



金联创原油市场

周度报告

(2017.05.12)

油价急跌后回补

基本面不支持油价持跌

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（2017.05.12）

目 录

第一章	国际原油市场走势回顾.....	错误!未定义书签。
第二章	原油期货市场分析.....	错误!未定义书签。
2.1	供需因素.....	错误!未定义书签。
2.2	经济因素.....	错误!未定义书签。
2.3	美国库存变化情况.....	错误!未定义书签。
2.4	基金持仓情况.....	错误!未定义书签。
2.5	美元因素.....	错误!未定义书签。
第三章	原油期货走势预测.....	错误!未定义书签。
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（5.4-5.10），国际原油期价受产油国产量回升、减产期限延长言论、沙特原油出口削减计划以及美国原油库存录得年内最大降幅影响呈现跌后反弹走势。其中，WTI 本周均价为 46.28 美元/桶，较上周下跌 2.25 美元/桶，或 4.63%；布伦特本周均价为 49.15 美元/桶，较上周下跌 2.03 美元/桶，或 3.97%。

供需面 虽然伊朗方面受海上储油售空影响原油日均出口量自 2-3 月的高位大幅下降，但同时其宣传 17 年间日均出口量将在 270 万桶，这表示后续出口仍将增加。此外，利比亚方面原油产量继续回升，且仍存进一步增长的预期，令原油供应过剩局面愈发加重。

后市预测 料进入下周（5.11-5.17），OPEC 的减产消息还会进一步发酵，油价也暂时得到了底部的支撑，因此预计原油价格会有一个温和的震荡回暖过程，主流运行区间在 46-50 美元/桶左右。

◇ 重要观点

从长远看，基本面因素才是支持油价长趋势的主导力量。随着因技术因素导致的多头或空头看跌操作的集中释放，驱动价格变化的下挫动力也会弱化。目前看，基本面不支持油价的持续下降，油价还应走出一段时间的上扬行情。

第一章 国际原油市场走势回顾

◇ 本周原油期货市场价格回顾

本周，国际原油期价受产油国产量回升、减产期限延长言论、沙特原油出口削减计划以及美国原油库存录得年内最大降幅的消息面影响呈现跌后反弹走势。虽然部分产油国产量激增以及美国成品油需求减弱现象一度令油价跌破关键位支撑，但受投资者逢低买入提振，油价及时止跌转入震荡整理阶段。后期，在产油国纷纷声援延长减产期限、沙特原油出口削减预期及美国原油库存大幅减少刺激下，油价强势反弹。不过，从整体来看，本周原油期货均价环比上周仍维持跌势，且跌幅有所扩大。

周初，因部分国家产量激增加重了市场对供应过剩的担忧，且美国成品油及对外原油需求出现减弱迹象，引发投资者大量做空，令油价暴跌并下破关键位支撑。不过，油价低位刺激下的大量逢低买盘及俄罗斯倾向支持延长减产的言论令油价获得及时支撑，止跌反弹。随后，因 OPEC 方面可能讨论将减产协议延长至 9 个月或更久时间的言论传出，加上海关数据显示 4 月份期间中国原油需求维持增长势头，为油价提供了部分反弹动力，不过对美国原油增产预期的担忧难以缓解，多空交织下油价于低位小幅涨跌整理。后期，因美国原油库存创下年内最大跌幅，且沙特对其 6 月份原油出口量进行了削减，加上更多的产油国声援延长减产协议，引燃投资者看涨情绪，带动油价强势反弹。

数据来源：金联创整编

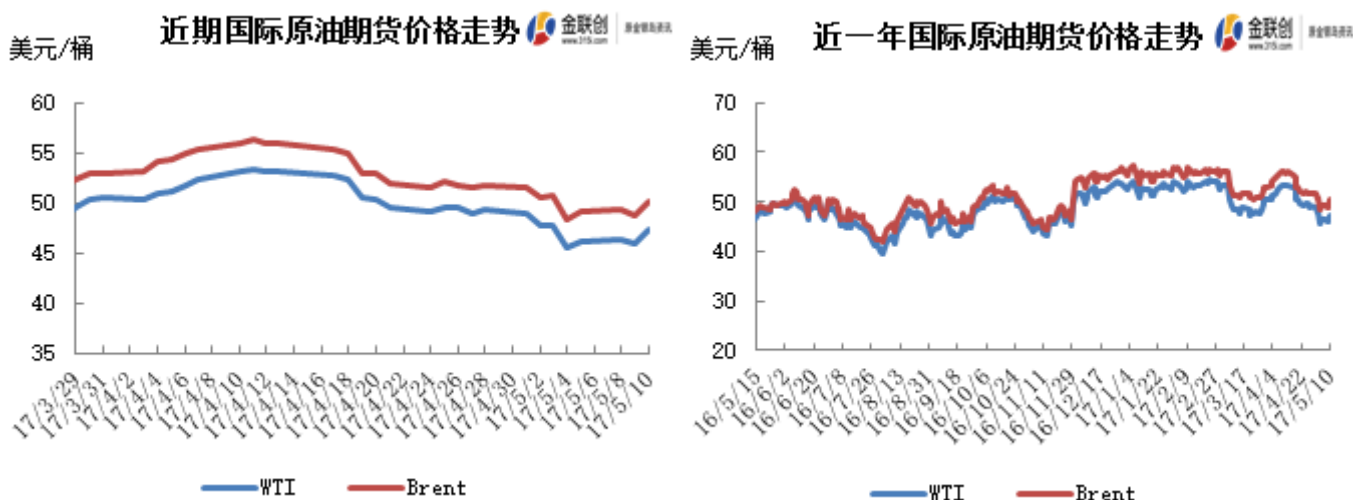


表 1 原油期货一周价格汇总（单位：美元/桶、%）

	5-4	5-5	5-8	5-9	5-10	本周均价	上周均价	涨跌幅 (%)
WTI	45.52	46.22	46.43	45.88	47.33	46.28	48.52	-4.63
布伦特	48.38	49.1	49.34	48.73	50.22	49.15	51.19	-3.97

数据来源：金联创整编

◇ 本周原油现货市场回顾

本周，国际原油现货价格跌后反弹。因5月10日适逢卫塞节导致新加坡金融市场于当日休市，亚太地区原油现货价格未能受到当日原油期货强势反弹的提振，因此截至9日最录得的市场报价较上周有较大跌幅下跌，但欧洲市场原油现货维持正常交易，受期货上涨带动，基本收复了周内跌幅。周初，因7月装原油船货的报价尚未出现，且贸易商们等待各类区内原油标书的结果，亚太原油现货市场交投略显冷清。有区内贸易商反映，7月-12月越南原油合约价格较上一期的合约价格下跌，这表明市场普遍不看好欧佩克牵头的减产对减少全球供应过剩有太大作用。周内，虽然泰国炼油商IRPC公司连续第二个月仅招标采购区内低硫原油船货，对区内原油供应过剩局面有一定缓解作用，但由于目前亚洲是全球主要原油需求中心，导致来自美国和地中海的原油套利船货持续流入，使功能过剩的现状很难得到有效解决。不过，贸易商们正在等待即将出炉的区内各品级原油装船计划，预计后期亚太原油现货市场交投活动或将有所改善。

数据来源：金联创整编

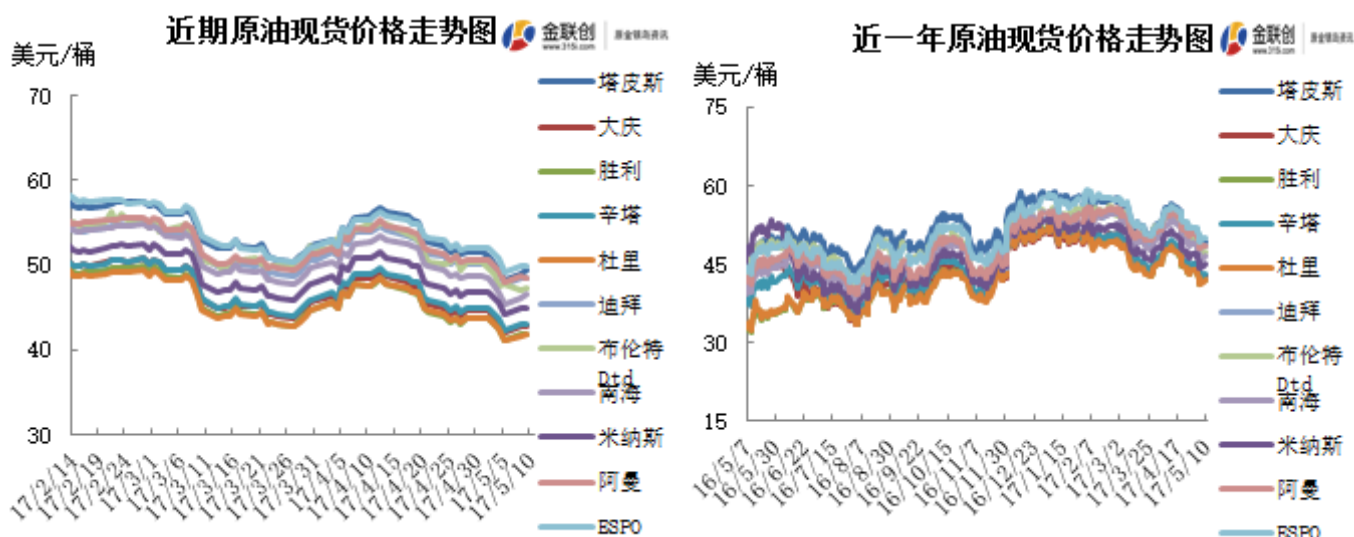


表2 原油现货一周价格汇总(单位：美元/桶，%)

	5-4	5-5	5-8	5-9	5-10	本周均价	上周均价	涨跌幅 (%)
迪拜	49.25	47.80	48.50	48.40	休市	48.49	50.09	-3.20
阿曼	49.50	48.00	48.65	48.60	休市	48.69	50.44	-3.47
大庆	43.41	41.99	42.73	42.82	休市	42.74	44.29	-3.49
胜利	42.53	41.11	41.85	41.94	休市	41.86	43.41	-3.57
辛塔	43.73	42.31	43.00	43.04	休市	43.02	44.67	-3.69
杜里	42.48	41.06	41.75	41.79	休市	41.77	43.42	-3.79

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、5月10日，利比亚国家石油公司(NOC)表示，利比亚原油产量目前已经超过80万桶/日，为2014年以来首次。此外，该公司还提及目前Wintershall AG油田因内部问题而遭受产量损失，若该油田产量恢复，利比亚原油产量就将接近100万桶/日。
- 2、5月9日，有消息人士周二表示，沙特阿美(Aramco)计划将6月份出口至亚洲市场的原油数量削减约700万桶，随着夏季国内需求上升，该国在保证减产力度的同时不得不减少出口从而满足国内需求。
- 3、5月6日，伊朗国家石油公司(NIOC)总经理阿里·卡尔多尔在德黑兰表示，伊朗3-4月石油平均日出口量自2-3月的304.7万桶下降至250万桶。

需求面

- 1、5月8日，中国海关总署公布的数据显示，2017年4月中国原油进口总量为3439万吨，1-4月累计进口原油13912万吨，累计同比增长12.5%。
- 2、5月9日，美国能源信息署(EIA)在短期能源报告中将2017年全球原油日平均需求量预估上调8万桶至9830万桶。同时，将2017年全球原油日均供应量预估上调20万桶至9846万桶。
- 3、5月9日，美国能源信息署(EIA)公布的库存报告显示，截至5月5日当周，美国原油进口762万桶/日，较前一周减少64.4万桶/日；上周美国原油出口69.3万桶/日，较前一周增加15.5万桶/日。

【金视点】本周(5.4-5.10)，虽然伊朗方面受海上储油售空影响原油日均出口量自2-3月的高位大幅下降，但同时其宣传17年间日均出口量将在270万桶，这表示后续出口仍将增加。此外，利比亚方面原油产量继续回升，且仍存进一步增长的预期，令原油供应过剩局面愈发加重。不过，沙特原油出口削减计划及美国原油库存录得年内最大幅度减少为油价提供了较大的上行动能，加上4月份期间中国原油进口同比维持涨势，支撑油价自低位反弹走高。

2.2 经济因素

美国就业市场持续稳健 6月加息预期升至高位

- 1、5月4日,美国商务部公布的数据显示,美国3月贸易帐录得赤字437亿美元,好于预期值445亿美元赤字,前值为赤字438亿美元。
- 2、5月5日,美国劳工部公布的数据显示,4月美国非农部门新增就业人口21.1万个,高于市场预期的18.5万个,也远高于3月修正后的7.9万个。劳工部还将2月和3月的新增就业人口数量下调了共6000个。
- 3、5月5日,美国劳工部公布的数据显示,美国4月份失业率从前月的4.5%降至4.4%,为2007年5月以来最低。

欧元区服务业发展良好 投资者信心上升

- 1、5月8日,Sentix研究集团公布的数据显示,欧元区5月投资者信心指数自4月的23.9升至27.4点,触及2007年7月以来最高水平。
- 2、5月4日,市场研究机构Markit公布的数据显示,4月Markit英国服务业采购经理人指数(PMI)意外升至四个月高点55.8,高于预期和前值(分别为54.5和55.0)。
- 3、5月4日,市场研究机构Markit公布的数据显示,欧元区4月Markit服务业PMI终值为56.4,高于预期值和初值(均为56.2);欧元区4月Markit综合PMI终值为56.8,高于预期值和初值(均为56.7)。

【金视点】本周(5.4-5.10),美国就业市场持续稳健,4月份非农就业数据大幅好于预期,且失业率创下十年以来低点,为美联储在6月份继续收紧货币政策打下基础,市场加息预期升至高位。此外,美国贸易赤字减少也令市场对其经济发展信心有所增加。周内欧元区出炉的经济数据较少,不过服务业维持强劲发展势头,特别是对于已经启动脱欧进程的英国来说,这意味着脱欧对其经济发展的负面影响有所减退,也利于在大选提前后特雷莎·梅所领导的保守党胜选的乐观前景。此外,由于马克龙胜选法国总统后降低了欧洲政治风险发生概率,也令市场对其投资信心有所增加,利于欧元区经济的进一步发展,但目前欧洲央行未有收紧货币政策的打算。

2.3 美国库存变化情况

上周，美国原油库存、馏分油库存和汽油库存全面下降。美国能源信息署发布的数据显示，截止5月5日的当周，商业原油库存(不含石油战略储备) 5.22525 亿桶，比前一周下降 525 万桶，原油库存位于过去五年同期平均水平上段；美国汽油库存总量 2.41082 亿桶，比前一周下降 15 万桶，汽油库存高于五年同期平均范围上限；其中新配方汽油库存下降 1 万桶，常规汽油库存增加 15 万桶，混合汽油库存下降 29 万桶，燃料乙醇库存下降 16 万桶。馏分油库存 1.48768 亿桶，比前一周下降 159 万桶，库存量位于五年平均范围上段，其中取暖油库存下降 19 万桶。丙烷/丙烯库存增长 197 万桶。美国石油战略储备 6.88787 亿桶，下降了 55 万桶。美国商业库存总量下降 356 万桶。

此外，美国能源信息署数据显示，截止至5月5日的四周时间内，美国石油产品日平均供应总量 1974.7 万桶，比去年同期低 1.6%；其中汽油需求四周日均数 924.8 万桶，比去年同期低 2.4%，馏分油需求四周日均量 406 万桶，比去年同期低 0.7%。煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 6.7%。上周美国汽油日需求量 940.8 桶，比前一周高 25.2 万桶；馏分油日需求量 413.9 万桶，比前一周日均低 11.8 万桶。

数据来源：美国能源署

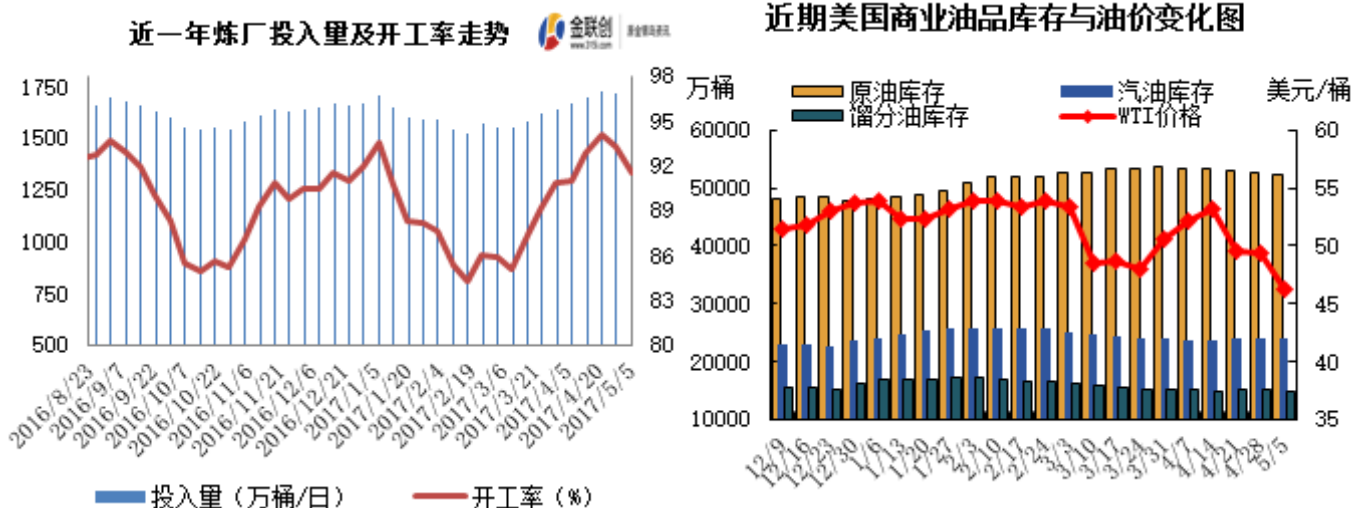


表3 近四周 EIA 商业油品库存变化以及加工情况 (单位: 万桶、%)

近四周 EIA 商业油品库存以及加工情况统计					
	4月14日	4月21日	4月28日	5月5日	较上周增减
原油	53234.3	52870.2	52777.2	52252.5	-524.7
汽油	23767.2	24104.1	24123.2	24108.2	-15
馏分油	14826.6	15091.7	15035.5	14876.8	-158.7
开工率	92.9	94.1	93.3	91.5	-1.8
加工量	1693.8	1728.5	1717.7	1675.9	-41.8

数据来源：美国能源署 (EIA) 2017 年 5 月 10 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减少 9.4%。美国商品期货管理委员会最新统计，截止 5 月 2 日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量 2215531 手，增加 27259 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 373144 手，比前一周减少 38678 手。其中持有多头 630692 手，比前一周增加 11936 手；持有空头 257548 手，增加 50614 手。

本周，NYMEX 原油期货基金净多持仓量受原油期货震荡下跌影响连续第二周大幅减少，空头持仓暴涨。周初，EIA 报告显示美国原油库存创下年内最大跌幅，但同时成品油库存激增却使市场对需求减弱的担忧愈发加重，油价收盘跌涨不一。其后，虽然在 OPEC 方面全力推动减产延期的利好刺激下部分空头低位回补令油价一度反弹，但因利比亚国内两大油田恢复生产带来的原油产量跳涨以及美国原油增产预期使油价承压愈发加重，油价回升乏力。最后，因安哥拉、科威特等国家在 4 月份期间原油产量回升令 OPEC 减产履约度有所下降，使市场对原油过剩的担忧情绪愈发加重，引发多头止损回撤，也带动了空头增持意向。

数据来源：美国商品期货管理委员会

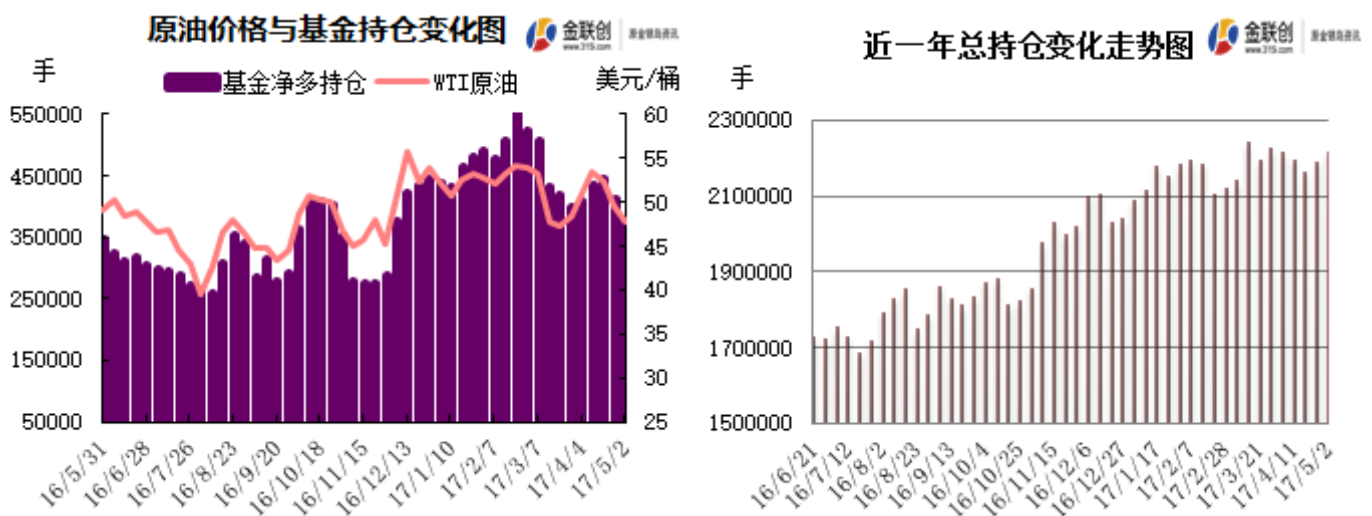
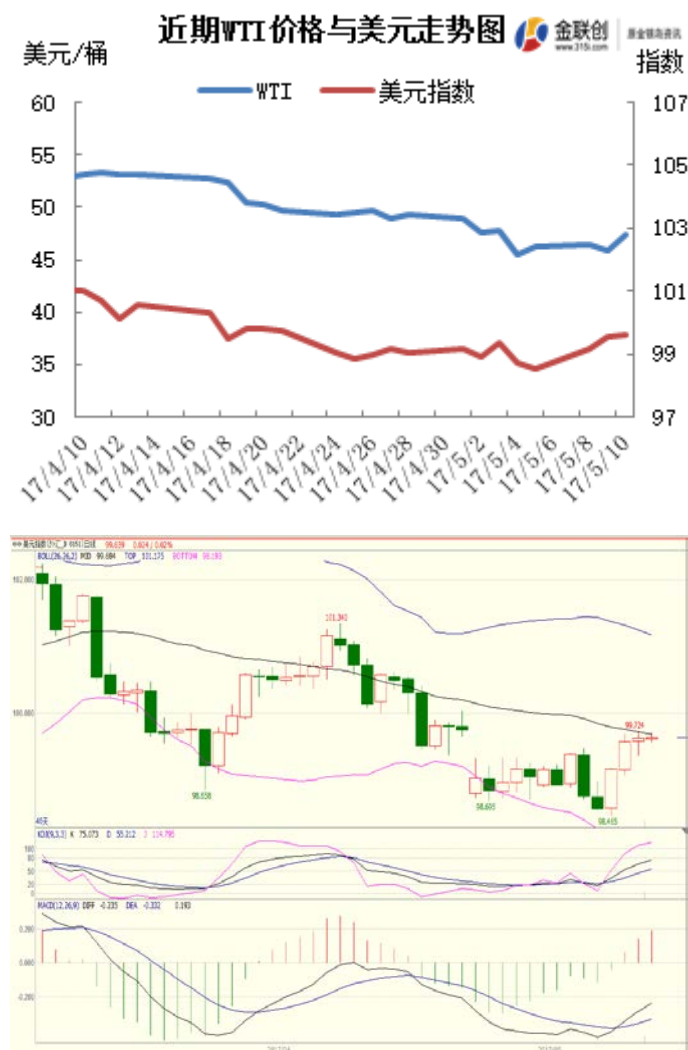


表 4 NYMEX 原油期货基金持仓情况一览（单位：手）

报告期	总持仓	基金持仓		
		多头	空头	净多
2017-4-11	2193567	645953	208910	437043
2017-4-18	2161434	637850	193967	443883
2017-4-25	2188272	618756	206934	411822
2017-5-2	2215531	630692	257548	373144
较前一周	27259	11936	50614	-38678

数据来源：美国商品期货委员会 2017 年 5 月 5 日公布的持仓统计

2.5 美元因素



本周，美元指数受法国大选进程及美联储6月加息预期影响较为明显，整体呈现跌后反弹走势。法国大选的乐观预期一度提振欧元升至高位，对美元形成压制，但随着马克龙如期胜选法国总统的结果公布，引发欧元多头获利了结，欧元承压下跌减轻了美元的上行阻力。此外，因美国4月非农就业数据好于预期，且失业率创下十年来最低水平，令市场对美联储6月加息预期升至高位，且带动美债收益率上升，为美元反弹提供上行动力。

周初，美国经济数据喜忧参半，且马克龙在电视辩论中的精彩表现巩固了市场对其当选的乐观预期，加上欧元区靓丽经济数据亦对欧元形成支撑，令美元承压走低。随后，好于预期的美国4月非农数据报出，但市场关注点集中在即将举行的法国大选二轮投票上，乐观情绪引发的强势欧元对美元形成压制。随着周末马克龙胜选结果公布，提前消化了这一利好的欧元多头们纷纷获利了结，令欧元承压连挫。此外，非农就业数据令市场对美联储6月加息预期升至高位，带动美国国债收益率上升，受其提振，美元自低位连涨走高。

截至5月10日当周，纽约汇市美元指数均价为99.13，较上周持平。

技术图上，美元指数昨日收于带上下影线的十字星阳线；MACD红色动能柱增强；KD随机指标平行向上；布林通道中，美元运行于中轨附近。技术面来看，美元指数上行动力增强，短期内料维持涨势。

表 5 本周美元指数价格变动情况

	5-4	5-5	5-8	5-9	5-10	本周均价	上周均价	涨跌幅 (%)
美指	98.75	98.56	99.16	99.58	99.62	99.13	99.13	0

第三章 原油期货市场走势预测

◇ 下周市场预测



技术图上，NYMEX05月原油价格在本周（5.4-5.10）先抑后扬。5月4日国际油价出现了大幅的跳水，此后逐步进行技术回补，将下跌的失地逐步收回。技术指标显示，截至10日，油价位于布林通道的中轨下方；KDJ的指标线在弱势区向上延伸；MACD指标线在弱势区平行延伸，绿色动能柱收缩；短期内油价的支撑位为45

美元/桶，阻力位为50美元/桶。截至5月2日当周，WTI的净持仓量下降至37.31万手附近，环比下跌9.4%，表明市场空方力量占了上风。

本周（5.4-5.10），美国政府方面似乎不太平，特朗普的经济政策遭到了白宫的反对，而美国参议院5月4日对1.2万亿美元的支出法案给出最终立法批准，确保政府运行至9月份，就在特朗普总统签署这项措施前，市场的恐慌情绪爆发，交易商大量抛盘撤离，导致油价出现了单日2美元/桶以上的跌幅。此后，OPEC方面开始表达对于减产的态度，5月25日为OPEC讨论是否延长减产的正式会议时间，减产的消息开始提前发酵，并对油价形成支撑。下周值得关注的经济数据有：英国3月工业产出月率、美国4月PPI年率、德国4月CPI年率终值、美国4月未季调CPI年、中国4月社会消费品零售总额年率、英国4月CPI年率、欧元区4月未季调CPI年率终值等。

料进入下周（5.11-5.17），OPEC的减产消息还会进一步发酵，油价也暂时得到了底部的支撑，因此预计原油价格会有一个温和的震荡回暖过程，主流运行区间在46-50美元/桶左右。

第四章 金观点

上周（5月1日-5日），国际油价（WTI）周均价 47.21 美元，比上周再下降 2.21 美元。这是第三周下降并跌回上轮低点价位 47.8 美元。其中，5月4日盘中狂跌是因为在 47.5 美元价位附近触发了多头止损盘集中涌现，令行情出现了自我强化形态的下跌。

不过，因技术性因素引发的行情是短暂的，随着多头或空头看跌操作的集中释放，驱动价格下挫的动力也会弱化。形成较长期行情还需从基本因素出发。随着周四多头集中抛售后，周五交易时段，油价已连续多时段呈现恢复性走高。

从多空仓位看，多空比已降至油价由低转高的翻转点。今后，多头增加应并驱动油价上行是一个趋势。金融因素支持油价上行。

上周，有一些利好油价的事件，其一，5月3日（周三），美众议院通过 1.1 万亿政府开支维持政府运行方案；其二，5月4日（周四），众议院通过了对奥巴马时代的医保替代方案；但是，这些本可提振油价的事件，均因为技术性抛盘而忽略了。

上周，还发生了特朗普对金融监管态度意外改变的表态。5月2日（周二），受特朗普这番言论的影响，美国股市及油市均受到一定程度的下挫影响。

近期，对油价有影响的事件是：其一，5月25日是 OPEC 国家减产协议再签署的时间，对油价提振是大概率事件。其二，5月底至9月将是美国自驾旅游季节，美原油、汽油库存将进入持续性降库的时间段，每周三库存发布数据对油价有持续提振作用。

虽然，当前油价表现出恢复性上升，但仍然在 47 美元这个关键价位之下。突发性的技术性因素形成的交易现象仍难以预料。这也是下周油价走势难以预测的一个重要因素。

从长远看，基本面因素才是支持油价长趋势的主导力量。目前看，基本面不支持油价的持续下降，油价还应走出一段时间的上扬行情。

1) 价格走势分析： 上周（5月1日-5日），国际油价（WTI）周均价 47.21 美元，比上周再下降 2.21 美元。其中，5月4日盘中狂跌，是因为在 47.5 价位附近触发了多头止损盘集中涌现，令行情出现了自我强化形态的下跌。

上周（5月1日-5日），国际油价（WTI）周均价 47.21 美元，比上周再下降 2.21 美元。这是第三周下降并跌回上轮低点价位 47.8 美元。

上周，油价下跌势头一改前周持稳态势再度大跌。在周一（5月1日）48.8 美元价位上，经连续下跌至周五（5月5日）的 46.2 美元价位上。

在周四（5月4日）强度下跌的交易日内，盘中一度跌到 43 美元，比前日收盘价狂跌了 4 美元。期间，盘中并没有发生突发事件。从盘中可见，5月4日盘中狂跌是在 47.5 价位附近触发了多头止损盘集

中涌现，令行情出现了自我强化形态的下跌。尤其是，由计算机程序式交易自动控制的操作者不在少数，在某价位形态形成时，群体性跟风式交易是不可避免的。

不过，因技术性因素引发的行情是短暂的，随着多头或空头仓位看跌的集中释放，驱动价格下挫的动力也会弱化。随着周四多头集中抛售后，周五交易时段，油价已连续多时段恢复性走高。较长期的行情还需从基本因素出发。

2) 金融因素对油价的影响分析：从多空仓位看，多空比已降至油价由低转高的翻转点。今后，多头增加应并驱动油价上行是大趋势。

5月2日当周，空头猛增5万手，远超过多头增仓，多空仓位比例再度下降至2.45。尤其是5月3日至5月4日，又呈现了一波多头抛售高潮，多空比将再度下降（暂无具体数据）。从多空仓位看，多空比已降至油价由低转高的翻转点。今后，多头增加应并驱动油价上行是个趋势。金融因素支持油价上行。

3) 消息（事件）对油价的影响：上周，有一些利好油价的事件。但是，这些本可提振油价的事件，均被技术性抛盘而忽略了。上周，还发生了特朗普对金融监管态度意外改变的表态，受特朗普这番言论的影响，美国股市及油市均受到一定程度的下挫影响。

上周，有一些利好油价的事件，其一，5月3日（周三），美众议院通过1.1万亿政府开支维持政府方案，并提请参议院通过。意味着，对油价与金融市场情绪影响最大的风险因素基本化解了。其二，5月4日（周四），众议院通过对奥巴马时代的医保替代方案，意味着，特朗普政府的税改方案和基建项目也会尽快通过国会表决。但是，这些本可提振油价的事件，均被临近技术性抛盘的47.5美元价位附近而忽略了。

另外，上周，还发生了特朗普对金融监管态度意外改变的表态。5月2日（周二），特朗普在接受采访时，表示将考虑拆分华尔街大银行，恢复将投行与商业银行区分的法案。要知道，特朗普一直坚持撤消奥巴马时代的金融监管法案，对金融监管是强化或弱化？对今后石油市场及金融市场的走势影响极大。这一交易日，受特朗普这番言论的影响，美国股市及油市均受到一定程度的下挫影响。

不过，事实上，自从去年特朗普上台后，华尔街已在特朗普弱化金融监管的屡屡表态中，石油投机基金的仓位已创新高，要求华尔街投机资金按规定的今年7月份前退出已不可能了。因此，美国股市短暂下跌后又止跌反弹，美国金融市场用行动表示了对特朗普这番言论的看法。

4) 机会与风险：基本面因素才是支持油价长趋势的主导力量。目前看，基本面不支持油价的持续下降，油价还应走出一段时间的上扬行情。

近期，对油价有影响的事件是：

其一，5月25日是OPEC国家减产协议延长的日子，其减产量是保持原每日减产120万桶？或进一

步增加减产力度？对油价的提升幅度有较大影响。但驱动油价上行是个大概率事件。

其二，5月底至9月将是美国自驾旅游季节，美原油、汽油库存将进入持续性降库的时间段，每周三库存数据发布日时，对油价有较长时间的提振作用。

新出现的不确定事件是，特朗普突然表态，将会考虑加强对华尔街金融监管，此表态究竟是顺口一说？或是真改了主意？还需观察。必竟这是对油价走势有长期影响的大事。

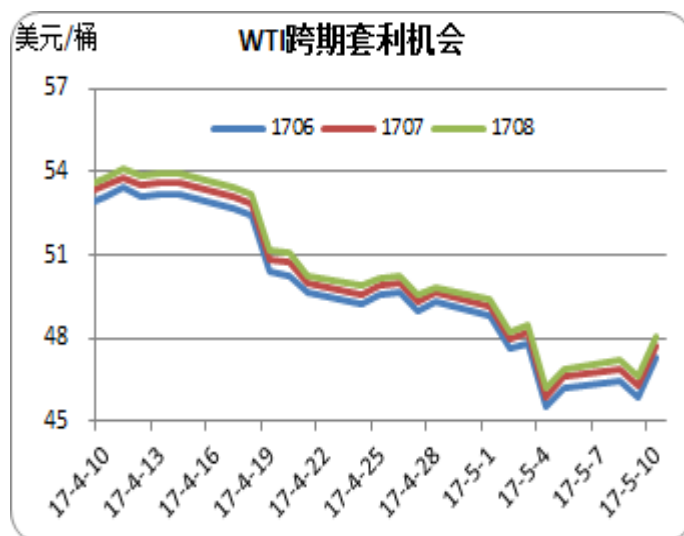
由于以上判断的依赖因素是建立在今后将可能发生的有关事件上的，如果，以上事件因不可预料的原因而发生突变，那么由以上事件推导的判断结论将发生重大调整。我们将紧密跟踪这些事件的动态。

另，虽然，当前油价表现出恢复性上升，但仍然在 47 美元这个关键价位之下。因突发性的技术性因素形成的交易现象仍难以预料。这也是下周油价走势难以预测的一个重要因素。

从长远看，基本面因素才是支持油价长趋势的主导力量。目前看，基本面不支持油价的持续下降，油价还应走出一段时间的上扬行情。（本篇观点仅提供阅者参考，不对经营结果负责。其中，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）		
	1706	1707	1708
2017-5-4	45.52	45.90	46.19
2017-5-5	46.22	46.60	46.91
2017-5-8	46.43	46.84	47.19
2017-5-9	45.88	46.27	46.62
2017-5-10	47.33	47.70	48.02



截至 5 月 10 日，WTI1706 合约和 1705 合约之间的价差为 0.37 美元/桶，1707 合约和 1706 合约之间的价差为 0.32 美元/桶，目前不适合套利。