

短期高位震荡为主

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19日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周国际原油价格小幅盘整，整体波动不大。WTI 主力合约周上涨 0.67 美元/桶，涨幅 1.09%，最终收于 62.12 美元/桶；布伦特主力合约周上涨 0.93 美元/桶，涨幅 1.44%，最终收于 65.49 美元/桶。

● 后市展望及策略建议

目前来看，美国原油库存已经不是市场主要担忧的地方，美国原油产量不断刷新记录导致恐慌情绪蔓延，才是近期油价高位回调的主要原因。美国原油产量仍有续刷记录的可能，油价因此也高位承压。不过 OPEC 目前仍保持良好的减产执行力，这也将继续支撑油价。在多空双方博弈下，油价可能暂时维持高位盘整的格局。

1. 原油市场行情回顾

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

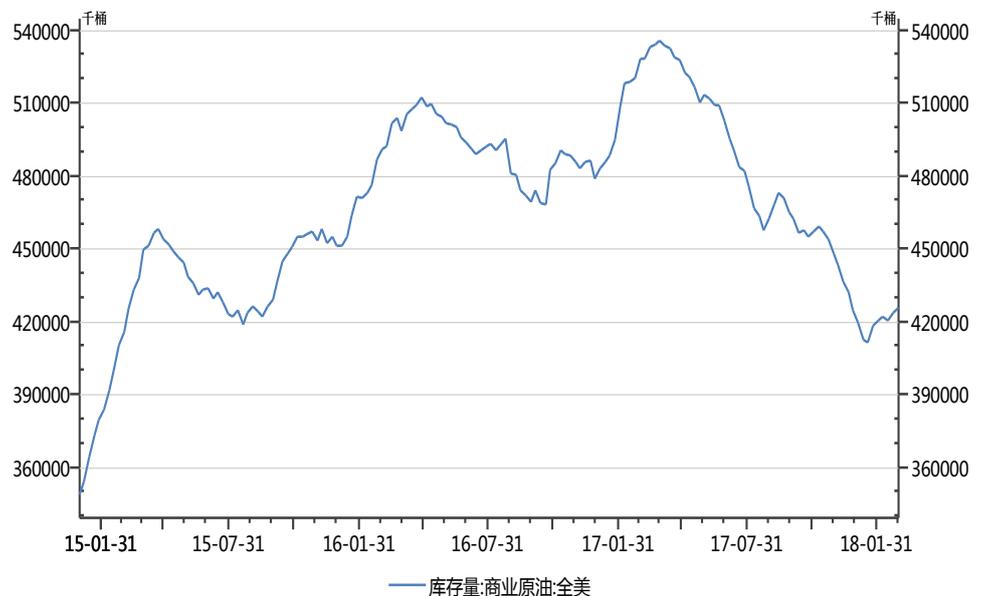
上周三 OPEC 发表了最新的月报，报告预计今年全球原油需求将增长 160 万桶/日，预计今年全球对 OPEC 原油的需求平均为 3261 万桶/日，此前预期为 3286 万桶/日。经合组织原油库存增加 1370 万桶至 18.7 亿桶，高出五年均值 5000 万桶。

同时上周四 IEA 发布了最新的报告，其预计今年全球石油需求会加快增长，但供给仍以更快的速度攀升，使得第一季的库存增加。IEA 称 OECD 国家的 1 月商业原油库存出现七个月以来的首次增长，达到 28.7 亿桶，较五年均值高出 5300 万桶。但 IEA 提到，委内瑞拉的问题仍有

可能引发新一波的库存下滑。委内瑞拉目前深陷经济危机，两年来石油生产已经下滑五成，降至逾 10 年来的最低位。IEA 预计在美国的带领下，今年非 OPEC 产油国供应量将增加 180 万桶/日至 9790 万桶/日；美国今年原油产量预计将增加 130 万桶/日，年底前将增至逾 1100 万桶/日。

另外，上上周 EIA 公布了月度短期能源展望报告。EIA 预计今年美国原油产量将增加 138 万桶/日至 1070 万桶/日，此前为增加 126 万桶/日。预计美国原油产量将增加 57 万桶/日至 1127 万桶/日，此前为增加 59 万桶/日。EIA 预计今年美国原油需求增速为 47 万桶/日，此前预期为 45 万桶/日，预计明年美国原油需求增速为 36 万桶/日，此前预期为 35 万桶/日。同时 EIA 将今年全球原油需求增速预期下调 3 万桶/日至 170 万桶/日，并预计明年全球原油需求增速预期持平在 172 万桶/日。

图 2：美国原油库存变化（千桶）



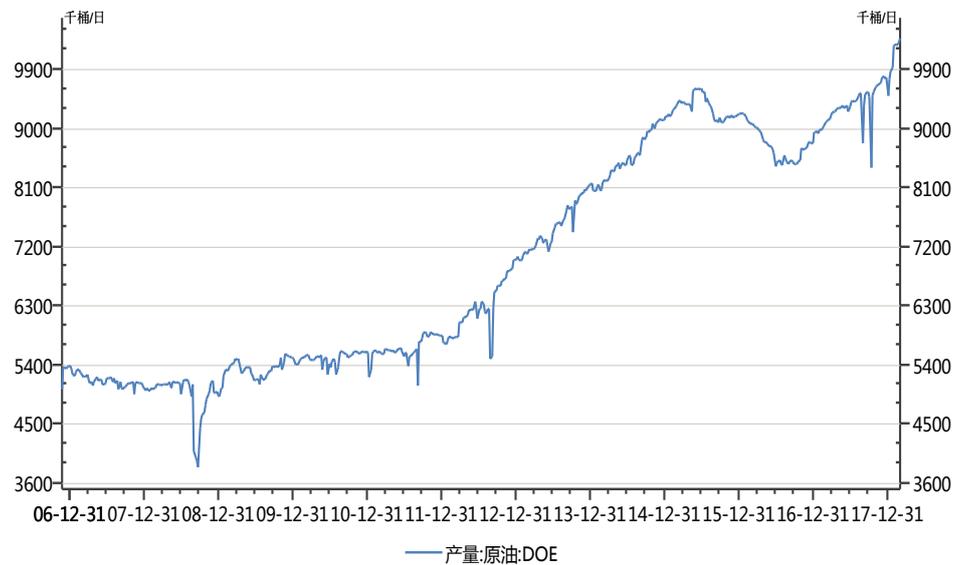
数据来源：Wind

数据来源：Wind，兴证期货研发部

库存方面，根据 EIA 最新公布的数据显示，截至 3 月 9 日当周，美

国原油库存增加 502.2 万桶至 4.3 亿桶，预期增加 272.3 万桶，前值为增加 250 万桶；汽油库存减少 627.1 万桶至 2.4 亿桶，预期减少 110 万桶，前值为减少 78.8 万桶；精炼油库存减少 436 万桶，预期减少 170 万桶，前值为减少 55.9 万桶。尽管近期库存有所增加，但也不必过分担忧，因为目前美国原油总库存较五年平均水平只高了约 2%，而美国原油主要交割地库欣库存数量之前连续 11 周录得下滑，已经比平均水平低了逾 45%。目前市场更多的担心来源于美国原油供应方面。

图 3：美国原油产量变化（千桶/天）



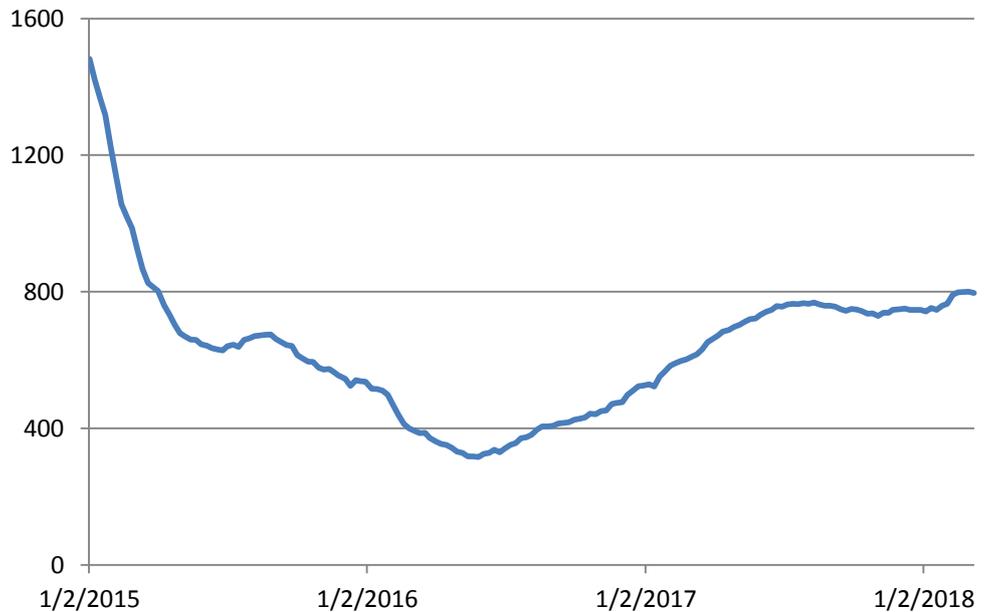
数据来源：Wind

数据来源：Wind，兴证期货研发部

目前对国际原油市场而言，最大的利空莫过于美国原油产量的大幅攀升。根据 EIA 最新公布的数据显示，截至 3 月 9 日当周，美国原油产量再次增加 1.2 万桶/日至 1038.1 万桶/日。这令市场担忧情绪加重，目前美国原油产量已经进一步逼近全球最大原油生产国俄罗斯的原油产量水平。随着页岩油开发不断进行，美国原油产量连创新高，为落实总

统特朗普提出的“优先海上能源战略”，美国内政部启动了大范围海上区块招标，后期如果油价继续回暖，海上原油开发也将逐步恢复，美国原油产量可能将会有更大幅度的提升。

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

另外，油服贝克休斯公布的数据显示，截至 3 月 16 日当周，石油钻井数量增加 4 座至 800 座，目前较去年同期高了 29%，供应压力仍不容小觑。

3. 后市展望

目前来看，美国原油库存已经不是市场主要担忧的地方，美国原油产量不断刷新记录导致恐慌情绪蔓延，才是近期油价高位回调的主要原因。美国原油产量仍有续刷记录的可能，油价因此也高位承压。不过 OPEC 目前仍保持良好的减产执行力，这也将继续支撑油价。在多空双方博弈下，油价可能暂时维持高位盘整的格局。

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。