



金联创原油市场 周度报告 (2017.05.19)

减产消息发酵 油价止跌反弹

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（2017.05.19）

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	原油期货市场影响因素分析.....	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	原油期货价格走势预测.....	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.....	错误!未定义书签。

◇ 本期看点

回顾 本周（5.11-5.17），国际原油期货价在市场对减产协议可能延长9个月的乐观预期炒作氛围中持续走高，此外，美国原油库存和产量双双录得减少也为油价提供上行支撑，原油期货均价较上周大幅上涨。其中，WTI本周均价为48.45美元/桶，较上周上涨2.17美元/桶，或4.7%；布伦特本周均价为51.46美元/桶，较上周上涨2.3美元/桶，或4.69%。

供需面 原油供需消息面多空交织，不过俄罗斯和沙特建议将减产期限延长9个月的联合声明对油价的提振效果较为显著。中国4月原油产量继续下降，4月原油加工量同比也出现下降，但因降幅较小且累计加工量仍维持增长，因此对油价影响有限。美国原油库存及原油产量双双回落，且净进口量有所回升，减轻了供应过剩对油价造成的压力。

后市预测 料进入下周（5.18-5.24），从技术面上看油价回暖之路阻力重重，预计仍将保持震荡，主流运行区间在48-52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，国际原油期货价在市场对减产协议可能延长 9 个月的乐观预期炒作氛围中持续走高，此外，美国原油库存和产量双双录得减少也为油价提供上行支撑，原油期货均价较上周大幅上涨。周内有更多的产油国声援延长减产协议期限，并且沙特和俄罗斯发表了联合声明称两国在将减产期限延长 9 个月的想法上达成一致，引发市场对减产延期乐观预期的炒作热情，为油价提供上行支撑。此外，EIA 报告数据显示上周美国原油产量及库存量皆录得减少，令市场从 API 报告的利空结果中迅速回暖，在短暂下跌后反弹至新高。

周初，伊拉克油长称 OPEC 和非 OPEC 产油国就延长原油减产协议 6 个月已达成共识，且 OPEC 月报显示 4 月份期间其成员国原油产量继续下降，并且有更多的产油国声援支持将减产协议进行延长，令多头信心受到鼓舞，支撑原油期货价继续走高。随后，俄罗斯和沙特发表联合声明称已就将减产协议延长 9 个月的想法达成一致，点燃市场对减产延期乐观结果的炒作热情，带动油价继续走高。不过，因 API 报告显示美国原油库存有所增加，且 EIA 月报中称当前减产额度难以改变原油过剩局面，令油价承压回落。不过，随着 EIA 报告中美国原油库存及产量双双回落的乐观数据发布，油价重拾涨势，反弹至新高。

数据来源：金联创整编

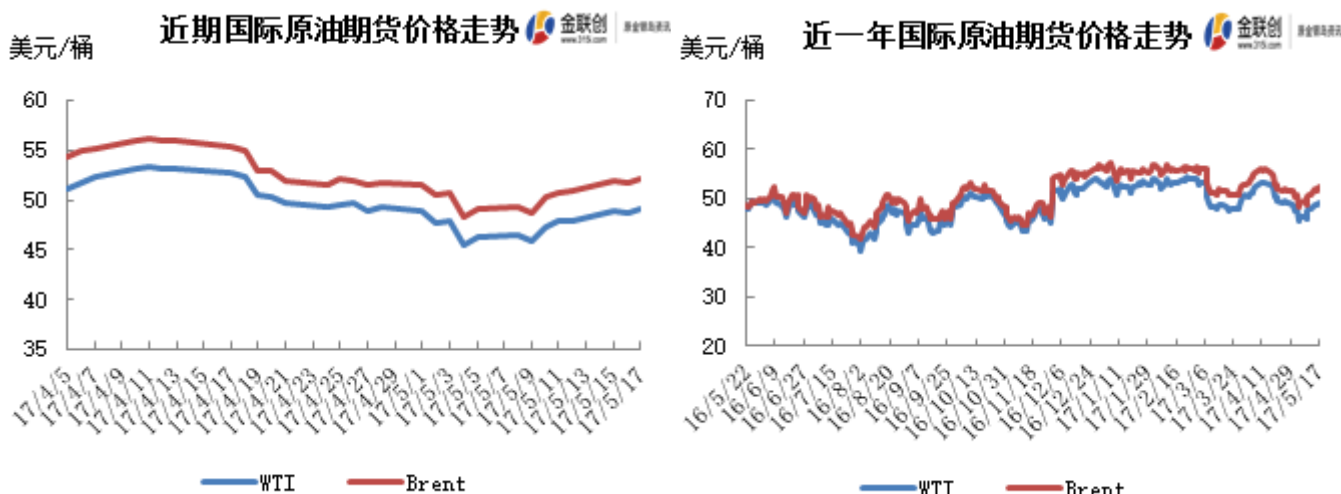


表 1 原油期货一周价格汇总（单位：美元/桶、%）

	5-11	5-12	5-15	5-16	5-17	本周均价	上周均价	涨跌幅 (%)
WTI	47.83	47.84	48.85	48.66	49.07	48.45	46.28	4.70
布伦特	50.77	50.84	51.82	51.65	52.21	51.46	49.15	4.69

数据来源：金联创整编

◇ 本周原油现货市场回顾

本周，国际原油现货价格受期货涨势及减产延长利好预期带动涨后回落，均价较上周水平涨幅较大。周初，有贸易商表示7月原油船货价格或将受到结束检修后重启的炼厂产能的支撑。此前北海原油价差跌至数月低点，因检修期中炼厂需求减弱且亚太地区原油供应充裕。随后，由于马来原油供应量增长至创纪录水平，加大了区内原油过剩压力，令市场人气转疲，油价升水也面临着较重的压力。不过，因大多数区内原油船货装船计划已经得到确认，贸易商认为原油船货交易有望在近期上扬。在交易员等待越南原油标书公布期间，亚太原油交易放缓，仅有不多的凝析油以跟上个月类似水平价格达成成交。随着越南凝析油船货合约发布，凝析油船货升水下跌，成交水平低于今年前6个月的成交合约价。后期，受印尼需求支撑，凝析油船货价格略有回升，但市场担忧随着石脑油炼制利润走软，尚未成交的船货价格或将受到抑制，因区内原油供应仍显过剩，而利润走软将使得炼厂采购意向降低，不利于后续成交达成。

数据来源：金联创整编

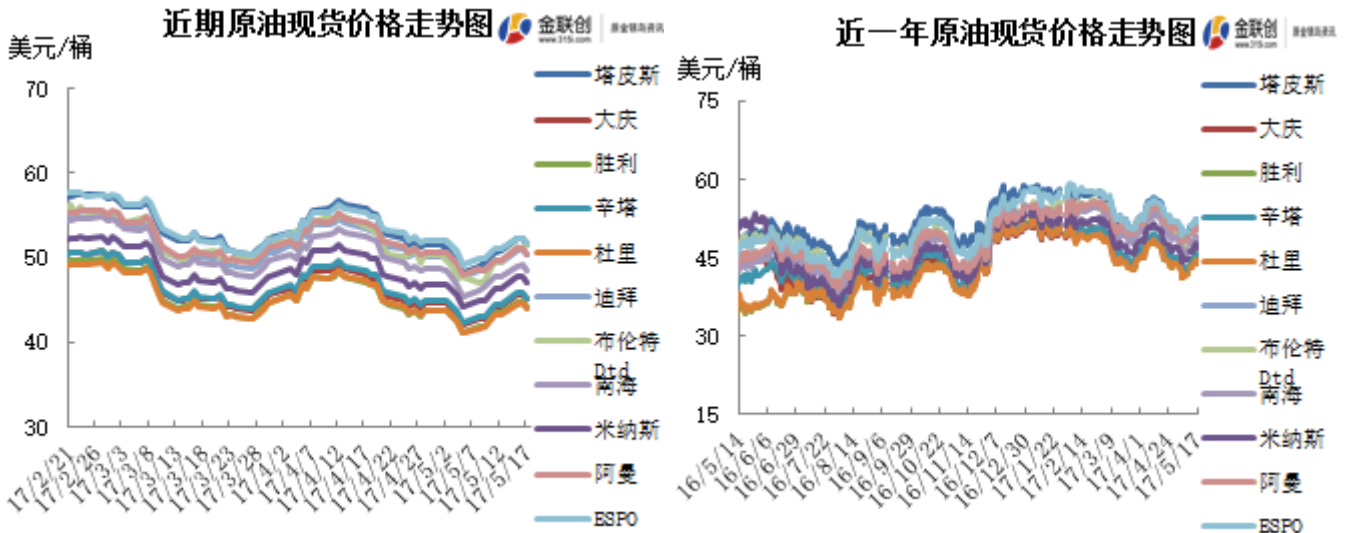


表2 原油现货一周价格汇总(单位：美元/桶，%)

	5-11	5-12	5-15	5-16	5-17	本周均价	上周均价	涨跌幅 (%)
迪拜	49.66	49.51	50.91	51.01	50.41	50.30	48.49	3.74
阿曼	49.75	49.65	51.00	51.20	50.50	50.42	48.69	3.56
大庆	44.31	44.32	45.71	45.77	45.15	45.05	42.74	5.42
胜利	43.43	43.44	44.83	44.89	44.27	44.17	41.86	5.53
辛塔	44.48	44.44	45.83	45.89	45.22	45.17	43.02	5.00
杜里	43.23	43.19	44.58	44.64	43.97	43.92	41.77	5.15

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15日，统计局公布数据显示，2017年4月中国原油产量为1599万吨，同比下降3.7%；2017年1-4月中国原油累计产量为6401万吨，同比下降6.1%。
- 2、5月15日，美国能源信息署（EIA）公布的一份报告称，预计美国七大页岩油田6月份的产量将会增加12.2万桶/日至540.1万桶/日，而在5月份期间产量增长预期为10.9万桶/日。
- 3、5月15日，沙特与俄罗斯的能源部长发布联合公告称，两国就将石油减产协议期限延长9个月至2018年3月达成共识，并将于25日在维也纳举行的欧佩克国家与非欧派克国家部长级会议上向其他产油国提出该建议。

需求面

- 1、5月15日，统计局公布数据显示，2017年4月中国原油加工量为4445万吨，同比下降0.6%；2017年1-4月中国原油累计加工量为18251万吨，同比增加3.1%。
- 2、5月9日，尼日利亚石油部长卡奇武库在阿布贾表示，意大利石油巨头埃尼公司计划通过其麾下子公司阿吉普公司在尼日利亚建造一个新的具有日加工15万桶原油能力的原油精炼厂。
- 3、5月17日，美国能源信息署（EIA）公布的库存报告显示，截至5月12日当周，美国原油进口859万桶/日，较前一周增加97万桶/日；上周美国原油出口108.6万桶/日，较前一周增加39.3万桶/日。

【金视点】本周（5.11-5.17），原油供需消息面多空交织，不过俄罗斯和沙特建议将减产期限延长9个月的联合声明对油价的提振效果较为显著。中国原油产量受开采成本影响继续下降，值得注意的是4月份期间中国原油加工量同比出现下降，但因降幅较小且累计加工量仍维持增长，因此对油价影响有限。此外，IEA发布的月报及EIA公布的报告数据中皆预期年内美国原油产量将维持迅猛增长势头，这令市场对早日实现原油供需再平衡的信心有所松动。EIA报告显示，上周美国原油净进口量有所回升，且美国原油产量录得减少，缓解了供应过剩对油价的部分压力。

2.2 经济因素

美国通胀增速稳定 美联储6月加息有望

- 1、5月11日，美国劳工部公布的数据显示，美国4月生产者物价指数（PPI）较前月增长0.5%，预估为增长0.2%，3月为下降0.1%。同时较去年同期增长2.5%，预估为增长2.2%。
- 2、5月12日，美国商务部公布的数据显示，美国4月零售销售月率上升0.4%，不及预期（上升0.6%），前值修正为上升0.1%。
- 3、5月12日，美国劳工部公布的数据显示，美国4月季调后CPI月率上升0.2%，持平于预期值，但高于前值下降0.3%（13个月以来首次下降）；4月末季调CPI年率上升2.2%，升幅不及预期值2.3%和前值2.4%，但仍高于过去10年1.7%的年均增幅。

欧元区经济发展符合乐观预期 工业产出回落

- 1、数据5月11日，欧盟委员会公布的报告数据显示，欧元区经济将在今年增长1.7%，增速超过2月份预期的1.6%；2018年料增长1.8%；欧盟2017年GDP增速为1.9%，2018年也为1.9%。
- 2、5月12日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区3月工业产出较前月下滑0.1%，但较上年同期增长1.9%。与此同时，工业产出月率和年率增幅均低于市场预估，估值分别为增长0.3%和2.3%。
- 3、5月16日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区一季度季调后GDP季率终值为0.5%，持平于预期值和前值（0.5%）；欧元区一季度季调后GDP年率终值为1.7%，持平于预期值和前值（1.7%）。

【金视点】本周（5.11-5.17），美国CPI数据录得强劲增长，会将使美联储处于6月加息的轨道上。不过零售销售数据不及预期，令市场对美元的看涨心态有所回落。欧元区经济发展维持良好势头，一季度GDP终值持平于预期及前值，欧盟委员会将。虽然工业产出环比略有回落，但未对欧元区经济增长展望造成太大压力。不过，受脱欧负面影响，英国周内公布的经济数据表现欠佳，不仅贸易逆差有所扩大，且工业产出也出现回落，最重要的是，英国薪资涨幅无法赶上物价上涨的脚步，这将使消费者在购买力上面临着更多的压力。

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12日的当周，美国商业原油库存(不含石油战略储备) 5.20772 亿桶，比前一周下降 175 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 2.40669 亿桶，比前一周下降 41 万桶，汽油库存高于五年同期平均范围上限；其中常规汽油库存增加 55 万桶，混合汽油库存下降 96 万桶，燃料乙醇库存增加 36 万桶。馏分油库存 1.46824 亿桶，比前一周下降 194 万桶，库存量位于五年平均范围上段，其中取暖油库存增长 46 万桶。丙烷/丙烯库存增长 58 万桶。美国石油战略储备 6.88059 亿桶，下降了 73 万桶。美国商业库存总量增长 427 万桶。

此外，美国能源信息署数据显示，截止至5月12日的四周时间内，美国石油产品日平均供应总量 1975.8 万桶，比去年同期低 2.2%；其中汽油需求四周日均数 930.6 万桶，比去年同期低 2.6%，馏分油需求四周日均量 406.9 万桶，比去年同期低 0.8%。煤油型航空燃料需求四周日均数比去年同期高 6.1%。上周美国汽油日需求量 945.2 桶，比前一周高 4.4 万桶；馏分油日均需求量 421.5 万桶，比前一周日均高 7.6 万桶。

数据来源：美国能源署

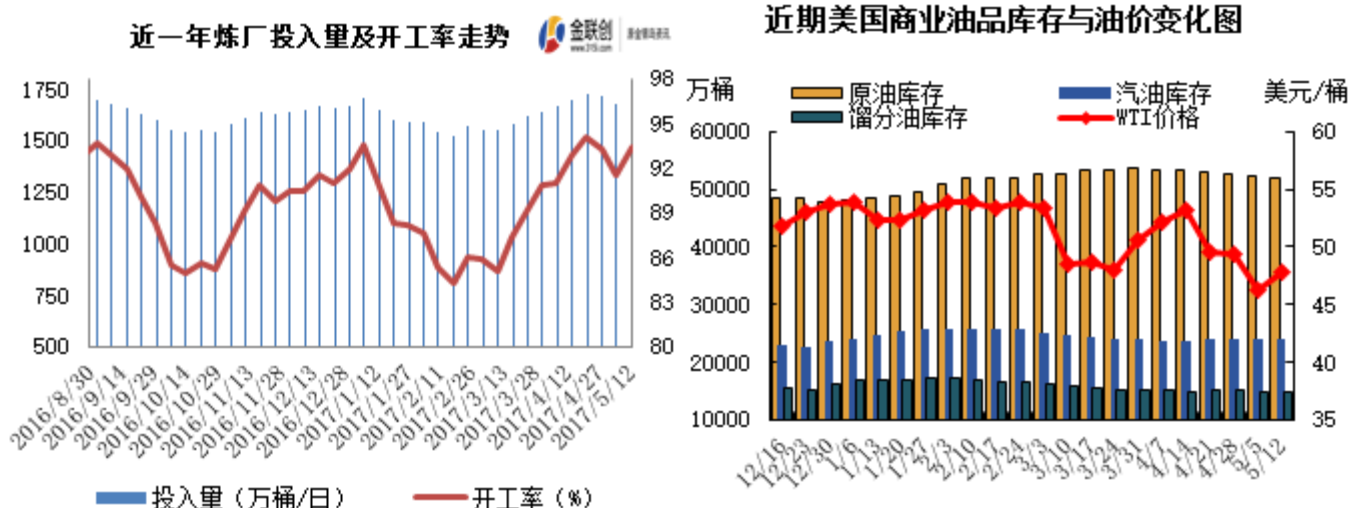


表3 近四周 EIA 商业油品库存变化以及加工情况 (单位: 万桶、%)

近四周 EIA 商业油品库存以及加工情况统计					
	4月21日	4月28日	5月5日	5月12日	较上周增减
原油	52870.2	52777.2	52252.5	52077.2	-175.3
汽油	24104.1	24123.2	24108.2	24066.9	-41.3
馏分油	15091.7	15035.5	14876.8	14682.4	-194.4
开工率	94.1	93.3	91.5	93.4	1.9
加工量	1728.5	1717.7	1675.9	1712.2	36.3

数据来源：美国能源署 (EIA) 2017 年 5 月 17 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 11.9%。美国商品期货管理委员会最新统计，截止 5 月 9 日当周，纽约商品交易所原油期货中持仓量 2276413 手，增加 60882 手。大型投机商在纽约商品交易所原油期货中持有净多头 328751 手，比前一周减少 44393 手。其中持有多头 655196 手，比前一周增加 24504 手；持有空头 326445 手，增加 68897 手。

本周，NYMEX 原油期货基金净多持仓量继续大幅减少，且空头持仓维持强劲增长势头。周初，因俄罗斯声称完成减产承诺目标且 EIA 原油库存下降提供上行支撑，油价反弹，不过 OPEC 国家的产量增长迹象抑制了反弹幅度。随后，因产油国原油产量出现跳增，且美国燃油需求出现减弱迹象，原油过剩压力引发空头抛单热潮，油价大幅下跌且一度触及去年 5 月以来的盘中低点。虽然受逢低买盘支撑油价及时止跌反弹，但产量激增令市场对供应过剩的担忧难以缓解，油价回涨乏力，令基金看空意愿持续升温。

数据来源：美国商品期货管理委员会

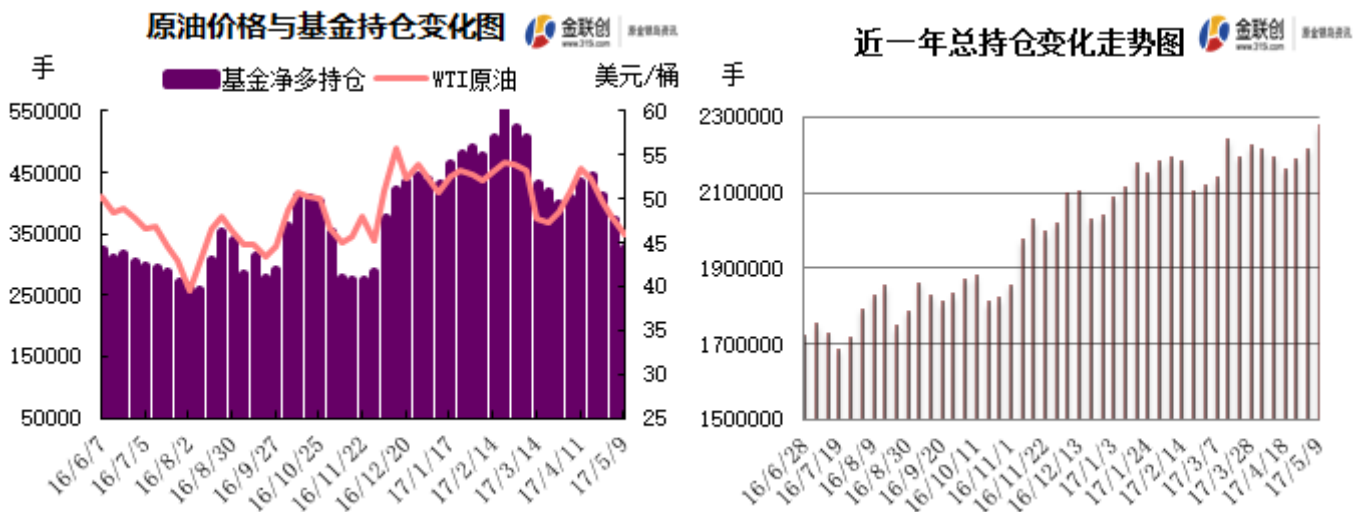


表 4 NYMEX 原油期货基金持仓情况一览（单位：手）

报告期	总持仓	基金持仓		
		多头	空头	净多
2017-4-18	2161434	637850	193967	443883
2017-4-25	2188272	618756	206934	411822
2017-5-2	2215531	630692	257548	373144
2017-5-9	2276413	655196	326445	328751
较前一周	60882	24504	68897	-44393

数据来源：美国商品期货委员会 2017 年 5 月 12 日公布的持仓统计

2.5 美元因素



本周，美元指数受疲软经济数据表现及特朗普“泄密”事件引发的政治忧虑压制在小涨后连续重挫并一度刷新去年11月10日以来低点至97.64。虽然美国4月PPI数据大幅好于预期，且就业市场维持强劲势头，一度令市场对美联储6月份加息预期升至高位，并提振美元小幅走高。但是，随后公布的美国经济数据皆表现疲软，引发市场对美联储加息进程的疑虑，令对美联储升息和缩表的炒作氛围转淡，后期在特朗普“通俄”“泄密”的政治丑闻影响下全球汇市开启紧急避险模式，引发美元抛售热潮，压制美元指数重挫连跌。

周初，受好于预期的PPI数据及强劲的就业市场表现提振，市场对美联储6月加息的预期有所升温，带动美元指数走高。不过，随后发布的美国4月CPI数据及零售销售数据表现皆不及预期，加上美国5月纽约联储制造业活动指数自去年10月来首次转为负值，引发市场对美联储加息进程的担忧，对加息乐观预期的炒作氛围转淡，使得美元承压回落。后期，美国总统“泄密”事件的负面影响持续发酵，有美国国会议员呼吁对特朗普进行弹劾，全球市场紧急进入避险模式，迎来美元抛售热潮，而且市场对特朗普政府能否顺利推行各项政策的担忧情绪再度升温，引发美元指数连续重挫。

截至5月17日当周，纽约汇市美元指数均数为98.69，较上周下跌0.45%。

技术图上，美元指数昨日收于带上下阴影的中阴线；MACD绿色动能柱增强；KD随机指标中，K、D线平行向下，J线在0线下方触底后基本走平；布林通道中，美元运行于下轨附近。技术面来看，美元指数下行动力较为强势，短期内或将继续走低。

表5 本周美元指数价格变动情况

	5-11	5-12	5-15	5-16	5-17	本周均价	上周均价	涨跌幅(%)
美指	99.66	99.19	98.94	98.21	97.43	98.69	99.13	-0.45%

第三章 原油期货市场走势预测

◇ 下周市场预测



技术图上，NYMEX06 月原油价格在本周（5.11-5.17）整体小幅上升。5月11日国际油开始缓慢回升的趋势，此后，出现十字星 K 线和小幅回调。技术指标显示，截至 17 日，油价位于布林通道的中轨下方；KDJ 的指标线在强势区向上延伸；MACD 指标线在弱势区向上延伸，红色动能柱扩张；短期内油价的支撑位为 47 美元/桶，阻

力位为 52 美元/桶。截至 5 月 9 日当周，WTI 的净持仓量下降至 32.88 万手附近，环比下跌 11.9%，表明市场空方力量占了上风。

本周（5.11-5.17），俄罗斯能源部长与沙特能源大臣表联合声明，两国部长在将石油减产协议效力延长 9 个月这一事宜上已达成共识另外，减产的消息持续发酵，油价得到缓慢上升。上周三公布的美国原油库存、馏分油库存和汽油库存全面下降的利好消息发酵的同时，5 月 17 日 EIA 报告显示的上周美国原油及成品油库存全线下降仍然继续，且美国原油产量连增 12 周后首次录得下降，大大提振了市场多头信心。另外，美元指数本周持续下跌累计 2 美元，跌幅近 2%，也对油价形成支撑。下周值得关注的经济数据有：英国 4 月季调后核心零售销售月率(%)、欧元区 5 月消费者信心指数初值、美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值、德国第一季度季调后 GDP 季率终值(%)、德国 5 月 IFO 商业景气指数、美国 4 月季调后新屋销售年化总数(万户)、美国 4 月成屋销售年化总数(万户)、欧元区 5 月 Markit 制造业 PMI 初值。

料进入下周（5.18-5.24），从技术面上看油价回暖之路阻力重重，预计仍将保持震荡，主流运行区间在 48-52 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。

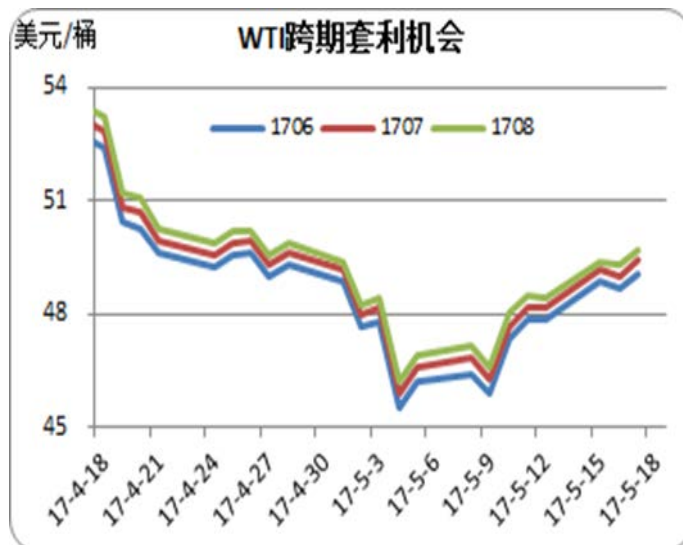
由于以上判断的依赖因素是建立在今后将可能发生的有关事件上的，如果，以上事件因不可预料的原因而发生突变，那么由以上事件推导的判断结论将发生重大调整。我们将紧密跟踪这些事件的动态。

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
2017-5-11	47.83	48.20	48.51
2017-5-12	47.84	48.17	48.44
2017-5-15	48.85	49.16	49.40
2017-5-16	48.66	49.00	49.29
2017-5-17	49.07	49.41	49.70



截至5月17日，WTI1707合约和1706合约之间的价差为0.34美元/桶，1708合约和1707合约之间的价差为0.29美元/桶，目前均不适合套利。