

油价震荡偏强

—原油周报（2016/6/27-2016/7/01）

2016年07月02日

分析师：窦海宁

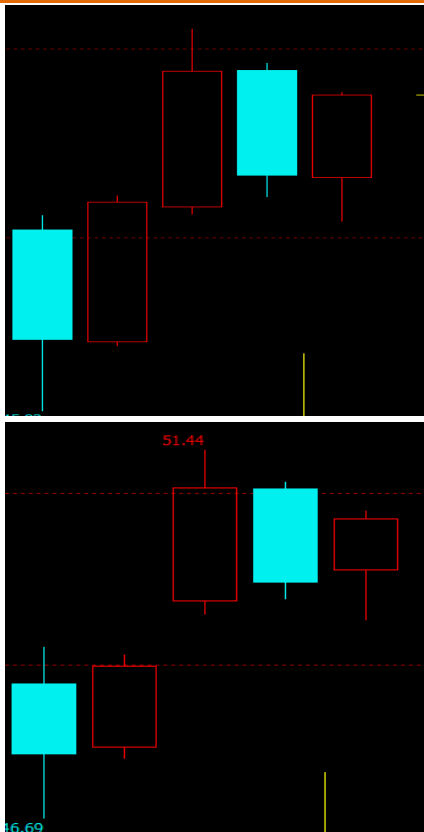
电话：021-20627256

邮箱：douhaining@sd-gold.com

原油每周行情

| | 收盘 | 涨跌 |
|-------|-------|-------|
| WTI | 49.28 | 3.59% |
| BRENT | 50.55 | 4.42% |

WTI、BRENT 上周日线走势

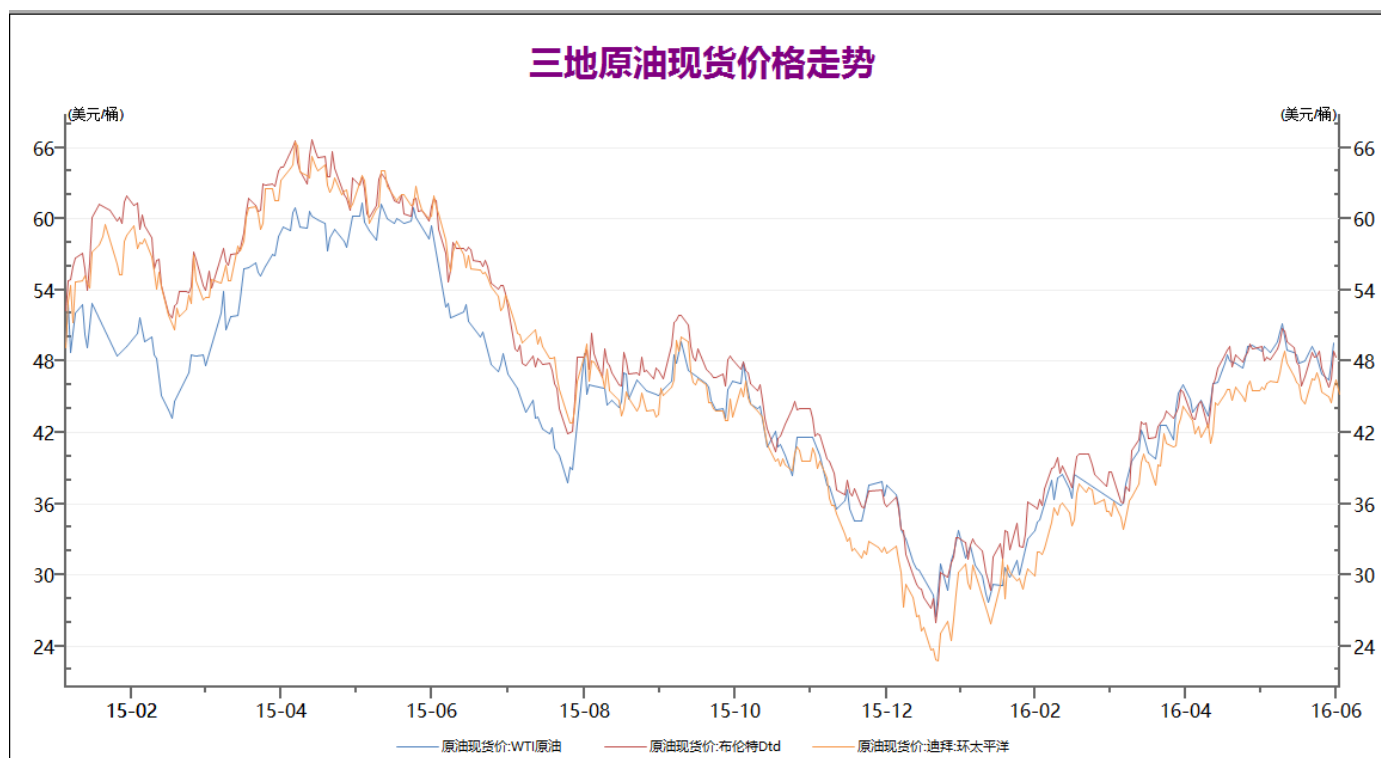


内容摘要

- **英脱欧公投影响油价。**原油在受到英国脱欧的影响之后持续反弹，目前已收复大部分失地。两地油价在周一受到英国脱欧后续影响下跌，但在周二周三大幅反弹，上周油价分别收报 49.28 美元/桶和 50.55 美元/桶。
- **本周要闻：**
 1. 脱欧影响平息，风险资产持续反弹，油价在库存数据支持下大涨。
 2. 天然气价格暴涨至 13 个月高位，上周涨幅达到惊人的 10.55%。
 3. 美国 6 月 20 日当周 EIA 原油库存-405.3 万桶，预期-250 万桶，前值-91 万桶。美国油服贝克休斯：美国 6 月 24 日当周石油钻井减少 11 台，至 341 台。
- **本周原油分析：**英国脱欧风险平息，全球风险资产普涨，同时受到超预期的库存下跌数据的影响，上周原油价格强势反弹。值得注意的是天然气价格飙涨，显示对能源的需求出现普遍的回升，油价易涨难跌，下周震荡偏强。

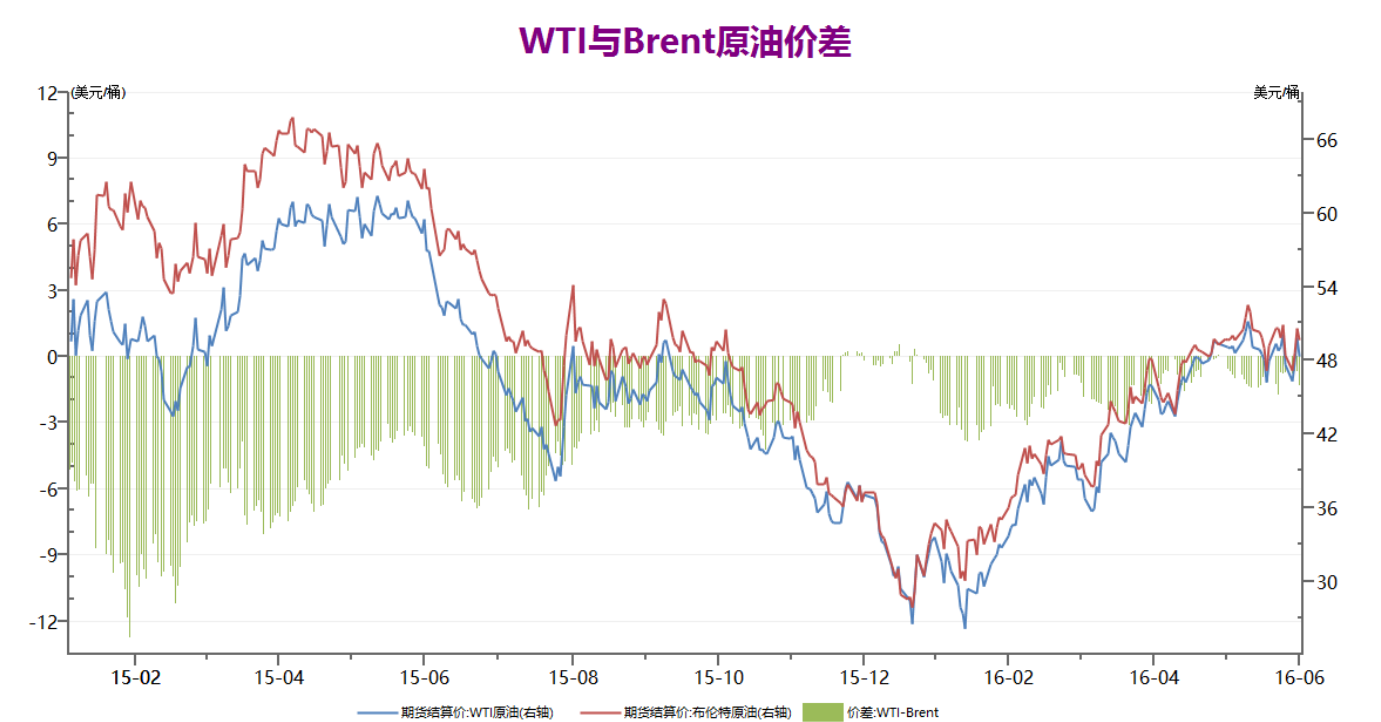
1. 数据跟踪

图 1：三地原油现货价格走势 美元/桶



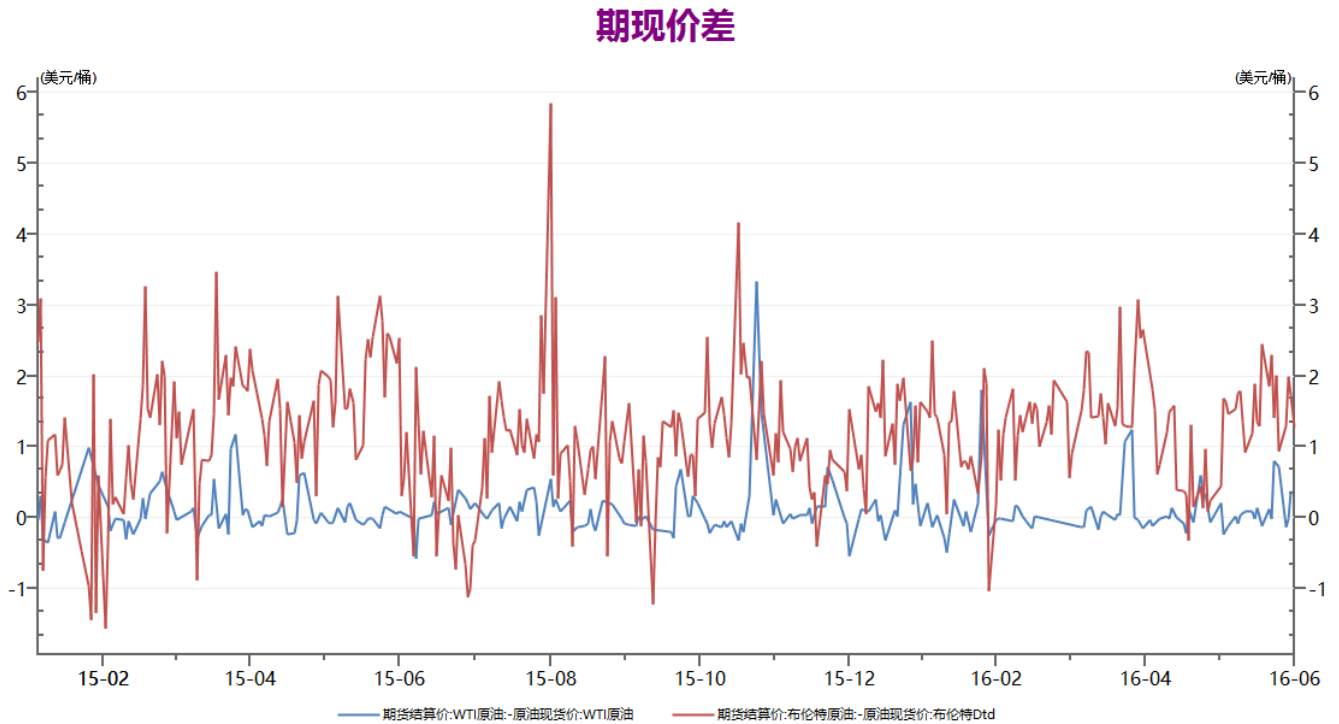
资料来源：wind，山金金控研究院

图 2：期油与价差



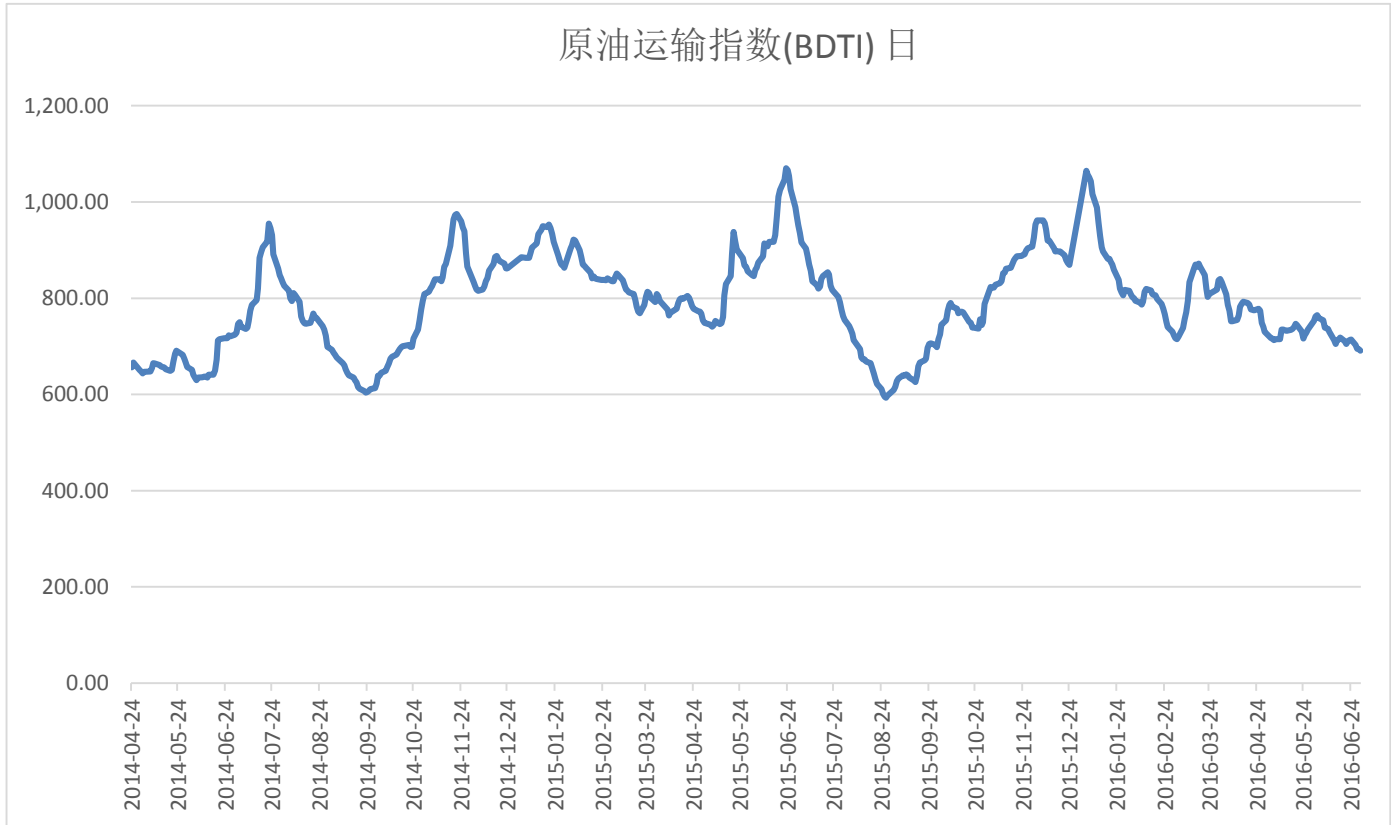
资料来源：wind，山金金控研究院

图 3：两地期现价差 美元/桶



资料来源：wind，山金金控研究院

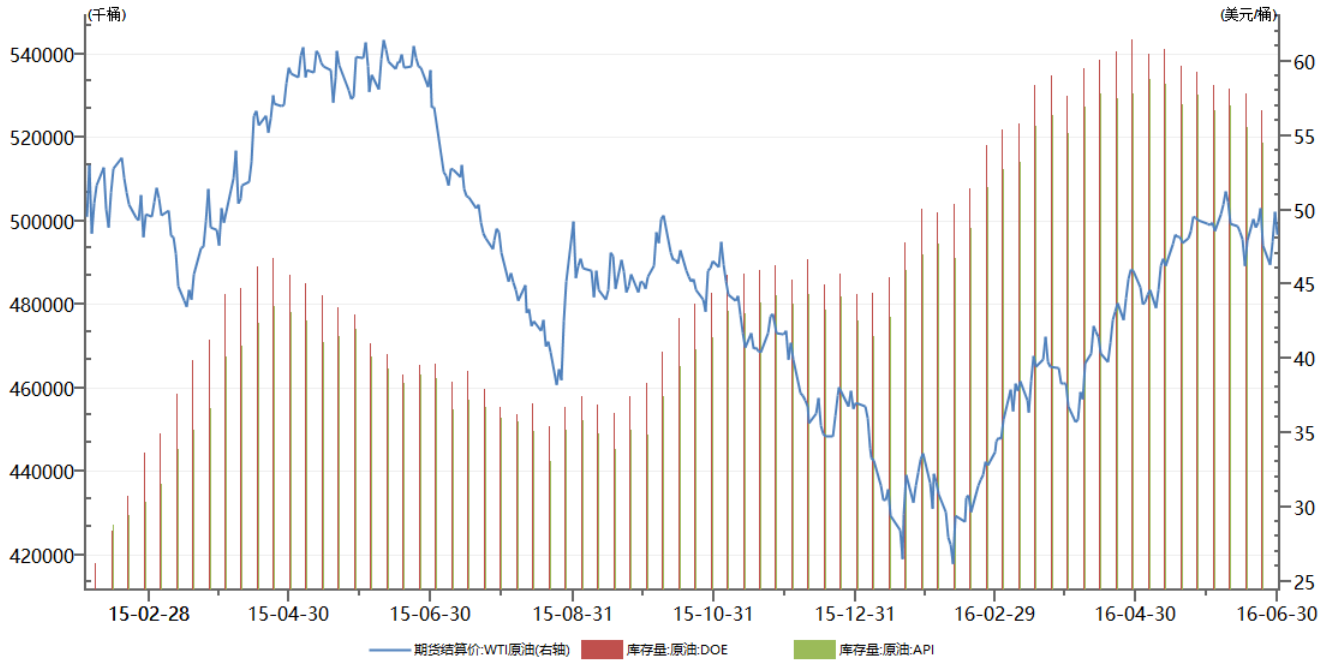
图 4：原油运输指数



资料来源：wind，山金金控研究院

图 5: 美油库存数据

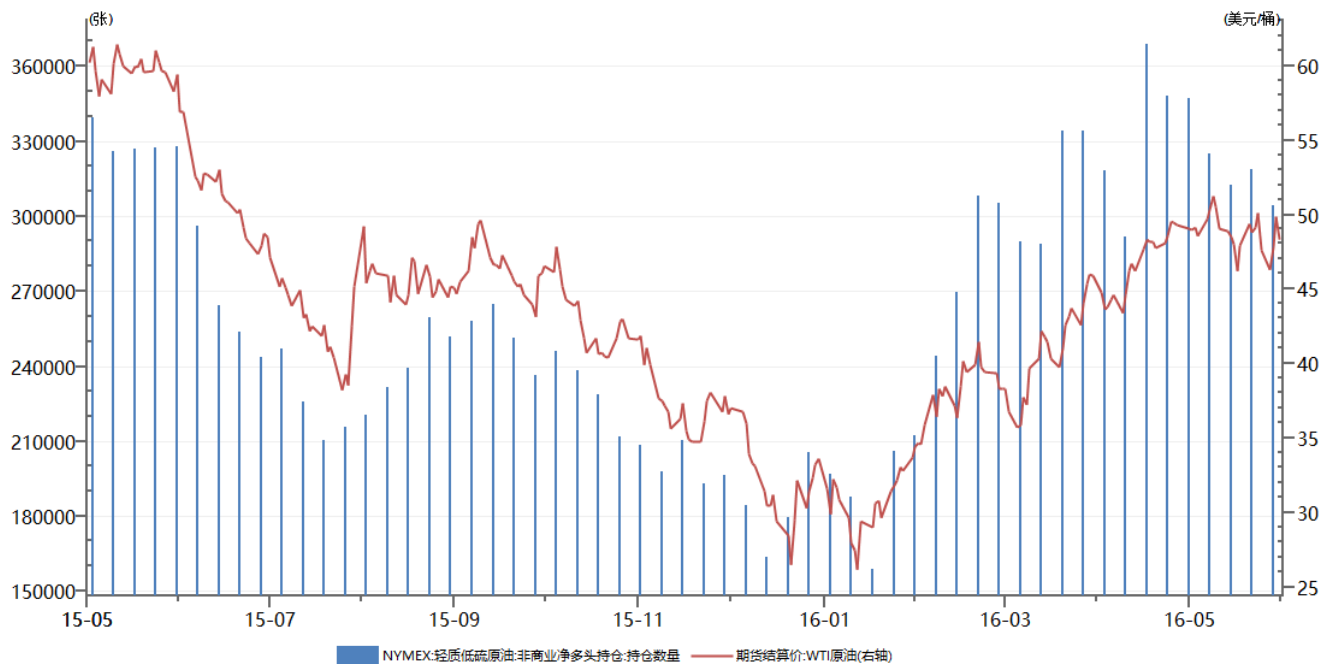
美国原油价格与库存变化



资料来源: wind, 山金金控研究院

图 6: 美油投机头寸变化

WTI原油基金净持仓结构



资料来源: wind, 山金金控研究院

2. 一周要闻

2.1 脱欧担忧情绪继续消退 风险资产收复失地

通过近期的市场表现来看，脱欧担忧情绪基本已被成功限制在欧洲这一区域内，主要是由于英国的脱欧公投并不代表英国的立即退出，目前的金融市场和贸易都在正常进行，那么市场在短暂的恐慌后发现这一事件并不会立即引发全球性的危机，在情绪缓和的情况下我们就见到了整体市场的回暖。周三整体市场基本仍沿着周二的轨迹运行，欧美股指第二日全线大涨，标普 500 大涨 1.70%，英国 FT100 则已完全收复了上周五的所有跌幅；商品市场的表现也相当抢眼，油价回升至 49.50 美元/桶、基本收复了英国公投后的跌幅，铜价、银价甚至还刷了新高。

对于本次英国脱欧来说，从经济的角度来看，由于其占整个市场经济的比重不大，单纯走向衰退的可能性并不会引发市场对于全球衰退的恐慌；而从比较容易受到影响的金融体系来讲，脱欧事件至此并未引发整体市场信心的崩塌和融资成本的上升，这意味着全球的流动性仍然维持在宽松和低成本的状态，依然会对风险资产构成支撑。

2.2 天然气价格上周飙涨 10%

据国际能源署（IEA）官员 10 日表示，天然气即将进入发展的黄金时期，在环境可承受的情形下，对世界上储量巨大的非常规天然气中的大多数进行开发。此外，国外能源署制定了相关政策及规则，其中包括适用于页岩气，致密气和煤层气等非常规天然气开发的“黄金规则”。另外英国脱欧后，英国对俄罗斯天然气的需求依旧上升；今年出口至英国的天然气可能上升 80 亿-120 亿立方米。这将有助于未来非常规天然气的发展。伴随着周四 EIA 天然气库存的公布，天然气短线拉升，瞬间暴涨近 100 个点后回落，短短数分钟，上下波动 150 个点，可以预见的就是天然气将有望取代原油成为未来几年投资主力军。。

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>