



「第 30 期」

2016 年 7 月 18 日



国际油价走势回顾

WTI 原油价格走势回顾图



数据来源: Wind, 截止 2016 年 7 月 15 日

近两周国际油价在急跌后有所反弹，WTI 原油价格由每桶 49.16 美元一路下跌至 5 月 9 日以来的低点每桶 44.56 美元后小幅反弹，最终两周下跌 5.61% 报收于每桶 46.40 美元；布伦特原油走出类似走势，两周由每桶 50.55 美元下跌 4.87% 于上周五报收于每桶 48.09 美元，成交量均微幅萎缩。华宝油气基金净值由 0.591 下跌至 0.583，两周累计下跌 0.85%；基金场内交易价格逆势由 0.574 上涨至 0.583，两周累计涨幅 1.57%。

本报告内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。

客服热线: [400-700-5588](tel:400-700-5588)

“华宝油气”在雪球: <http://xueqiu.com/hbyq>

1 / 4



油气市场双周简评

今年 2 月以来，油价自低点开启了长达四个多月的强势反弹，但在 50 美元/桶关口遇到显著阻力后回撤至每桶 45 至 50 美元区间震荡下行整理。近两周受英国脱欧以及对欧美及亚洲原油需求前景的担忧，油价出现了一波震荡急跌。此外石油服务公司贝克休斯的报告显示美国石油钻井总数由降转升，在供给端对油价形成了额外打压。受此多重影响 7 月 4 日当周 WTI 原油下跌 8.14%，为今年一月以来的最大跌幅。上周美国公布的零售销售增幅大大高于预期，使投资者对美国经济增长信心有所恢复，加之英国央行意外宣布不降息使得美元走弱，在一定程度上进一步提振了原油价格，但 EIA 报告和 IEA 月报对 2016 年原油需求的下调，令市场担忧供给过剩的压力，另外美国钻井总数继续增加，也限制了油价涨幅。

从短期来看，需求端有所改善的同时，地缘政治事件增加了原油市场供给端的潜在风险。首先，紧张的南海局势为原油供给增加了许多不确定性。南海是西太平洋原油枢纽，运输量 1400 万桶/天，占全球原油贸易的三分之一。同时，南海原油资源储量丰富，包括中国在内各国在南海原油产量预计超过 125 万桶/日，EIA 估计南海 2P 原油及液体储量为 110 亿桶。南海局势紧张必将影响油市，增加原油市场的供应风险。其次，土耳其政变虽以失败告终，但隐忧仍存。国内世俗化势力与伊斯兰化势力矛盾未来有激化可能，土耳其局势后期走势难料。土耳其是全球原油运输枢纽，每天海陆原油运输量达到 600 万桶，相当于全球供应量 6%，一旦有局势不稳干扰运输，对原油市场也将造成重大冲击。在没有更多刺激消息进入市场的情况下，我们预计这两周国际油价将震荡上行，但在每桶 50 美元上方仍有阻力。

从中期来看，尽管原油市场正在向平衡状态发展，但市场供需的平衡目前仍未到来，供大于求的状态或将继续持续一段时间。英国脱欧给欧洲乃至全球经济带来的不确定性仍未消散，上周法国尼斯又发生恐怖袭击，加剧了对欧洲稳定性、经济增长和原油需求的担忧。根据能源信息提供商标普 Global Platts 的数据显示，由于尼日利亚和利比亚等国的原油产量出现暂时性的回升，而沙特和伊朗的产量也在稳步回升，6 月份欧佩克石油产量每日上涨了 30 万桶，接近每日 3273 万桶的 8 年高点。与此同时欧佩克在 12 日发布的原油市场报告称，由于非欧佩克国家的原油产量，尤其是美国的原油产量，将继续减少，今明两年原油市场的供给过剩

本报告内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。

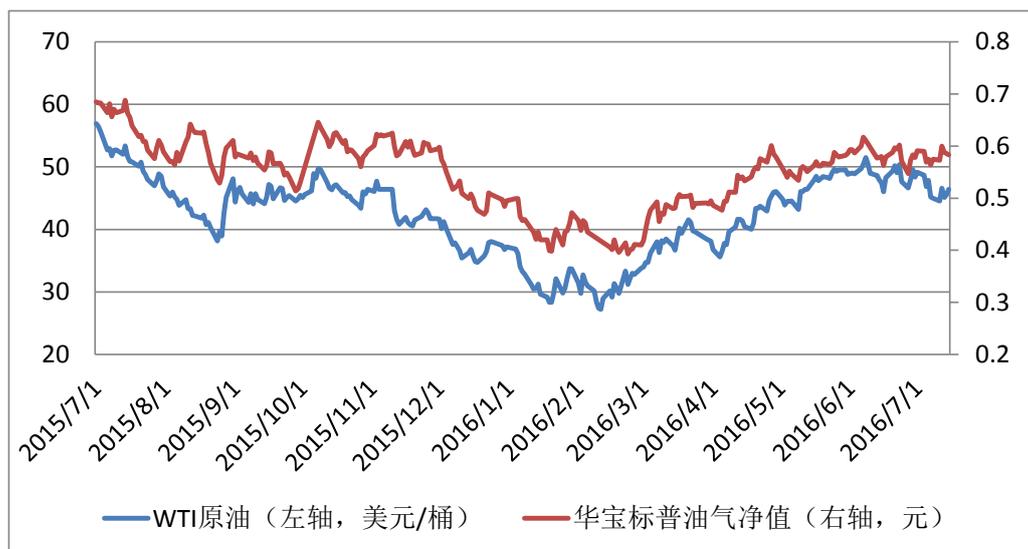
客服热线：[400-700-5588](tel:400-700-5588)

“华宝油气”在雪球：<http://xueqiu.com/hbyq>

2 / 4

的局面将得到缓解。这显示出欧佩克 2014 年油价大幅下滑以来坚持的不减产以捍卫市场份额的策略正在取得成效。被低油价挤出的产能将在何时以何种速度回归市场仍然对原油市场的平衡有巨大的影响。不过在全球货币超发及流动性宽松的大背景下，大宗商品的价格预计仍将较为坚挺，我们认为中期上油价上攻乏力，在 45-55 美元每桶波动仍为大概率事件。

长期来看，在新能源发展迟迟不能取得令人振奋突破的情况下，供需两端最终会向供需平衡的方向发展。而这种平衡我们相信正在逐步发生，我们预计目前全球原油过剩的规模已经从每天 150 万桶收窄至 120 万桶左右。但同时我们也必须看到世界主要经济区的经济增长也同样疲软，无论是美国、欧洲、还是中国，经济复苏增长都异常艰辛挣扎，这将为能源的需求带来极强的不确定性。另外英国脱欧也必然对欧洲乃至世界的经济和政治稳定形成冲击，我们也将对后续的影响持续跟踪。



数据来源：Wind，截止 2016 年 7 月 15 日

【特别声明】

1、本周报均来源于我公司认为可靠的渠道，但所载内容和意见仅作为客户服务信息，并非为投资者提供对市场走势、个股和基金进行投资决策的参考。我公司对这些信息的完整性和准确性不作任何保证，也不保证有关观点或分析判断不发生变化或更新，不代表我公司或者其他关联机构的正式观点。本周报不构成对我公司旗下基金实际投资行为的约束。

2、本周报的观点、分析及预测不构成对阅读者的投资建议，如涉及个股内容不作为投资建议

本报告内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。

客服热线：[400-700-5588](tel:400-700-5588)

“华宝油气”在雪球：<http://xueqiu.com/hbyq>

我公司及雇员不就本周报内容对任何投资作出任何形式的风险承诺和收益担保，不对因使用本周报内容所引发的直接或间接损失而负任何责任。

3、本周报中所有数据均经仔细核对，如有差错，以相关数据原始来源所披露的为准。

4、基金的历史表现不能代表基金未来的投资表现。我公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资者投资于我公司管理的基金时应认真阅读基金合同、招募说明书等文件。基金投资有风险，投资基金需谨慎。

5、本周报著作权及其相关知识产权归我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式复制、刊登、发表或者引用，且不得对此报告进行任何有悖原意的删节或修改。