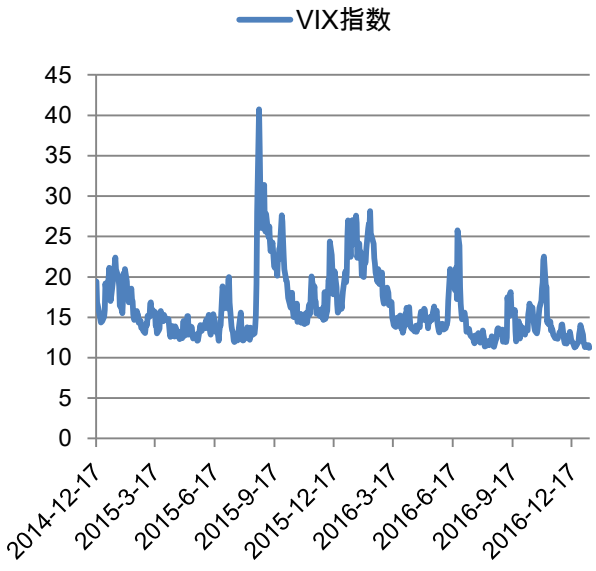
资料来源： Bloomberg 南华研究

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

免责申明

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。

南华期货 NANHUA FUTURES

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