

一周集萃 原油期货

2016年5月2日-5月8日

研究所 能源化工小组

5月8日



供给增加遇上突发事件，油价先抑后扬

一、行情回顾

1、两地原油行情回顾

本周因原油供应过剩担忧重燃以及市场对4月份涨势获利了解。同时，周二有消息称OPEC 4月份原油产量接近历史记录，因伊拉克4月份南部油田日均产量为336.4万桶，月环比高于3月的328万桶；而沙特4月产量也处于高位运行，日产量为1015万桶，且在未未来仍有增至1050万桶的可能，油价在5月份前两个交易日连续重挫。但随后因意外事件及天气导致原油供应短期中断，油价连涨三天。利比亚准备封锁南部码头控制原油出口；加拿大加拿大艾伯塔省大火令多处油井关闭，导致产量下滑至少100万桶/日。

截至本周五，WTI主力合约CL1606收44.56美元/桶，下跌1.44美元/桶，跌幅3.13%，成交量311.4万手，较上周增加30.4万手；持仓47.4万手，较上周减仓1.75万手；Brent主力合约BRN1607收45.28美元/桶，下跌2.04美元/桶，跌幅4.31%，成交量141.8万手，较上周增加11.9万手；持仓51.4万手，较上周减少7.46万手。

图表1、本周WTI及Brent原油期货走势

日期	Brent 主力合约 收盘价	涨跌幅 (%)	WTI 主力 合约收盘 价	涨跌幅 (%)	因素
2016-05-02	45.83	-4.78%	44.78	-2.48%	欧佩克产量接近历史最高水平，投机商在布伦特原油期货持有的多头创历史最高记录，交易商获利回吐，欧美原油期货下跌3%
2016-05-03	44.97	-1.88%	43.65	-2.52%	美元汇率反弹，欧美股市下跌，加之全球石油供应仍然过剩，国际油价继续下跌
2016-05-04	44.62	-0.78%	43.78	0.30%	加拿大阿尔伯塔省野火可能导致当地油企减产，国际石油市场受到支撑。然而美国原油库存增长抑制了市场气氛
2016-05-05	45.01	0.87%	44.32	1.23%	加拿大艾伯塔省森林火灾减少油田产量，周四国际油价盘中一度大涨。然而美国原油库存增长和美元汇率上涨继续抑制石油市场气氛，尾盘欧美原油期货脱离盘中高点

2016-05-06	45.37	0.80%	44.66	0.77%	加拿大野火迫使油田减产，美国石油转塔持续下降，加之早盘美元汇率下跌，欧美原油期货继续上涨。然而尾盘美元汇率反弹，国际油价缩窄涨幅。但是布伦特原油当周净跌幅度为4个月来最大
------------	-------	-------	-------	-------	---

图表 2、WTI 原油期货 CL1606 合约日 K 线图



数据来源：博弈大师、广州期货

图表 3、Brent 原油期货 BRN1607 合约日 K 线图

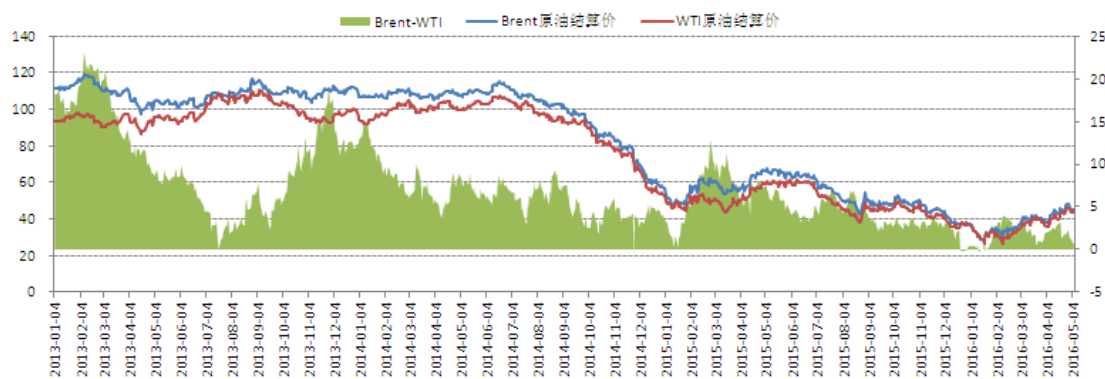


数据来源：博弈大师、广州期货

2、两地原油价差

截至本周五，两地价差为 Brent 升水 WTI 0.71 美元/桶，较上周缩小 1.5 美元/桶。

图表 4、Brent 与 WIT 价差

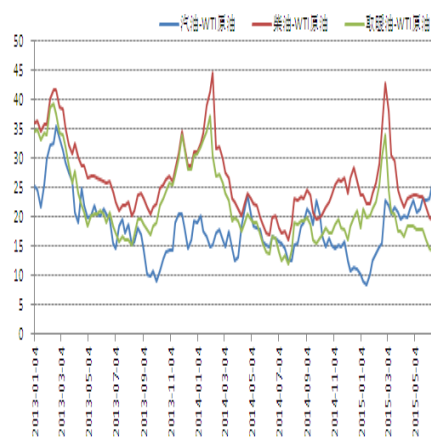


数据来源：Wind、广州期货

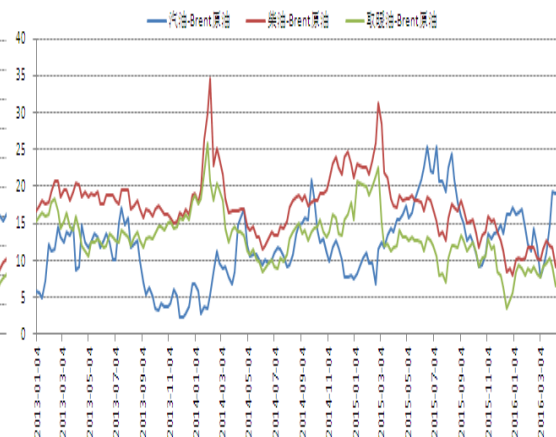
3、两地裂解价差

截止4月29日当周，美汽油、柴油、取暖油裂解价差分别为20.59美元/桶、12.86美元/桶及10.34美元/桶，分别较上周扩大1.04美元/桶、扩大0.37美元/桶及扩大0.5美元/桶。西北欧方面，汽油、柴油、取暖油裂解价差分别为20.43美元/桶、12.7美元/桶及10.18美元/桶，分别较上周扩大2.1美元/桶、扩大1.4美元/桶及扩大1.52美元/桶。

图表5、美国裂解价差



图表6、西北欧裂解价差



数据来源：Wind、广州期货

1、行业要闻

伊朗新石油合同将于7月正式推出 出口已接近制裁前水平

伊朗石油部副部长表示，伊朗新石油合同将于7月正式推出，届时海外石油公司将可以使用全新合同进行投资。新版合同将于6至7月准备完成，包括英国石油公司（BP）、法国道达尔公司（Total）、意大利埃尼集团（Eni）以及西班牙雷普索尔公司（Repsol）在内的

135家能源公司已经于11月出席德黑兰会议，并听取了有关新版伊朗石油合同的相关细节，不过发布时间之前已经推迟多次。众多外国公司将被邀请参加7月的新版石油合同发布会。伊朗石油出口将于未来数日内增加至220万桶/日。当前伊朗石油产量已经达到370万桶/日。伊朗石油出口在灵使月内（开始于4月19日）已经触及210万桶/日。在经济制裁前的出口水平为220万桶/日。伊朗预期该国原油产量将于至真月结束前，即6月20日之前，恢复到制裁前水平。

渣打：因油田老化和资本支出减少 中国原油产量将下滑

渣打银行（Standard Chartered）称，受油田老化以及资本支出减少的影响，中国2016年的原油产量料将下滑6%。由于经济效益不佳，中国三大石油生产商都计划减产，并减少资本支出。渣打银行预计，2016年中国日均原油产出料为405万桶，较上年减少25.3万桶。同时，中国国内需求和供应的缺口今年料扩大60万桶/日，2015年为50万桶/日。此外，渣打还预计，非OPEC产量今年第二季度为平均5700万桶/日，较上年减少80万桶/日。

加拿大阿尔伯塔省发生大火，产量减少约1/3

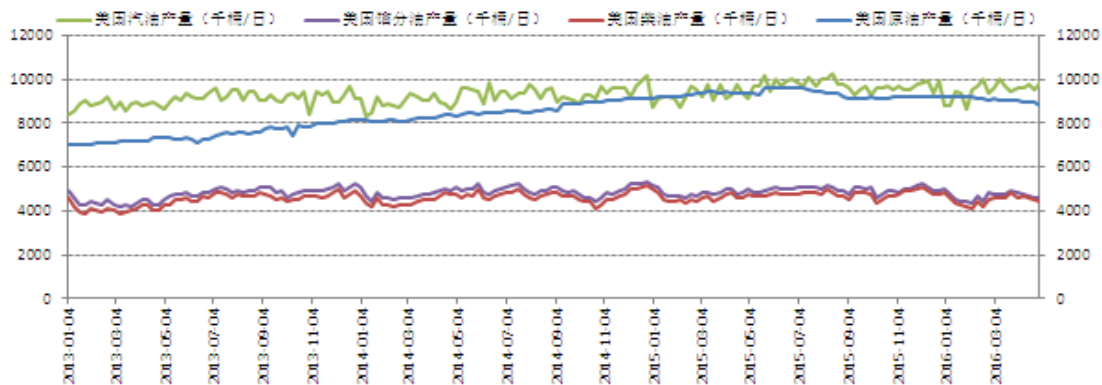
加拿大阿尔伯塔省麦梅里堡(fort-mcmurray)遭遇野火，该地区是加拿大油砂生产中心，市场担心油砂产量下降减少对美国原油出口，已经有几家加拿大油砂公司关闭或减产，暂停生产或减产的几家石油和管道公司中，荷兰皇家壳牌集团的加拿大子公司关闭了其日产量约25万桶的油砂矿。当前加拿大原油产量约减少了三分之一，而在得到疏散命令后，一些关键的石油管道也被关闭。美国原油供应严重依赖加拿大，美国从加拿大进口的原油占美国原油进口总量的三分之一。

三、市场分析

1、供需数据

截止4月29日当周，美原油产量为882.5万桶/日，较上周减少11.3万桶/日，环比减少2%，同比减少5.8%。

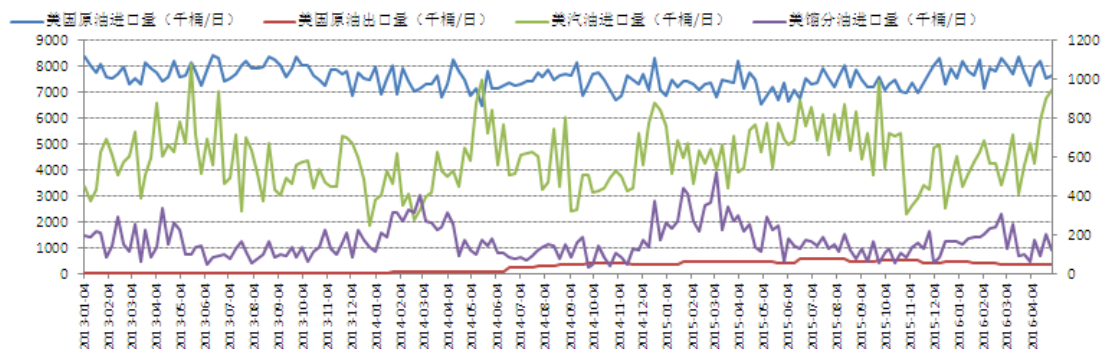
图表7、美原油产量（百万桶/天）



数据来源：EIA、广州期货

截止4月29日当周，美国原油进口量平均766万桶/日，较上周增加11万桶/日。汽油进口量94.6万桶/日，较上周增加4.8万桶/日均。馏分油进口量为12.6万桶/日，较上周增加减少8.1万桶/日。

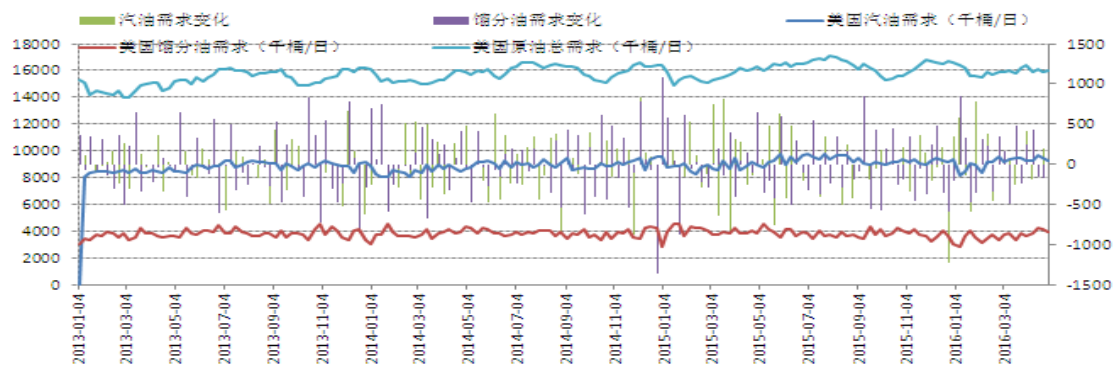
图表8、美国原油进口量（百万桶/天）



数据来源：EIA、广州期货

至4月29日当周，美原油总需求1598.6万桶/日，较上周增加13.9万桶/日。其中美国汽油产出为981.1万桶/日，较上周增加30.4万桶/日。柴油产出为446.6万桶/日，较上周减少1.7万桶/日；馏分油产出为458.9万桶/日，较上周减少3.3万桶/日。

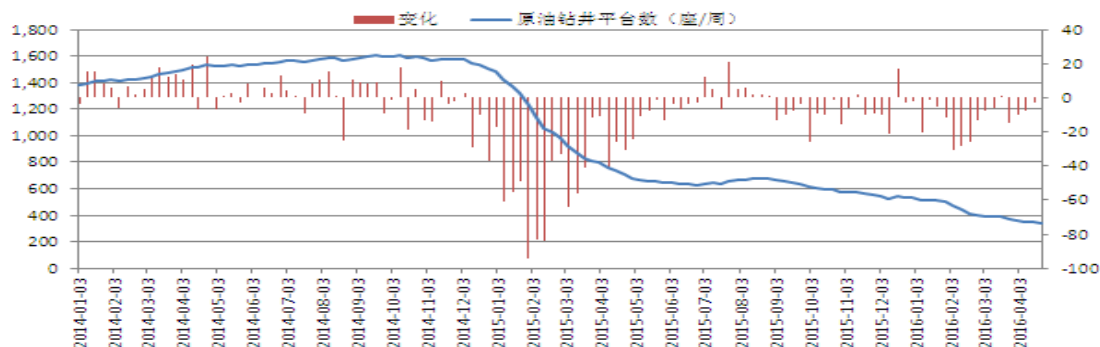
图表9、美国柴汽油及取暖油需求



数据来源：EIA、广州期货

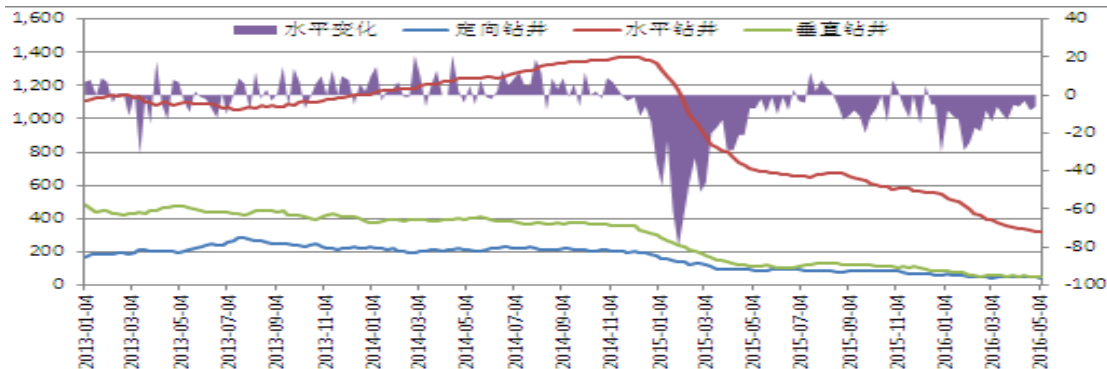
美国在线钻井数量连续七周下降。过去 36 周，美国在线钻井有 33 周减少，但是没有减少到足以解决原油供应过剩的程度。油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 5 月 6 日的一周，美国在线钻探油井数量 328 座，为 2009 年底以来最低，比前周减少 4 座，比去年同期减少 340 座；美国海上平台 24 座，比前周减少 1 座，比去年同期减少 10 座。

图表 10、美国原油和油气钻井平台数



数据来源：Baker Hughes、广州期货

图表 11、美钻井平台数与新井产量



2、美元汇率影响

美国周五发布的4月份非农就业数据，如果就业数据强劲，可能改变美联储谨慎加息的可能性，从而进一步支撑美元汇率而打压油价。周四美国周度首次申请失业救济人数连续第二周增加，但仍处在低位，这与美国就业市场持续改善的状况相符。美国劳工部周四公布的数据显示，经季节性因素调整后，截止4月30日当周的美国首次申请失业救济人数27.4万人，这是首请失业金人数连续61周位于30万人以下，比前周增加1.7万人。截止4月16日当周的首次申请失业救济人数为24.8万人，触及40年低点，这是1973年以来的最低水平。

图表 12、WTI 与美元指数走势

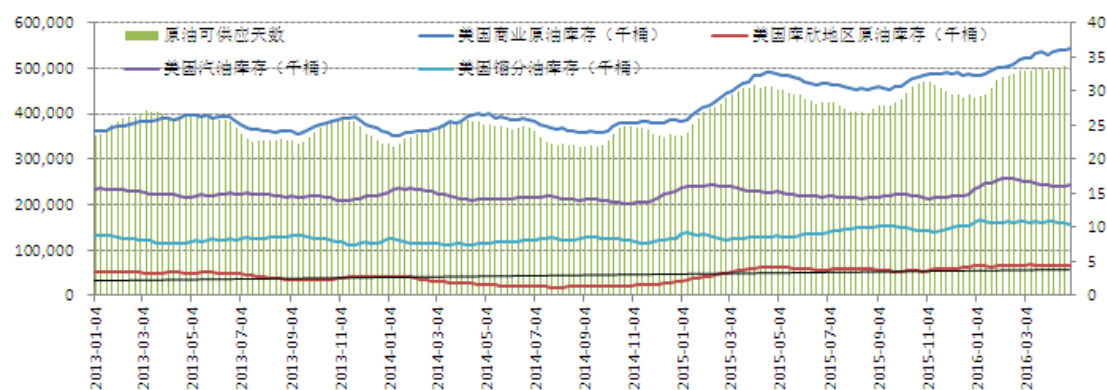


数据来源：博弈大师、广州期货

3、美国原油库存及炼厂开工情况

截止4月29日当周，美国原油和汽油库存增加而馏分油库存下降。美国原油库存量5.4339亿桶，比前一周增长278万桶；美国汽油库存总量2.418亿桶，比前一周增长54万桶；馏分油库存量为1.5698亿桶，比前一周下降126万桶。

图表 13、美国商业原油库（单位：千桶）



截至4月29日，美国炼厂开工率为89.7%，较上周增加1.6%。随着汽油裂解利润的扩大，增加炼厂炼制成成品油的意愿。

图表 14、美国炼厂开工率

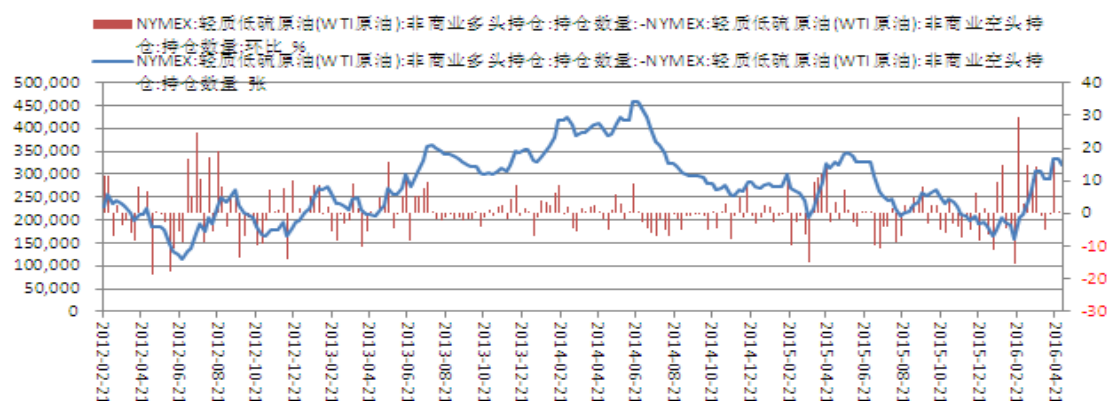


数据来源：EIA、广州期货

4、CFTC 基金净多持仓及 USO 原油 ETF 持仓

CFTC 于 5 月 6 日（周五）出炉的截至 5 月 3 日（周二）的周度报告显示，NYMEX 非商业类 WTI 原油期货净多方头寸从上周 334265 手下滑至 318544 手；其中基金经理净多方从 223467 手下降至 212757 手。该周基金经理多方与空方持仓均有减少，但多方降幅大幅高于空方降幅，分别为减少 10968 手和减少 258 手。这表明基金经理在截至 5 月 3 日可能认为原油行情已经接近近期顶部，因此开始调减多仓。

图表 15、CFTC 基金净多持仓情况



数据来源：Wind、广州期货

截至 2016 年 5 月 9 日，美国 USO 原油 ETF 资产净值总额达到 34.91 亿美元，持仓量为 7.8 万桶，较前两周减少 415 桶。具体情况如下：

图表 16、USO 原油 ETF 持仓

	持有原油期货合约种类	持仓量 (桶)	结算 价	总市值	持仓量变 动 (桶)
2016-05-02	NYMEX WTI Crude Oil CL JUN16	77,769	44.78	\$3,482,495,820.00	-4,308
2016-05-09	NYMEX WTI Crude Oil CL JUN16	78,184	44.66	\$3,491,697,440.00	415

数据来源：USO、广州期货

四、技术分析

本周美国 WTI 主力合约 CL1606 合约总体呈现先抑后扬走势，均线系统总体仍为向上分散走势，虽然 MA5 与 MA10 形成死叉，但向上攻击势头不改，总体仍然位于我们设定的上升通道内运行。MACD 绿柱弱现，但总体仍位于 0 轴上方运行，表明未来上涨动力仍存。我们持续关注 46 美元一线突破力度，如顺利突破则短期内仍有再创年内新高的机会。

图表 17、WTI 技术图表



五、行情展望

本周国际油价总体呈现先跌后涨走势，5月份前两个交易日因受到 OPEC 产量数据利空影响持续走低约 5%，但是加拿大以及利比亚发生的意外事件导致油价跌后连涨三天。虽然本次加拿大大火为历史罕见，导致数万名居民转移住所，但是我们认为此次大火对供应中断影响仅为短期行为，减少供应量约 70 万桶/日，并不能对全球供需产生实质影响。在目前两伊以及沙特原油产量处于高位甚至有增产计划的背景下，短期的原油供应中断的利好甚至被抵消。根据市场资金流动情况来看，目前多头增仓意愿减弱，虽然空头数量也在下降，但是净多头出现近一个月以来的最大降幅，表明未来投资者看多情绪减弱。

总的来说，我们认为供应中断导致油价上涨的行情仍将维持数日，但油价上涨空间已不大，考虑到供强需弱的格局并未改变，我们认为未来两周内美国 WTI 主力合约 CL1606 运行区间为 43-50 美元/桶。



李友翔

广州期货研究所 原油研究员

联系方式：020-23382623

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

农产品研究

金属研究

能源化工

020-22139858

020-22139813

020-22139817

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。