

# 油价震荡偏强

—原油周报（2016/6/13-2016/6/17）

2016年06月20日

分析师：窦海宁

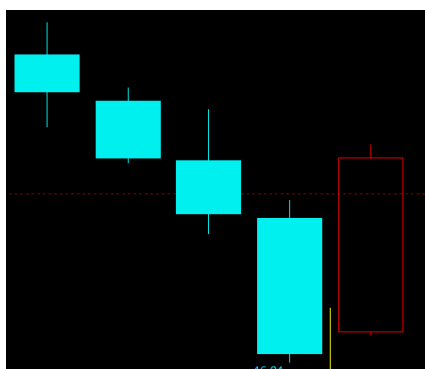
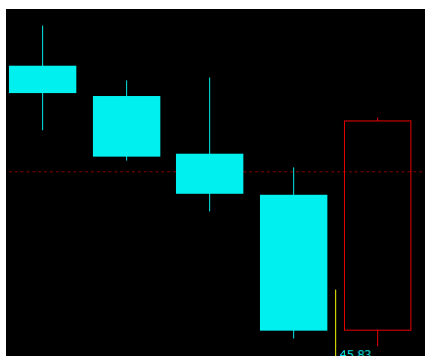
电话：021-20627256

邮箱：douhaining@sd-gold.com

## 原油每周行情

	收盘	涨跌
WTI	48.26	-1.27%
BRENT	49.25	-2.44%

## WTI、BRENT 上周日线走势

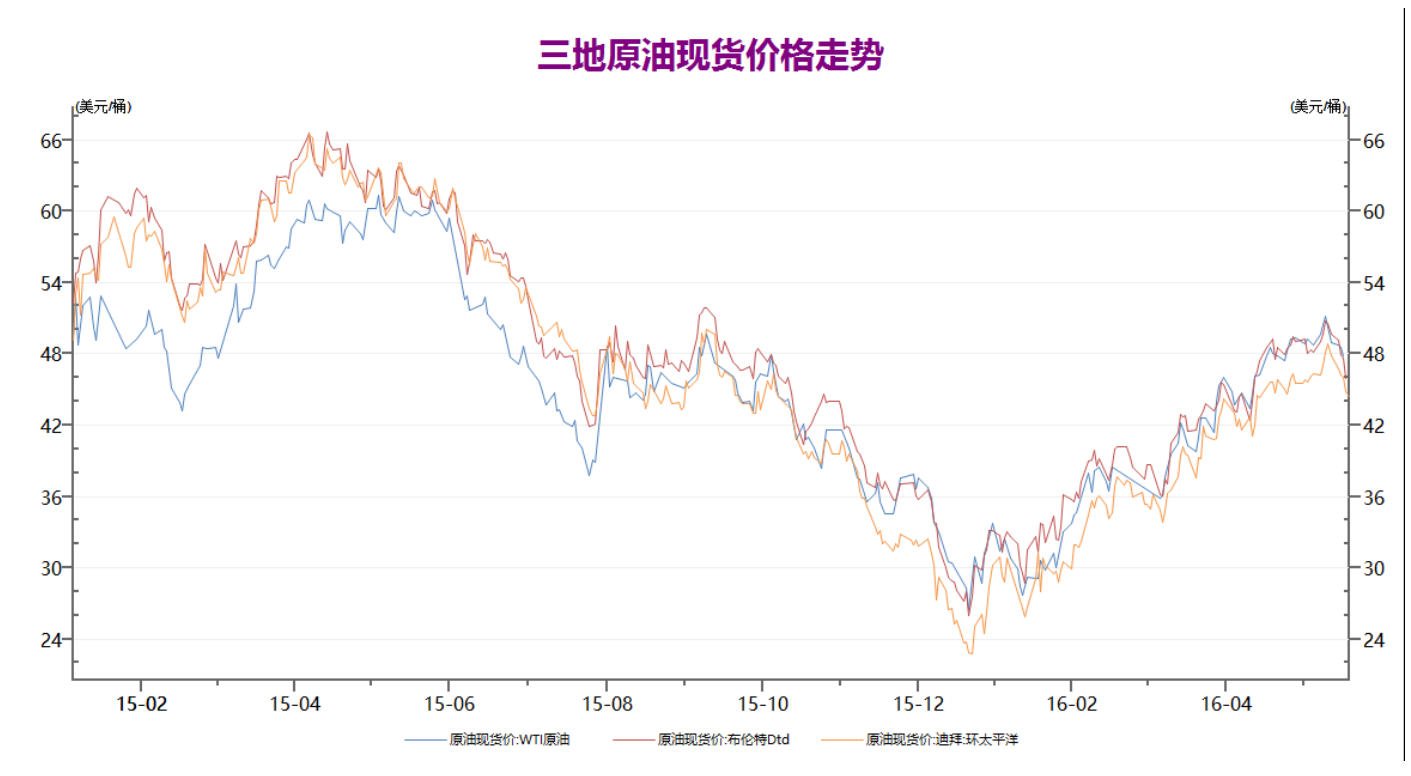


## 内容摘要

- **油价持续回调。**上周油价连续回调4个交易日，创4月以来最长连续回调和最大回调幅度纪录，也是2月以来这轮反弹的第二大回调。WTI 和 BRENT 周四分别触及 45.83 和 46.94 美元低点，周五强劲反弹最后报收 48.26 和 49.25 美元/桶。
- **本周要闻：**
  1. 中国原油产量创 15 年最大降幅，中国 5 月份原油产量同比下降 7.3% 至 1687 万吨；创 2001 年 2 月以来最大降幅。
  2. OPEC 月报：对于 2016 年世界石油供应和需求的预期不变，原油供应过剩量将会在 2016 年下半年缩减至 16 万桶/日，而第一季度原油产量供应过剩量为 259 万桶/日。
  3. IEA 月报：将 2016 年原油需求提升 130 万桶/天，至 9607 万桶/天。IEA 下调原油过剩预期，预计市场于 2017 年实现供需平衡。
  4. 美国 6 月 13 日当周 EIA 原油库存-93.3 万桶，预期-233 万桶，前值-322.6 万桶。美国油服贝克休斯：美国 6 月 17 日当周石油钻井增加 9 台，至 337 台。
- **本周原油分析：**正如本报告稍早前警示的，油价在 50 美元上方面临强大的抛盘压力，一部分成本较低的生产商可能在这一价位介入套保，鉴于原油需求韧性十足，在供给端的利空消息结束之后，原油格局仍然向上。预计下周震荡偏强，如果继续回调则是多头介入良机。

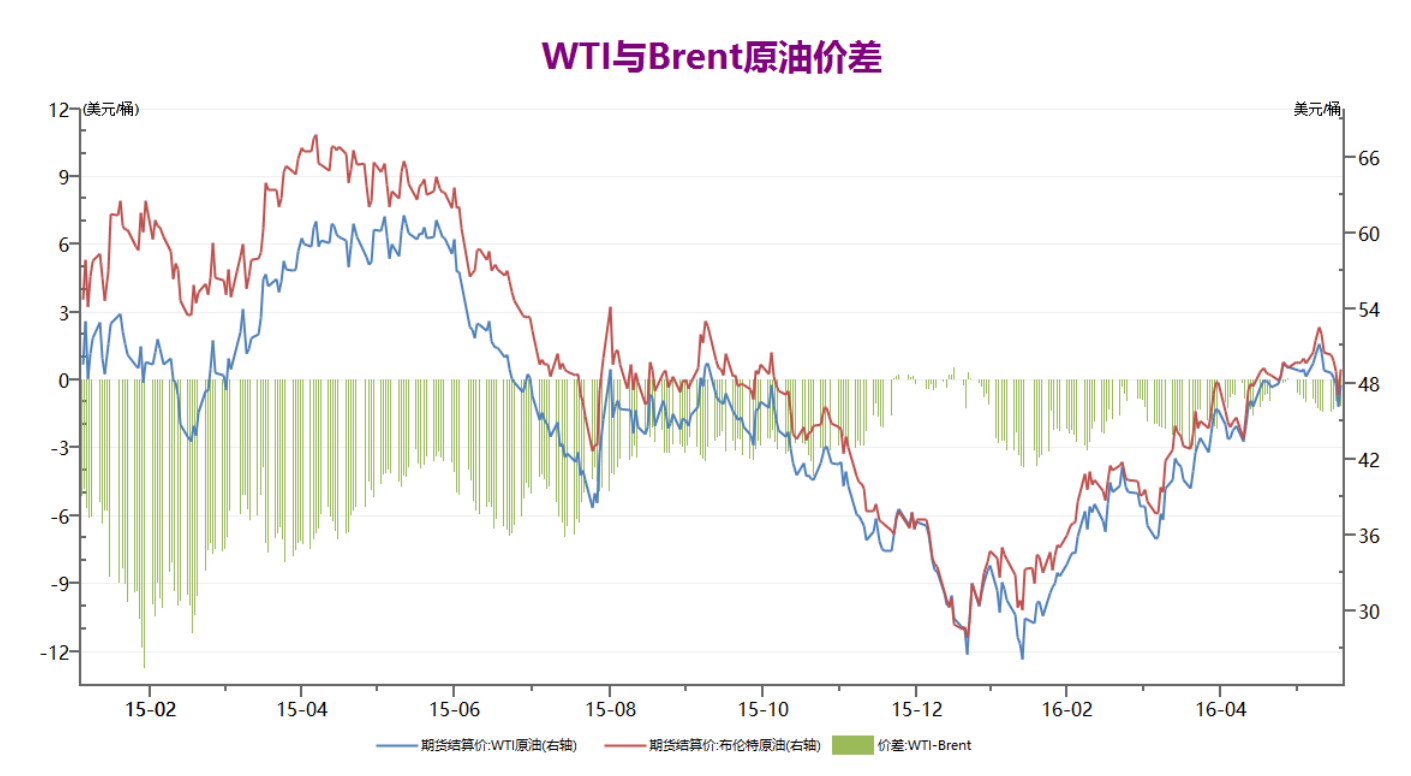
# 1. 数据跟踪

图 1：三地原油现货价格走势 美元/桶



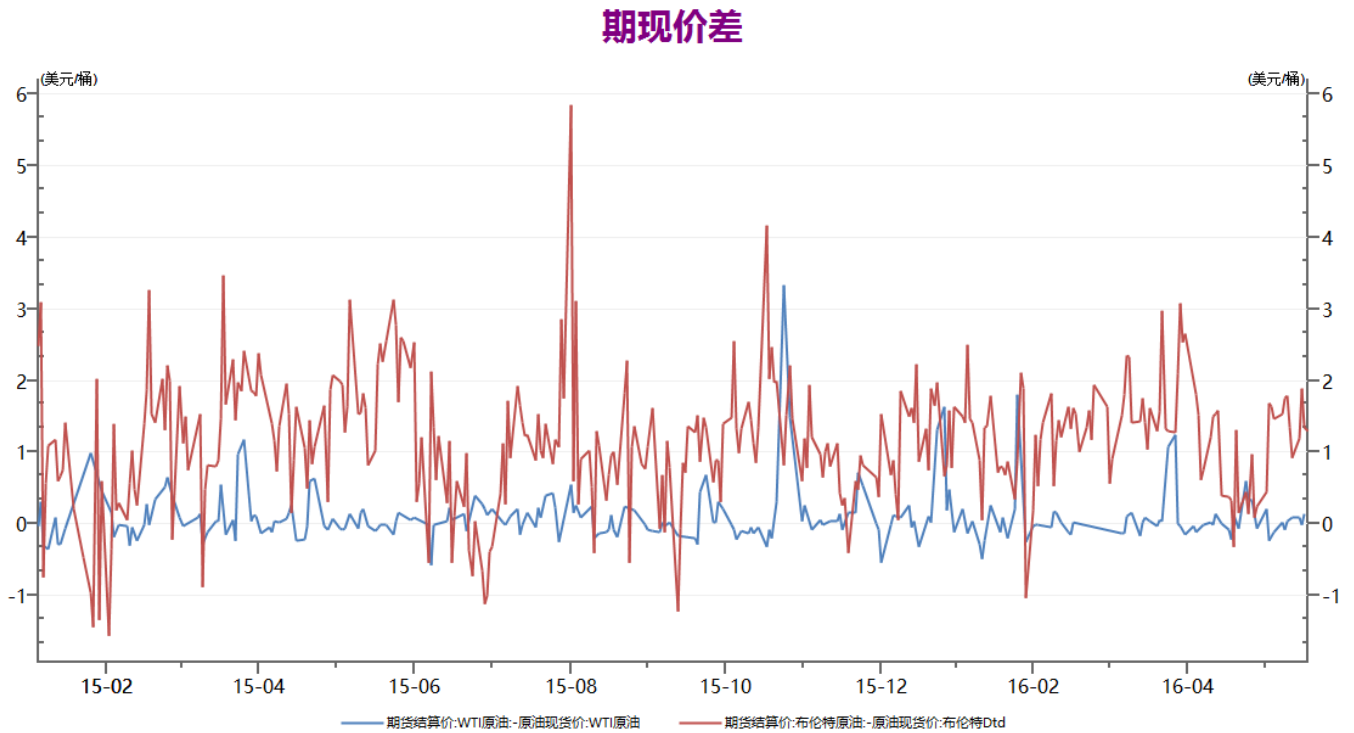
资料来源：wind，山金金控研究所

图 2：期油与价差



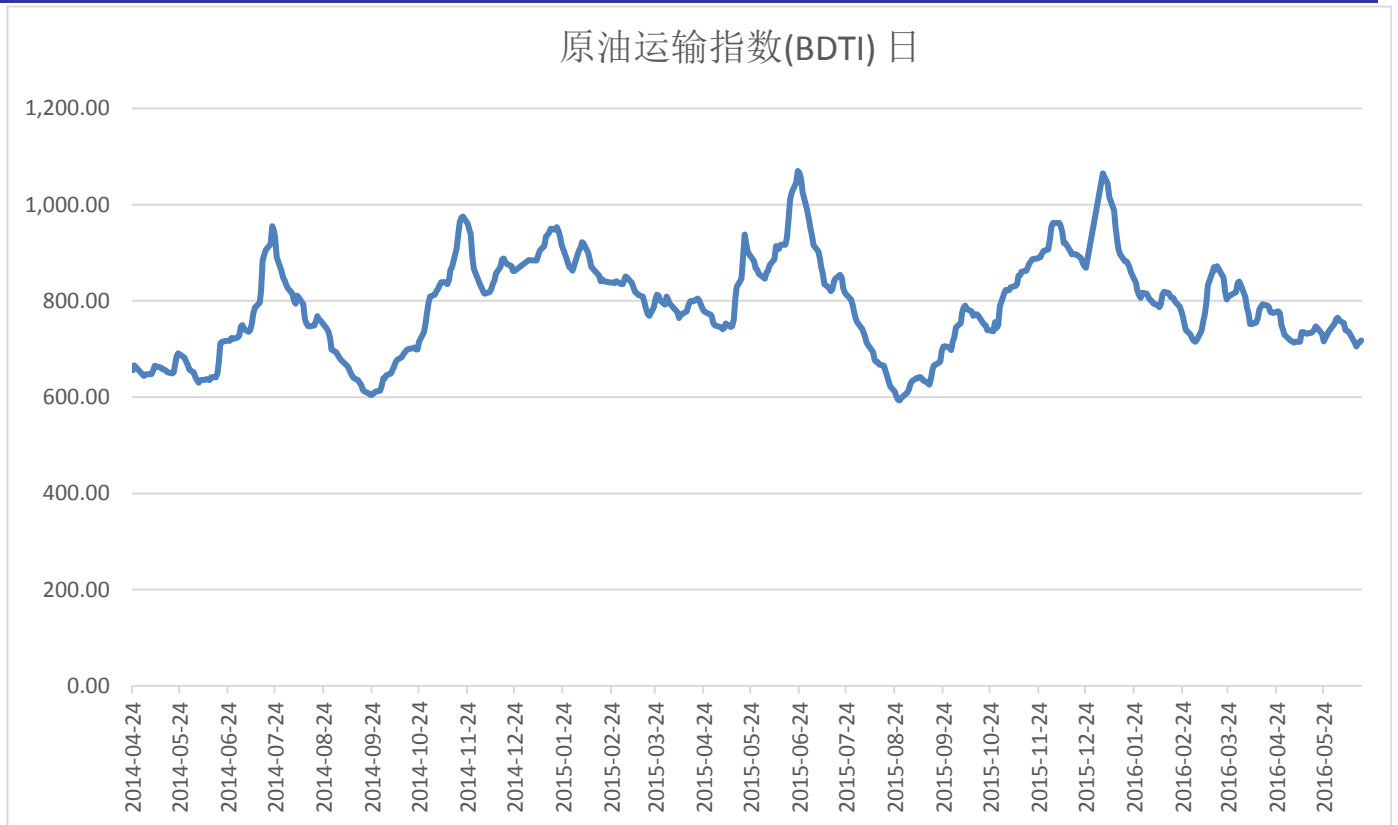
资料来源: wind, 山金金控研究所

图 3: 全球石油储备量 千桶



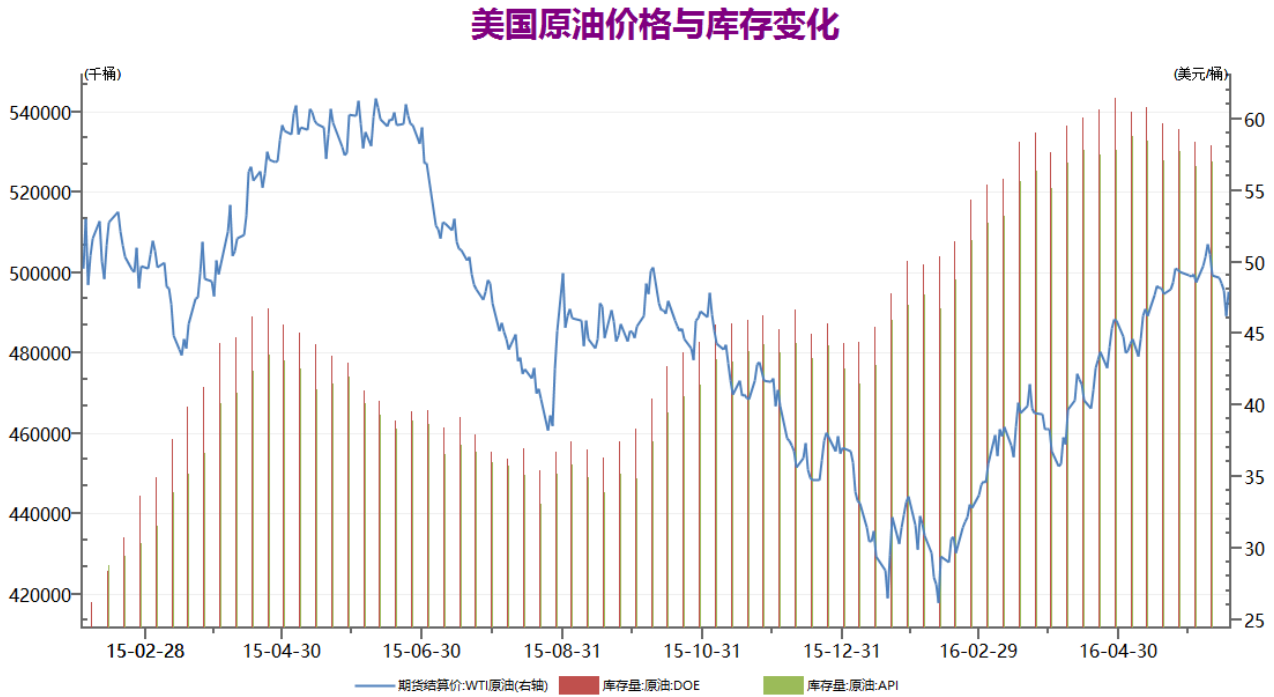
资料来源: wind, 山金金控研究所

图 4: 原油运输指数



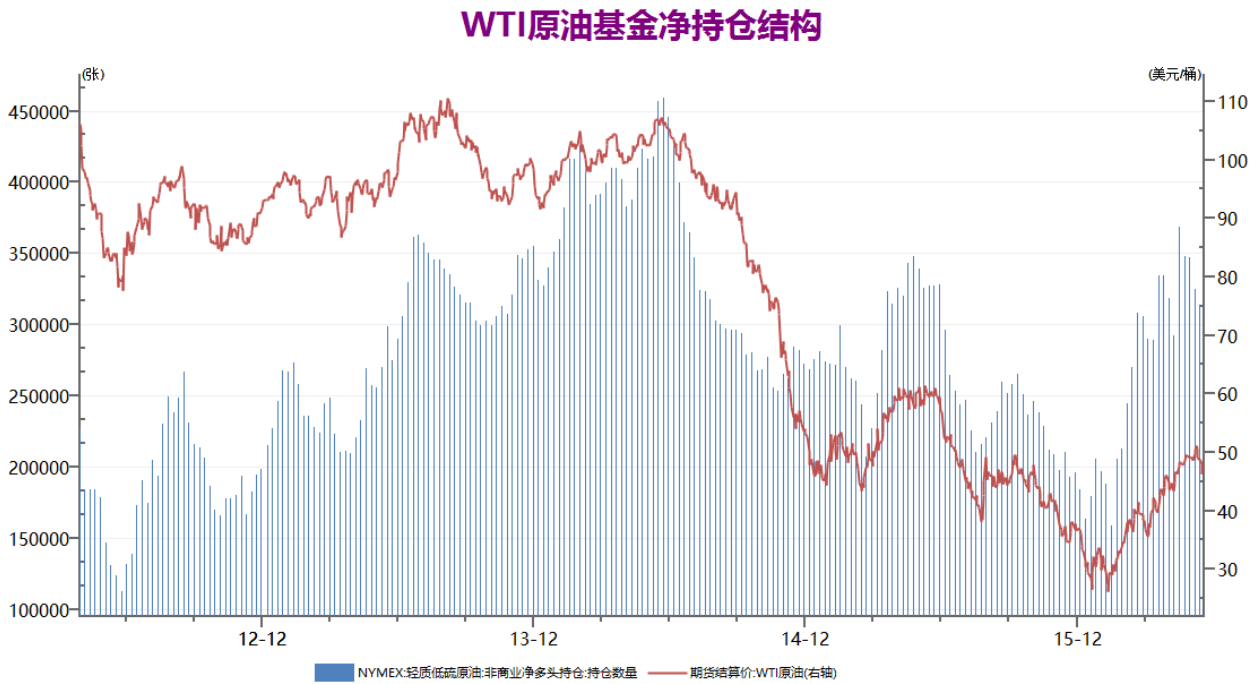
资料来源: wind, 山金金控研究所

图 5：美油库存数据



资料来源：wind，山金金控研究所

图 6：美油投机头寸变化



资料来源：wind，山金金控研究所

## 2. 一周要闻

### 2.1 中国原油产量创 15 年最大单月跌幅

近日，根据国家发改委发布的数据显示，今年 5 月份，原油产量同比下降 7.3%，至 1687 万吨，这是 2001 年 2 月以来的最大单月降幅，也是自去年 11 月以来，连续第 7 个月负增长。

原油价格走低已近两年，虽然最近几个月原油价格重新回到了每桶 50 美元左右，但之前数月里，原油价格都在每桶 40 美元以下，逼近甚至低于部分产油国的成本线。

中国国内原油产量下降，反映中国原油开采企业在低油价环境中开始削减开支。同时，由于国内原油生产活动收缩，中国将更加依赖中东地区和俄罗斯的进口原油。此次中国原油生产总量的降幅超出市场预期。

早在今年 3 月，中国最大的石油生产企业中国石油就曾表示，预计公司的原油和天然气产量将在过去十七年以来首次同比下降。公司将逐步关闭没有盈利希望的油厂。中海油公司表示，预计今年原油产量将同比下降 5.2%。

其实，不只是中国，美国原油产量也出现了明显下滑，日产量从去年 4 月份的 969.4 万桶下降至今年 3 月份的 912.7 万桶。有分析认为，中国原油产量下降，显示出石油输出国组织(OPEC)通过向市场大量供应石油，挤出高成本生产商的策略正在这个全球最大能源消费国奏效。

### 2.2 OPEC 月报：原油需求料将超过 OPEC 产量 为 3 年来首见

石油输出国组织(OPEC)周一(6 月 13 日)发布月度报告显示，因尼日利亚和加拿大供应中断帮助加速缓解供应过剩局面，2016 年下半年全球油市预计将更加平衡。

OPEC 在月报中称，该组织当前的产量低于对其今年下半年原油供应的平均需求预估。根据 OPEC 以往的报告，上次 OPEC 在完整一季中的原油产量低于需求是在 2013 年。

月报显示，OPEC 今年 5 月的原油日产量减少 10 万桶，至 3236 万桶/日。这比 OPEC 对其原油的第三季需求预估要少 50 万桶/日，同时也比对 OPEC 原油的下半年需求预估均值低 16 万桶/日。同时，OPEC 维持 2016 年全球原油需求增幅预估在 120 万桶/日不变。

这表明市场较今年第一季吃紧，当时 OPEC 表示其原油供应过剩达 259 万桶/日，油价也曾跌至 12 年低点。不过，目前国际油价已经从 1 月创下的 12 年低位每桶 27 美元回升至 50 美元，因中断事件抑制了过剩的供应。OPEC 表示，预期中无论如何都会发生的市场趋紧因为这些事件而加快脚步，油价下跌终将对成本较高的非 OPEC 供应造成打击，从而促使市场供应收紧。

OPEC 预计，2016 年非 OPEC 原油供应减少 74 万桶/日，与上月预估持平。

OPEC 月报还显示，“市场上供应过剩问题在未来几季可能会缓解，使得油市在年底前更加平衡。”

油价两年前从 100 美元崩跌，并在 OPEC 拒绝减产跌势加剧。事实上，自 2014 年政策转变以来，OPEC 的供应就一直升高，4 月达到 2008 年以来最高水平。

近期，针对尼日利亚石油产业的攻击事件、加拿大野火肆虐，以及其他地方的供应减少，导致 5 月分意外中断的供应量创下至少五年最高。报告援引二手资料称，5 月的产量减少以尼日利亚降幅居前。

然而，OPEC 仍警告称，“全球仍有大量的过剩供应，库存依然偏高。”

## 2.3 IEA 月报：油市将于明年实现供需平衡，大量库存将阻止油价大幅上涨

IEA 6 月 14 日公布的月度原油市场报告显示，全球原油市场明年将接近达到平衡，因原油需求增长快于原油产量增长，同时当前的原油供应过剩规模小于之前的预估；但大量的库存过剩将限制油价大幅增长。

IEA 将 2016 年原油需求提升 130 万桶/日，至 9607 万桶/日；5 月全球原油供应同比下降 59 万桶/日，是自 2013 年以来首次大幅回调，受支出削减和生产中断影响。

IEA 下调原油过剩预期，预计市场于 2017 年实现供需平衡；欧佩克石油产量下降因民兵攻击抑制了尼日利亚产量；下调非欧佩克原油供应预期 10 万桶/日。

IEA 预计伊朗全年石油产量 360 万桶/日，2017 年为 370 万桶/日；沙特原油产量 6 月可能上升，因能源需求走高。

5 月份欧佩克原油日产量 3261 万桶，环比基本维持不变；大量的库存将阻止油价大幅上涨；预计全球炼厂大修数量将在第三季度升至纪录高位；因加拿大、巴西原因，非欧佩克产量将增加 20 万桶/日至 570 万桶/日水平。

### 免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表山金金控资本管理有限公司，或任何其他附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。本报告版权归“山金金控资本管理有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

This report is based on public or obtained information from investigation that the researchers in our company believe reliable. However, our company and researchers hold no guarantees on the accuracy, Integrity, Authenticity. This report solely represents different assumptions, opinions, analysis and estimates. Any opinions in this report do not represent the stand of Shandong Gold Group Financial Holding Capital Management Co., Ltd., its attached or affiliated companies. Furthermore, the opinions and statements in this report are solely based on the judges from the circumstances at the time when the report is written by the researcher, our company may publish some reports or announcements with opinions different from this report. The opinions or predictions from this report may be different from the final result because of changes of time and other factors, please pay attention to following reports or critiques focusing on the same theme. Opinions or statements from this report should not be taken as operating recommendations

on investing, law, accounting or tax. Our company holds no guarantees on the opinions or investing suggestions in this report.

This report is aimed on specific customers and other professionals, but these specific customers and other professionals shall not take this report as substitute for their own judgments.

Copyright of this report belongs to Shandong Gold Group Financial Holding Capital Management Co., Ltd., no one is allowed to reprint, duplicate, publish or quote this report without written permission.

## 山金金控研究院

地址：上海市浦东新区东方路 12 号保利广场 C 座

网址：<http://www.sd-gold.com/index.html>