

能源化工组

研究员:

张灵军

0571-87788888-8427

zhanglj@zdqh.com

期货从业资格: F3016365

投资咨询资格: Z0011626

联系人:

刘慧

0571-87788888-8332

lh@zdqh.com

期货从业资格: F0245055

张韬

0571-87788888-8311

zhangt@zdqh.com

期货从业资格: F0243951

相关报告

加拿大一把火, 油价冲高回落

2016-05-06

EIA 库存上升, 油价承压

2016-05-05

供需失衡担忧重启, 油价连续调整

2016-05-04

OPEC 讨论延长减产 油价延续涨势

观点摘要:

行情回顾:

上一交易日, 受 OPEC 讨论延长减产影响, 油价继续小幅上涨。最终首行 Brent 和 WTI 分别收于 54.27 (+0.43) 和 48.23 (+0.16) 美元/桶。11 月 WTI-Brent 价差扩大至 5.52 美元/桶。

基本面跟踪:

1. 据知情人士透露, OPEC 及其盟国在讨论把 3 月份到期的减产协议延长逾 3 个月, 可能会促使减产持续至 2018 年下半年。

2. 据美国石油协会 (API) 数据显示, 截至 9 月 8 日当周, 原油库存+618 万桶, 前值+279.00 万桶。汽油库存-790 万桶, 前值-254.40 万桶。精炼油库存-181 万桶, 前值-60.30 万桶。库欣地区原油库存+132 万桶, 前值+66.90 万桶。

3. EIA9 月报下调 2017 年全球原油需求增长预期 7 万桶/日, 至同比增长 135 万桶/日的水平。上调 2018 年全球原油需求增长预期 8 万桶/日, 至同比增长 169 万桶/日的水平。预计美国 2017 年石油需求将增长 35 万桶/日, 之前料增 34 万桶/日。下调美国 2017 年石油产出预期至 925 万桶/日, 之前料为 935 万桶/日。下调美国 2018 年石油产出预期至 984 万桶/日, 之前料为 991 万桶/日。预计美国 2017 年石油产出将增长 40 万桶/日, 之前料增 50 万桶/日。预计美国 2018 年石油产出将增长 59 万桶/日, 之前料增 56 万桶/日。

技术面研判:

油价昨日继续上升, WTI 处于回调中, 目前有趋稳迹象; Brent 有重启短期上涨趋势迹象。中期看 Brent11 月和 WTI10 月合约上方压力位分别为 57 和 50.5 一线, 下方支撑 53 和 47 一线。

结论及操作建议:

上一交易日, 受 OPEC 讨论延长减产影响, 油价继续小幅上涨。API 报告显示美国库存大增, 符合市场对飓风影响的预期, 但预计下周数据将有改善。供给端来看, 利比亚 Sharara 油田开始重启, 目前还未官方证实。目前处于飓风过后油价的修复阶段, 结构上, 三地原油跨月价差朝着近月升水方向运行, 成品油出现分化, 欧洲柴油跨月价差近月升水扩大, 美国汽油和取暖油跨月价差近月升水缩小, 裂解价差也呈现同样情况, 表明欧洲目前需求好于美国。

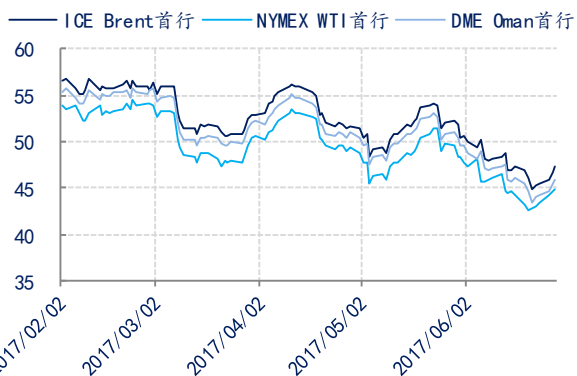
风险提示:

1. 美国产量情况, WTI 生产商空头持仓增加情况;
2. OPEC 减产履约情况, 利比亚、尼日利亚增产情况。

一、原油市场价格跟踪

图 1：主要原油期货价格走势

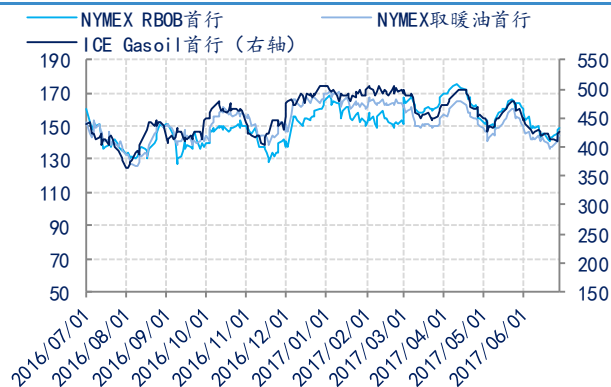
单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 中大期货研究院

图 2：主要成品油期货价格走势

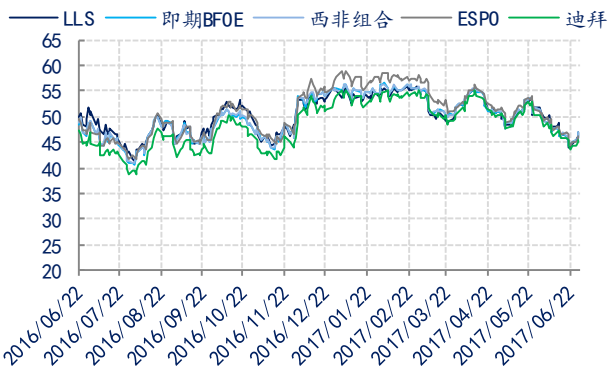
单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 中大期货研究院

图 3：主要原油现货价格走势

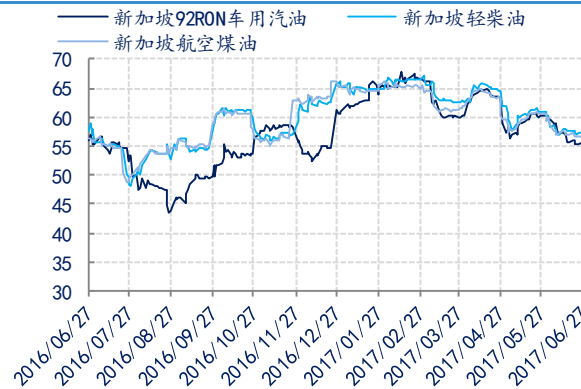
单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 中大期货研究院

图 4：主要成品油现货价格走势

单位：美元/桶

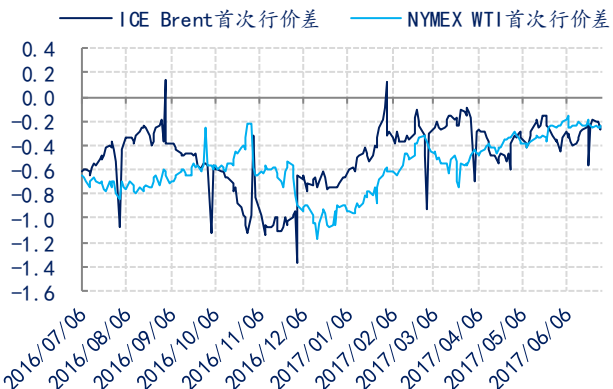


数据来源：Bloomberg 中大期货研究院

二、原油市场价差结构跟踪

图 5：原油期货首次行价差

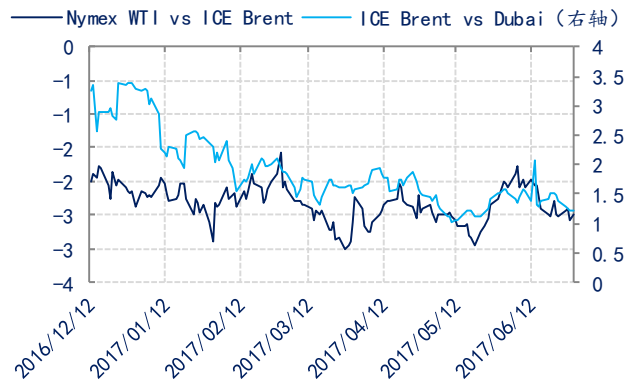
单位：美元/桶



数据来源：Bloomberg 中大期货研究院

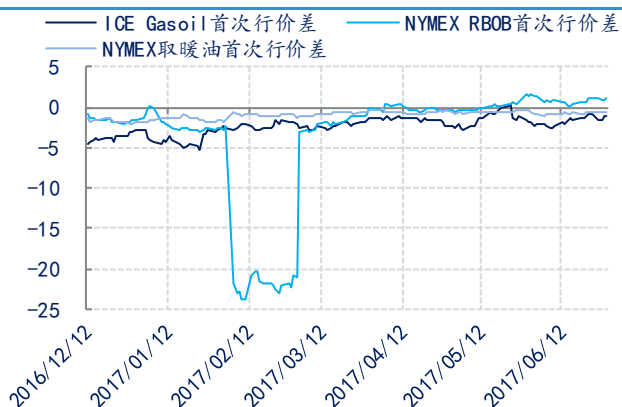
图 6：原油期货跨区域价差

单位：美元/桶



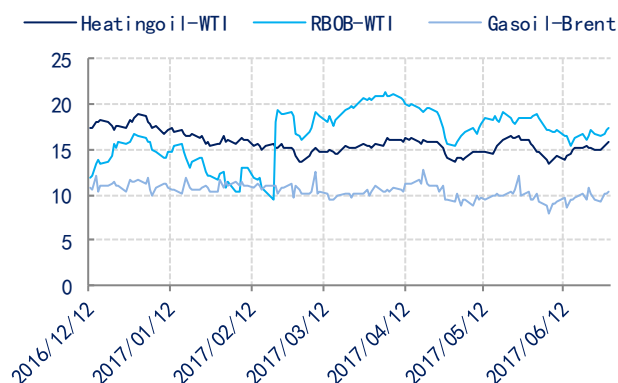
数据来源：Bloomberg 中大期货研究院

图 7: 成品油期货首次行价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

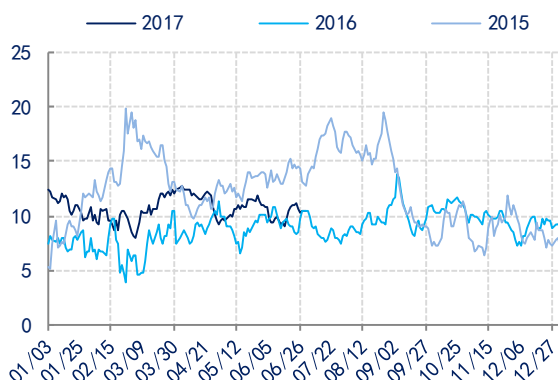
图 8: 成品油裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

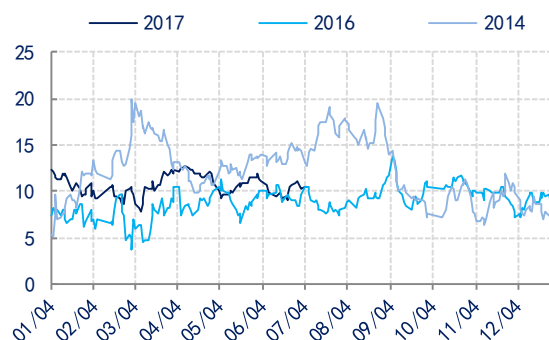
三、主要地区炼厂利润跟踪

图 9: 美湾炼厂 LLS 裂解利润 单位: 美元/桶



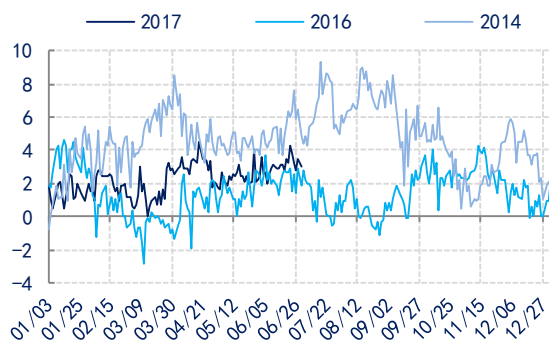
数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

图 10: 美中西部炼厂 WTI 裂解利润 单位: 美元/桶



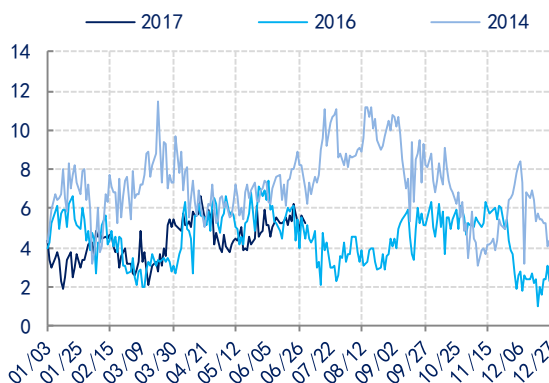
数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

图 11: 西北欧炼厂 Brent 裂解利润 单位: 美元/桶



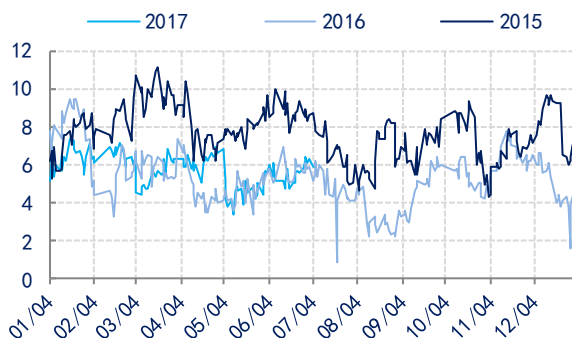
数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

图 12: 地中海炼厂 Urals 裂解利润 单位: 美元/桶



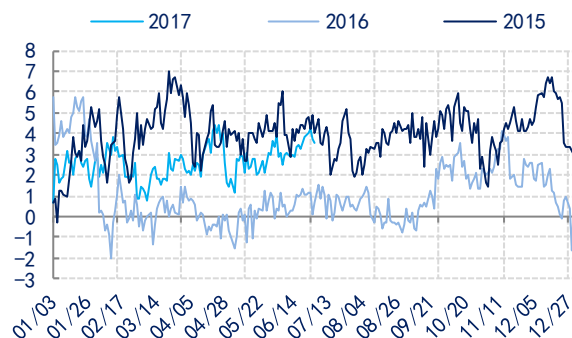
数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

图 13: 新加坡炼厂 Dubai 裂解利润 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

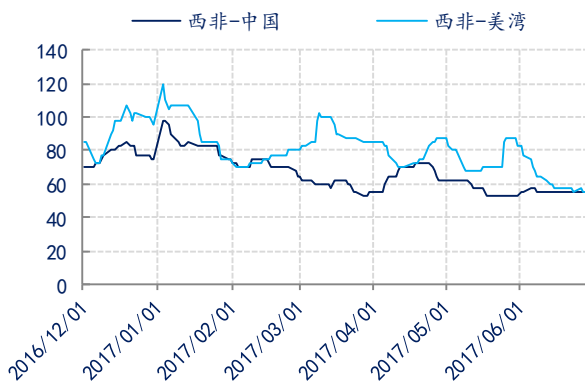
图 14: 新加坡炼厂 Tapis 裂解利润 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

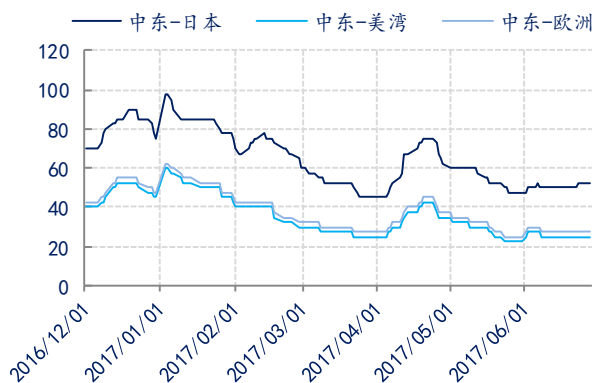
四、国际油轮市场跟踪

图 15: 西非始发运费



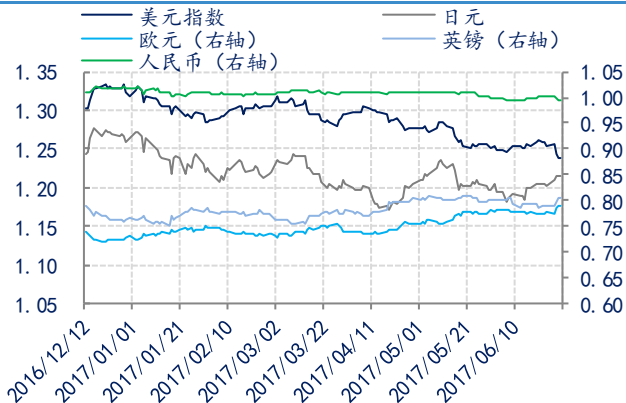
数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

图 16: 中东始发运费



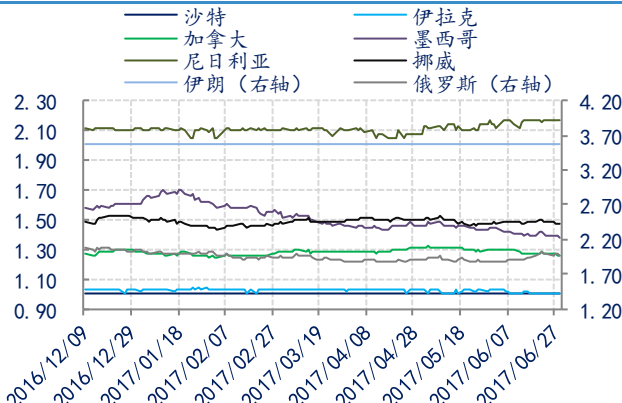
数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

图 17: 美元指数及主要经济体汇率



数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

图 18: 主要产油国货币对美元汇率



数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但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以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，如与中大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中大期货公司的立场，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，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映中大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。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为中大期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中大期货研究院

地址：浙江省杭州市下城区中山北路 310 号五矿大厦 12 层

邮编：310003

电话：4008-810-999

网址：<http://www.zdqh.com>