

华泰期货研究所 商品策略组

潘翔

原油&商品策略研究员

☎0755-82764736

✉panxiang@htfc.com

从业资格号: F0286011

投资咨询号: Z0010713

CFTC 净多仓位增加，油价继续上行

● 市场要闻与重要数据

1. WTI 12 月原油期货收涨 0.25 美元，涨幅 0.46%，报 54.15 美元/桶。布伦特 12 月原油期货到期交割日前夕收涨 0.46 美元，涨幅 0.76%，报 60.90 美元/桶，创 2015 年 7 月 2 日以来收盘新高。NYMEX 11 月汽油期货收跌 0.3%，报 1.7641 美元/加仑。NYMEX 11 月取暖油期货收涨 0.6%，报 1.8777 美元/加仑。
2. CFTC 能源持仓周报：投机者截止 10 月 17 日当周所持 NYMEX WTI 原油期货和期权净多头头寸增加 15,801 手合约，至 234,878 手合约。投机者所持 NYMEX 和 ICE 原油期货和期权投机性净多头头寸增加 15,041 手合约，至 280,634 手合约。投机者所持 NYMEX 汽油期货和期权净多头头寸增加 6,919 手合约，至 69,681 手合约，看涨情绪创最近四周新高。投机者所持 NYMEX 取暖油期货和期权净多头头寸增加 462 手合约，至 60,776 手合约，逼近近期所创 2006 年 6 月份以来的纪录高位。ICE 布伦特原油投机性净多头头寸在截止 10 月 24 日当周增加 12,598 手合约，至 506,737 手合约。
3. 贝克休斯数据显示，截至 10 月 27 日当周，美国石油活跃钻井数回升 1 座至 737 座，美国石油和天然气活跃钻井总数减少 4 座至 909 座。
4. 伊拉克巴士拉能源委员会主席：伊拉克南部地区石油产量达 400 万桶/日，出口在 330~360 万桶/日。
5. 卡塔尔能源部长：原油将在突破 60 美元/桶后将朝向市场公允价格变化。目前原油库存降至较 5 年均值超出 1.6 亿桶水平。产油国整体减产执行率在 120% 左右。

投资逻辑

昨日油价继续上行，同时 WTI-Brent 价差继续扩大，虽然从基本面上看，10 月炼厂检修季过后，全球库存预计会加速下降，但我们认为在目前全球去库存目标尚未达成之前，市场还不需要额外的页岩油增产来满足消费，油价处于目前的位置或者持续向上是难以持续的，因为页岩油复产尚不能证伪，虽然目前钻机数回升乏力，但由于美国仍有大量 DUC 库存井产能，如果这部分产能集中释放出来，可能让市场再平衡进程出现反复，此外，我们注意到上周伊拉克第 5 套 SPM 系统上线，近期出口量将会增加，但市场给予的反馈有限，我们认为基本面逻辑还不足以支撑油价持续上行，油价已经在透支 OPEC 可能延长减产协议的利好，近期需要注意钻机数量以及 DUC 数量变动情况。

相关研究：

环保问题加剧，关注后期延续性

2016-12-19

环保限产与年末赶工，工业品表现偏强

2016-12-12

从修复基差到修复远期贴水，关注 OPEC 会议

2016-11-28

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司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。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com