

油价震荡

—原油周报（2016/7/04-2016/7/08）

2016年07月11日

分析师：窦海宁

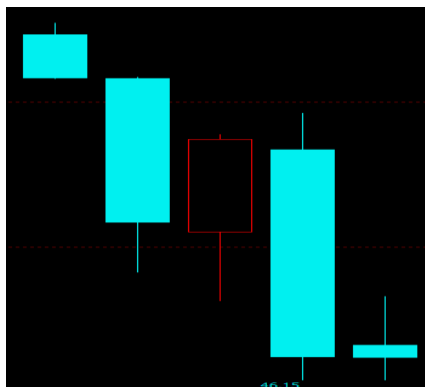
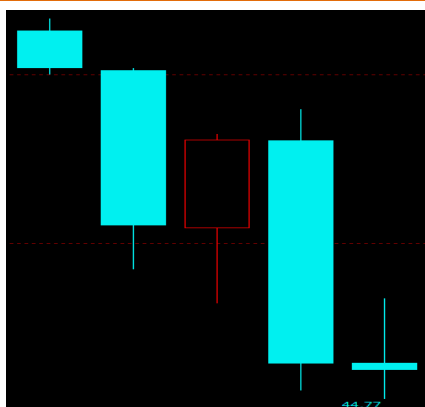
电话：021-20627256

邮箱：douhaining@sd-gold.com

原油每周行情

	收盘	涨跌
WTI	45.12	-8.44%
BRENT	46.44	-8.13%

WTI、BRENT 上周日线走势



内容摘要

➤ **油价大跌。** 油价在上周大跌，主要因素有英国脱欧后续因素发酵，原油钻探活动复苏，美元上涨等。原油价格在上周的下跌幅度大大超过了英国脱欧因素的瞬时影响，我们认为其根源在于短期需求端仍然有波动，但是长期供给端改善的逻辑仍然没有改变，两市油价上周五报收 45.12 美元/桶和 46.44 美元/桶。

➤ **本周要闻：** 1. 美国能源情报机构 Genscape 数据显示，最近一周的库欣原油库存增加 23 万桶

2. 雪佛龙、艾克森及其合伙人 7 月 5 日向哈萨克斯坦一个石油扩张项目承诺 368 亿美元资金，为原油市场崩盘两年来最大的产业投资之一。

4. 美国统计局：美国 5 月原油出口增加至 2050 万桶。美国 5 月原油出口量升至创纪录的约 66.2 万桶/日，4 月为 59.1 万桶/日。

3. 美国 7 月 4 日当周 EIA 原油库存-222.3 万桶，预期-250 万桶，前值-405.3 万桶。美国油服贝克休斯：美国 6 月 24 日当周石油钻井增加 10 台，至 351 台。

➤ **本周原油分析：** 风险因素的持续发酵是表象，短期实际需求是造成油价大跌的主因，短期需求的减弱还会持续一段时间，但是供给面仍然没有出现质变，因此维持短期震荡中长期看多的判断。

1. 数据跟踪

图 1：三地原油现货价格走势 美元/桶

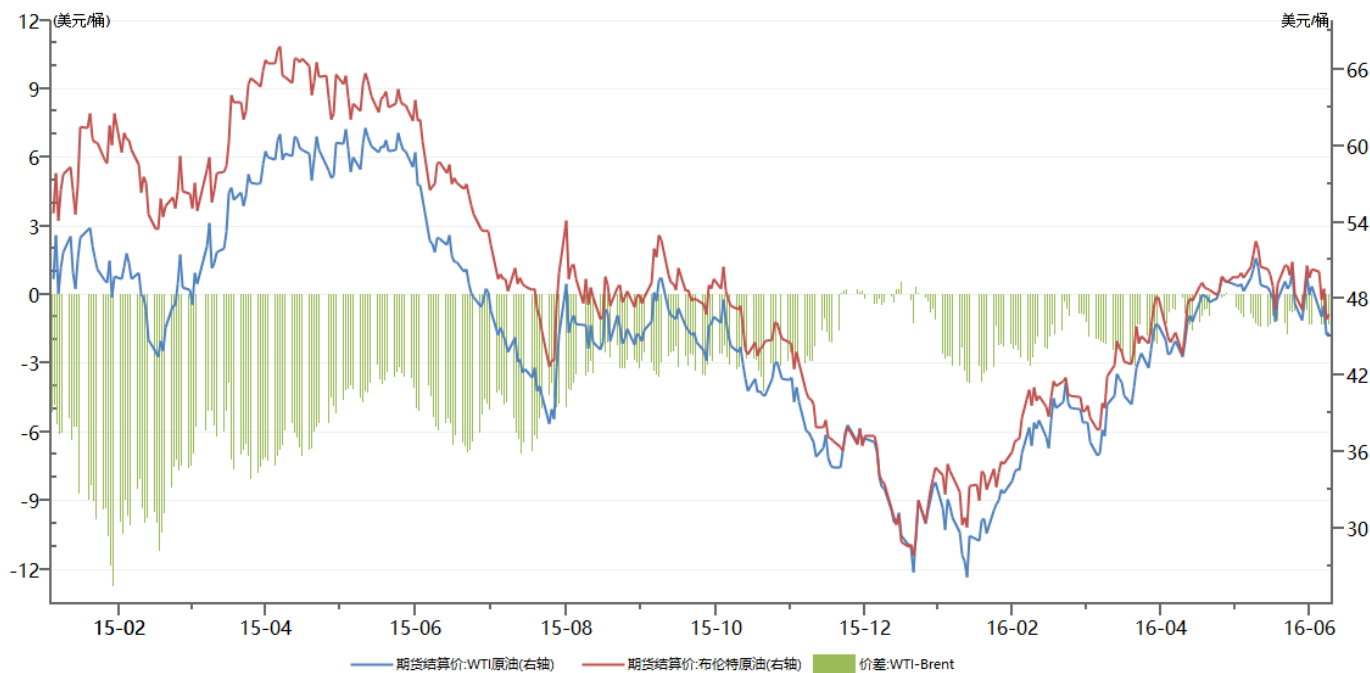
三地原油现货价格走势



资料来源：wind，山金金控研究院

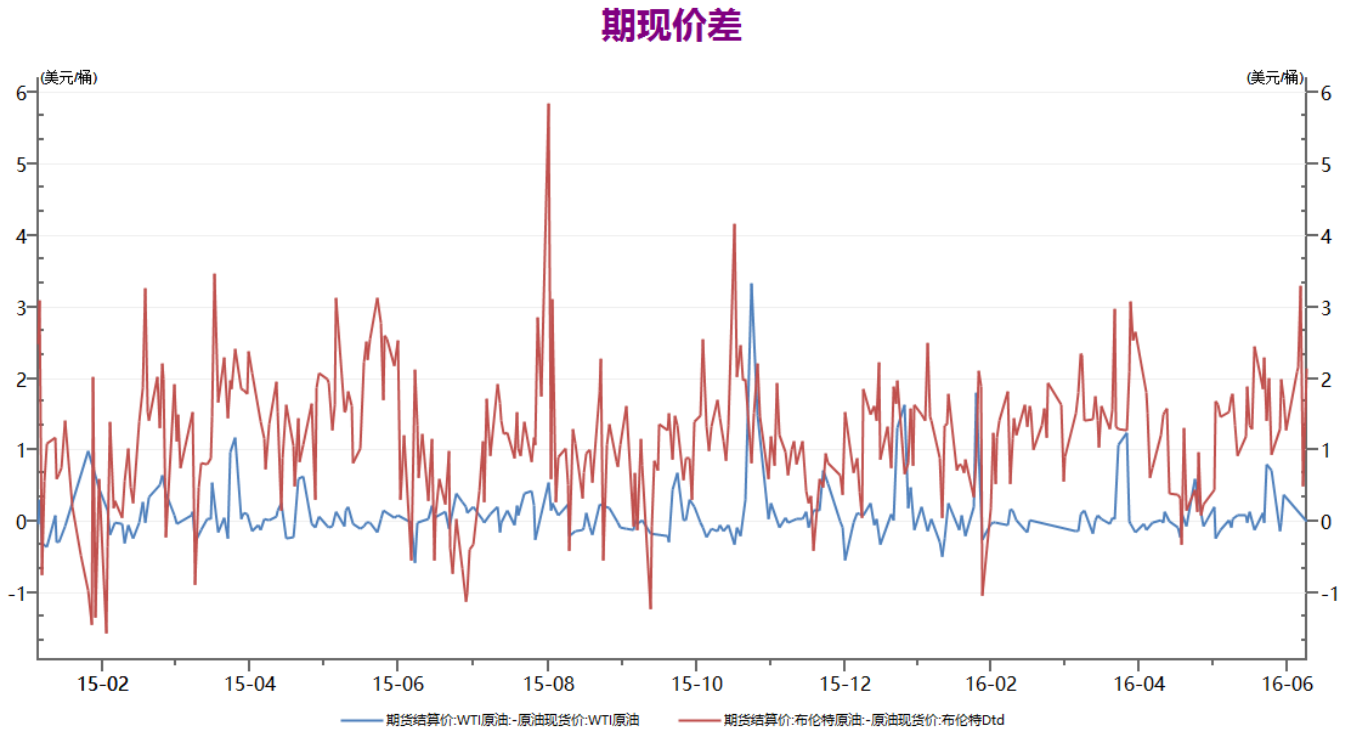
图 2：期油与价差

WTI与Brent原油价差



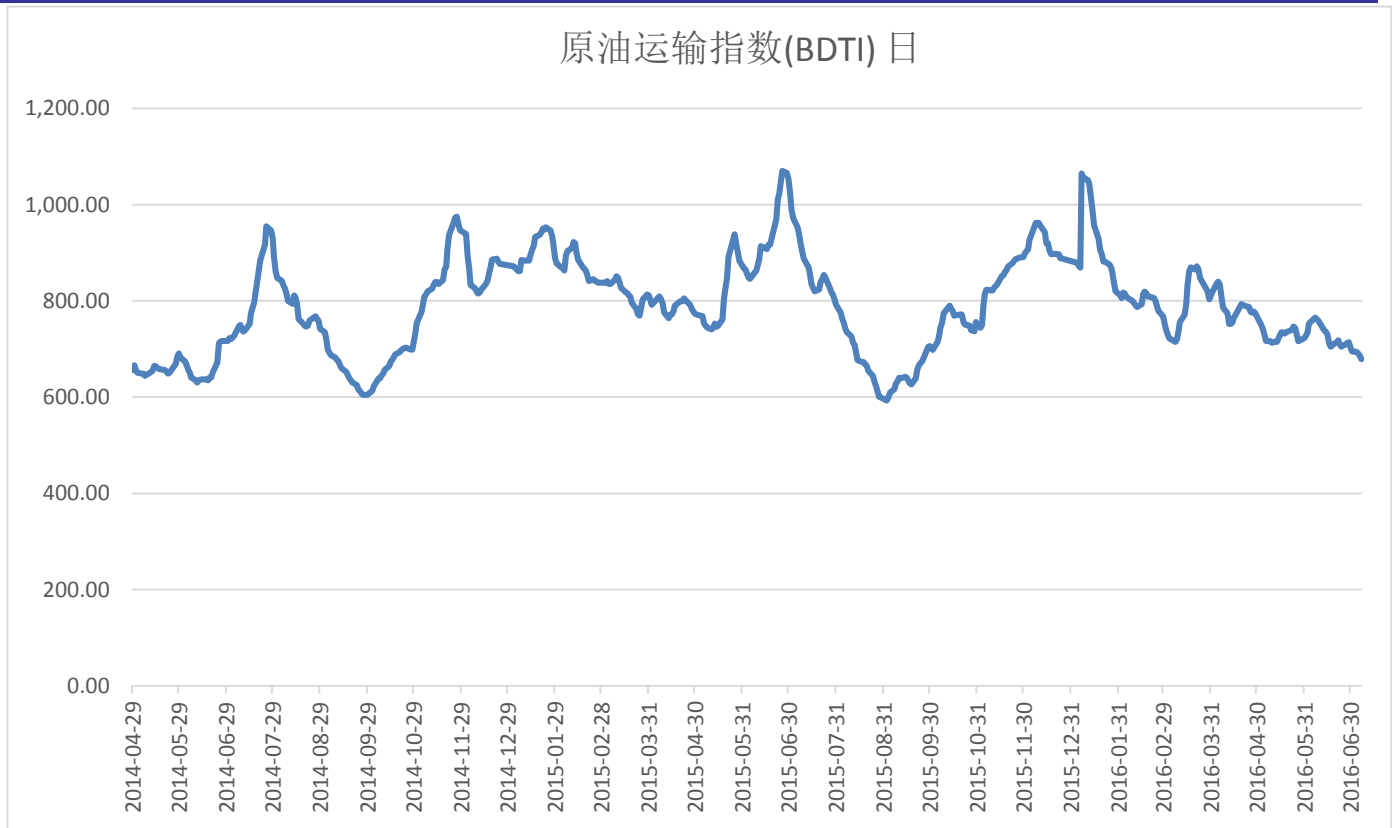
资料来源: wind, 山金金控研究院

图 3: 两地期现价差 美元/桶



资料来源: wind, 山金金控研究院

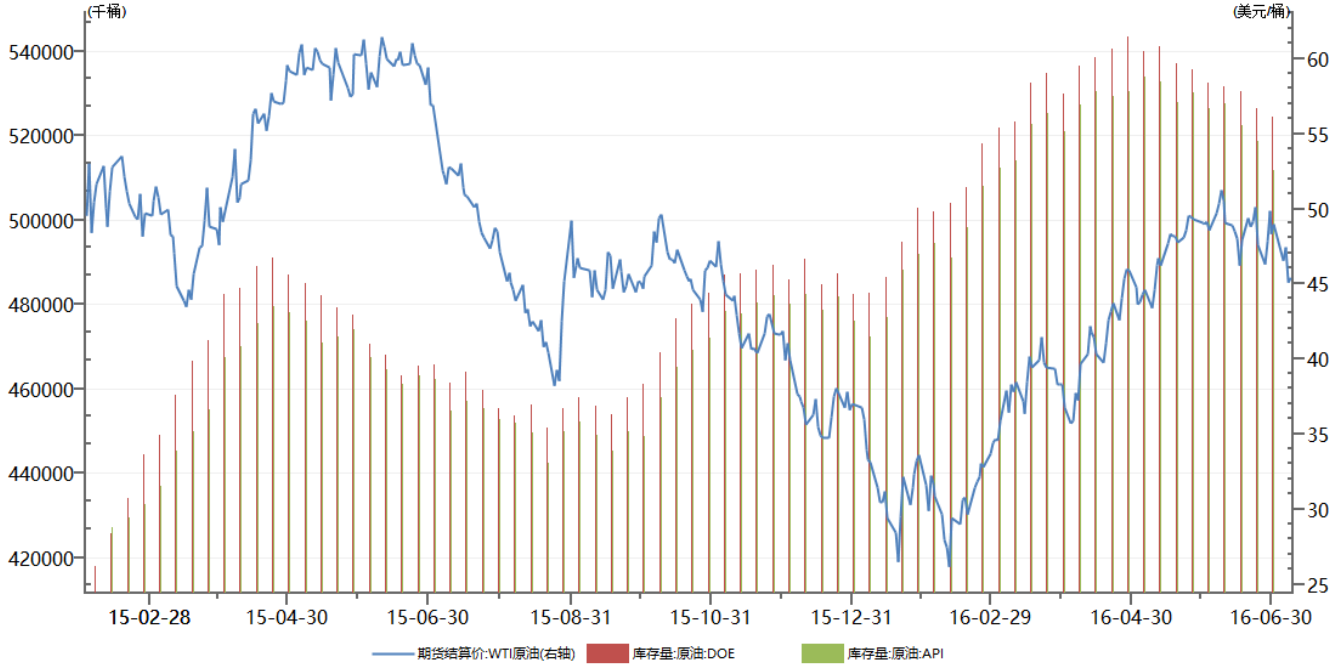
图 4: 原油运输指数



资料来源: wind, 山金金控研究院

图 5：美油库存数据

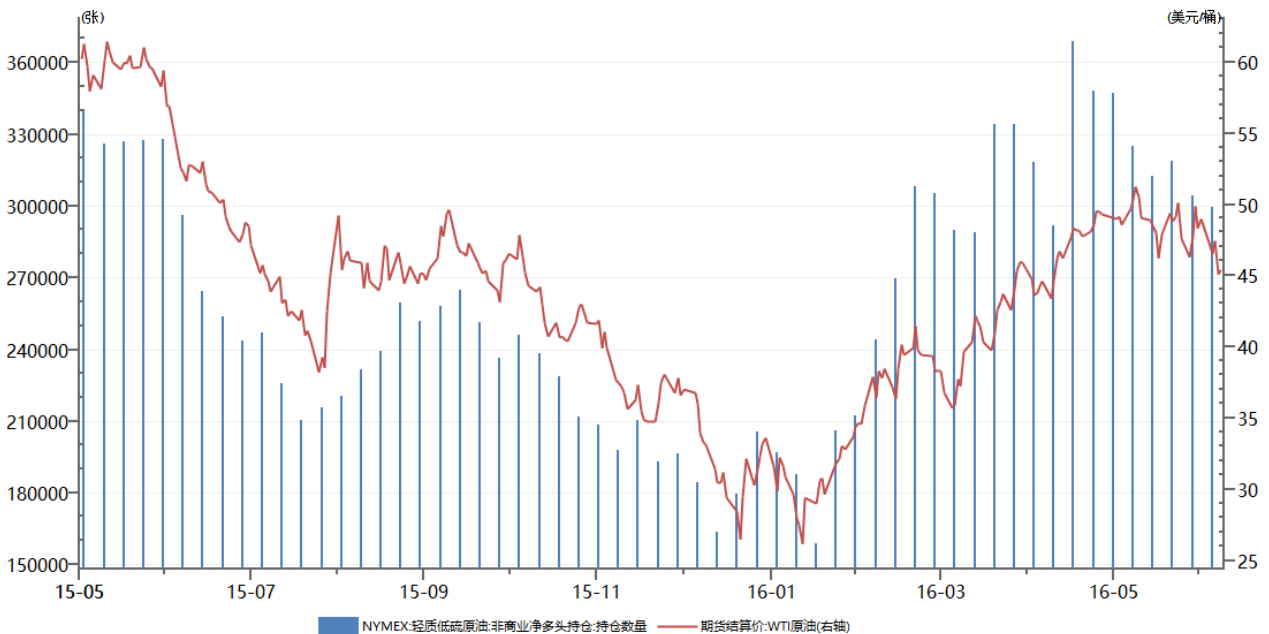
美国原油价格与库存变化



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 Genscape 报告称截止 7 月 1 日当周库欣地区原油库存增加

Genscape 报告称截止 7 月 1 日当周库欣地区原油库存增加，受此消息影响美油布油跌幅双双扩大至逾 4%；此外调查显示尼日利亚已恢复部分产量，加之利比亚局势缓解，导致市场对欧佩克增产的预期升温；而本应受油价下跌冲击的美国页岩油商却因在油市进行套期保值而获得利润，据悉第一季度美国最大的 30 家页岩油商中增加对冲规模的企业数量创 2015 年初来最多；这些因素都令油价承压。

2.2 雪佛龙牵头投资 368 亿美元扩建油田

能源巨头雪佛龙、埃克森美孚将对哈萨克斯坦田吉兹油田扩建项目投资 368 亿美元，这是自原油价格暴跌以来其做出的最大投资。今年以来，各路能源巨头已开展 8 项类似的大型投资项目，能源行业或已走出阴霾。

2014 年中期至今年 1 月，石油价格由每桶 115 美元跌至每桶 27 美元，达到 12 年来同比最低价，全球石油投资也减少 1 万亿美元。石油行业的不景气使得钻探设备及人工成本大幅降低，雪佛龙正是借此机会展开对田吉兹油田的扩建。去年因石油价格急降而预计成本上升，该项目一度暂停，雪佛龙执行副总裁 Jay Johnson 表示：“经过一系列工程及建设规划，现在是利用石油行业低物价及低服务成本进行扩建的最好时机。”

2.3 美国统计局：美国 3 月原油日出口超 50 万桶

据美国统计局(U.S. Census Bureau)周三(5 月 4 日)公布的对外贸易数据显示，今年 3 月美国的原油日出口量接近 50.8 万桶，较 2 月的 37.4 万桶上涨 35.8%。

具体数据显示，3 月美国每日向加拿大出口 24.9 万桶原油，向荷属库拉索岛(Curacao)出口 7.5 万桶原油。此外，当月美国每日还向以色列(2.5 万桶)、意大利(3.3 万桶)、日本(4.4 万桶)、马绍尔群岛(4.9 万桶)、荷兰(2 万桶)以及尼加拉瓜(1.2 万桶)出口原油。

美国统计局的对外原油贸易数据通常比美国能源信息署(EIA)的贸易数据提前数周公布，而 EIA 将在每月月底基于统计局的数据公布月度原油贸易数据。

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>