|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **周度报告** | | **商品期货.原油** | |
| 兴证期货.研发产品系列 | |  | |
| 区间波动为主 | |

|  |
| --- |
| 兴证期货.研究发展部 |
| 能化研究团队  林惠  从业资格号：F0306148  投资咨询资格号：Z0012671  刘佳利  从业资格号：F0302346  投资咨询资格号：Z0011397  施海  从业资格号：F0273014  投资咨询资格号：Z0011937  刘倡  从业资格号：F3024149  联系方式：  021-20370972  liujl@xzfutures.com |

2017年8月21日星期一 **内容提要**

* 后市展望及策略建议

总体来看，美国夏季出行高峰期即将结束，中国原油需求降低，以及美国国内页岩油产量增加的影响，原油市场利空因素仍然存在；而OPEC因部分豁免国增产的行为，使得自身限产执行情况不佳，令市场持续不安。目前的利好可能就是美国原油库存的持续下降，但是也需要看到接下来几周是否能持续下降，进而再来判断库存水平是否好转。短期仍是区间波动为主。

**基本面分析**

|  |
| --- |
| 图1:WTI原油期货主力合约日线图 |
|  |
| **数据来源：文华财经，兴证期货研发部** |

上周国际原油期货价格先抑后扬。WTI原油期货主力合约周跌0.06美元，跌幅0.12%，收于48.73美元/桶。布伦特原油期货主力合约周涨0.81美元，涨幅1.56%，收于52.86美元/桶。

上周一至周四，油价还是呈现下跌格局，但是周五大幅上扬3%以上。因路透社援引知情人士的消息报道，埃克森美孚位于德克萨斯州的贝城炼油厂的一个部门已被关闭。根据美国能源情报署的数据，这个炼油厂是美国第二大炼油厂，日产量56.05万桶。这座炼油厂的停产可能会缓解市场对供应过剩的担忧。

|  |
| --- |
| 图2:OPEC最新的原油产量数据 |
|  |
| **数据来源：OPEC，兴证期货研发部** |

OPEC7月份的原油产量为3286.9万桶/天，较6月份增加了17.3万桶/天，增幅0.5%。从今年3月份最低点算起，已经连续4个月出现增长，并且也已经连续两个月维持在3250万桶/天的协议上方。

细究来看，三个豁免国---伊朗、尼日利亚、利比亚是罪魁祸首。

因受到西方国家制裁，伊朗原油产量一度大幅下降，而自制裁解除后的2016年起，其就一直在提高产量，以补偿被包括沙特和伊拉克在内的地区竞争对手抢走的市场份额。目前伊朗的原油产量为382.4万桶/天，较2016年初提高了30%。

另外因战争频发，尼日利亚也是豁免国之一。其7月份的原油产量达到了174.8万桶/天，环比上升2%，同比上升21%。

同样利比亚也是坐收“渔翁之利”，其7月份原油产量超过了100万桶/天，环比上升18%，同比上升230%。

所以，目前因部分豁免国的影响，导致了OPEC整体的限产效果不佳。

|  |
| --- |
| 图3：美国原油产量变化 |
|  |
| **数据来源：EIA，兴证期货研发部** |

除了OPEC以外，美国的原油产量也同样在继续增加，据EIA最新的数据显示，上周美国原油产量增加了7.9万桶至950万桶/天，达到了自2015年7月以来的最高产量。EIA预计明年美国原油产量将增加60万桶／天，达到990万桶／天，超越1970年960万桶／天的纪录。

美国页岩油主产区Permian和Eagle Ford，预计将是大部分增长来源。其中Permian地区产量预计到明年年底将达到290万桶／天，比今年6月水平增长约50万桶／天。这意味着未来Permian地区产量将占到美国总产量的30%。

据油服公司Baker Hughes，截至8月中旬，全美928座开工页岩油钻井有377座位于Permian地区，相比一年之前翻了一倍。

今年和明年Eagle Ford产量预计平均为130万桶／天，相比2016年四季度增长10万桶／天。

EIA认为，由于Eagle Ford盈亏平衡价格高于Permian，前者更容易受油价波动影响。如果油价持续低于50美元／桶，那么将对Eagle Ford产出造成严重冲击。

|  |
| --- |
| 图4：美国原油库存变化 |
|  |
| **数据来源：Wind，兴证期货研发部** |

另外EIA数据显示，截至8月11日当周，美国原油库存大降895万桶，至4.7亿桶，为2016年1月来最低水平。若将战略原油库存计算在内，则达到11.5亿桶，为2015年10月来最低水平。不过汽油库存和精炼油库存双双录得增加。从历史数据来看，美国原油需求通常在夏季出行高峰时期表现强劲，而现在随着出行高峰临近结束，原油需求恐随着炼厂产能利用率的下降而减少。

# 后市展望与操作建议

总体来看，美国夏季出行高峰期即将结束，中国原油需求降低，以及美国国内页岩油产量增加的影响，原油市场利空因素仍然存在；而OPEC因部分豁免国增产的行为，使得自身限产执行情况不佳，令市场持续不安。目前的利好可能就是美国原油库存的持续下降，但是也需要看到接下来几周是否能持续下降，进而再来判断库存水平是否好转。短期仍是区间波动为主。

**分析师承诺**

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

**免责声明**

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。