

## 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

## 中东地缘风险加剧，油价易涨难跌

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)

2018年4月16日 星期一

## 内容提要

## ● 行情回顾

上周 WTI 原油期货主力合约收涨 8.44%，报 67.30 美元/桶。布伦特原油期货主力合约收涨 8.21%，报 72.62 美元/桶。叙利亚紧张局势也提振油价。国内原油期货主力合约收涨 6.35%，报收 427 元/桶。上周油价暴涨，主要是因叙利亚的紧张局势所导致。

## ● 后市展望及策略建议

上周初特朗普表示可能对叙利亚展开军事行动，并警告了俄罗斯，上周初油价便连续大幅走高，不过周四气氛有所缓和，油价涨势趋缓，但周末特朗普又宣布了对叙利亚实施精准打击，所以这周油价可能延续震荡上行走势。

另外，上周 OPEC 发布了月报，3 月份 OPEC 原油产量环比下降 20.14 万桶/日至 3196 万桶/日，触及近一年来最低水平。月报显示全球原油库存正在加速下降，目前距 5 年均线还差 4300 万桶左右，在 1 月份还差 5300 万桶左右。同时周五 IEA 也发布了月报，总结来看，报告认为石油过剩局面逐步消失，OPEC 使命接近完成。

所以，总体来看，近期由于中东紧张局势加剧，导致油价易涨难跌，而且 OPEC 与 IEA 月报也是以中性偏多，油价短期仍有继续冲高的可能。

## 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 WTI 原油期货主力合约收涨 8.44%，报 67.30 美元/桶。布伦特原油期货主力合约收涨 8.21%，报 72.62 美元/桶。叙利亚紧张局势也提振油价。国内原油期货主力合约收涨 6.35%，报收 427 元/桶。上周油价暴涨，主要是因叙利亚的紧张局势所导致。

## 2. 基本面情况

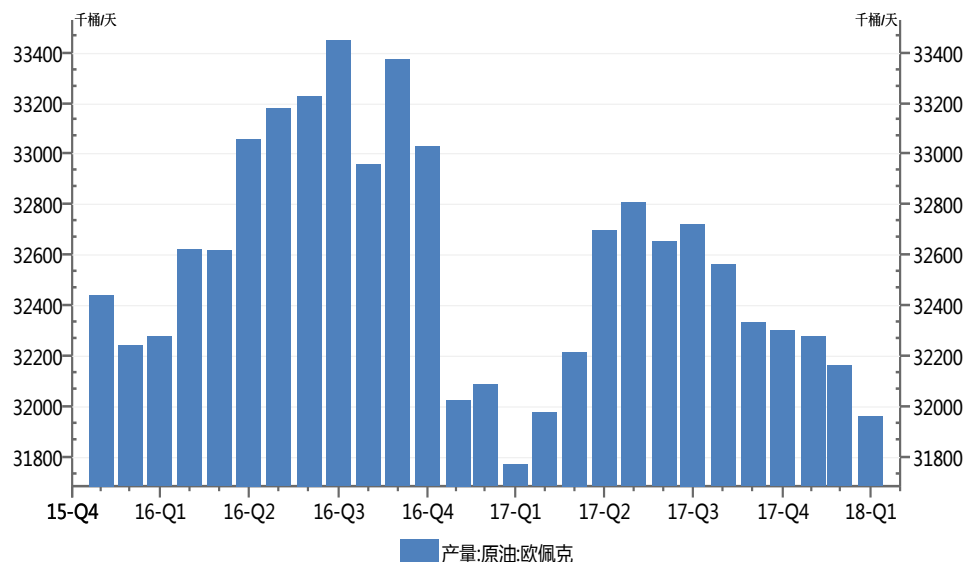
1、上周美国总统特朗普一反常态，强硬立场缓和，就中美贸易争端、北美自由贸易协定（NAFTA）谈判以及重新加入 TPP 发表相对友好言论，市场紧绷的神经放松下来。特朗普表示，习近平主席有关关税的讲话带来了美中两国彼此不加征关税的可能性，甚至可能降低关税。如果中国愿意向更多美国产品开放市场，美国可能避免贸易战。他说：“我不会称之为贸易战，因为实际上是贸易谈判。”

2、美国总统特朗普当地时间 13 日晚发表电视讲话，指责叙政府在东古塔地区发动了“化武袭击”，并称刚刚已下令美军对与叙政府化武储备相关的目标进行了精准打击。他表示，美军的行动旨在对生产和使用化武者产生“强力威慑”。美方已准备对叙利亚进行“持续打击”，直到叙政府停止使用“化武”。叙利亚仅是原油出产小国，但对全球原油市场至关重要，市场对于特朗普通过干预叙利亚可能引发更广泛的地域冲突感到忧虑，同时在伊朗支持叙利亚的情况下，美国或将退出伊朗核协议也加剧了美国重新制裁伊朗的担忧。

总体来看，叙利亚境内及周边拥有众多石油生产和运输的设施，包括苏伊士运河、Suez-Mediterranean 输油管道，以及位于叙利亚北部的土耳其则是几条重要输油管道的源头所在地，这些输油管线负责输出伊拉克及阿塞拜疆原油，土耳其 Ceyhan 港为 Baku-Tblisi-Ceyhan 输油管道和 Kirkuk-Ceyhan 输油管道的终点。这些石油生产运输设施在武装冲突中随时有可能遭受打击，进而增加中

东地区石油供应中断的风险。此外，打击叙利亚在一定程度上会助长“伊斯兰极端分子”的气焰，很有可能帮助这些人从叙利亚转战到伊拉克，进一步威胁未来全球石油的供应。

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 OPEC 发布了最新的月报，显示 3 月 OPEC 原油产量环比下降 20.14 万桶/日至 3196 万桶/日，触及一年来最低水平，因委内瑞拉原油产量继续下滑，较 2 月减少 5.53 万桶/日。沙特也在 2 月基础上进一步削减了 4.69 万桶/日，而安哥拉和利比亚产量也大幅下滑。不过阿联酋 3 月产量环比增长 4.49 万桶/日。需求方面，OPEC 将 2018 年全球原油需求增速上调 3 万桶/日至 163 万桶/日。OPEC 表示，2018 年全球原油需求目前已经达到 9870 万桶/日，到第四季度时，有望看到原油需求突破 1 亿桶/日的历史性关口。此外，经合组织原油库存也在持续下降，目前距 5 年均线目标还差 4300 万桶。

此外，上周 IEA 也发布了最新的月报，显示 3 月全球原油供应量下降 12 万桶至 9780 万桶/日，因 OPEC 产量下滑抵消美国产量增幅。IEA 预计 2018 年非 OPEC 产量增幅为 180 万桶/日，比 2017 年 70 万桶/日的增幅高了逾一倍。需求方面，IEA 预期非全球原油需求将增长 150 万桶/日，这与上月预期一致。IEA 指出，由于全球经济复苏保持健康，国际油价已经从 6 月开始回升了 55%，油价上涨有可能会“在一定程度上限制需求增长”。另一方面，非经合组织(OECD)成员国原油需求在第一季度被下修 26 万桶/日，因“中国经济数据表现疲弱”。而印度原油需求在今年头两个月增长 38 万桶/日。此外，经合组织成员国原油库存 2 月下滑 2600 万桶至 28.4 亿桶，距离 5 年平均水平还有 3000 万桶的差距，不过这已经取得了显著进展，IEA 表示，如果能保持当前的下滑速度，全球原油库存有望最早在 5 月就回落至 5 年平均水平。同时炼油产品库存已经跌至 5 年均线下方。

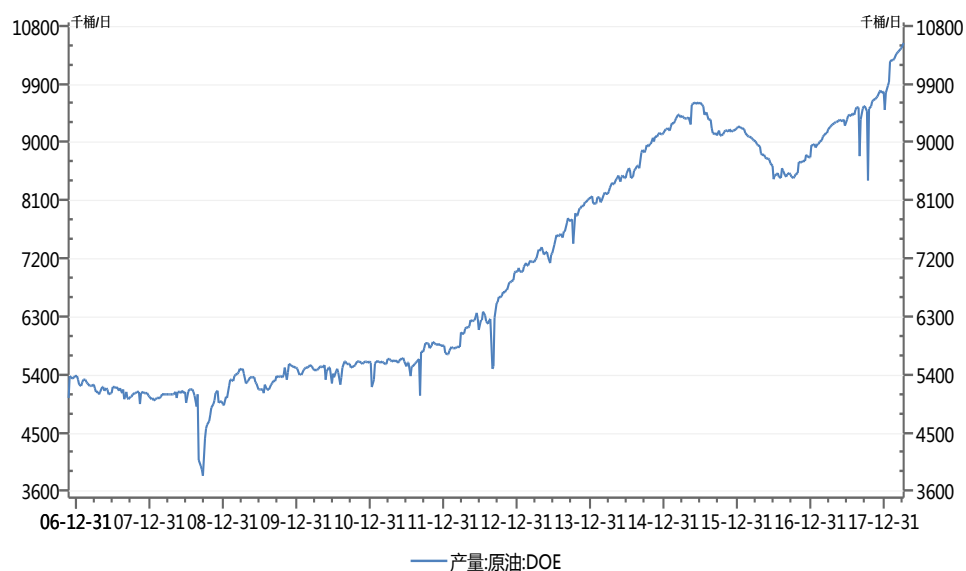
图 3：美国原油库存变化（千桶）



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

根据上周三 EIA 发布的最新数据显示,截至 4 月 6 日当周,美国原油库存增加 330.6 万桶至 4.3 亿桶,市场预估为减少 18.9 万桶。更多数据显示,上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 112.9 万桶,连续 5 周录得增长。同时美国汽油库存增加 45.8 万桶,连续 5 周录得下滑后再次录得增长,且创 3 月 2 日当周以来最大单周增幅,市场预估为减少 142.5 万桶。

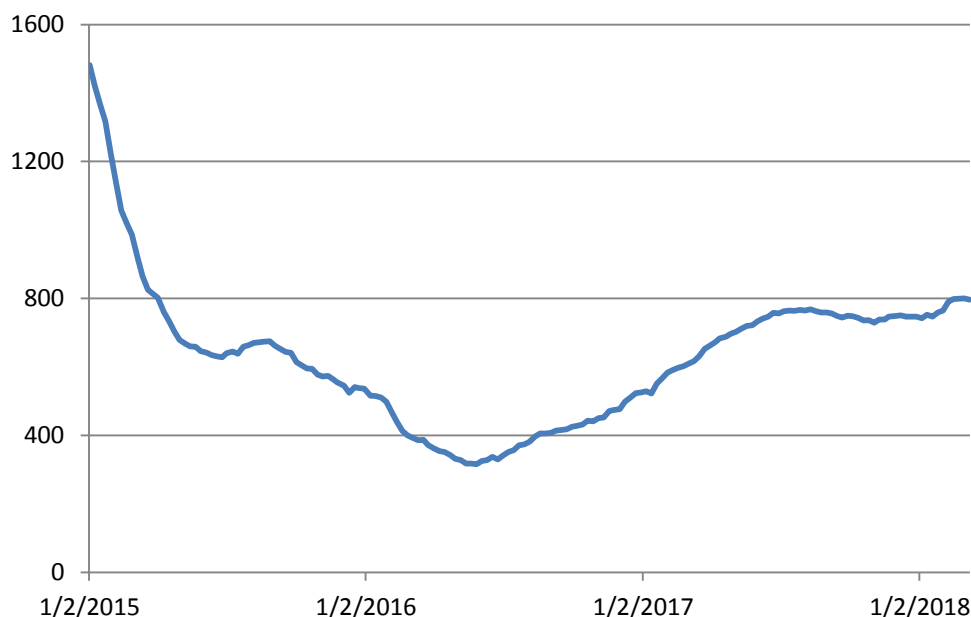
图 4: 美国原油产量变化 (千桶/日)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

上周美国国内原油产量增加 6.5 万桶至 1052.5 万桶/日,连续 7 周录得增长。根据 EIA 发布的短期能源展望报告称,2019 年美国原油产量将增加至 1144 万桶/日,此前预期为 1127 万桶/日。2018 年美国原油产量预期为 1069 万桶/日。

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

根据贝克休斯上周五公布的最新数据显示,截至4月6日当周,美国石油活跃钻井数增加10座至808座,过去四周内有三周录得增长,且创2015年3月以来新高,也是近两月最大单周增幅。

### 3. 后市展望

上周初特朗普表示可能对叙利亚展开军事行动,并警告了俄罗斯,上周初油价便连续大幅走高,不过周四气氛有所缓和,油价涨势趋缓,但周末特朗普又宣布了对叙利亚实施精准打击,所以这周油价可能延续震荡上行走势。

另外,上周OPEC发布了月报,3月份OPEC原油产量环比下降20.14万桶/日至3196万桶/日,触及近一年来最低水平。月报显示全球原油库存正在加速下降,目前距5年均线还差4300万桶左右,在1月份还差5300万桶左右。同时周五IEA也发布了月报,总结来看,报告认为石油过剩局面逐步消失,OPEC使命接近完成。

所以,总体来看,近期由于中东紧张局势加剧,导致油价易涨难跌,而且OPEC与IEA月报也是以中性偏多,油价短期仍有继续冲高的可能。

### 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。