

利好落地，油价高位震荡

兴证期货·研发中心

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

联系人：刘佳利

电话：021-20370972

邮箱：liujl@xzfutures.com

2017年12月11日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周国际原油期货价格延续上涨格局，WTI 原油期货主力合约周上涨 2.17 美元，涨幅 3.82%，最高触及 59.05 美元/桶，最终收于 58.97 美元/桶。美元/桶，续创两年半以来新高。布伦特原油期货主力合约周上涨 1.01 美元，涨幅 1.61%，最终收于 63.73 美元/桶。

● 后市展望及策略建议

目前来看，目前来看，打乱国际原油市场格局的就是美国页岩油的井喷。OPEC 及非 OPEC 产油国限产让油价有所回暖，这导致不少页岩油钻井提高产量，在抵消传统产油国减产效果的同时也挤压了其市场占有率。目前唯一对传统产油国有利的是全球经济回暖，国际原油需求量明年有望保持回暖趋势。这会在一定程度上缓解供大于求的局面，但后市油价走势究竟将如何变化，主要还是取决于页岩油增加的产量是否能抵消传统产油国减产的效果并满足全球原油需求的增长，而这不确定性仍较大。

1. 原油市场行情回顾

1.1 油价涨势暂缓

图 1: WTI 原油期货主力合约走势



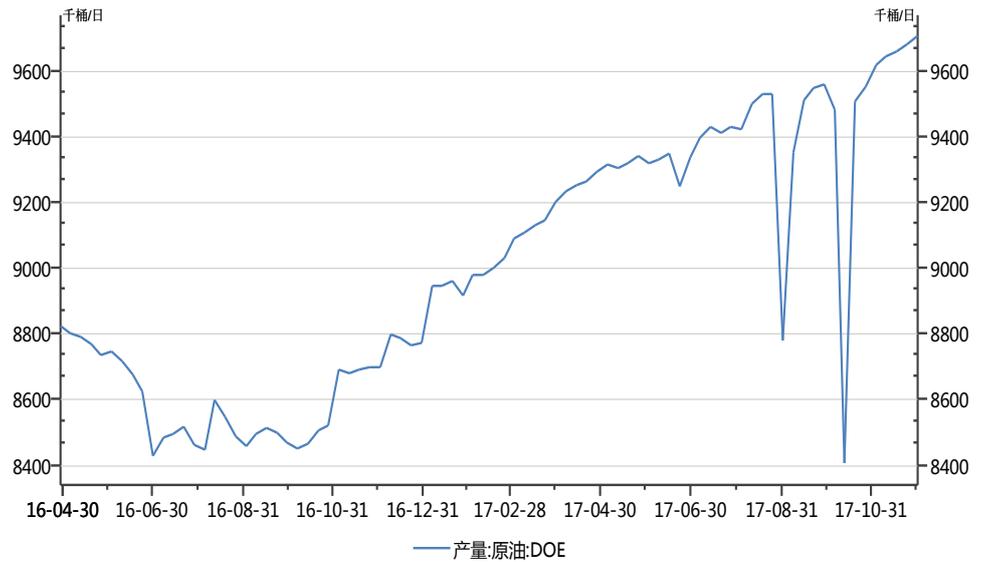
数据来源：文华财经，兴证期货研发部

上周国际原油期货价格冲高回落，WTI 原油期货主力合约周下跌 0.95 美元，跌幅 1.63%，收于 57.34 美元/桶。布伦特原油期货主力合约周下跌 0.31 美元，跌幅 0.49%，最终收于 63.39 美元/桶。

2. 基本面情况

上周油价冲高回落。上半周受到获利了结以及 EIA 汽油和精炼油库存远超预期影响，油价承压下滑；不过下半周反弹走强，主要受到中国需求增加及尼日利亚原油工人罢工的提振。

图 2: 美国原油产量变化（千桶/天）

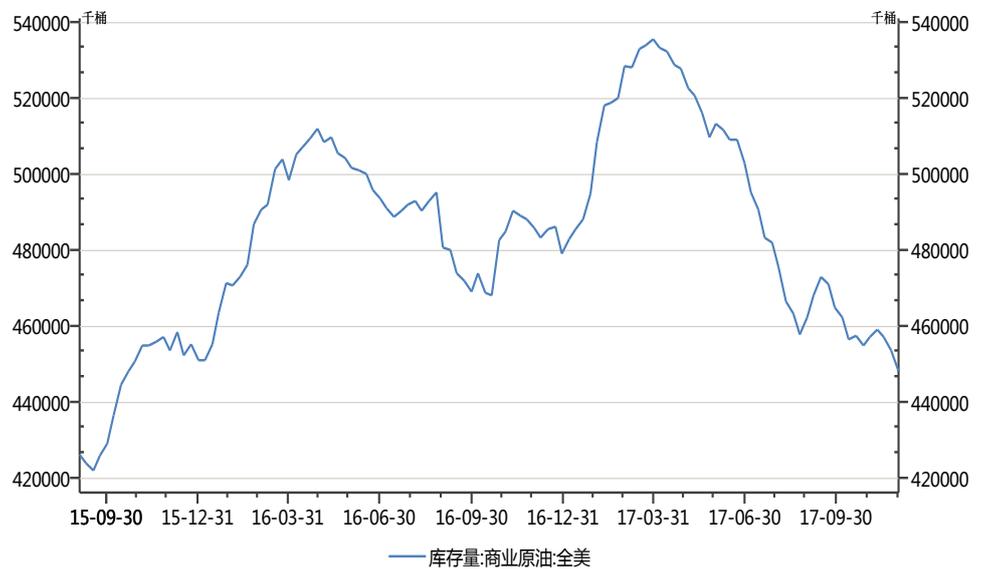


数据来源: Wind资讯

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

上周美国原油产量增至 970 万桶/日，续刷记录。自 2016 年年中以来，美国石油产量已攀升 15%，至 970 万桶/日，接近俄罗斯和沙特的最高产量水平。12 月 8 日当周石油钻井机活跃口数增加 2 口，至 751 口，美国石油钻井数连续第三周录得增加。

图 3: 美国原油库存 (千桶)

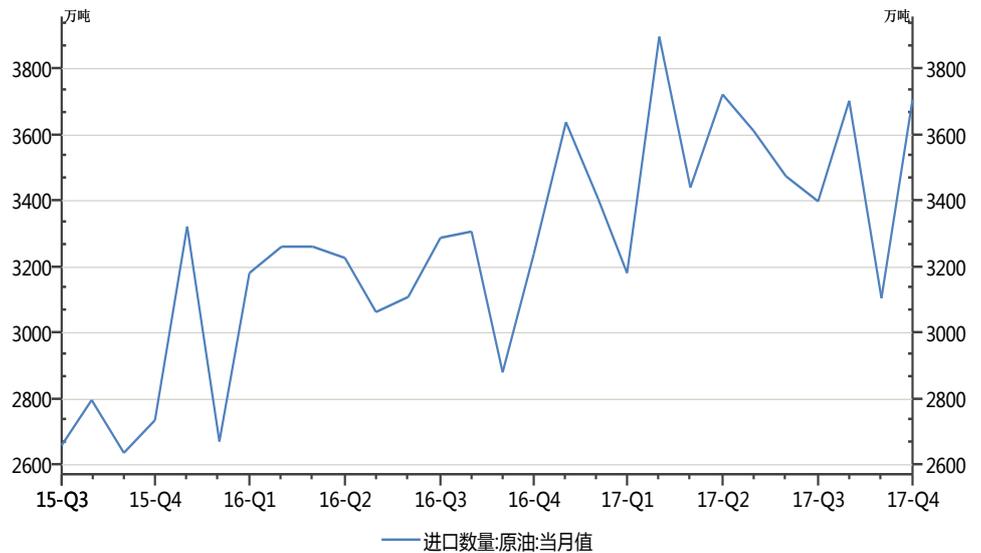


数据来源: Wind资讯

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

截至 12 月 1 日当周，美国原油库存减少 561 万桶，连续 3 周录得下滑，创 10 月 20 日当周(7 周)以来最大降幅，市场预估为减少 350 万桶。不过截至当周 EIA 汽油库存增加 678 万桶，预期增加 198.39 万桶，前值增加 362.7 万桶。截至 12 月 1 日当周 EIA 精炼油库增加 166.7 万桶，预期增加 100.61 万桶。截至 12 月 1 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存减少 275.3 万桶。

图 4：中国原油进口量（万吨）



数据来源:Wind资讯

数据来源：Wind，兴证期货研发部

上周五中国海关总署公布的数据显示，中国原油进口量上升至 901 万桶/日，为历史第二高。另外 OPEC 成员国之一的尼日利亚可能出现罢工，支撑油价走强。尼日利亚是非洲最大的石油出口国。一个主要的石油工会威胁会在 12 月 18 日举行罢工。不过一般来说，这种情况只能支撑油价短期走强，并不会对中长期走势产生影响。

3. 后市展望

目前来看，打乱国际原油市场格局的就是美国页岩油的井喷。OPEC 及非 OPEC 产油国限产让油价有所回暖，这导致不少页岩油钻井提高产量，在抵消传统产油国减产效果的同时也挤压了其市场占有率。目前唯一对传统产油国有利的是全球经济回暖，国际原油需求量明年有望保持回暖趋势。这会在一定程度上缓解供大于求的局面，但后市油价走势究竟将如何变化，主要还是取决于页岩油增加的产量是否能抵消传统产油国减产的效果并满足全球原油需求的增长，而这不确定性仍较大。

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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。