

## 延续区间波动

兴证期货.研究发展部

能化研究团队

2017年8月28日星期一

### 内容提要

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

### ● 后市展望及策略建议

总体来看, 尽管近期原油库存持续下降为市场提供利好, 但油价也只是处于区间波动, 并没有大幅拉升。因为现在市场仍然在担心供给, 美国原油产量继续增长, OPEC 减产执行效果不佳, 市场仍然存疑。原油市场利空警报并没有解除, 短期还难有单边走势。

## 基本面分析

图 1:WTI 原油期货主力合约日线图

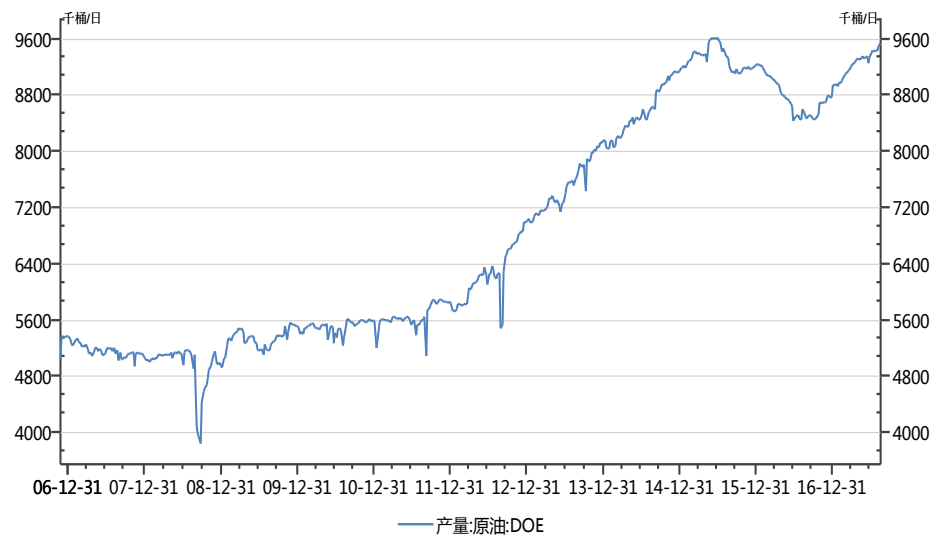


数据来源：文华财经，兴证期货研发部

上周国际原油期货价格继续在 50 美元/桶下方横盘整理。WTI 原油期货主力合约周跌 0.87 美元，跌幅 1.79%，收于 47.86 美元/桶。布伦特原油期货主力合约周跌 0.95 美元，跌幅 1.8%，收于 51.91 美元/桶。

近日逼近墨西哥湾沿岸的热带风暴 Harvey 预计将升为三级飓风，将途经美国三分之一炼油产能所在地和重要产油区德州，德州可能遭遇历史性洪水。这导致本周美国汽油期货上涨，但是原油期货却出现下跌。花旗预计，Harvey 给墨西哥湾带来的强降雨可能造成美国炼油产量减少 200 万桶/日以上。其指出，仅德州降雨量最高的地区，炼油产能就有 490 万桶/日，而路易斯安那州拥有 330 万桶/日的炼油加工能力。

图 2: 美国原油产量变化

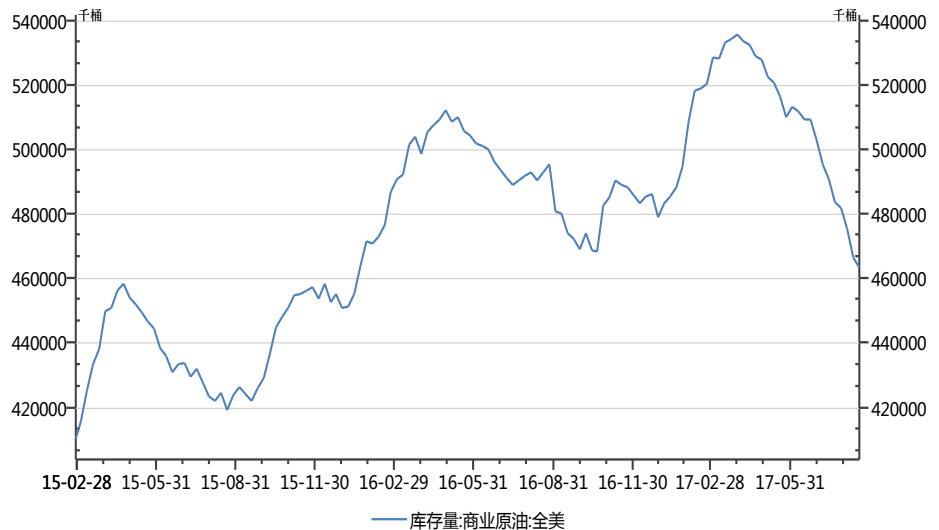


数据来源:Wind资讯

数据来源：EIA，兴证期货研发部

此外,原油供应过剩问题也引起了投资者的新一轮担忧。OPEC 和非 OPEC 产油国代表近日表示,将减产协议延长至明年 3 月之后存在可能,但目前尚未有最终决定出台。另外美国原油产量自 2016 年中以来已经跳升 13%,至 953 万桶/日,进一步逼近 2015 年 6 月触及的纪录高位 961 万桶/日。

图 3: 美国原油库存变化



数据来源: Wind资讯

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

根据 EIA 最新数据显示,截至 8 月 18 日当周,美国原油库存减少约 330 万桶,逊于市场预期的 350 万桶,不过已经连续八周录得下降,库欣地区原油库存下降 50.3 万桶。近期美国原油库存持续下滑,让油价获得良好支撑,不过随着美国石油产出逐渐推高,应仍保持审慎。

## 后市展望与操作建议

尽管近期原油库存持续下降为市场提供利好,但油价也只是处于区间波动,并没有大幅拉升。因为现在市场仍然在担心供给,美国原油产量继续增长,OPEC 减产执行效果不佳,市场仍然存疑。原油市场利空警报并没有解除,短期还难有单边走势。

## 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。