



「第 32 期」

2016 年 8 月 15 日



国际油价走势回顾

WTI 原油价格走势回顾图



数据来源: Wind, 截至 2016 年 8 月 12 日

两周来国际油价大致表现为先跌后升。前两日延续上周趋势持续下跌，后逐渐反弹，除小幅调整外，一直呈上升走势。WTI 原油收盘价格由月初的每桶 40.08 美元上升至月中的每桶 44.69 美元，上涨 11.5%，涨幅较大。布伦特原油由月初的每桶 42.22 美元上涨 11.77% 收于月中的每桶 47.19 美元。两个品种的成交量均有上涨。华宝油气基金净值由 8 月 1 日 0.545 上升至 8 月 11 日 0.592，两周累计涨幅约为 8.62%；同期基金场内交易价格由 0.569 上升至 0.592，两周上涨约 4.04%。

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 / 3



油气市场双周简评

继七月份的急跌后，原油价格在八月初延续颓势，WTI 原油曾一度跌破 40 美元大关。其主要原因还是供求失衡的矛盾突出。伴随着对全球库存高企的担忧，油价大跌并跌破支撑位，但各大投行纷纷警告称油价近期跌势过度，走势可能会发生逆转。而八月份随后的原油价格震荡持续上升趋势印证了这一说法。花旗银行在一份报告中称包括尼日利亚在内一些地区的供给中断势将持续下去，而且 40 美元的原油价格可能会激发需求。另一方面，石油输出国组织（OPEC）可能重启冻产计划的传闻为油价带来提振。现任 OPEC 主席暨卡塔尔能源部长萨达 (Mohammed Bin Saleh Al-Sada) 在一份声明中表示，该组织正在“持续与各成员国沟通审议，希望找到能够帮助稳定油市秩序的手段”。此份声明同时指出，一次 OPEC 成员国非正式会议将于 9 月 26 日至 28 日在阿尔及利亚举行，届时同期举行的还有国际能源论坛。这一消息对原油价格产生了积极的影响。

从短期看，季节性需求的变化将产生一定影响。汽油消费的高峰季节是在夏季，主要原因是夏季汽车空调用油增加，而目前，消费高峰季节已经接近尾声，消费在逐渐走弱，汽油需求减少。同时，炼油商也在 9 月和 10 月迈入了维修季节，炼油厂的设备检修会使得需求受到进一步的打压，可能对油价造成下行压力。然而，这样的需求减少是具有季节性的。另一方面，OPEC 成员国应该不会坐以待毙，委内瑞拉、厄瓜多尔和科威特等 OPEC 成员国正在积极奔走希望就产量达成一个新的限制，从而实现抬高油价的目的。我们认为接下来两周的油价将有可能继续反弹，不过 50 美元的关键价位会有比较强的阻力，突破这一阻力位难度较大。

从中期看，原油供应过剩的担忧在短时间轻易无法消除。美国原油库存仍在节节攀升，沙特产量创历史新高。数据显示，截止 8 月 5 日，美国 EIA 原油库存增加 105.5 万桶，而此前市场预期是减少 134 万桶。库存重新上升的状况，则昭示了供需失衡的状况进一步恶化。国际能源署 IEA 在报告中称，预计 2017 年全球石油需求将增加 120 万桶/日，比上个月的预期低 10 万桶/日，比今年的需求增幅低 20 万桶/日，主要因为经济前景更加黯淡。IEA 警告称，库存严重过剩正在抑制原油价格。至于供需基本面失衡的矛盾是否能得到 OPEC 成员国会议的有效控制，有待进一步观察。

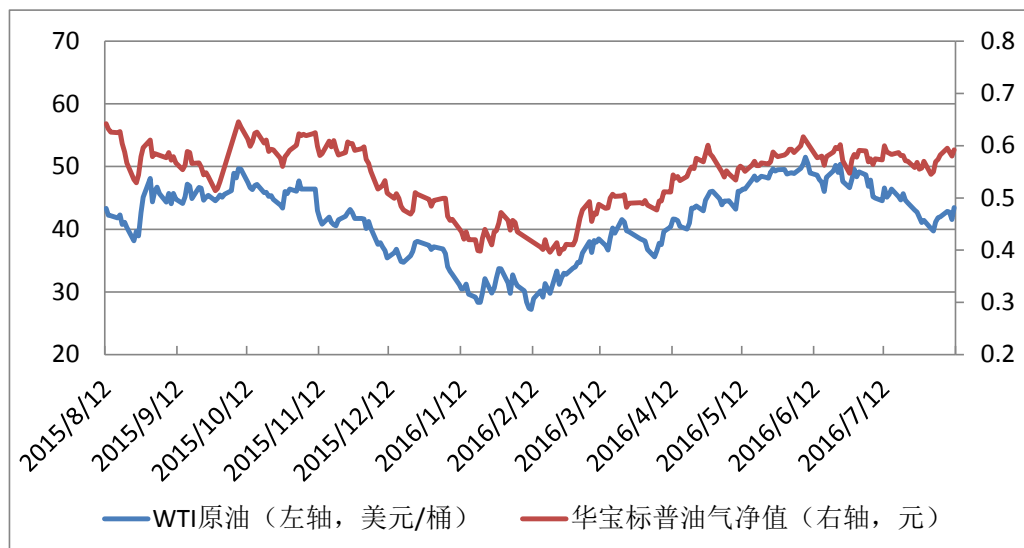
本报告内容仅供参考，不作为投资建议，基金投资需谨慎。

客服热线：[400-700-5588](tel:400-700-5588)

“华宝油气”在雪球：<http://xueqiu.com/hbyq>

2 / 3

长期看来，新能源的发展对传统能源市场的冲击作用一直存在，但传统能源的地位至今仍无法被取代，其供需两端最终会向供需平衡的方向发展，这是一个隐形博弈的过程。油市重归均衡的道路相当漫长。如今各国仍在努力从经济疲软中复苏，对原油需求的不确定性较大。我们也将对后续的影响持续跟踪。



数据来源：Wind，截至 2016 年 8 月 11 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。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。

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>