

美国原油数据利好助推油价上扬

兴证期货.研究发展部

能化研究团队

2017年10月16日星期一

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

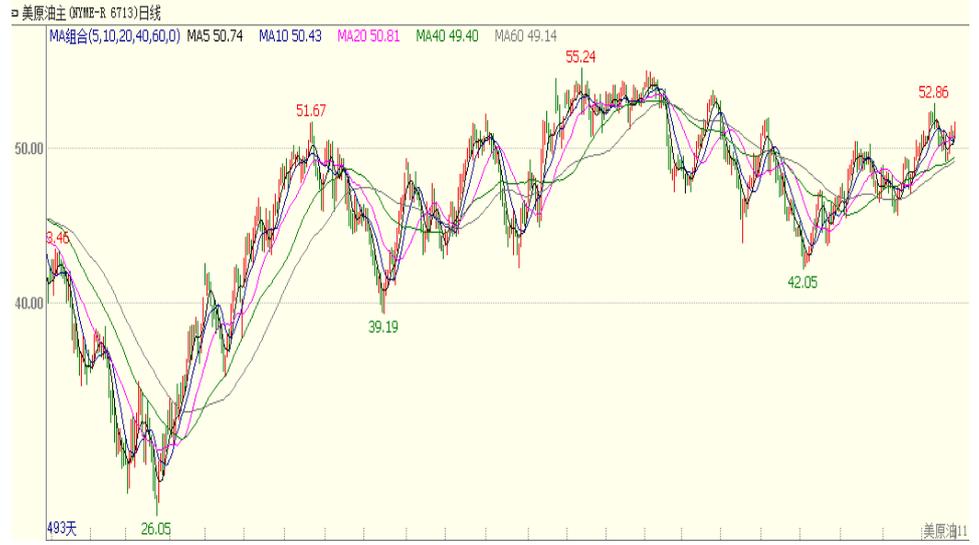
内容提要

● 后市展望及策略建议

尽管上周的美国原油产量、库存、出口数据都是较为利好,但是还需要更多时间来验证其是否持续好转;另外上周三大机构的报告是喜忧参半;目前油价再次来到震荡区间上沿,压力逐渐增大,后续还不能忽视回落的风险。

基本面分析

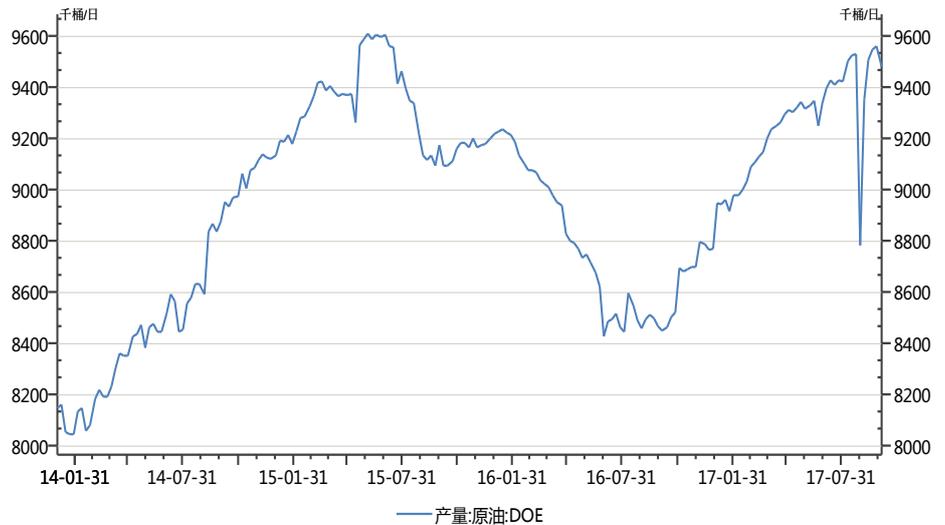
图 1:WTI 原油期货主力合约日线图



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上涨，WTI 原油期货主力合约周上涨 2.17 美元，涨幅 4.41%，周收盘价 51.42 美元/桶，基本收复了前一周的跌幅。上周主要是美国原油数据的利好，使得油价大幅走高。

图 2：美国原油产量

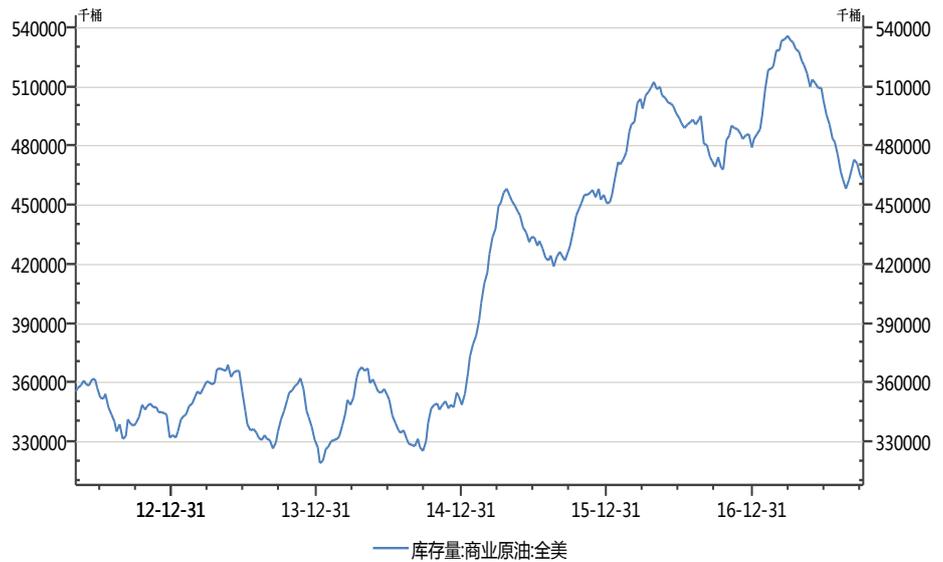


数据来源：Wind资讯

数据来源：EIA，兴证期货研发部

上周 EIA 最新数据显示，截至 10 月 6 日当周，美国原油日产量减少 8.1 万桶至 948 万桶，为 9 月 1 日当周以来首次下滑。不过产量数据仍需继续观察，因为毕竟目前美国原油产量仍处于历史高位附近，偶然而短暂的下降并不能代表什么。

图 3：美国原油库存



数据来源:Wind资讯

数据来源: EIA, 兴证期货研发部

另外 EIA 最新公布的库存数据显示,美国商业原油库存减少 274.7 万桶至 4.62 亿桶,降幅 0.6%, 预期减少 204.2 万桶,前值减少了 602.3 万桶。俄克拉荷马州库欣原油库存增加 132.2 万桶。汽油库存增加 249 万桶,预期减少 17.26 万桶,前值增加 164.4 万桶。精炼油库存减少 148 万桶。目前美国原油库存已较峰值下降了 13.7%, 但较 5 年均值仍高 24%。

最后,美国原油出口减少 71.4 万桶至 127 万桶/日,这是连续 4 周增长后,首次录得下滑。

同时,上周 OPEC、EIA、IEA 也相继发布了 10 月月报。

其中 OPEC 月报对市场略偏利多,其一是 OPEC 产量要略低于此前第三方机构的预估值,减产执行率下降幅度略小。月报显示 9 月份 OPEC 原油产量增加 8.8 万桶/日,至 3275 万桶/日,9 月份 OPEC 有产出目标的 11 个成员国产量为 2,982.9 万桶/日,减产协议执行率为 98%, 8 月为 83%。

其二是 OPEC 小幅上调今明两年的需求增速预期,上调今年全球原油需求增速至 145 万桶/日,此前预测为 142 万桶/日;明年全球原油需求增速至 138 万桶/日,此前预期为 135 万桶/日;预估明年对 OPEC 原油需求为平均 3,306 万桶/日,较前次预测高出 23 万桶/日。8 月份 OECD 石油库存下降超过 2000 万桶,油市依然走在再平衡的路上。

EIA 月报显示,将明年全球原油需求增速预期下调 11 万桶/日至 158 万桶/日,今年全球原油需求增速预期 135 万桶/日不变。预计今年美国原油需求增速为 23 万桶/日,此前预期为 35 万桶/日。明年美国原油需求增速预期为 42 万桶/日,此前为 40 万桶/日。预计今年 WTI 原油价格为 49.69 美元/桶,此前预期为 48.83 美元/桶。预计今年布伦特原油价格为 52.43 美元/桶,此前预期为 51.07 美元/桶。预计明年 WTI 原油价格为 50.57 美元/桶,此前预期为 49.58 美元/桶。预计明年布伦特原油价格为 54.07 美元/桶,此前预期为 51.58 美元/桶。

IEA 月报维持全球原油需求增长预期不变,预计 2017 年增长 160 万桶/日, 2018 年增长 140 万桶/日。IEA 预计 2017 年非 OPEC 国家原油供应增加 70 万桶/日, 2018 年增加 150 万桶/日至 5960 万桶/日。IEA 预计 2017 年美国原油产量增长 47 万桶/日, 2018 年增长 110 万桶/日。IEA 预计全球原油及成品油库存将在 2017 年分别下降 10 万桶/日、20 万桶/日。

IEA 月报数据显示, OPEC9 月原油产量为 3265 万桶/日, 环比持平, 同比下降 40 万桶/日, 减产执行率在 88%。IEA 在月报中称, 2018 年全球油市对石油输出国组织(OPEC)原油需求料将为 3250 万桶/日, 较该组织 9 月产量低了大约 15 万桶/日。

后市展望与操作建议

尽管上周的美国原油产量、库存、出口数据都是较为利好, 但是还需要更多时间来验证其是否持续好转; 另外上周三大机构的报告是喜忧参半; 目前油价再次来到震荡区间上沿, 压力逐渐增大, 后续还不能忽视回落的风险。

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。