

## 短期维持高位震荡

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](mailto:liujl@xzfutures.com)

2017年12月25日 星期一

### 内容提要

#### ● 行情回顾

上周国际原油期货价格震荡上行，总体维持高位盘整。WTI 原油期货主力合约周上涨 0.99 美元，涨幅 1.73%，最终收于 58.35 美元/桶。布伦特原油期货主力合约周上涨 1.28 美元，涨幅 2.02%，最终收于 64.53 美元/桶。

#### ● 后市展望及策略建议

短期来看，OPEC 的限产行动仍在继续，而且委内瑞拉问题也引起市场关注，这对油市重归平衡提供持续支撑。不过美国页岩生产和国际政治不确定性的增加，特别是中东的不确定性，也使得油价波动幅度可能加大。但总体来看，我们对明年原油价格走势并不感到悲观，价格运行区间可能上移。

# 1. 原油市场行情回顾

## 1.1 油价高位盘整

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震荡上行，总体维持高位盘整。WTI 原油期货主力合约周上涨 0.99 美元，涨幅 1.73%，最终收于 58.35 美元/桶。布伦特原油期货主力合约周上涨 1.28 美元，涨幅 2.02%，最终收于 64.53 美元/桶。

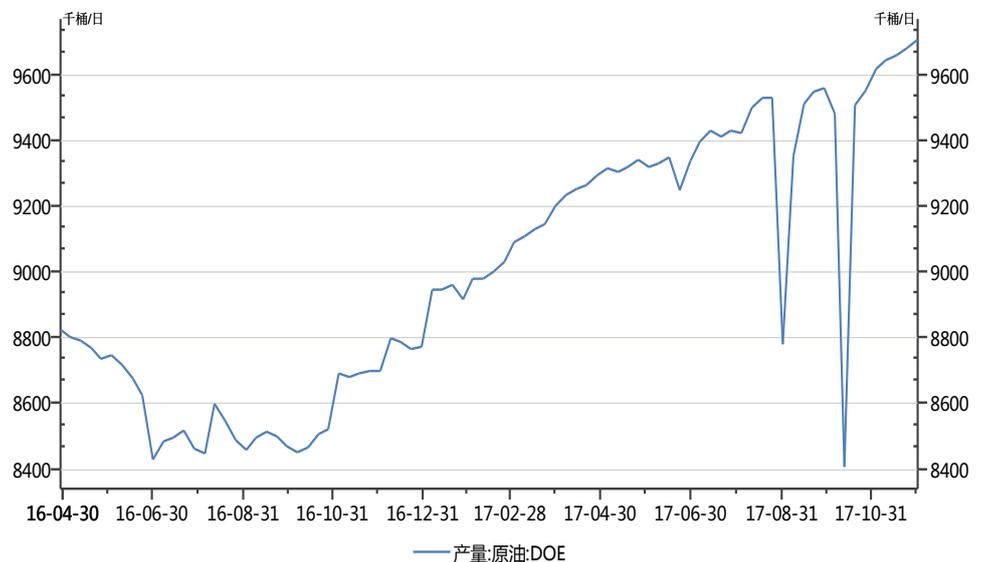
## 2. 基本面情况

上周北海福尔蒂斯输油管道依然没有恢复原油供给，继续给予油市一定支撑。该油管日均输送原油能力约为 45 万桶。不过相关消息显示，经过圣诞节假期期间的修复工作，该输油管道有望在 1 月初实现重启，这令提振效果逐步衰退。另外美国原油库存降幅远超预期，但产量续创新高。

最后，近期市场关注委内瑞拉局势，其不仅面临大规模的违约危机，同时政局动荡也令该国经济前景蒙上阴影。受此影响，委内瑞拉 10 月

份的原油产量下降 20.3 万桶/日至 186 万桶/日，减幅已经远超该国在 OPEC 减产协议中承诺的 9.5 万桶/日。委内瑞拉原油产量自 2016 年开始就不断下降，这并非该国政府的主动行为，而是因为经济危机造成了严重冲击。考虑到目前委内瑞拉局势仍不稳定，该国原油产量的下滑趋势恐暂难改变。若无法有效解决委内瑞拉的债务问题，该国产量进一步下滑必然会影响到全球油市的供应状况，这对于油市可能是潜在的利好。

图 2：美国原油产量变化（千桶/天）

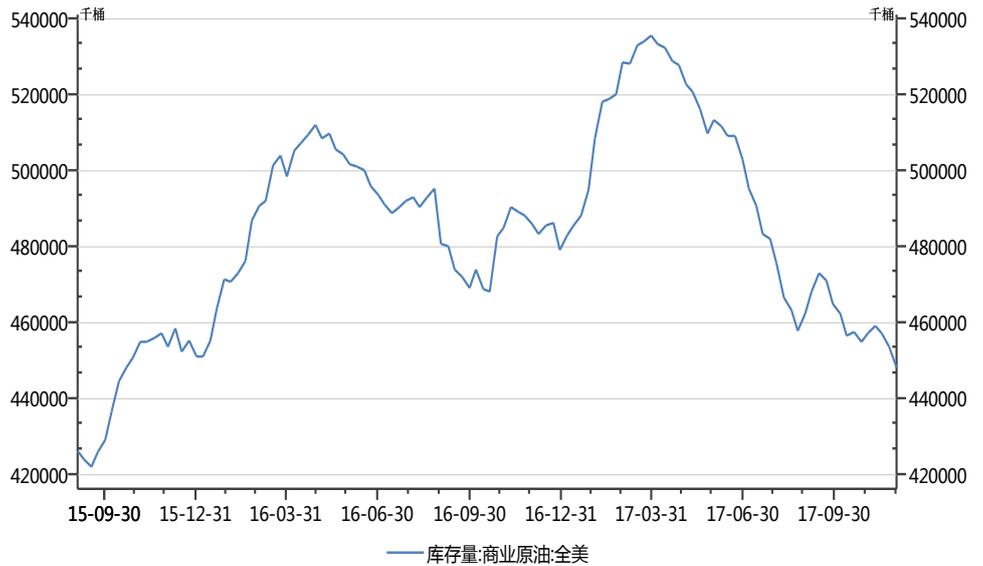


数据来源:Wind资讯

数据来源：Wind，兴证期货研发部

EIA 报告显示，上周美国国内原油产量增加 0.9 万桶至 978.9 万桶/日，连续 9 周录得增长，出口达到 186 万桶/日，接近历史最高水平。根据 EIA 预测，明年美国原油产量可能会突破 1000 万桶/日，那样不仅将刷新美国石油生产的纪录高位，而且生产规模将直逼沙特和俄罗斯。

图 3：美国原油库存变化（千桶）

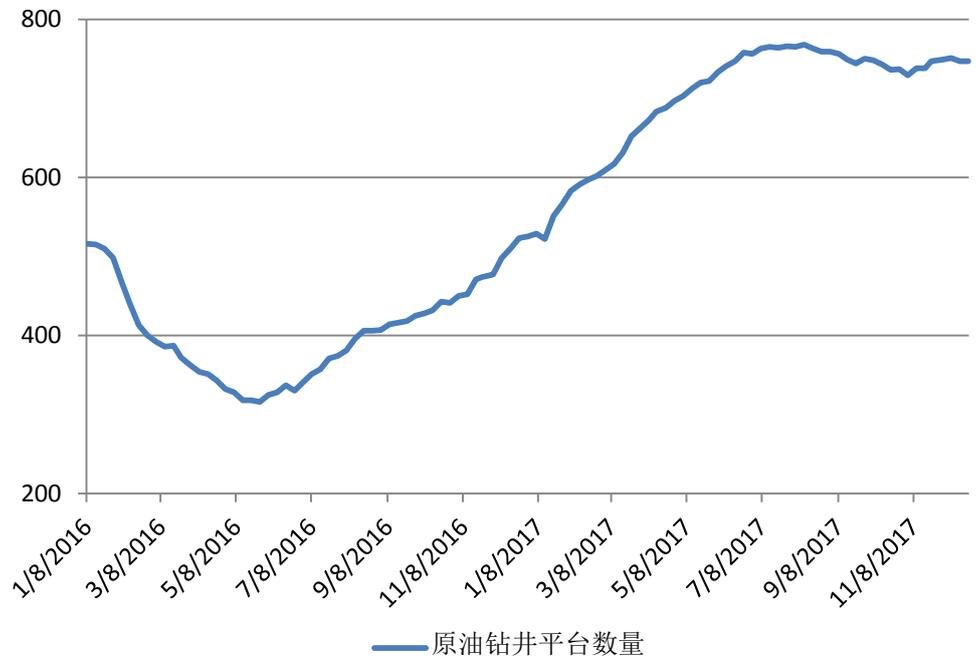


数据来源:Wind资讯

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

上周 EIA 公布的最新数据显示, 截至 12 月 15 日当周, 美国原油库存减少 649.5 万桶, 连续 5 周录得下滑, 且创 8 月 18 日当周以来最大降幅, 市场预估为减少 376.9 万桶。

图 4: 美国原油钻井平台数量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

美国油服公司贝克休斯上周五公布的数据显示, 截至 12 月 22 日当

周，美国石油活跃钻井数持平于 747 座。更多数据显示，截至 12 月 15 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 1 座至 931 座。

### 3. 后市展望

短期来看，OPEC 的限产行动仍在继续，而且委内瑞拉问题也引起市场关注，这对油市重归平衡提供持续支撑。不过美国页岩生产和国际政治不确定性的增加，特别是中东的不确定性，也使得油价波动幅度可能加大。但总体来看，我们对明年原油价格走势并不感到悲观，价格运行区间可能上移。

### 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。