

周度报告

金融衍生品/全球商品研究 · 原油

兴证期货·研发产品系列

利好因素共振推升油价上扬

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

2018年3月26日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周国际原油期货价格大幅上扬。WTI 原油期货主力合约周上涨 3.49 美元/桶，周涨幅 5.61%，最终收于 65.74 美元/桶；布伦特原油期货主力合约周上涨 3.76 美元/桶，周涨幅 57%，最终收于 69.75 美元/桶。

● 后市展望及策略建议

今年 5 月份,特朗普政府就将作出是否维持伊朗核协议的最终决定,而现在已经换上了两位更偏鹰派的人物,表明美国政府今后在处理中东问题时,或将采取更加激进的立场;短期来看,地缘风险因素将继续支撑油价高位运行。

1. 原油市场行情回顾

图 1：布伦特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 主力合约周上涨 0.13 美元/桶，涨幅 0.21%，最终收于 62.25 美元/桶；布伦特主力合约周上涨 0.5 美元/桶，涨幅 0.76%，最终收于 65.99 美元/桶。

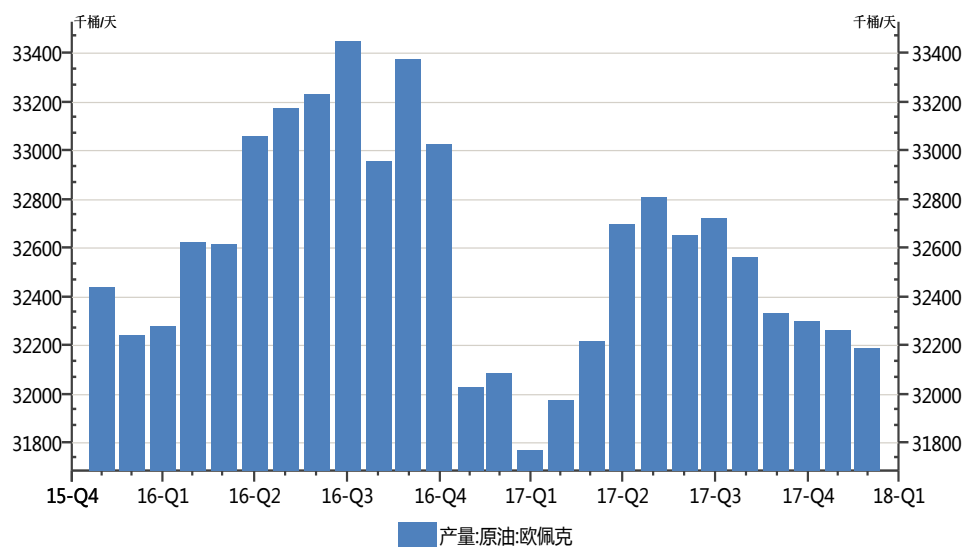
2. 基本面情况

上周特朗普解雇美国国务卿蒂勒森，因其与特朗普在伊朗核协议方面长时间存在分歧，而特朗普解雇蒂勒森之后，立马让强硬派的蓬佩奥接任，显然表露了其将要撕毁伊朗核协议的野心。若伊朗核协议被撕毁，中东局势必然会因为美国的行为而陷入巨大混乱，而日前沙特与美国达成巨大军售协议，相比沙特和美国之间已经打成了一些内部“交易”。因为沙特和伊朗一直就是死对头，特朗普想要撕毁奥巴马和伊朗签订的伊核协议，那么和伊朗一直敌对的沙特就是特朗普最适合的“盟友”，中

东是原油资源重地，若将来中东的局势升级，必然会引发原油的供应出现断裂，从而导致国际市场上的原油价格大幅波动。

另外，随着中美贸易战愈演愈烈，上周五全球股市与大宗商品市场价格大幅波动。短期而言，对于原油市场的供需格局不会有太大影响，因为中国当前从美国进口原油只有 30 万桶/日，相比日均 870 万桶左右的总进口量来说，占比只有 3.4%。但从长期来看，对原油市场或许更多的是利空，因为这容易引发宏观经济下降，从而抑制原油需求增长。中美分别是全球原油需求最重要的两个国家，两国原油需求对全球总需求比重高达 32%左右，也分别是全球原油进口量最大的两个国家。

图 2：OPEC 原油产量变化（千桶/天）



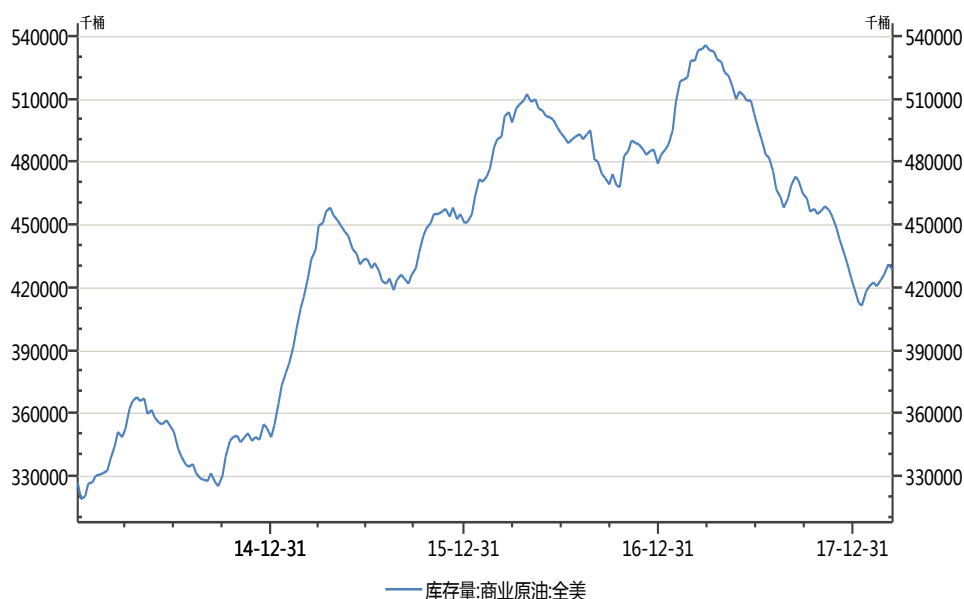
数据来源：Wind

数据来源：Wind，兴证期货研发部

上周国际原油市场的一个重磅消息来自 OPEC，沙特能源部长法利赫发表讲话称，OPEC 成员国需要继续和俄罗斯等非 OPEC 产油国进行合作，共同将减产行动延长至 2019 年，从而改善全球油市供应过剩局面。目前以沙特阿拉伯为首的 OPEC 一直在执行减产 180 万桶/天的减产

协议以支撑油价。该协议始于 2017 年 1 月，原本将于今年底到期，但现在沙特能源部长的表态似乎有意在推动减产延期，这则利好消息也刺激了油价大幅走高。

图 3：美国原油库存变化（千桶）

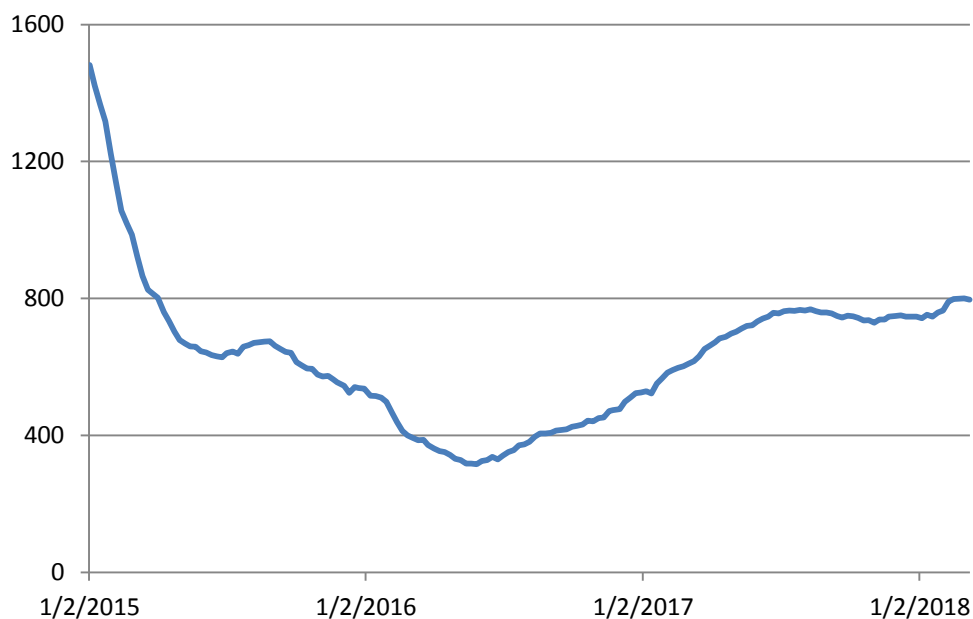


数据来源：Wind

数据来源：Wind，兴证期货研发部

根据 EIA 上周三公布的最新数据显示，截至 3 月 16 日当周，美国原油库存减少 262.2 万桶至 4.3 亿桶，市场预估为增加 255.6 万桶。俄克拉荷马州库欣原油库存增加 90.5 万桶，创近 23 周以来的最大单周增幅。美国精炼油库存减少 202.2 万桶，连续六周录得下滑，市场预估为减少 174.6 万桶。美国汽油库存减少 169.3 万桶，连续三周录得下滑，市场预估为减少 200.8 万桶。同时美国炼厂产能利用率较上周急升 1.7% 至 91.7%。

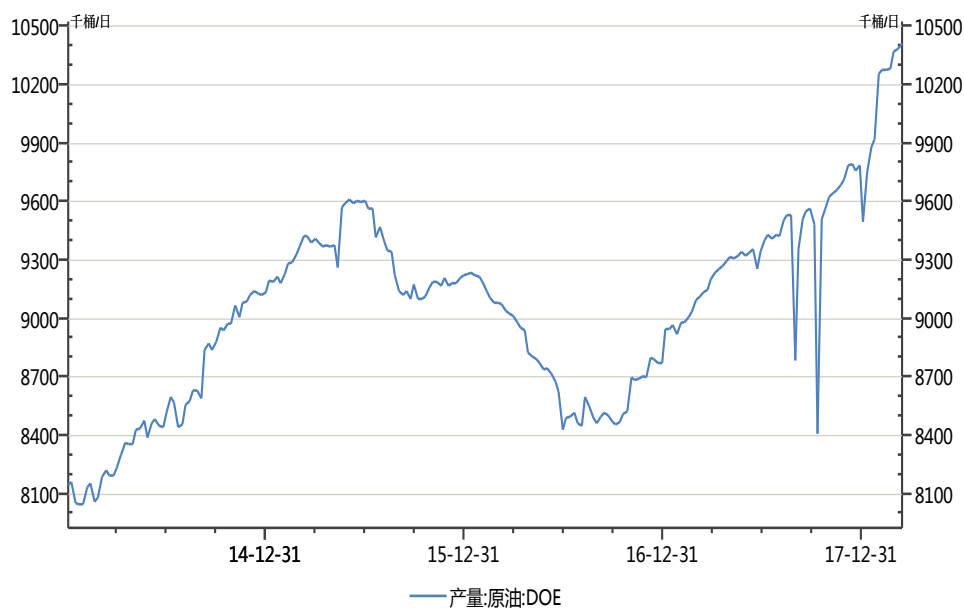
图 4：石油钻井平台数量变化（座）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

根据上周五贝克休斯公布数据显示，截至 3 月 23 日当周，美国石油活跃钻井数增加 4 座至 804 座，连续第二周录得增长，因油价升至近三年高位附近，吸引美国原油产商继续扩大资本支出。更多数据显示，截至 3 月 23 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 5 座至 995 座。

图 5：美国原油产量变化（千桶/天）



数据来源：Wind

数据来源：Wind，兴证期货研发部

另外，上周虽然原油价格上涨，但美国原油产量持续攀升的情况依然令市场担忧。上周美国原油产量已经升至纪录新高的 1040 万桶/日，EIA 预期美国产量有望在今年底突破 1100 万桶/日大关，从而取代俄罗斯成为世界最大原油生产国。

3. 后市展望

今年 5 月份,特朗普政府就将作出是否维持伊朗核协议的最终决定,而现在已经换上了两位更偏鹰派的人物,表明美国政府今后在处理中东问题时,或将采取更加激进的立场;短期来看,地缘风险因素将继续支撑油价高位运行。

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。