

金联创原油市场

周度报告

(2017.04.14)

国际油价仍在上行途中 国内市场将形成有效配合

免责声明：

本报告中的任何内容仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价，不构成企业决策的依据。金联创对使用本报告内容所引发的任何直接或间接损失不承担任何法律责任。本报告仅向特定客户传送，版权归金联创所有。未经金联创书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

金联创原油市场周度报告（2017.04.14）

目 录

第一章	国际原油市场走势回顾.....	5
第二章	原油期货市场价格影响因素分析.....	7
2.1	供需因素.....	7
2.2	经济因素.....	8
2.3	美国库存变化情况.....	9
2.4	基金持仓情况.....	10
2.5	美元因素.....	11
第三章	原油期货市场价格走势预测.....	12
第四章	金观点.....	13
第五章	国际原油跨期交易策略.....	15

◇ 本期看点

回顾 本周期内（3.30-4.12），前期，虽然在利比亚油田复产、美国活跃钻井增加及EIA库存数据上涨的利空因素影响下原油短期承压，但受英国北海油田生产中断及减产协议有望延长的乐观前景支撑，油价震荡走高。后期，消息面利好接踵而至——伊朗海上储油售空导致后续出口增长乏力、美国打击叙利亚引发中东地区政治动荡升温、加拿大油田因火灾月内停产、利比亚部分供应再度中断以及美国原油库存降幅超预期等一系列事件皆加大了油价上行动力，油价连续走高。末期，受部分多头获利了结影响，油价收盘小幅回落，结束此前连续6天的涨势。其中，WTI本周均价为52.71美元/桶，较上周期上涨4.45美元/桶，或8.44%；布伦特本周均价为55.64美元/桶，较上周期上涨4.47美元/桶，或8.03%。

供需面 本周期内（3.30-4.12），原油需求面相关数据较少，不过仍能看出世界原油需求仍处于缓慢复苏阶段。原油供应面消息接踵而至，因突发事件及事故等因素影响，部分原油需求中断减缓了市场对于供应过剩的担忧情绪，为油价上行不断注入新的动力。

后市预测 料进入下周（4.13-4.19），因国际油价正在处于上行的进程中，金融力量及市场情绪都保持较强预期，预计下周国际油价的主流运行区间在52-55美元/桶左右。

◇ 重要观点

当国际油价在继续（中度）上行进程中，近期国内市场将可能形成对国际油价的有效配合。预计，国内汽柴油批发价将在一段时间内连续推涨，大幅度缩小当前的批零差价。这一情景将有可能在4月中旬至5月下旬内出现。停产协议不在延长、沃克尔规则弱化等突发变化，仍旧是改变油价

走势的重大风险事件。

第一章 国际原油市场走势回顾

◇ 本周原油期货市场回顾

本周期内（3.30-4.12），前期，虽然在利比亚油田复产、美国活跃钻井增加及EIA库存数据上涨的利空因素影响下原油短期承压，但受英国北海油田生产中断及减产协议有望延长的乐观前景支撑，油价震荡走高。后期，消息面利好接踵而至——伊朗出口增长乏力及利比亚供应再度中断及加拿大油田火灾后检修收紧供应、美国打击叙利亚引发中东地区政治动荡升温、以及美国原油库存降幅超预期等一系列事件皆加大了油价上行动力，油价连涨走高。末期，受部分多头获利了结影响，油价收盘高位回落。

前期，因利比亚供应中断的利好影响犹存，且EIA库存增幅小于预期提振市场，油价继续走高。在美国原油活跃钻井续增及利比亚供应恢复的消息传出后使油价短期承压下跌。但随着API库存数据意外下降及北海油田短期停产检修利好传出，油价重回涨势。进入本周，虽然EIA库存数据与此前API数据发生背离使油价一度承压，但在伊朗于过去两周内已将海上储油售空而导致后续出口增长乏力的消息传出后，油价重拾上行动力。随后，美国对叙利亚进行导弹打击引爆市场避险情绪，而且利比亚油田经历短暂重启后再度关闭使原油供应继续收紧，加之美国原油库存继续下降亦为油价提供上行支撑，油价连涨走高。末期，美国原油产量攀升及库欣原油库存创高利空影响触发多头获利了结，油价高位回落。

数据来源：金联创整编

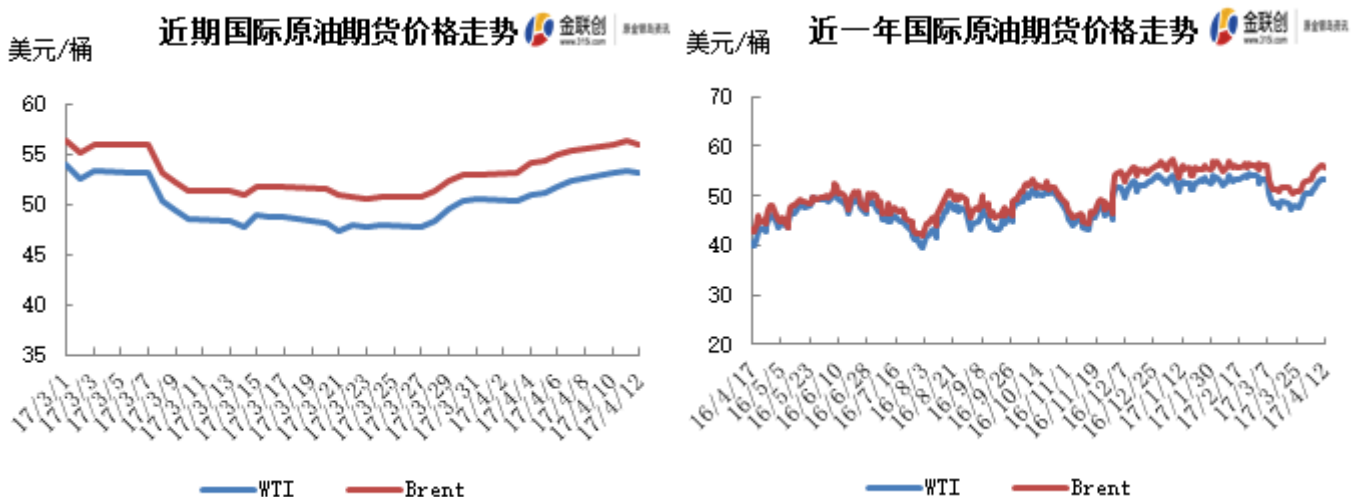


表1 原油期货一周价格汇总（单位：美元/桶、%）

4-6	4-7	4-10	4-11	4-12	本周均价	上期均价	涨跌幅（%）
-----	-----	------	------	------	------	------	--------

WTI	51.70	52.24	53.08	53.40	53.11	52.71	48.26	8.44
布伦特	54.89	55.24	55.98	56.23	55.86	55.64	51.17	8.03

数据来源：金联创整编

◇ 本周原油现货市场回顾

本周期内（3.30-4.12），国际原油现货价格在原油期货连涨带动下大幅走高，但因市场供应过剩状况未能得到明显改善，且部分终端用户已提前完成购进，亚太原油市场交易放缓。早期，因印度尼西亚国家油气矿业公司出售了更多的5月装凝析油，使市场供应愈发充足，因大多数地区终端用户早已确保了其必要的原料需求，致使5月装地区原油船货的交易放缓，交易商们的焦点转向6月贸易周期。随后，因越南唯一的炼油厂桔容炼厂将进入计划检修期，而且卡塔尔国际石油公司旗下其拉斯拉凡炼油厂的装置意外停车，市场预期双方都将出售更多6月原油现货，使油价面临着来自供应充足的压力。随后，因贸易商们的焦点逐渐转向6月装原油供应，亚太原油市场经历了短暂的稳定。但随着生产商们陆续公布6月各品级原油装船计划，供应增加下亚太原油升水略有下滑。

数据来源：金联创整编

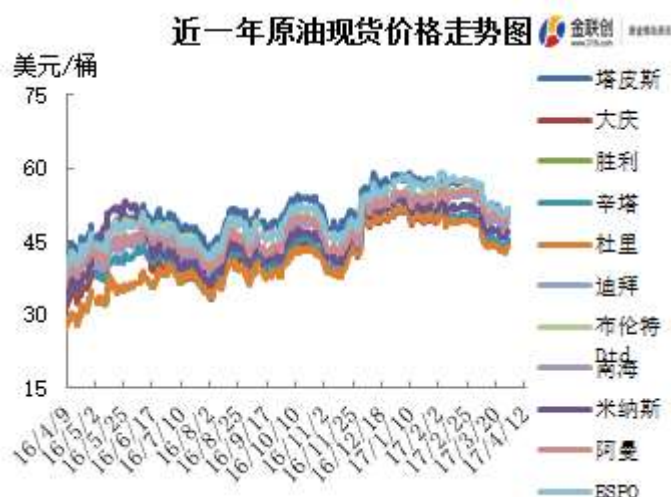
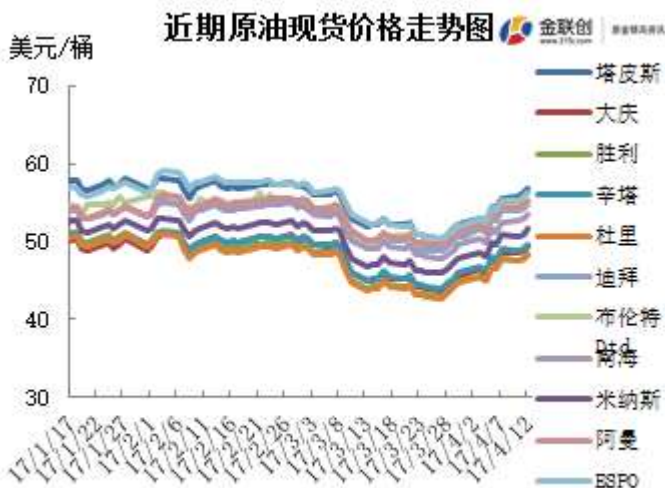


表2 原油现货一周价格汇总(单位：美元/桶，%)

	4-6	4-7	4-10	4-11	4-12	本周均价	上期均价	涨跌幅 (%)
迪拜	52.58	53.99	53.90	54.30	54.65	53.88	49.27	9.36
阿曼	53.05	54.45	54.30	54.70	55.25	54.35	49.92	8.87
大庆	47.32	48.59	48.49	48.74	49.28	48.48	44.29	9.46
胜利	46.44	47.71	47.61	47.86	48.40	47.60	43.41	9.65
辛塔	47.69	49.01	48.91	49.16	49.70	48.89	44.56	9.72
杜里	46.44	47.76	47.66	47.91	48.45	47.64	43.31	10.00

数据来源：金联创整编

第二章 原油期货市场影响因素分析

2.1 供需因素

供应面

1、4月6日，市场消息称，因3月份在加拿大艾伯塔省(Alberta)北部的Syncrude油砂田内发生的火灾对生产设备造成了一定的破坏，油田被迫将设备维护维修计划提前进行。原产量为每天35万桶原油的Syncrude在本月期间因维修维护彻底停止生产，计划将于5月第一周内得到重启。此外，日产量为18万桶加拿大能源公司Suncor Energy Inc本季度也将按计划对设备进行保养维修。

2、4月9日，因武装组织封锁了一条输油管线，利比亚境内最大油田——Sharara油田被迫再度关闭。这距离该油田上一次被迫关闭仅有一周时间，在此之前该油田才刚刚恢复生产数日。

3、4月9日，据德黑兰时报报道，因制裁解除以来伊朗试图通过售卖其存储在石油驳船上的数百万桶原油来弥补其销售损失，根据航运和石油运输信息得出，在过去两周内伊朗已将最后一批库存从浮动驳船出清，这些海上储油的大部分为冷凝油及轻质原油。

需求面

1、4月4日，中国石化方面称准备从巴西、美国和加拿大进口更多船货，以确保原油供应稳定。3月美洲原油出口创纪录高位，第一季美洲原油在中国市场的份额提升了1.1%至大约14%。中国从巴西、委内瑞拉和哥伦比亚为主的美洲原油进口量3月达到561万吨，为路透数据2006年以来的最高水平。

2、因去年年初伊朗制裁被解除后印度炼油商增加伊朗原油采购量，在印度2016-2017年度，其国内伊朗原油进口量跳增至纪录高点水平，超过50万桶/日。

3、4月10日，日本炼油商出光兴产公司表示，将在4月末至6月初期间对千叶炼油厂处理能力为19万桶/日的二号常减压装置进行例行检修。

4、4月12日，美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，上周美国原油进口增加8.6万桶，而原油出口增加11.4万桶/日至68.9万桶/日。

【金视点】本周期内(3.30-4.12)，原油需求面相关数据较少，不过仍能看出世界原油需求仍处于缓慢复苏阶段。原油供应面消息接踵而至，因突发事件及事故等因素影响，部分原油需求中断减缓了市场对于供应过剩的担忧情绪，为油价上行不断注入新的动力。

2.2 经济因素

美国就业市场稳定 制造业表现差强人意

1、4月3日，美国供应管理协会公布的报告显示，由于订单和生产增速有所放缓，今年3月份美国制造业扩张速度较前月高位有所回落。具体数据显示，3月份美国制造业采购经理人指数从前月的57.7小幅降至57.2。此外，由美国商务部公布的最终修正数据显示，在个人消费强劲增长的带动下，去年第四季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长2.1%。美联储官员预计，美国经济今明两年增速将保持在2.1%的水平。

2、4月7日，美国劳工部公布的数据显示，3月份美国新增就业岗位增幅下降，但当月失业率从前月的4.7%降至4.5%，为2007年以来最低。具体数据显示，3月份美国非农部门新增就业岗位仅9.8万个，远低于市场预期的17.5万个。劳工部还将今年1月和2月的新增就业岗位数量下调了共3.8万个。

3、4月7日，美国劳工部公布的非农就业报告显示，美国3月季调后非农就业人口仅增加9.8万，创2016年5月以来最低水平，且远不及预期值增加18.0万，较之前值21.9万急剧下降，不过失业率降至10年低点4.5%，表明美国劳动力市场仍在趋紧。

欧元区经济数据表现靓丽 通胀率下滑

1、3月30日，欧盟统计局公布欧元区3月消费者信心指数终值为下降5.0，与前值持平，符合市场预期。3月消费者对未来12个月物价趋势的预期指数从2月的14.5上升至了15.3，为2013年10月以来最高；生产者的通胀预期指数也从2月的9.0升至了9.8，为2011年7月以来最高。

2、3月31日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区3月末季调CPI年率初值增速放缓至1.5%，升幅低于预期值1.8%，主要受能源价格增速放缓驱动。具体数据显示，欧元区3月末季调CPI年率上升1.5%，升幅低于预期值1.8%和前值2%；欧元区3月末季调核心CPI年率初值上升0.7%，升幅创5个月以来最低(上次低于0.7%还是在两年前)，并低于预期值0.8%和前值0.9%。

3、4月3日，市场调查机构Markit公布数据显示，欧元区3月Markit制造业PMI终值为56.2，创下2011年4月以来最高，持平于预期值和前值，仍远远高于荣枯分界线50水准。数据亦显示，德国3月制造业增速也触及近六年最高；法国3月制造业活动则在加速，新订单增速创近六年最快；意大利3月制造业活动增速创六年最快，提振其经济增长前景。

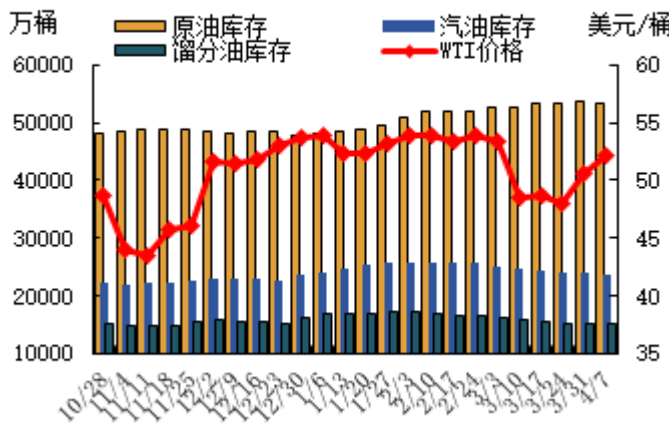
【金视点】本周期内(3.30-4.12)，虽然美国就业市场维持稳定，且创下十年以来最低失业率，但非农就业数据表现差强人意，而且美国制造业增速不及预期，这使得市场对美联储6月加息预期有所回落。欧元区方面经济表现靓丽，虽然通胀率有所下滑，不过也减轻了欧洲央行面临的缩减货币宽松规模的压力，但因欧元区政治风险等因素影响使得消费者信心有所下降。

2.3 美国库存变化情况

上周，美国原油、汽油和馏分油库存均下降。美国能源信息署发布的数据显示，截止4月7日的当周，美国商业原油库存(不含石油战略储备) 53337.7 亿桶，比前一周增长 217 万桶，原油库存位于过去五年同期平均水平上限；美国汽油库存总量 2.3613 亿桶，比前一周下降 297 万桶，汽油库存位于五年同期平均范围上段；常规汽油库存下降 4.6 万桶，混合汽油库存下降 80.2 万桶，燃料乙醇库存减少 1 万桶。馏分油库存 1.50221 亿桶，比前一周下降 215 万桶，库存量位于五年平均范围上段，其中取暖油库存上涨 32 万桶。丙烷/丙烯库存增加 3.1 万桶。美国石油战略储备 6.9151 亿桶，下降了 63 万桶。美国原油库存减少 217 万桶，汽油库存减少 297 万桶，馏分油库存减少 215 万桶。备受市场关注的美国库存地区原油库存增加 27.6 万桶。

数据来源：美国能源署

近期美国商业油品库存与油价变化图



近一年炼厂投入量及开工率走势

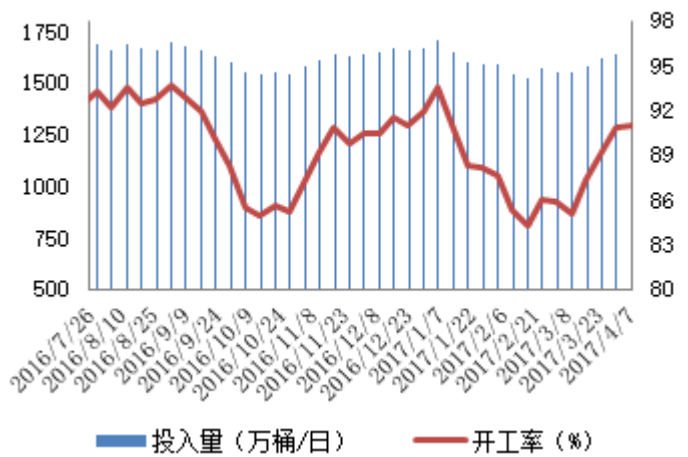


表 3 近四周 EIA 商业油品库存变化以及加工情况 (单位: 万桶、%)

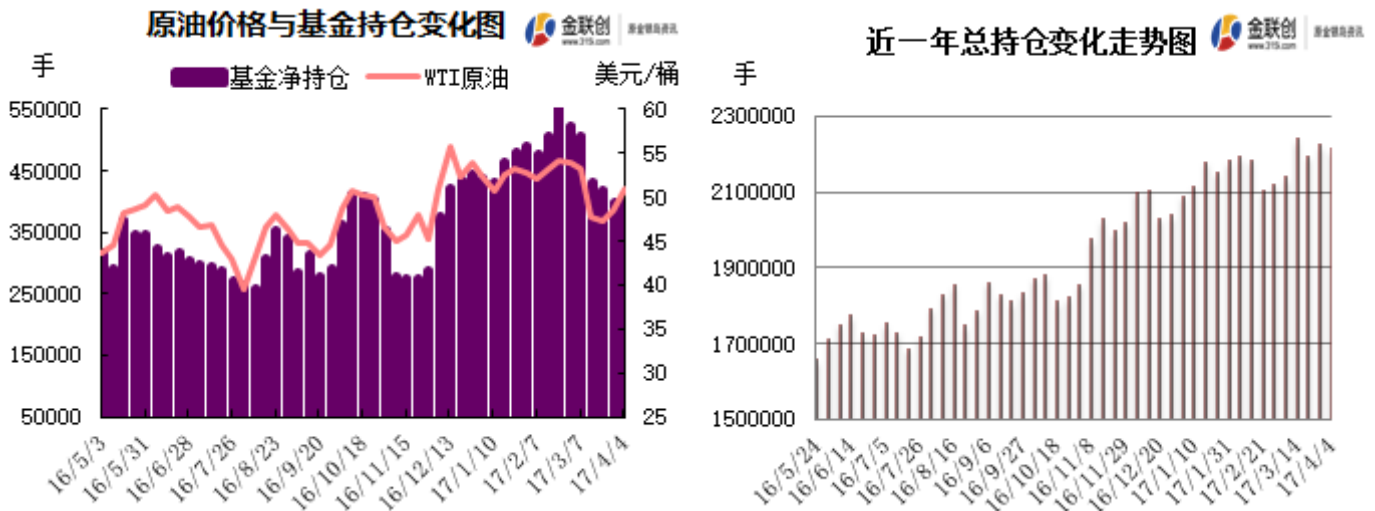
近四周 EIA 商业油品库存以及加工情况统计					
	3月17日	3月24日	3月31日	4月7日	较上周增减
原油	53311.0	53397.7	53554.3	53337.7	-216.6
汽油	24346.8	23972.1	23910.3	23613.0	-297.3
馏分油	15539.3	15291.0	15237.4	15022.1	-215.3
开工率	87.4	89.3	90.8	91.0	0.2
加工量	1580.1	1622.6	1642.9	1669.7	26.8

数据来源：美国能源署 (EIA) 2017 年 4 月 12 日公布的周度库存数据

2.4 基金持仓情况

投机商在纽约商品交易所轻质原油期货中持有的净多头增加 2.6%。美国商品期货管理委员会最新统计，截止 4 月 4 日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量 2213064 手，减少 9398 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 408382 手，比前一周增加 10302 手。其中持有多头 649987 手，比前一周增加 2006 手；持有空头 241605 手，减少 8296 手。

本周，NYMEX 原油期货基金净多持仓量有所增加，结束此前连续五周的下跌势头。周期内（3 月 29 日-4 月 4 日），受消息面利好提振，原油期货价格反弹走高，带动了空头回补热情。前期，利比亚方面受武装冲突影响产量锐减缓解了因供应过剩对油价造成的压力，加上相关产油国对延长减产协议的乐观声明也使得市场焦虑情绪有所降温，均为油价反弹提供支撑。随后，EIA 库存涨幅小于预期且美国境内强劲的燃油需求表现均为油价上行提供动力。但后期随着利比亚原油生产恢复及美国原油活跃钻井数继



续增加的利空影响发酵，期价涨后回落，使原油多头操作谨慎度有所增加。

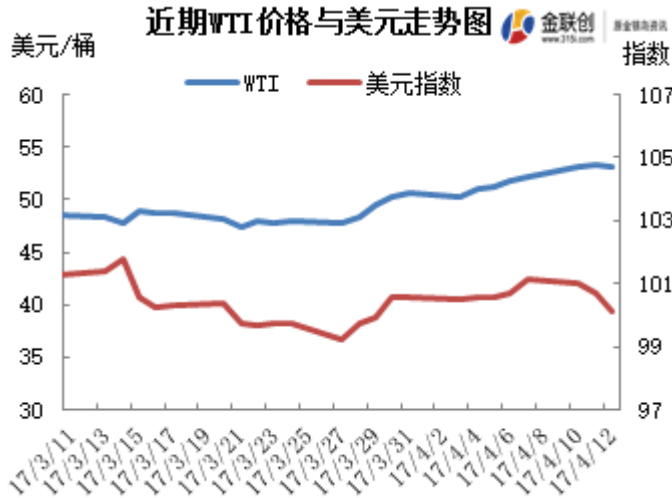
数据来源：美国商品期货管理委员会

表 4 NYMEX 原油期货基金持仓情况一览（单位：手）

报告期	总持仓	基金持仓		
		多头	空头	净多
2017-3-14	2240261	687026	253226	433800
2017-3-21	2194206	659029	240512	418517
2017-3-28	2222462	647981	249901	398080
2017-4-4	2213064	649987	241605	408382
较前一周	-9398	2006	-8296	10302

数据来源：美国商品期货委员会 2017 年 4 月 7 日公布的持仓统计

2.5 美元因素



本周期内（3.30-4.12），美元指数在美国经济数据、美联储官员讲话及与美国相关的地缘政治形势影响下先涨后跌。虽然美国就业市场的稳定表现及美联储官员先后发表的鹰派讲话在前期提振了市场对美联储6月加息可能性的预期从而带动美元指数稳步走高，但后期由于美国参与叙利亚及朝鲜的地缘政治动荡中去，引发了市场的避险情绪，加之美国总统特朗普有关“美元过强”以及“支持美联储维持低利率”的言论打压下，美元承压回落。



前期，因美联储官员陆续发表鹰派讲话且投资者认为此前美国总统特朗普医保议案搁浅引发的美元的抛售反应过激，美元指数重回涨势。随后，美国去年四季度GDP上修及2月工厂订单增加和贸易逆差收窄的强劲经济表现提振美元，加上3月ADP就业远超预期且失业率降至10年低点显示美国就业市场持续稳定，支撑美元继续走高。但后期，由于新增就业表现糟糕，且地缘政治影响带来的避险情绪加大了美元的压力，加之美国总统特朗普发声支持“低利率”挫伤了美元多头信心，美元指数自近期高位连续下跌。

截至4月12日当周，纽约汇市美元指数均价为100.75，较上一周期上涨1.07，涨幅为1.07%。

技术图上，美元指数昨日收于带上下影线的小阴线，MACD红色动能柱收缩，DIFF线在0轴触顶后方向转势向下；KD随机指标向下，且近期已形成“死叉”；布林通道中美元运行于位于中轨下方。短期来看，美元指数下行压力有所增加，后市或继续走低。

表 5 本周美元指数价格变动情况

	4-6	4-7	4-10	4-11	4-12	本周均价	上期均价	涨跌幅(%)
美指	99.75	99.76	99.22	99.71	99.96	100.75	99.68	1.07

第三章 原油期货走势预测

◇ 下周市场预测



技术图上，NYMEX05月原油价格在本周（4.6-4.12）呈现直线式上涨的态势，主流运行区间为51-53美元/桶。投机资金锁定了利好，地缘政治局势紧张及OPEC减产执行有力，均为油价的上涨提供了助力。技术指标显示，截至12日，技术图指标显示：油价位于布林通道的上轨位置；KDJ的指标线在强弱势区向上延伸；MACD

指标线在强势区向上延伸，红色动能柱持续扩大。截至4月4日当周，WTI的净持仓量升至40.84万手附近，环比上涨2.61%。由于石油金融投机力量转为做多油价操作阶段，这是将为今后油价保持上行周期奠定重要的基础。

本周（4.6-4.12），本周原油市场主要受到两个方面的消息刺激，一是地缘政治局势的推动，4月6日，美国向叙利亚发射了50颗导弹，令该地局势紧张。此外，利比亚局势紧张也加深了市场的担忧情绪。加拿大在艾伯塔省北部的Sincruide油砂田内发生的火灾对生产设备造成了一定的破坏，公司被迫将设备维护维修计划提前进行，原产量为每天35万桶原油的Sincruide本月因维修维护彻底停止生产。二是OPEC的减产情况表现良好，11个参加减产的OPEC成员国3月份原油产量为2975.7万桶/日，而这11个成员国的减产承诺产量目标为2980.4万桶/日，这意味着3月份OPEC的减产幅度已经超过承诺指标，减产完成率达到了纪录新高的104%。下周值得关注的经济数据有：中国3月贸易帐、美国3月PPI年率、美国3月未季调CPI年率、中国第一季度GDP年率、欧元区2月季调后贸易帐等。

料进入下周（4.13-4.19），国际油价正在处于上行的进程中，金融力量及市场情绪都保持较强预期，预计下周国际油价的主流运行区间在52-55美元/桶左右。

第四章 金观点

国际油价 (WTI) 从上周一 (4 月 3 日) 的 50.24 美元已再度攀升到上周五 (4 月 7 日) 的 52.24 美元。上周平均价为 51.27 美元, 比前一周平均价再涨近 2 美元。

依据对油价波动强度的标准衡量, 周均价上涨 2 美元属于中度强度的波幅, 这一波动强度意味着, 如果持续保持 2 周的这种中度波动, 就可以在 2 周后关国内调价 200 元以上。

从可预知的 (新闻) 消息层面、金融力量的积聚程度、供求基本面等多因素综合预判, 本周 (4 月 10 日至 14 日) 油价仍处在上行阶段。若无重磅的突发事件发生, 预计本周均价约为 53 美元, 比前周均价仍旧稳步推高 2 美元左右, 油价波幅将在 52--54 美元范围内。

从 3 月 8 日起, 国际油价已连续 2 周上涨, 周均价比 3 月 8 日当周均价已上涨了近 3.5 美元, 可见, 新一轮上扬周期已经形成。从有关要素方面分析, 国际油价的上扬周期还将在较长的一段时期内推进着。并且对 5 至 6 月国际油价将有较大的上扬行情的原有预判保持不变。

1) 前周, 市场情绪选择性的使用了汽油库存下降而忽略了原油库存上涨的消息, 成为推涨本周油价的主力事件。本周, 美国石油库存消息将可能再次成为推高油价的主要消息源。美国导弹袭击叙利亚并未强力推高油价, 今后一段时期内, 俄罗斯与伊朗对此事的反应, 将是叙利亚事件作用油价层面的一个重要不确定因素。

从事件对油价的影响层面看, 美国库存消息 (事件) 是推动上周油价上涨的主要因素。通过对有关新闻与消息的梳理, 可见在 4 日至 6 日连续 3 天推涨油价的新闻与消息中, 几乎全部都有库存消息的作用。市场对库存消息的连续解读, 使得库存消息对油价形成了约 1.6 美元的溢价。

重要的是, 市场在解读这次库存消息内容时, 有着明显的选择性倾向。虽然, 周三美国能源署公布的原油库存是上升的, 但市场却选择了汽油库存下降, 这项相对原油要次要的指标。市场的解读是, 原油库存升高是暂时的, 随着汽油消费旺季的到来, 必定要加大加工规模而使原油库存趋于下降, 而汽油库存的下降才是更需被看重的。这表明, 石油期货市场中的经营者情绪处在看好未来油价的亢奋中。预计, 在本周再次公布库存数据消息时, 只要原油或汽油库存有一项指标处在下降状态, 那么, 油价就会闻风而涨将是必然的。

4 月 7 日, 美国在指责叙利亚政策使用化学武器的理由下, 突然导弹袭击叙利亚军用机场。虽然, 盘中油价一度上升了 1 美元, 但在收盘时收缩为仅仅被推涨了约 0.5 美元。在国际油价波动所对应的各类事件中, 这次袭击叙利亚地缘事件对油价而言不过是一件“弱反应”事件。不过, 发生在中东的地缘事件都不应该被轻视, 关键要看, 日后俄罗斯及伊朗的回应程度。尤其是叙利亚是俄罗斯除独联体之外的唯一海外军事基地, 叙利亚的局面关系到俄罗斯在中东地区以及前出地中海地区的重大利益。依据俄罗斯曾在土耳其问题上的作为, 估计不会就此事保持沉默。叙利亚问题很可能是不太长的时间内,

潜在的扰动油价的重大地缘事件。

2) 金融力量已逐步呈现再次做多油价之势。石油金融投机力量转为做多油价阶段，这是今后油价保持阶段性上行周期的重要基础。

从金融对油价的影响层面看，在期货投机总持仓量达到 220 万手的历史高位之后，期货多头与空头的持仓量、交易量进一步活跃。近期，期货多头又开始增仓、空头也加大了平仓力度，金融力量已逐步呈现出再次做多油价的势头。石油金融投机力量转为做多油价操作阶段，这是今后油价保持上行周期的重要基础。

3) 机会与风险因素：当国际油价在继续（中度）上行进程中，近期国内市场将可能形成对国际油价的有效配合。预计，国内汽柴油批发价将在一段时间内连续推涨，大幅度缩小当前的批零差价。这一情景将有可能在 4 月中旬至 5 月下旬内出现。停产协议不在延长、沃克尔规则弱化等突发变化，仍旧是改变油价走势的重大风险事件。

在国际油价在继续（中度）上行进程中，国内市场将可能在一段时间内，因以下国内市场事件的出现，形成对国际油价有效配合的局面。

其一，4 月 13 日（周三）国内将迎来一次明显的油价上调；

其二，混芳、轻循环油开征消费税。

预计，在以上事件出现后，国内汽柴油批发价将在一段时间内连续推涨，大幅缩小当前的批零差价。当国际油价行情与国内市场局面同时向好时，国内的汽柴批发价才能明显上涨，这一情景将有可能在 4 月中旬至 5 月下旬内出现。

风险因素仍是前期所述：

由于以上判断的依赖因素是建立在今后将可能发生的几件重磅事件上的，如果，以上事件由于不可预料的原因而发生突变（如：停产协议不再延长、沃克尔规则仍要执行等），那么由以上事件推导的判断结论将发生重大调整。在一定意义上，可以将这类不确定性视为风险因素。虽然，至目前为止还没看到突发变化的迹象。我们将紧密跟踪这些事件的动态。（本篇报告仅提供阅者参考，所列出的预判值等数据，仅是对趋势表现的数字形式描述，并不代表准确的测算结果。）

第五章 国际原油跨期交易策略

日期	WTI 原油合约 (美元/桶)		
	1705	1706	1707
2017/4/6	51.70	53.16	52.47
2017/4/7	52.24	52.64	52.95
2017/4/10	53.08	53.53	53.84
2017/4/11	53.40	53.80	53.43
2017/4/12	53.11	53.24	53.58



截至4月12日，WTI1706合约和1705合约之间的价差为0.13美元/桶，1707合约和1706合约之间的价差为0.34美元/桶，目前均不适合套利。