



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.

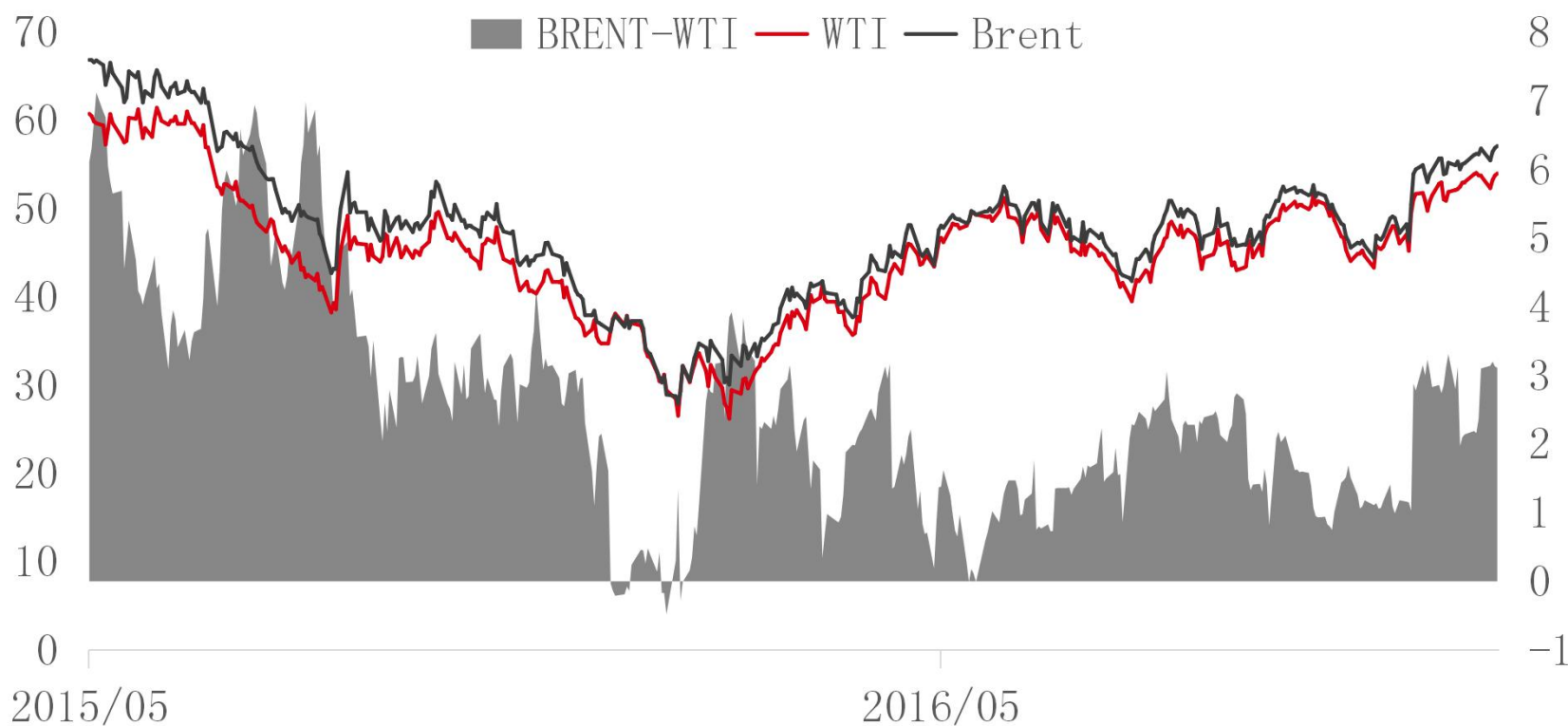


原油行情交流：
对年初油价仍不十分看好，建议观望
等待多单入场机会

对年初油价仍不十分看好，建议观望等待多单入场机会

- ◆ 产油国减产对油价提振延续，年初减产兑现预期较好
- ◆ 后续关注伊拉克、尼日拉亚和利比亚的变动
- ◆ 美国年底年初库存变动在预期内，年初预期库存回升
- ◆ 美国炼厂季节性需求走弱，但是高利润预期支撑原油需求
- ◆ 美国原油供应回归预期向好
- ◆ 投机多头集中，油市无新增利好短期难以走高。

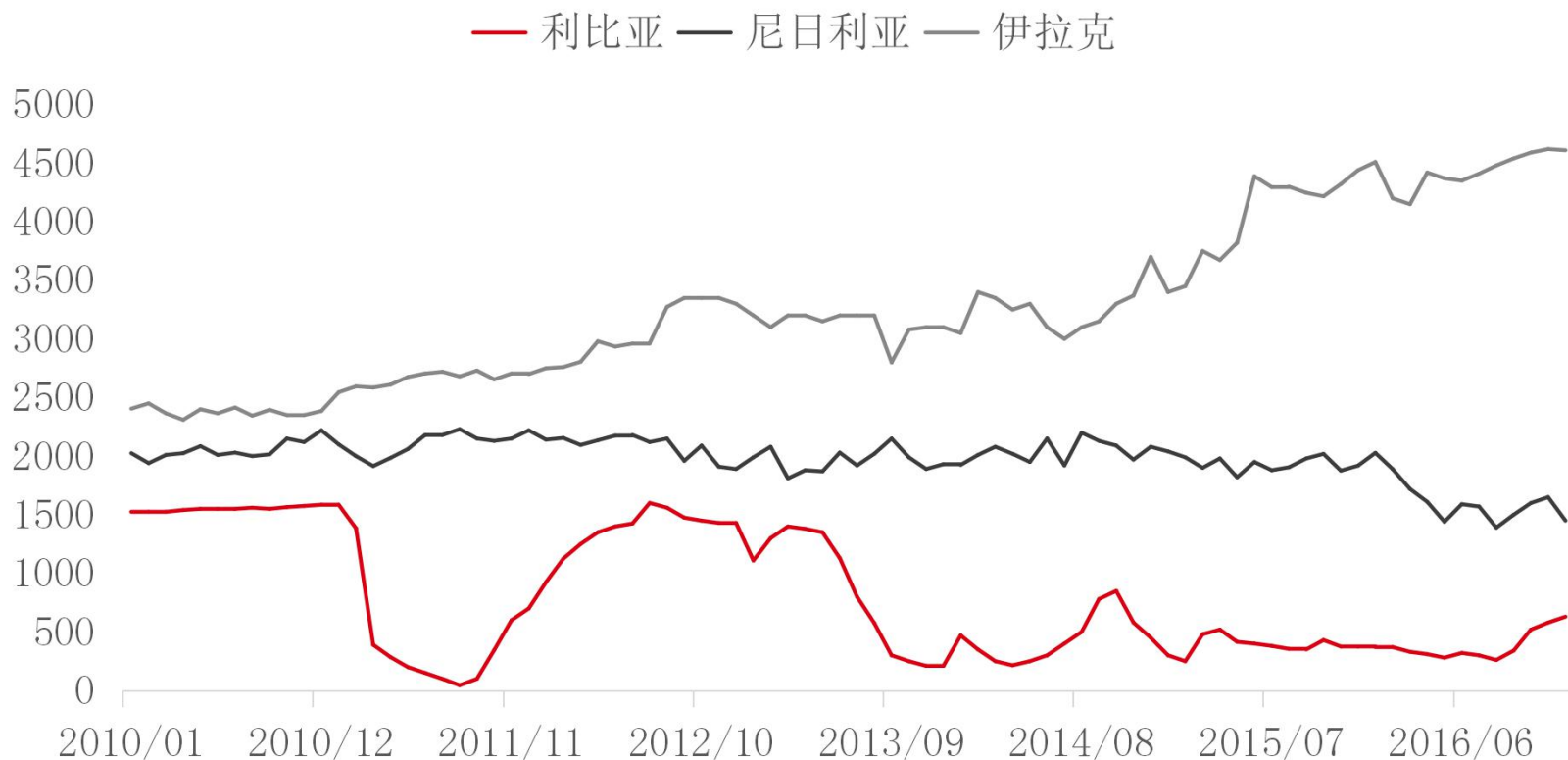
- ◆ 油价在产油国达成减产协议快速走高后，整体维持高位震荡，两市价差维持高位



- ◆ 从目前的信息来看，各产油国兑现承诺的预期较强。上周沙特调高2月销往亚洲的油价，且表示已经减产至协议水平。此外，科威特、委内瑞拉以及阿曼等国也表示兑现减产。

OPEC 减产协议达成的产量目标						
(千桶/天)	参考产量水平	10月外部数据产量水平	减产幅度	1月产量目标	1月产量水平	% 变动 (较基准)
阿尔及利亚	1,089	1,088	-50	1,039	1,039	-4.60%
安哥拉	1,753	1,586	-80	1,673	1,673	-4.60%
厄瓜多尔	548	549	-26	522	522	-4.70%
加蓬	202	202	-9	193	193	-4.50%
伊朗	3,975	3,690	90	3,797	3,797	-4.50%
伊拉克	4,561	4,561	-210	4,351	4,351	-4.60%
科威特	2,838	2,838	-131	2,707	2,707	-4.60%
利比亚		528			528	
尼日利亚		1,628			1,628	
卡塔尔	648	646	-30	618	618	-4.60%
沙特	10,544	10,532	-486	10,058	10,058	-4.60%
阿联酋	3,013	3,007	-139	2,874	2,874	-4.60%
委内瑞拉	2,067	2,067	-95	1,972	1,972	-4.60%
OPEC	31,238	33,643	-1,166	29,804	32,682	-4.60%

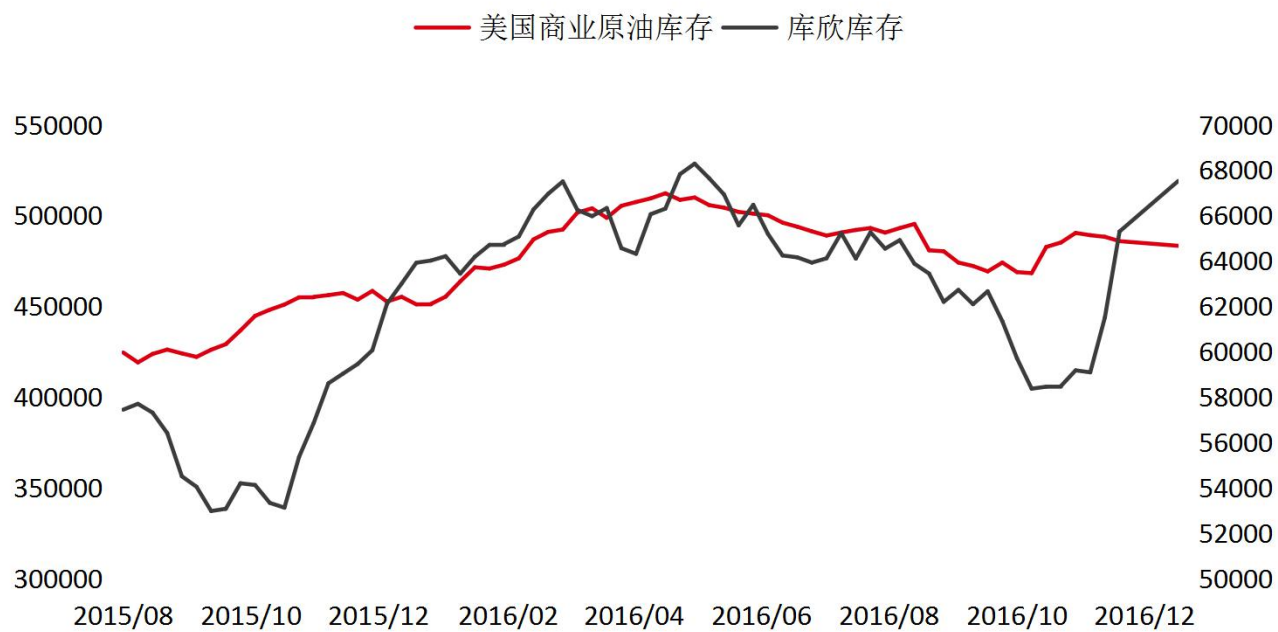
- ◆ 伊拉克无法控制北部库区的减产；尼日利亚产量反复，上周壳牌管道关闭，约影响18万桶/天运能；利比亚供应回归顺畅
- ◆ 总体供应增加的预期较大，但尼日利亚局势动荡是常态

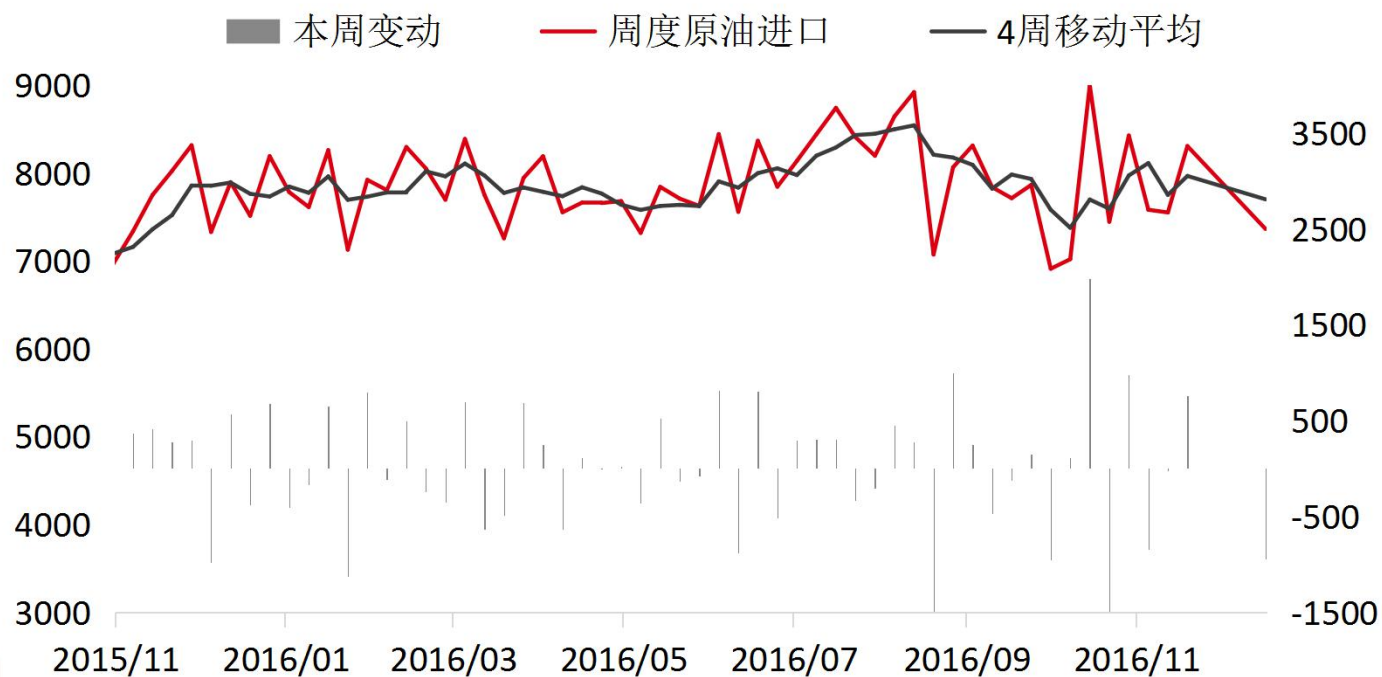




美湾地区年底去库存明显





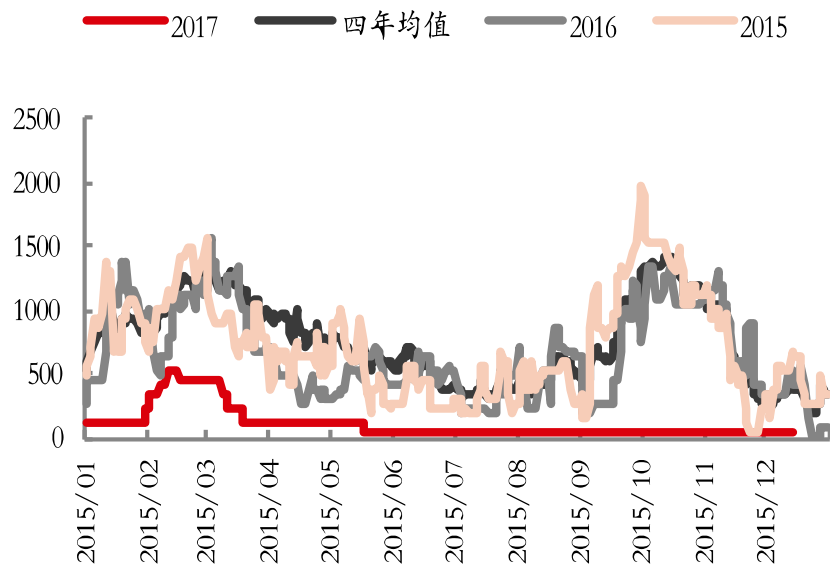




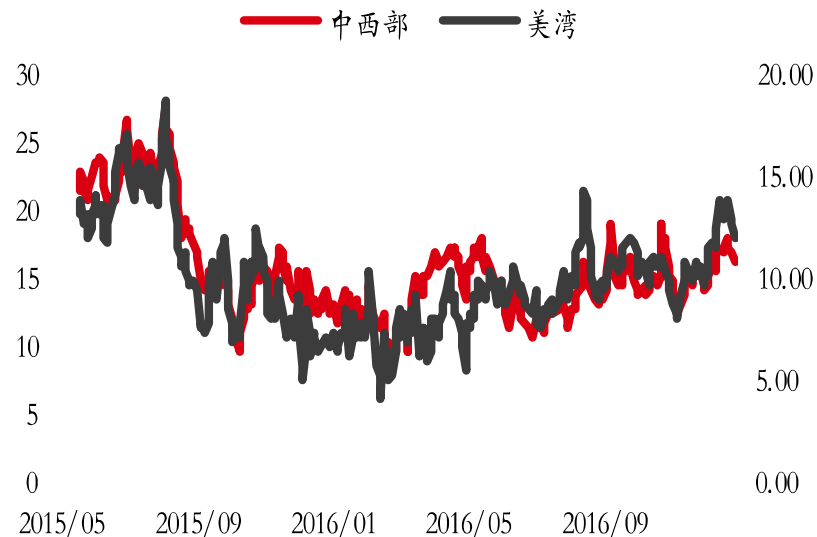
- ◆ 美湾海上浮库年底快速增加，显示年底美湾去库存完成后，进口到港将逐步回升



目前公布的美国炼厂检修程度较往年低

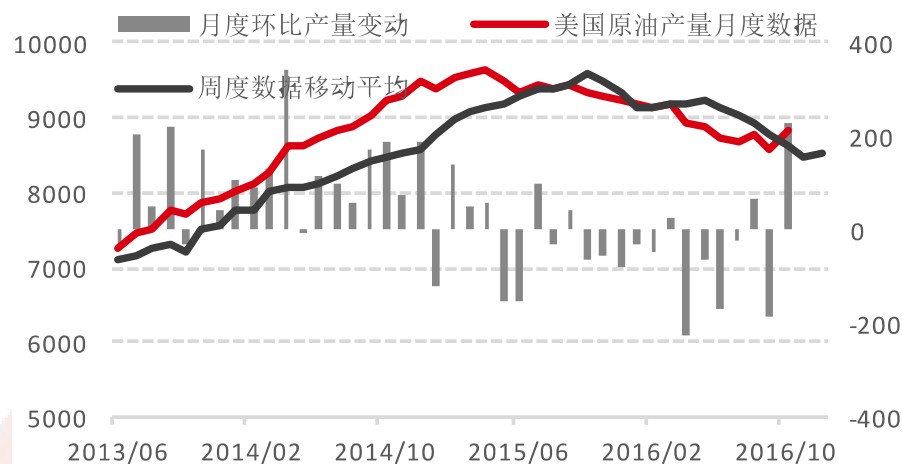


炼厂利润较好预计也将影响炼厂的检修进程

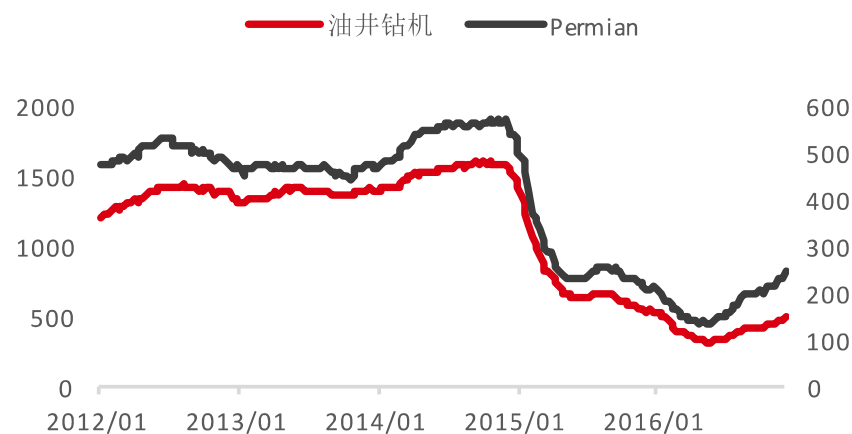


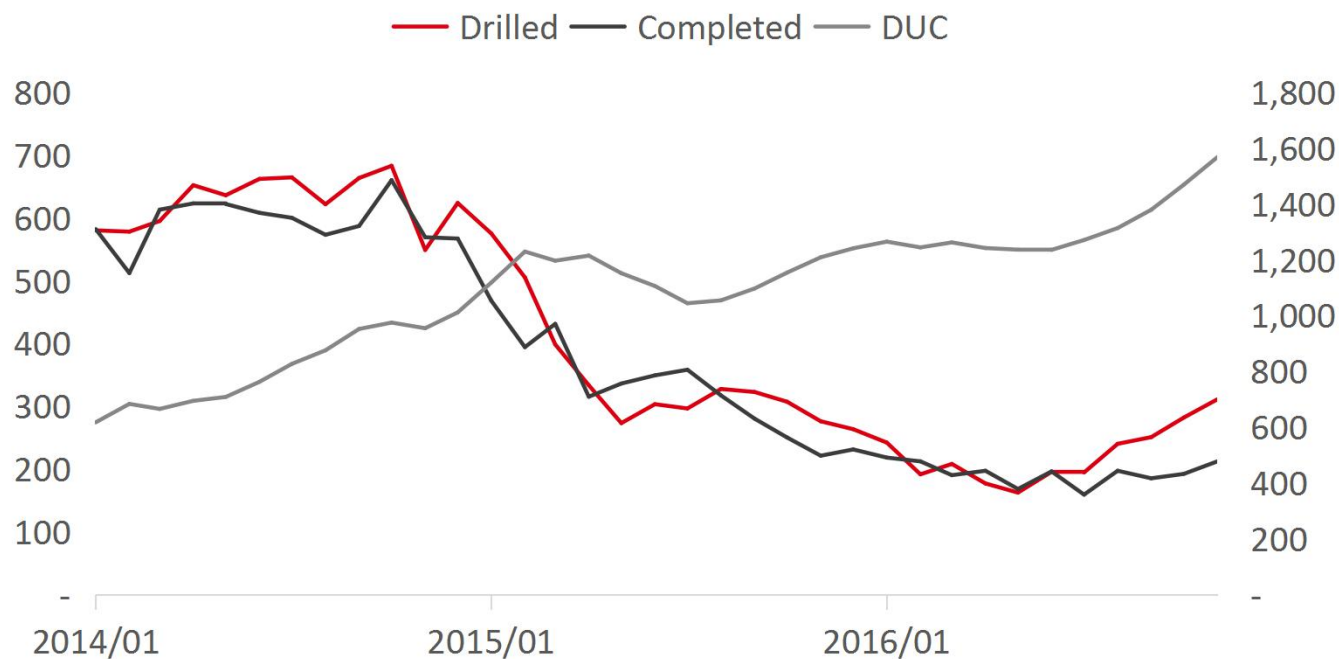
- ◆ 10月月度产量环比大幅增加，主要是北达科他州以及墨西哥湾产量增加明显，钻机恢复较为明显的Permian产区产量恢复仍未明显

10月产量环比大增，且较周度产量提升明显



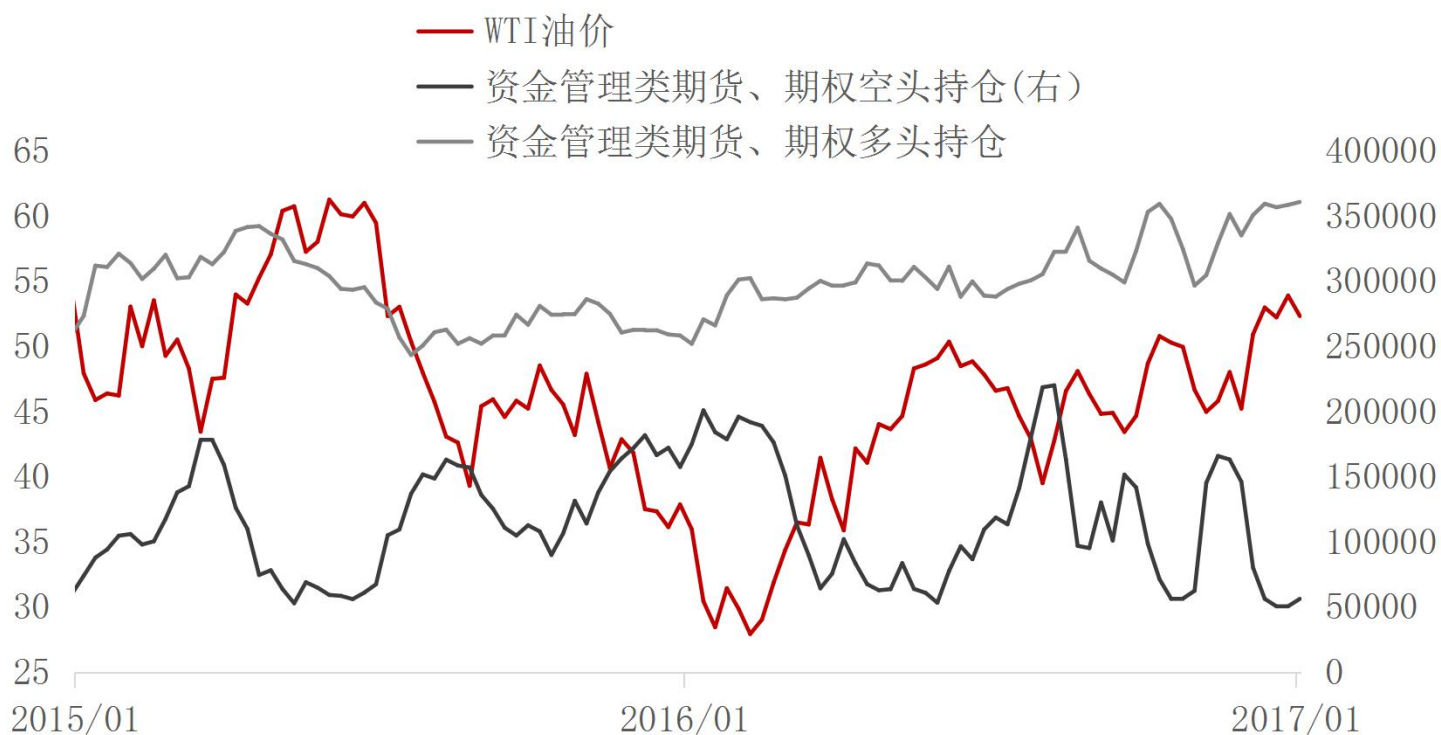
油井钻机连续第十周回升







- ◆ 从投机持仓来看，多头过于集中并不利于油价继续走高，除非出现额外的利多吸引资金入场。



- ◆ 近期来看，产油国减产兑现是预期内事件，减产不及预期或者供应端不断释放出来的回归信息也让油价下行的风险在积聚。虽然上周尼日利亚管道关闭以及目前来看美国炼厂需求在淡季回落的幅度可能较预期小对油价有提振，但是总体我们对于年初油价的判断仍未改变；
- ◆ 认为油价在当前水平继续上冲的动力不足，特别是需求淡季环境下，单靠产油国减产仍无法抵消利比亚以及美国产量回归的冲击。油价预计震荡偏弱，但整体仍是以逢低抄底的思路，建议等待油价回调至50美元下方或年初供应压力在需求淡季的释放完毕，1月底左右入场，或以做跨月价差收窄替代单边做多。



谢谢！

